



# Riksbankens kompletterande penningpolitik

-

Vad kan en centralbank  
göra när styrräntan ligger  
nära sin nedre gräns?

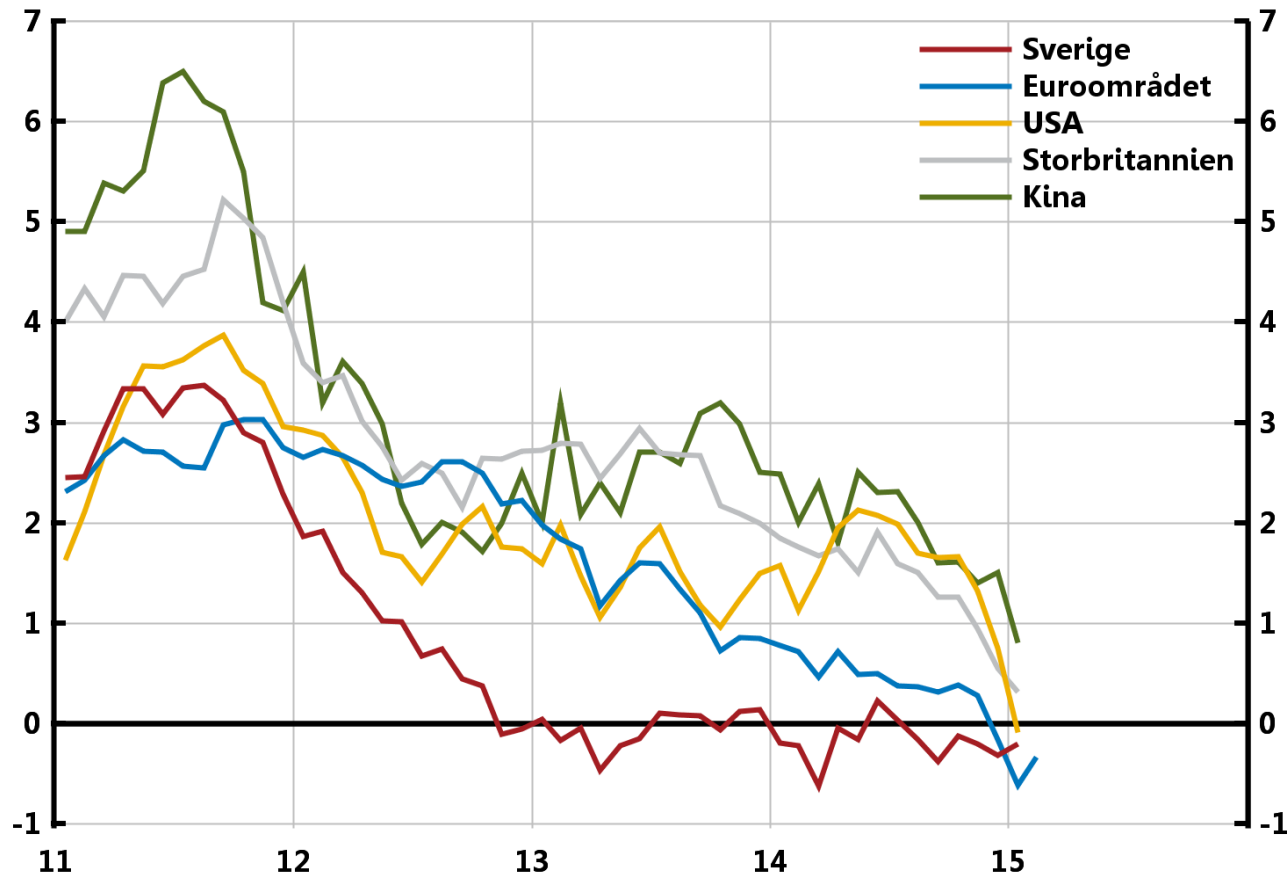
Riksbankschef Stefan Ingves  
SNS/SIFR Finanspanel  
SNS 6 mars 2015

# Vad kan en centralbank göra när styrräntan ligger nära sin nedre gräns?

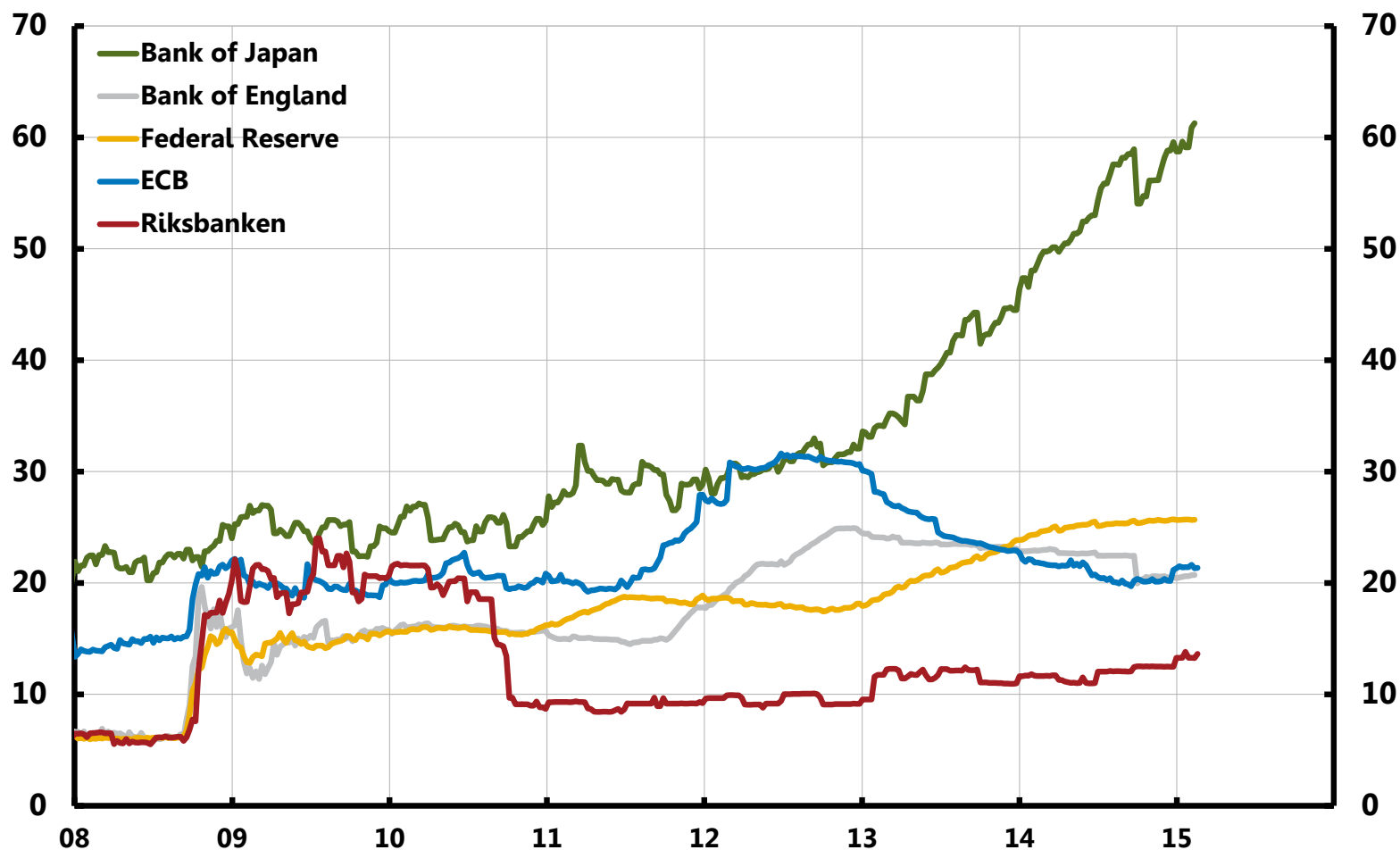


- Inflationen är låg i dagsläget
- Därför är reporäntan mycket låg
- Penningpolitiken kan då bedrivas på en rad olika sätt
- De mest närliggande alternativen för Riksbanken:
  - Negativ reporänta
  - Köp av statspapper
  - Lån till företag via banker
  - Valutainterventioner

# Inflationen är idag låg i många länder

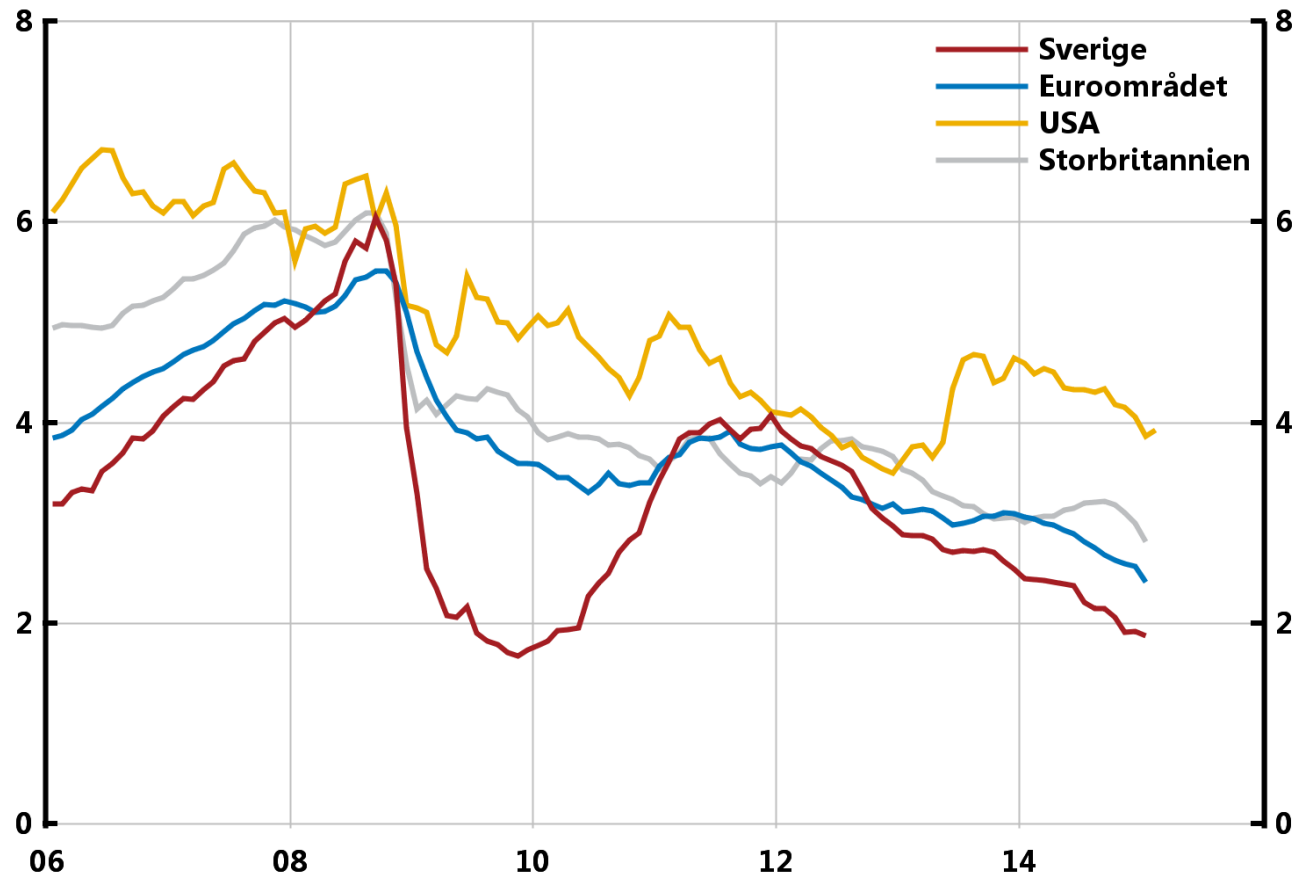


# Många centralbanker har använt kompletterande åtgärder



# De räntor hushåll möter i Sverige och omvärlden

## Genomsnittlig ränta



# Kompletterande penningpolitiska åtgärder verkar via olika kanaler

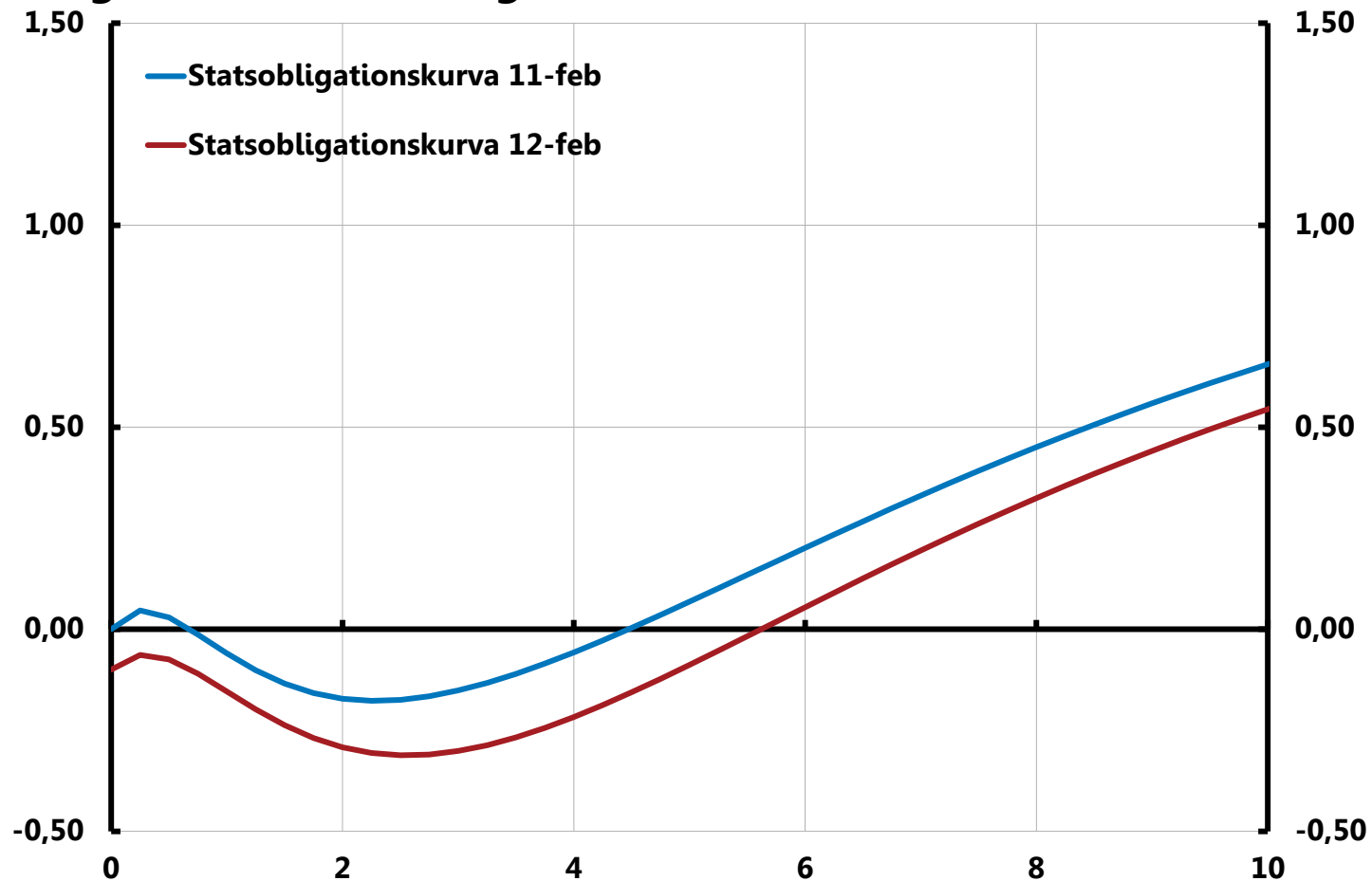
- Sänker det allmänna ränteläget
    - Direkt på längre statspappersräntor
    - Via portföljval även räntor på mer riskfyllda tillgångar
  - Ökar mängden pengar i ekonomin
    - Ökar förmögenheten hos de som äger tillgångarna ovan
    - Mer likviditet hos bankerna kan leda till ökad utlåning
-

# Penningpolitiskt beslut i februari

- Konjunktur och inflation ungefär som förväntat
  - Men riskerna för inflationen har ökat
  - För att understödja inflationsuppgången – mer expansiv penningpolitik
    - Sänkt reporänta och reporäntebana
    - Köp av statsobligationer
    - Flaggat för utlåning till företag via banker
-

# Avkastningskurvan före och efter räntebeslutet i februari

## Avkastningskurvan, statsobligationer



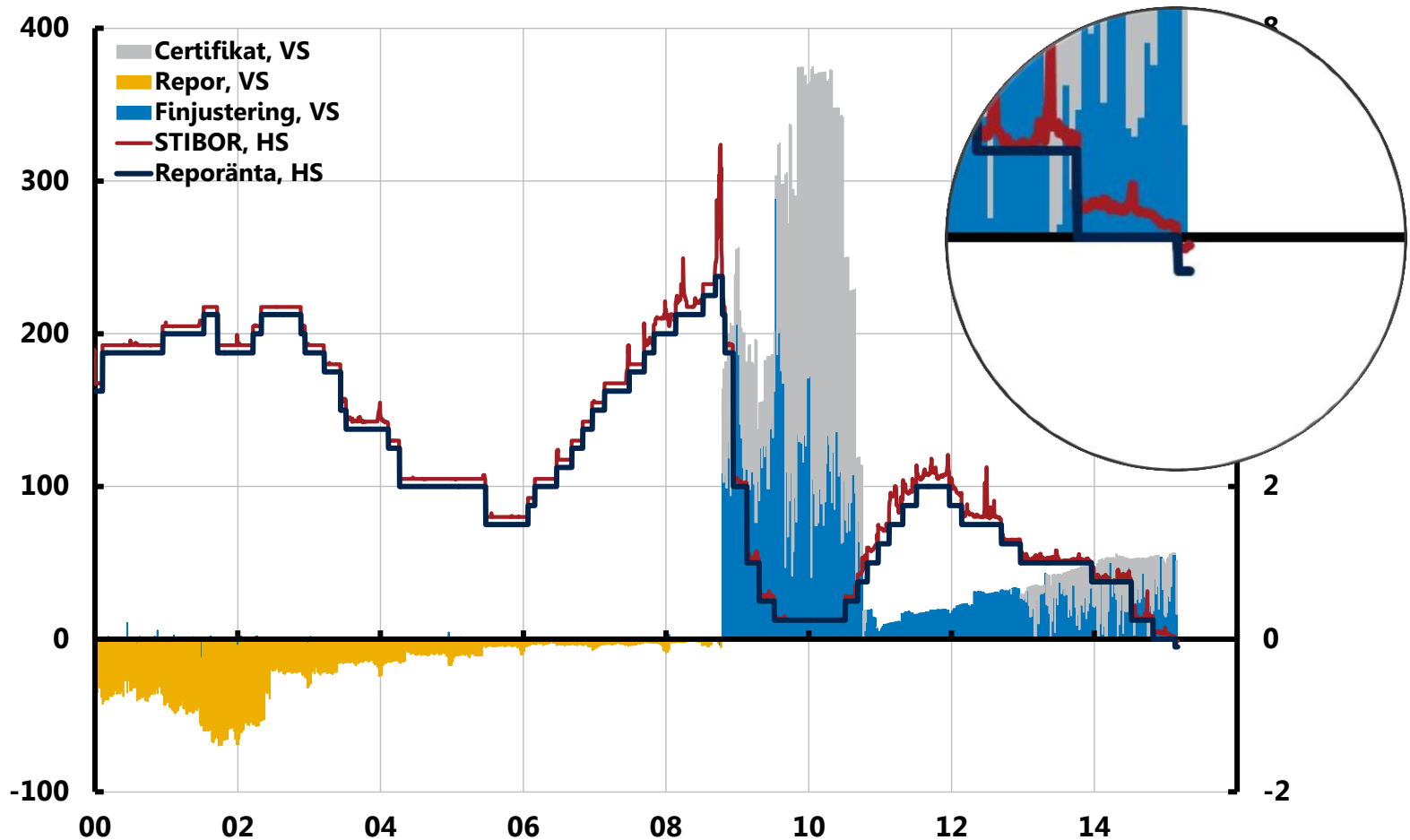
Anm. Avkastningskurvorna är interpolerade nollkupongsräntor.

Källor: Macrobond och  
Riksbanken

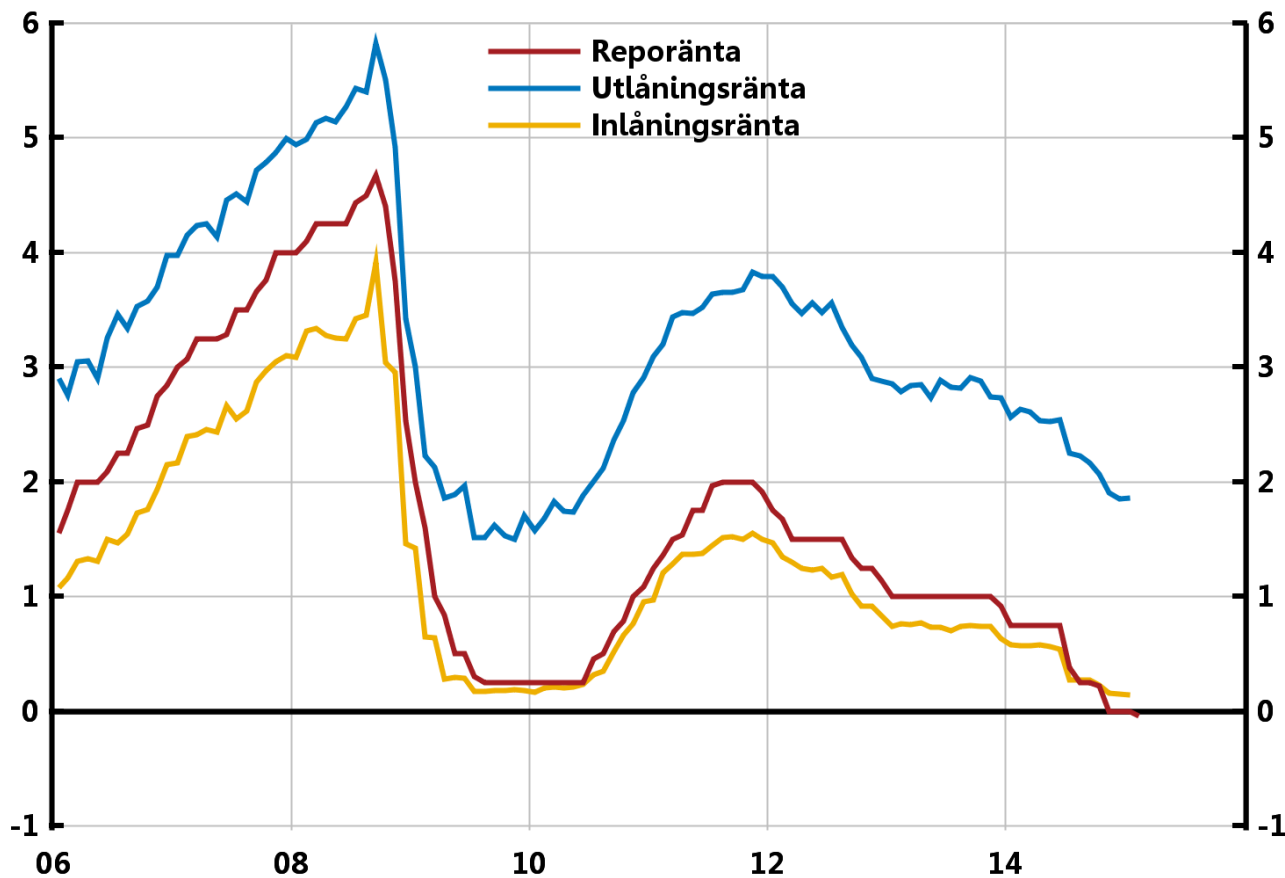


# Hur styr Riksbanken räntan?

## Bankernas placerings/lånebehov hos Riksbanken



# In- och utlåningsräntor vid låg reporänta



# Vilka effekter får köp av statspapper?

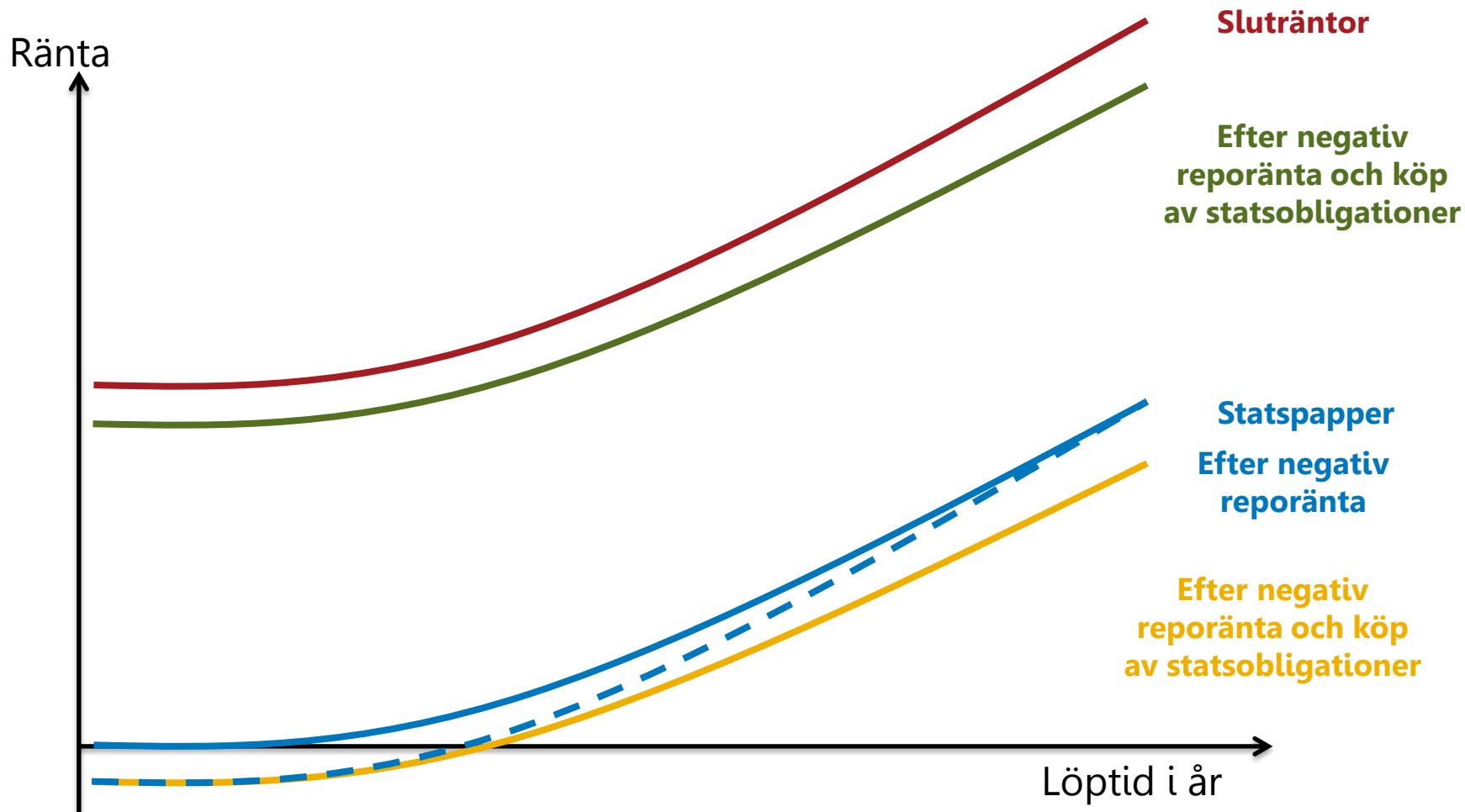
## Steg 1

Centralbankens balansräkning				Privatbankernas balansräkning				Icke-finansiell sektorns balansräkning			
Tillgångar		Skulder		Tillgångar		Skulder		Tillgångar		Skulder	
Statspapper	+100	Inlåning från banker	+100	Placering hos CB	+100	Inlåning från allmänheten	+100	Statspapper	-100		
								Inlåning på banker	+100		

## Steg 2

- Spridning till mer riskfyllda tillgångar
- Högre allmän efterfrågan och inflation

# Köp av statspapper påverkar avkastningskurvorna



# Vilka effekter får lån till företag via bankerna?

Centralbanken lånar ut

## Centralbankens balansräkning

Tillgångar		Skulder	
Lån till bankerna	+100	Inlåning från banker	+100

## Privatbank I:s balansräkning

Tillgångar		Skulder	
Placering hos CB	+100	Lån från CB	+100

# Vilka effekter får lån till företag via bankerna?

Bankerna ökar sin utlåning

## Centralbankens balansräkning

Tillgångar		Skulder	
Lån till bankerna	100	Inlåning från banker	100

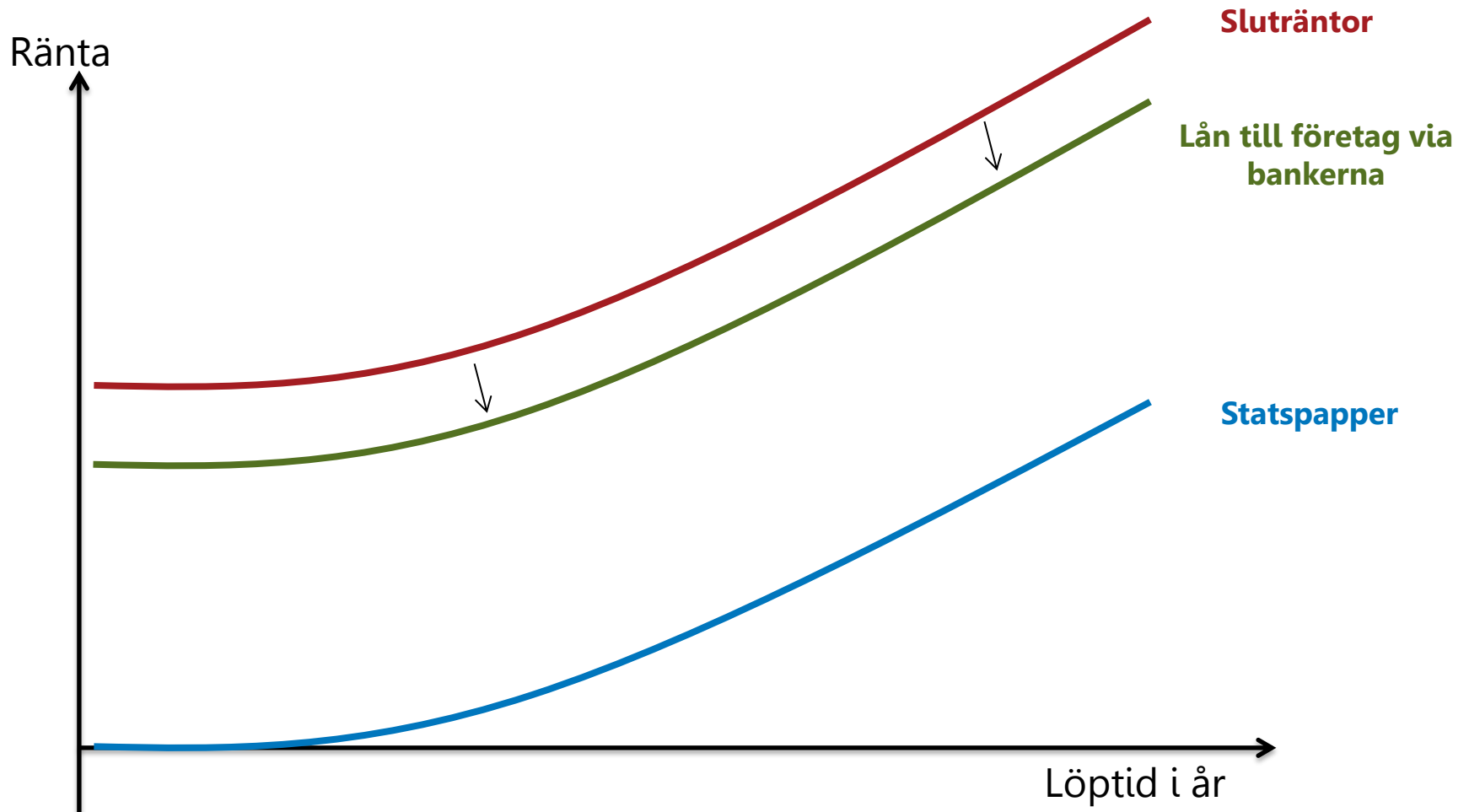
## Privatbank I:s balansräkning

Tillgångar		Skulder	
Placering hos CB	100	OKV-lån från CB	100
Lån till Företag A	100	För. A:s konto	100

## Företag A:s balansräkning

Tillgångar		Skulder	
Bank-konto	100	Bank-lån	100

# Lån till företag påverkar avkastningskurvorna



# Vilka effekter får köp av valuta?

## Centralbankens balansräkning

Tillgångar		Skulder	
Utländska statspapper	+100	Inlåning från banker	+100

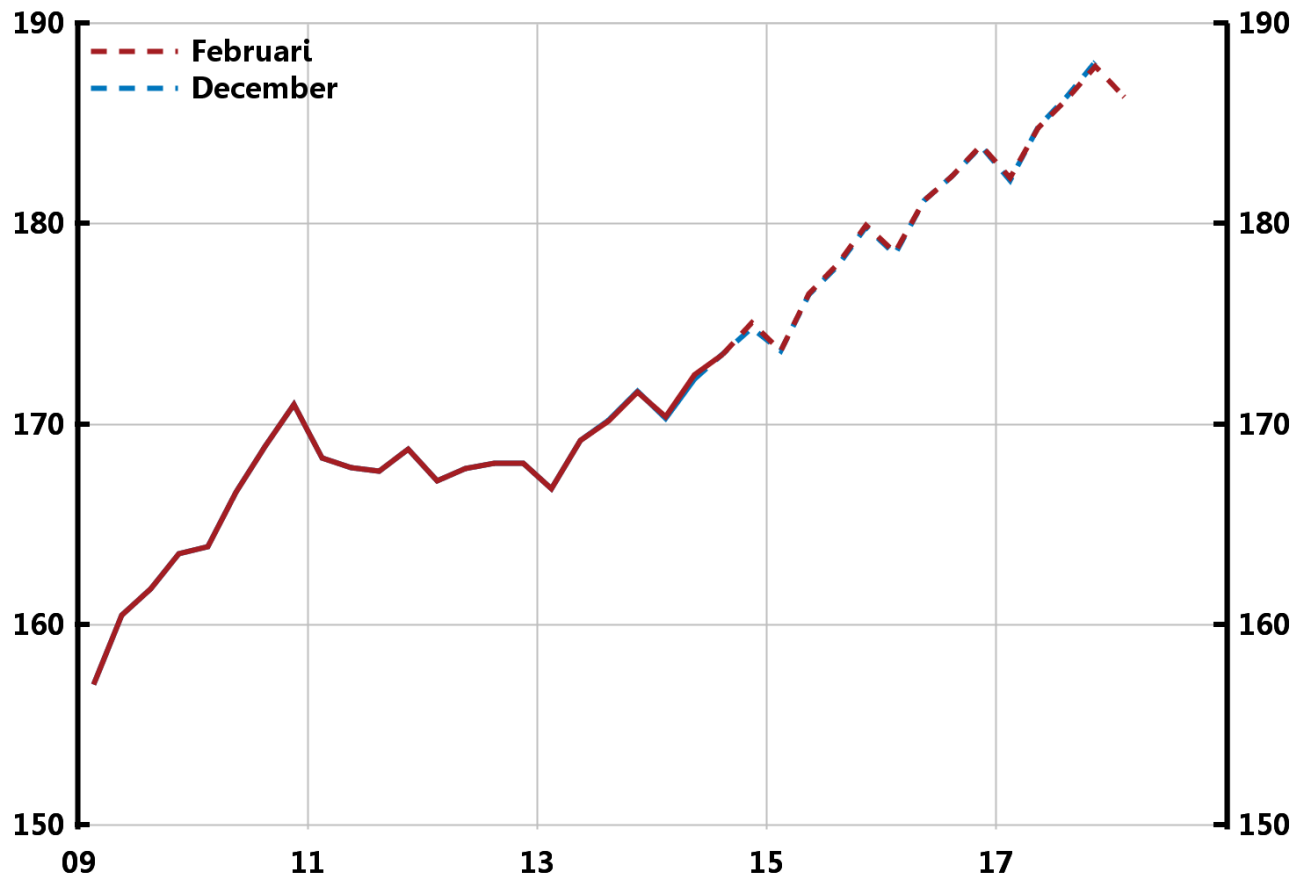
## Privatbankernas balansräkning

Tillgångar		Skulder	
Utländska statspapper	-100		
Placering hos CB	+100		



# Den mycket expansiva penningpolitiken leder till ökad risk

Hushållens skulder som andel av disponibel inkomst, procent



# Krävs det mer – gör vi mer

- Om det behövs för att inflationen ska stiga mot målet
    - Sänka reporäntan och reporäntebanan
    - Utöka köpen av statsobligationer
    - Låna ut till företag via banker
  - Kan snabbt användas i större skala
  - Om detta inte räcker
    - Valutainterventioner
    - Köp av andra värdepapper
-