



Inledning om penningpolitiken

Riksdagens finansutskott
24 september 2015

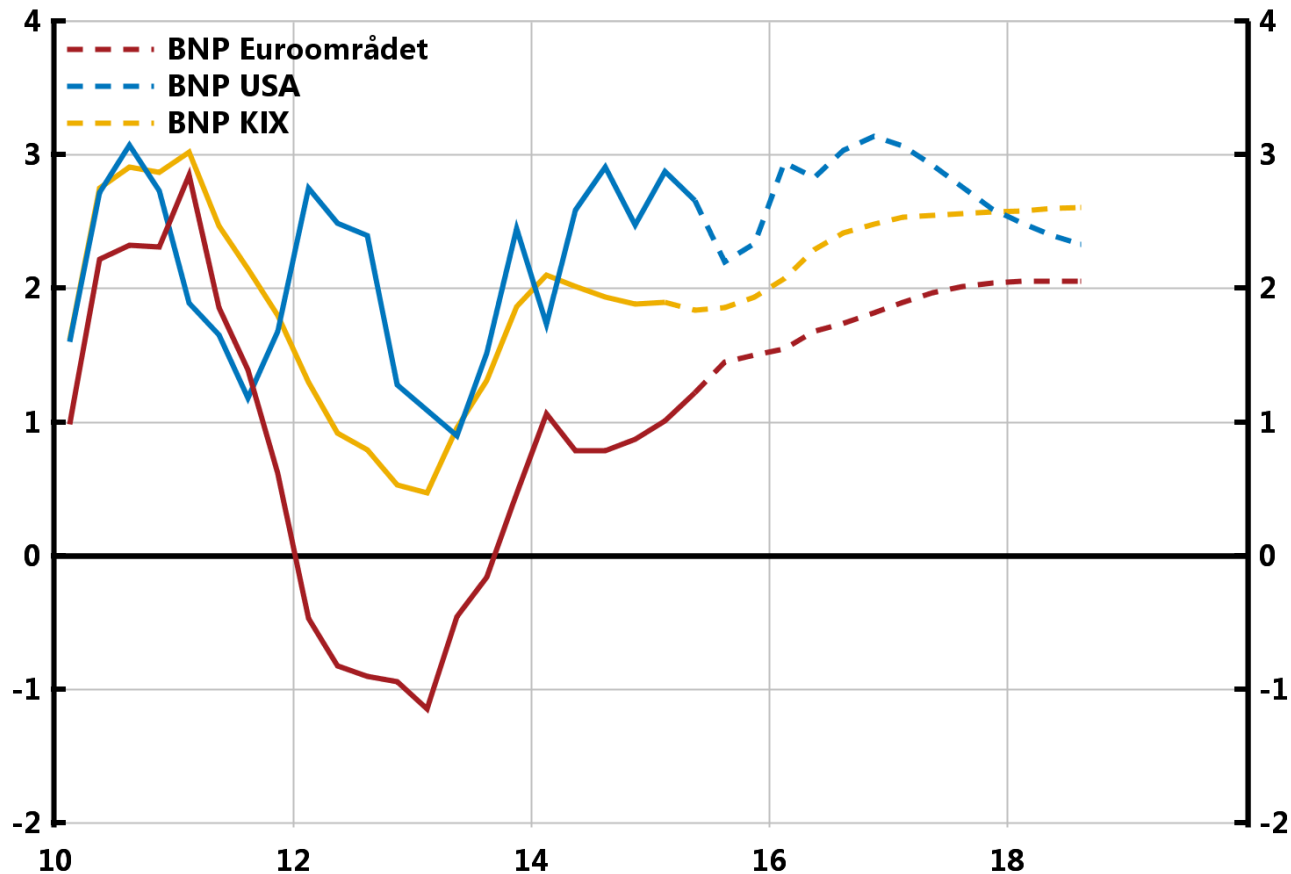
Riksbankschef Stefan Ingves

Dagens presentation

- Den aktuella penningpolitiken
 - Konjunkturbilden, inflationsutsikterna och penningpolitiken
- Hushållens höga och växande skuldsättning
 - Vad mer behöver göras för att skapa en hållbar utveckling?

Återhämtning i omvärlden trots vissa orosmoln

BNP-tillväxt i olika delar av världen

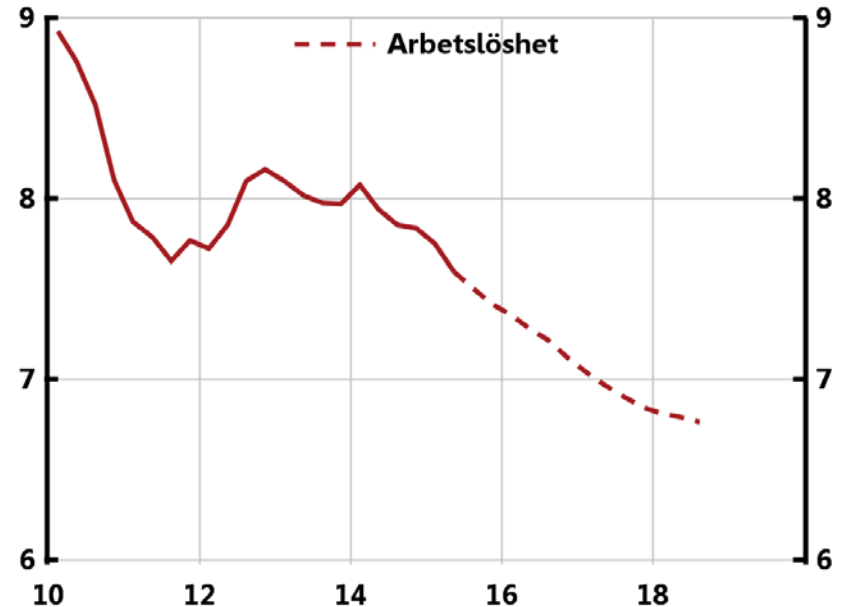


Konjunkturen i Sverige stärks

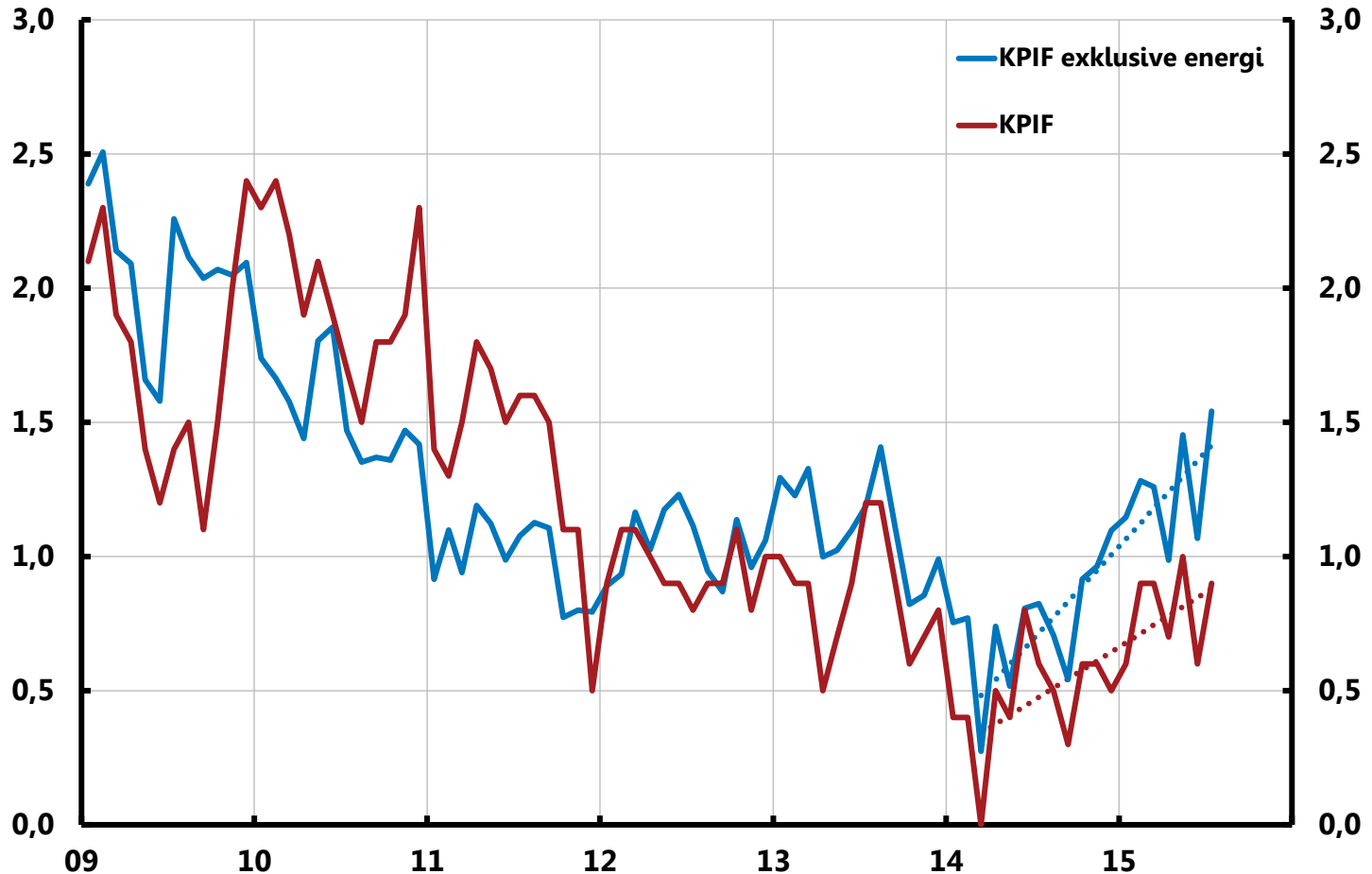
Stabil BNP-tillväxt



Arbetsmarknaden förbättras



Penningpolitiken har effekt – stigande trend i inflationen

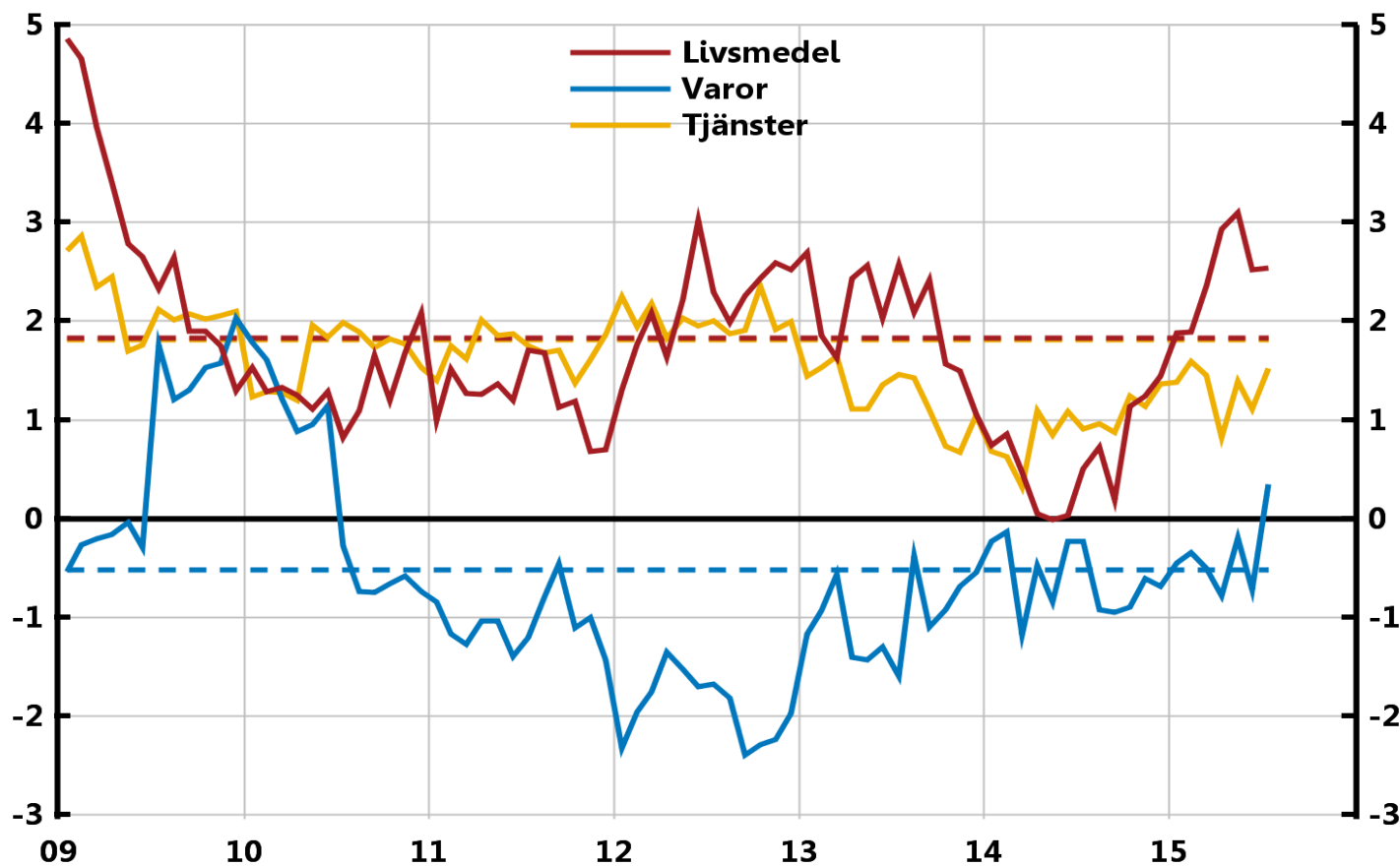


Anm. Årlig procentuell förändring. KPIF är KPI med fast bostadsränta.

Källor: SCB och Riksbanken

Inflationsuppgången är brett fördelad

Livsmedels- varu- och tjänstepriser, årlig procentuell förändring



Anm. Streckade linjer avser genomsnitt för perioden 2000 till senaste utfall. Linjen som visar genomsnitt för tjänster sammanfaller med linjen som visar genomsnitt för livsmedel.

Källor: SCB och Riksbanken

Svag krona hjälper till att lyfta inflationen

Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX, index, 1992-11-18 = 100

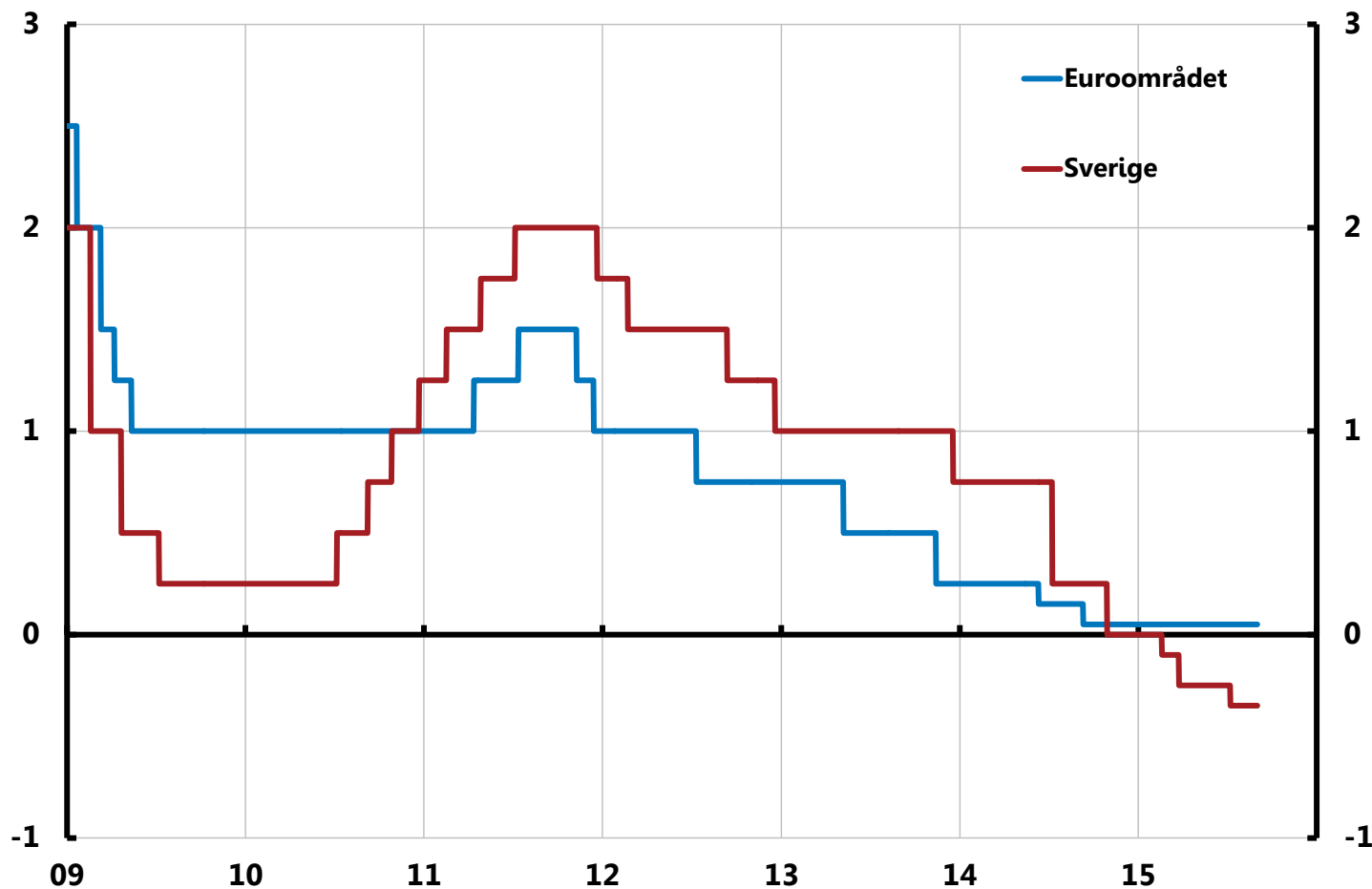


Anm. Streckad linje avser Riksbankens prognos. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källa: Riksbanken

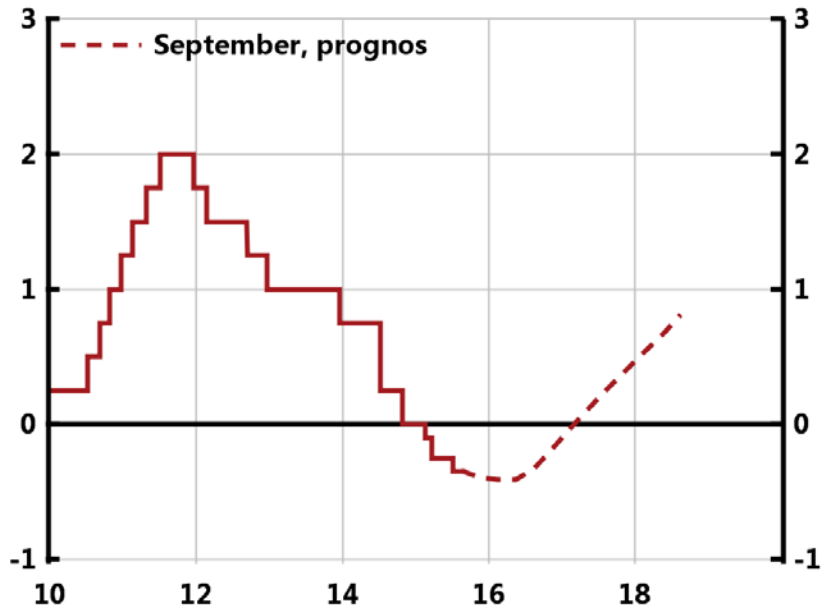
Omvärldens penningpolitik påverkar förutsättningarna för Sverige

Styrräntor i Sverige och euroområdet, procent

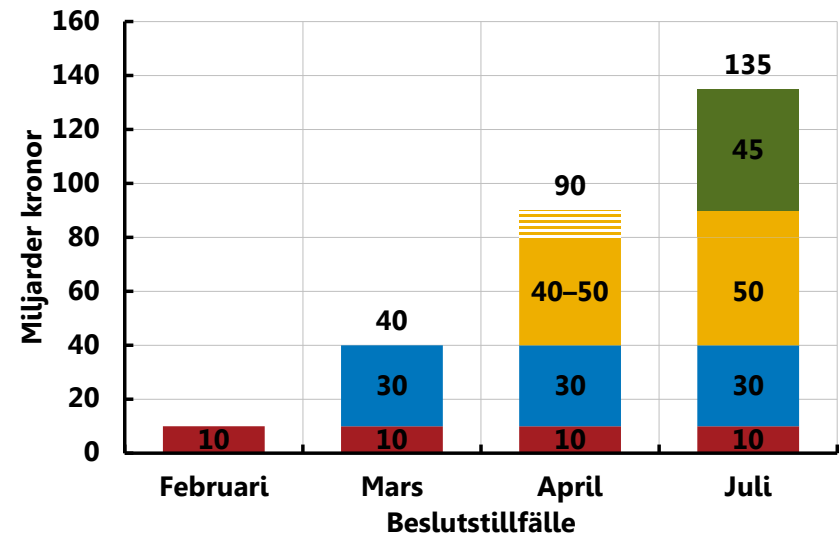


Expansiv penningpolitik – för att trenden med stigande inflation ska fortsätta

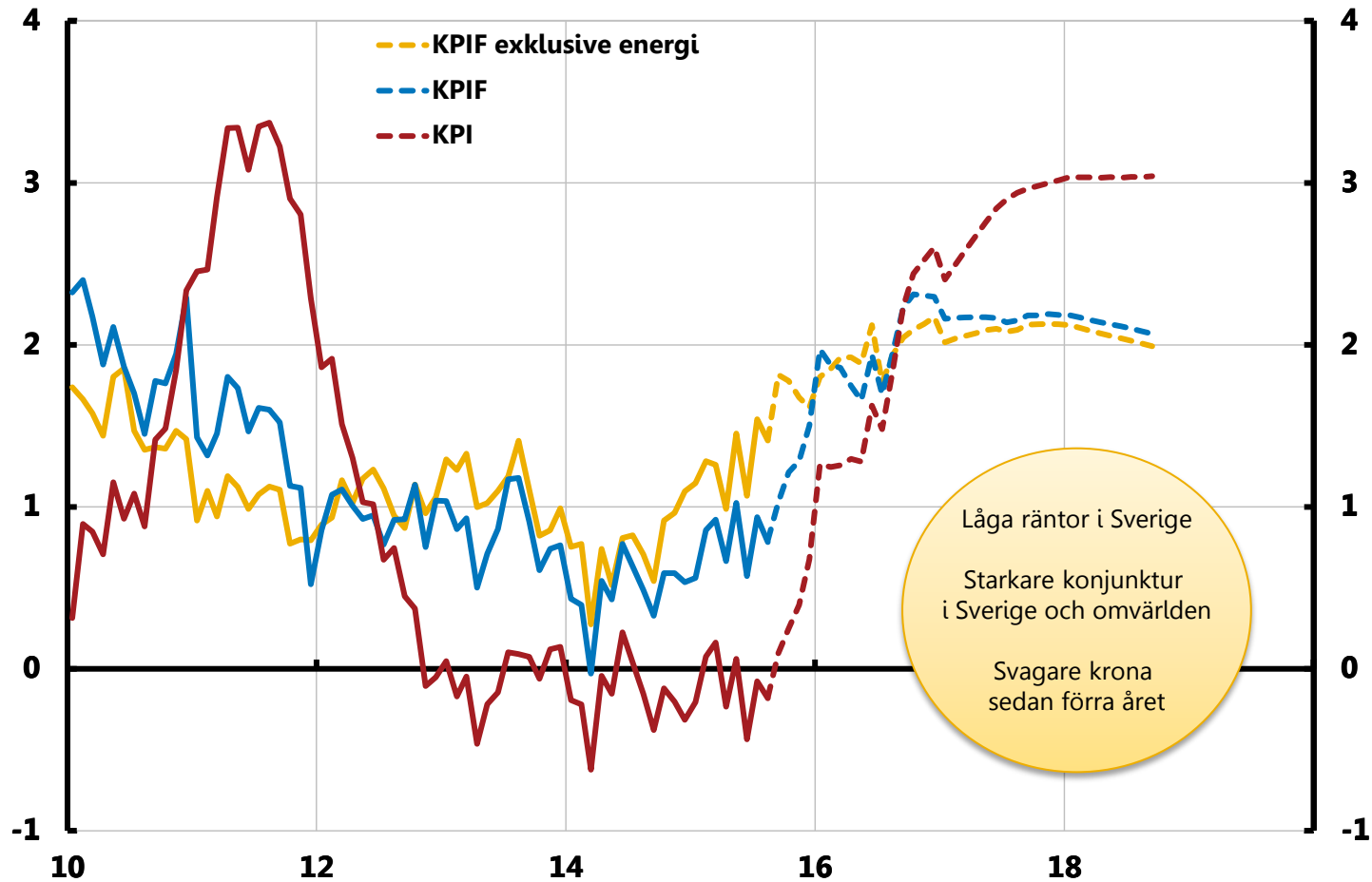
Mycket låg reporänta



Köp av statsobligationer



Inflationen stiger mot målet



Risker för inflationsuppgången

Låg inflation länge

Hur snabbt stiger
inflationen?

Oro i tillväxtekonomierna

Fall i oljepriset

Centralbanker i otakt

Snabb förstärkning av
kronan - en risk för
inflationsuppgången

Fortsatt hög beredskap

- Viktigt att trenden uppåt i inflationen fortsätter
- Redo att agera även mellan ordinarie möten
 - Sänka reporäntan
 - Köpa mer statsobligationer
 - Intervenera på valutamarknaden
 - Låna ut till företag via banker

Den låga räntan är nödvändig

- Inflationsmålet bidrar till en bättre ekonomisk utveckling
- Inte ändra målet beroende på var inflationen befinner sig för stunden
- Lågt ränteläge internationellt
- Penningpolitiken har effekt – inflationen stiger

Men

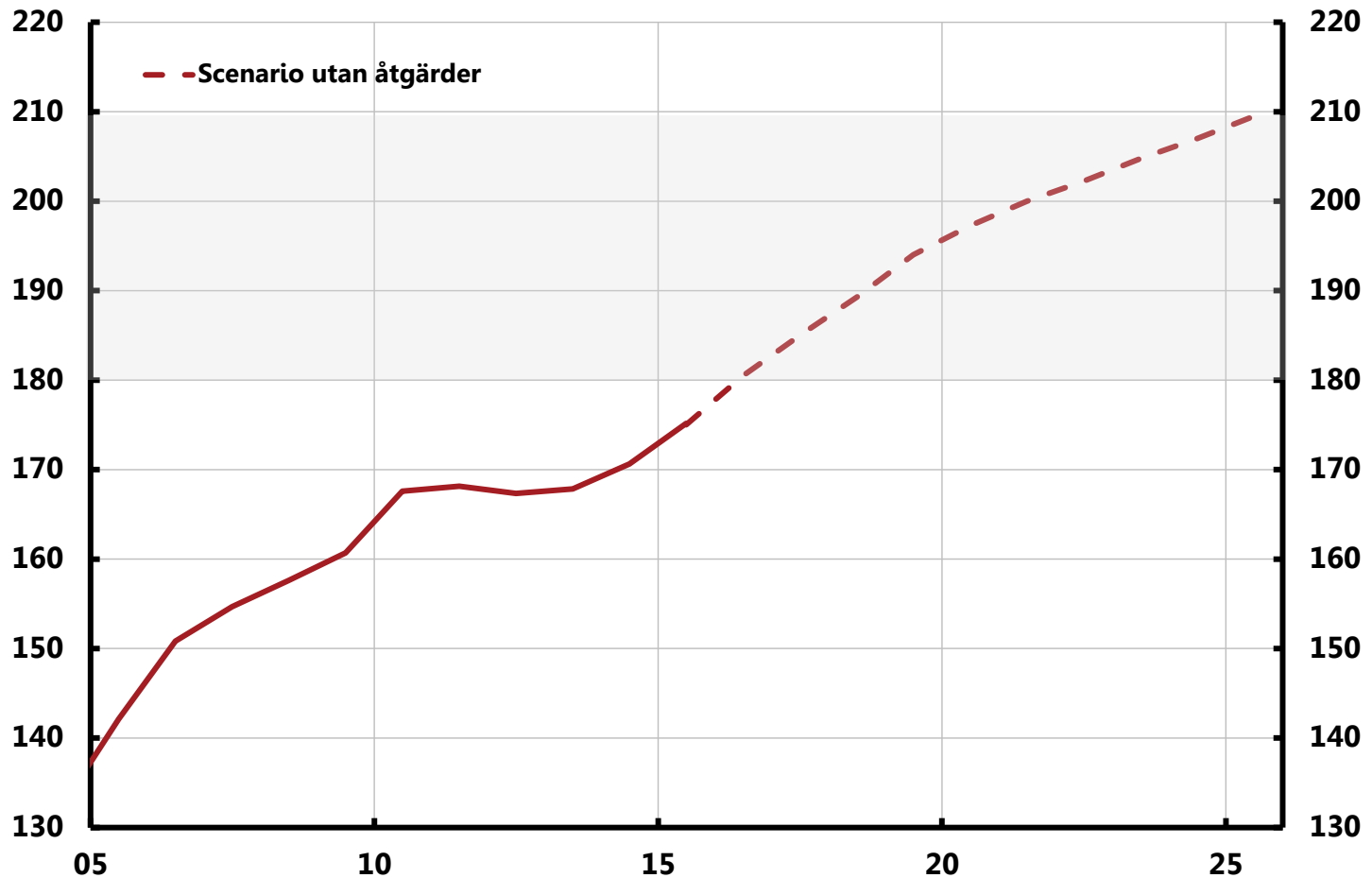
- Det låga ränteläget kan bidra till överdrivet risktagande
 - Risker med hushållens skulder och bostadsmarknaden
 - Andra myndigheter, riksdag och regering har verktygen – hög tid att de används!
-

Dagens presentation

- Den aktuella penningpolitiken
 - Konjunkturbilden, inflationsutsikterna och penningpolitiken
- Hushållens höga och växande skuldsättning
 - Vad mer behöver göras för att skapa en hållbar utveckling?

Om inga ytterligare åtgärder vidtas riskerar skuldsättningen fortsätta att öka

Hushållens skulder som andel av disponibel inkomst, procent

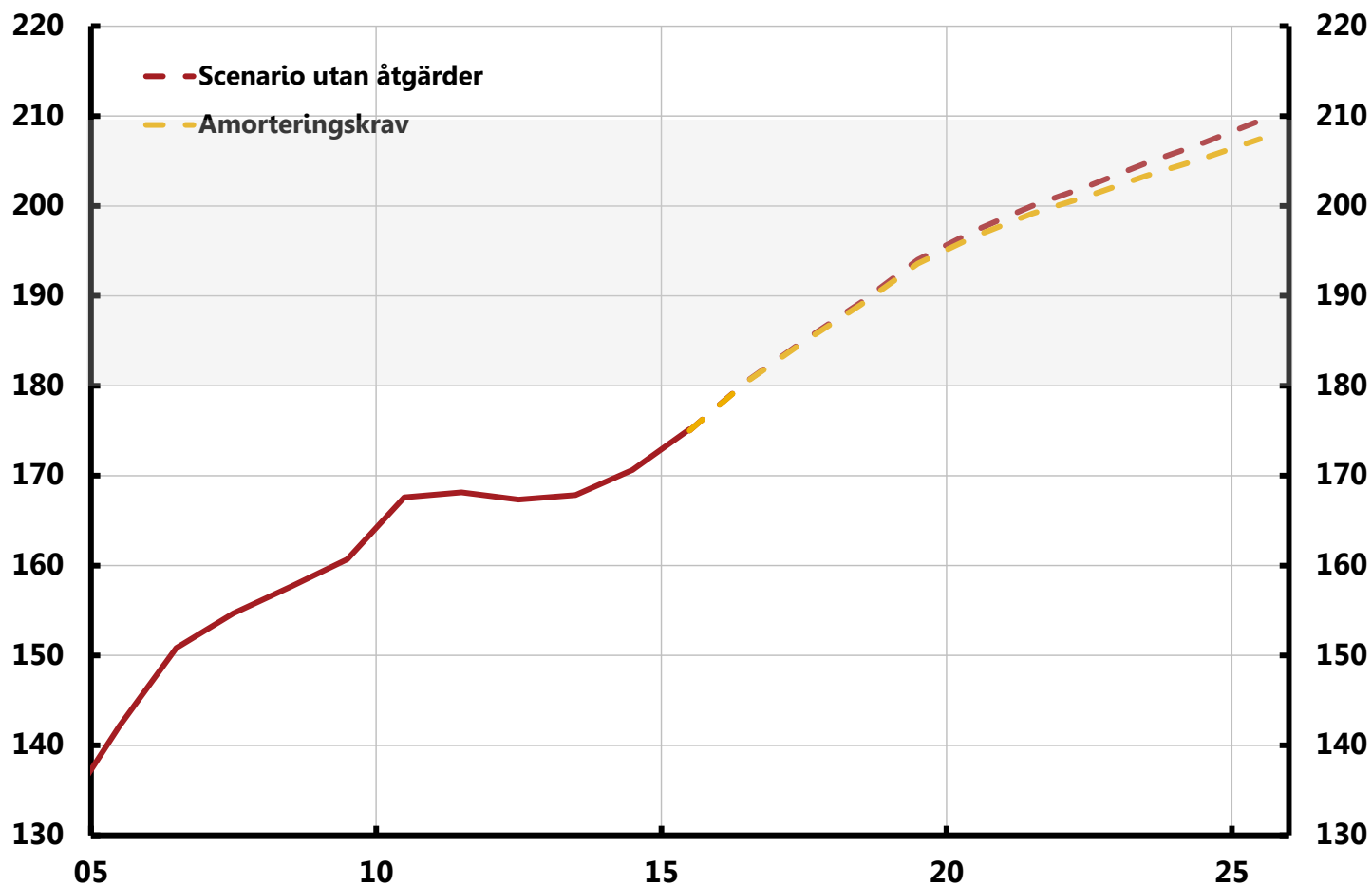


Källor: SCB och Riksbanken

Anm. Streckad röd linje visar en uppskattning av utvecklingen de kommande 10 åren utan ytterligare åtgärder. Skuggat område indikerar en tänkbar nedre gräns för när riskerna är förhöjda i ekonomin. Se Finansiell stabilitet 2015:1.

Nuvarande amorteringsförslag har små effekter

Hushållens skulder som andel av disponibel inkomst, procent

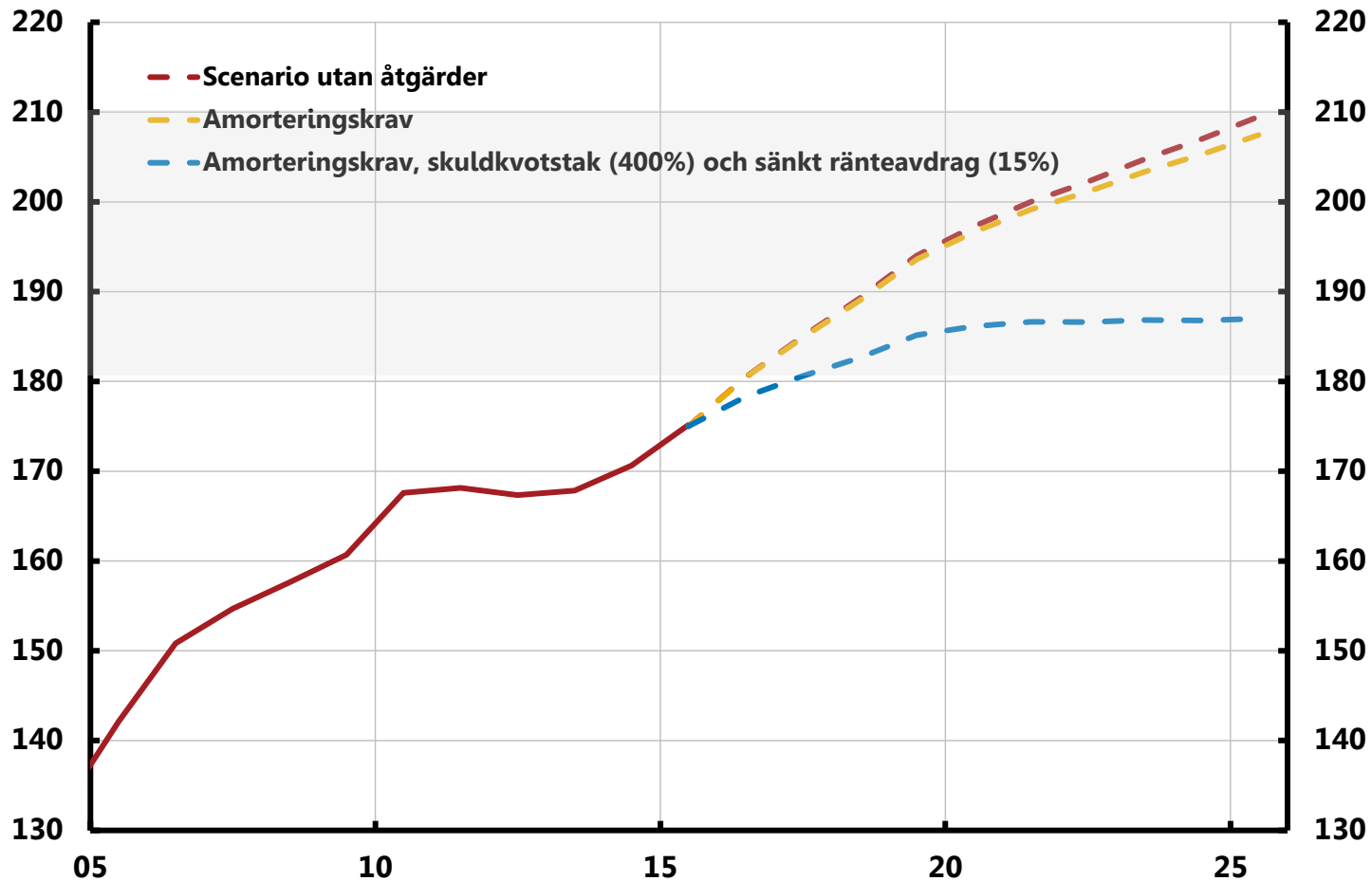


Källor: SCB och Riksbanken

Anm. Streckad röd linje visar en möjlig utveckling de kommande 10 åren utan ytterligare åtgärder. Skuggat område indikerar en tänkbar nedre gräns för när riskerna är förhöjda i ekonomin. Streckad gul linje visar uppskattad effekt av amorteringskrav. Se Finansiell stabilitet 2015:2.

Flera åtgärder behövs – ett räkneexempel

Hushållens skulder som andel av disponibel inkomst, procent



Källor: SCB och Riksbanken

Anm. Streckad röd linje visar en möjlig utveckling de kommande 10 åren utan ytterligare åtgärder. Skuggat område indikerar en tänkbar nedre gräns för när riskerna är förhöjda i ekonomin. Streckad gul linje visar uppskattad effekt av amorteringskrav, och streckad blå linje uppskattad effekt av flera åtgärder. Se Finansiell stabilitet 2015:1

Åtgärderna minskar riskerna i den svenska ekonomin



- Minskar sannolikheten för en framtida ekonomisk kris
- Ökar motståndskraften vid en kris om den inträffar
- Möjligheterna för hushållen att låna begränsas
 - Lägre efterfrågan och tillväxt på kort sikt
 - Men ett sänkt ränteavdrag förbättrar statens finanser