

Perspektiv på penningpolitiken

Riksdagens finansutskott
27 september 2016

Per Jansson
Vice riksbankschef

Okonventionell penningpolitik väcker frågor

Svag krona gör svenskarna fattigare

Minusränta – episkt genidrag
eller rena vansinnet?

”Riksbankens taktik livsfarlig”

**Blås av den galna
inflationsjakten**

Hur farligt är Riksbankens
minusexperiment?

**Negativ ränta kan
förvirra mer än
hjälpa**

Professor: ”Riksbanken agerar
dumt och verktygslådan är tom”

Behovet av expansiv penningpolitik underskattas

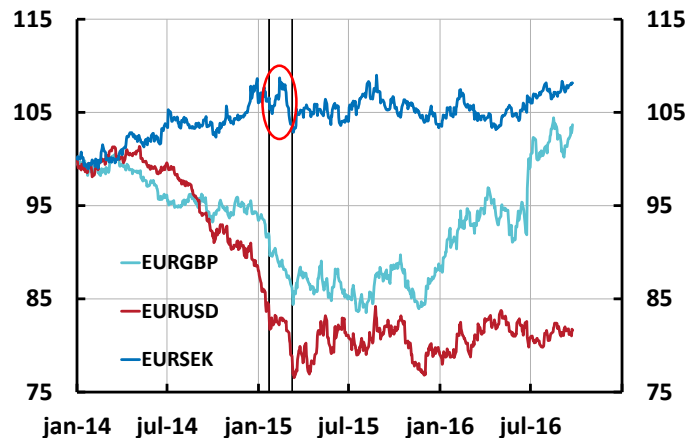


Det finns risker med den mycket expansiva penningpolitiken men...

- Trenden med fallande globala realräntor påverkar även Sverige
- Inflationsmålet en hörnsten i det svenska ekonomisk-politiska ramverket efter 90-talskrisen
- Inflation klart under målet sedan 2011 och fallande förtroende för målet som nominellt ankare
- Sverige är en liten öppen ekonomi – inflationsproblem kan snabbt bli ett betydligt mer allvarligt ekonomiskt problem

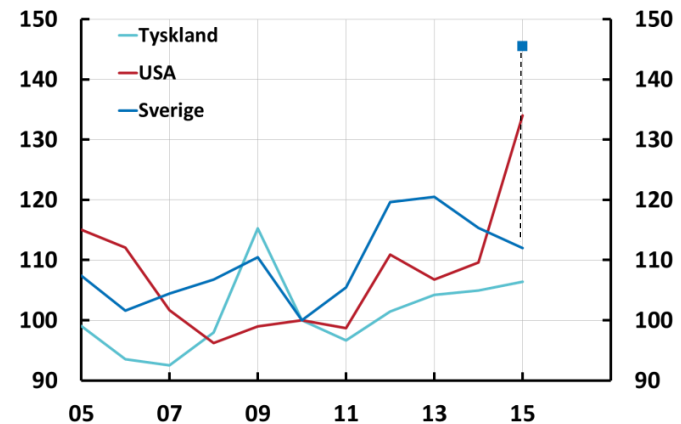
Farligt läge våren 2015

I ett dåligt scenario hade kronan kunnat stärkas som dollarn och pundet...



Graf t.v. växelkurser. ECB kommunicerar beslut om köp av värdepapper den 22 januari 2015 och inleder köpen den 9 mars 2015. Index, 1 januari 2014 = 100.
 Graf t.h. enhetsarbetskostnader i industrin, euro. Index, 2010 = 100. Blå kvadrat indikerar effekt av att kronan apprecierar med 30 procent mot euron.

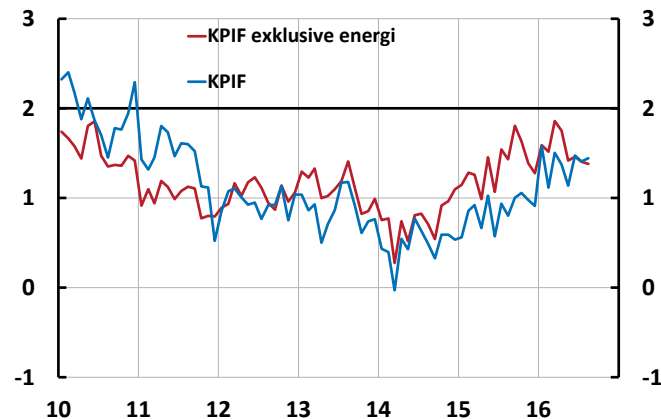
... vilket hade haft förödande konsekvenser för de svenska företagens konkurrenskraft



Källor: ECB, Macrobond och Conference Board

Inflationsbilden har ljusnat

Inflationen stiger trendmässigt sedan våren 2014...



... och inflationsmålets trovärdighet har stärkts



Årlig procentuell förändring. KPIF är KPI med fast bostadsränta.
Inflationsförväntningar enligt penningmarknadens aktörer.

Källor: TNS Sifo Prospera och SCB

Penningpolitiken framöver

- Viktigt med högre inflation: annars blir perioden med låga räntor ännu längre
 - Större risk för negativa sidoeffekter av den expansiva politiken
 - Svårare att motverka nästa konjunkturedgång
- Den allvarligaste negativa sidoeffekten hittills: förvärrar problemet med hushållens skuldsättning – vad händer när räntan stiger?
- Inflation bilden har förbättrats men den kan mycket snabbt bli sämre igen. Och vi måste vara försiktiga när det gäller växelkursen
- Målvariabel och intervall
 - Betydande problem med KPI som målvariabel
 - Målintervall ingen bra idé