



Frågor i fokus i penningpolitiken

Riksdagens finansutskott
7 mars 2013

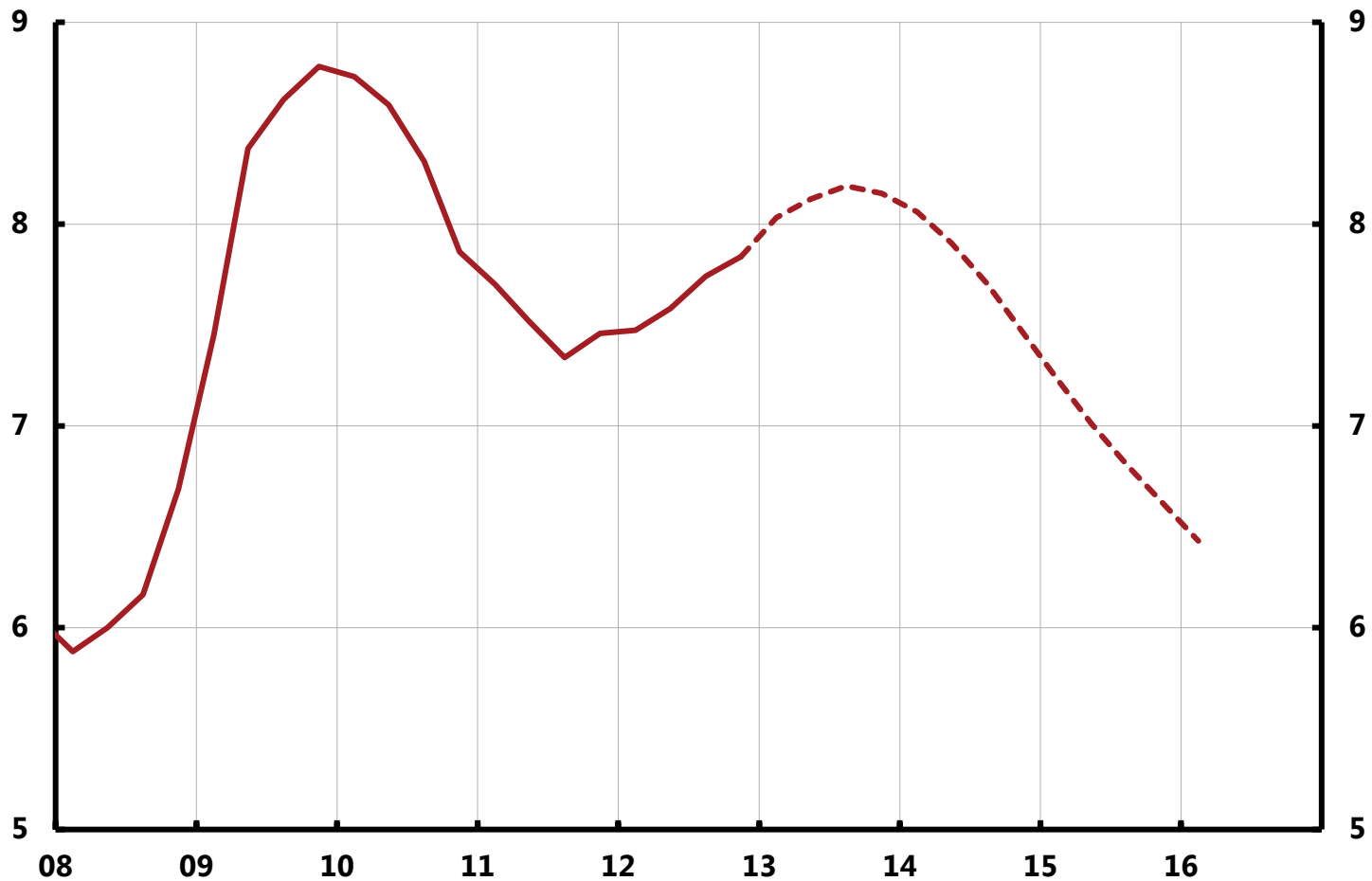
Förste vice riksbankschef Kerstin af Jochnick

Frågor i fokus i penningpolitiken

- **Arbetsmarknaden**
 - Penningpolitikens roll
- **Hushållens skuldsättning**
 - Penningpolitik och makrotillsyn

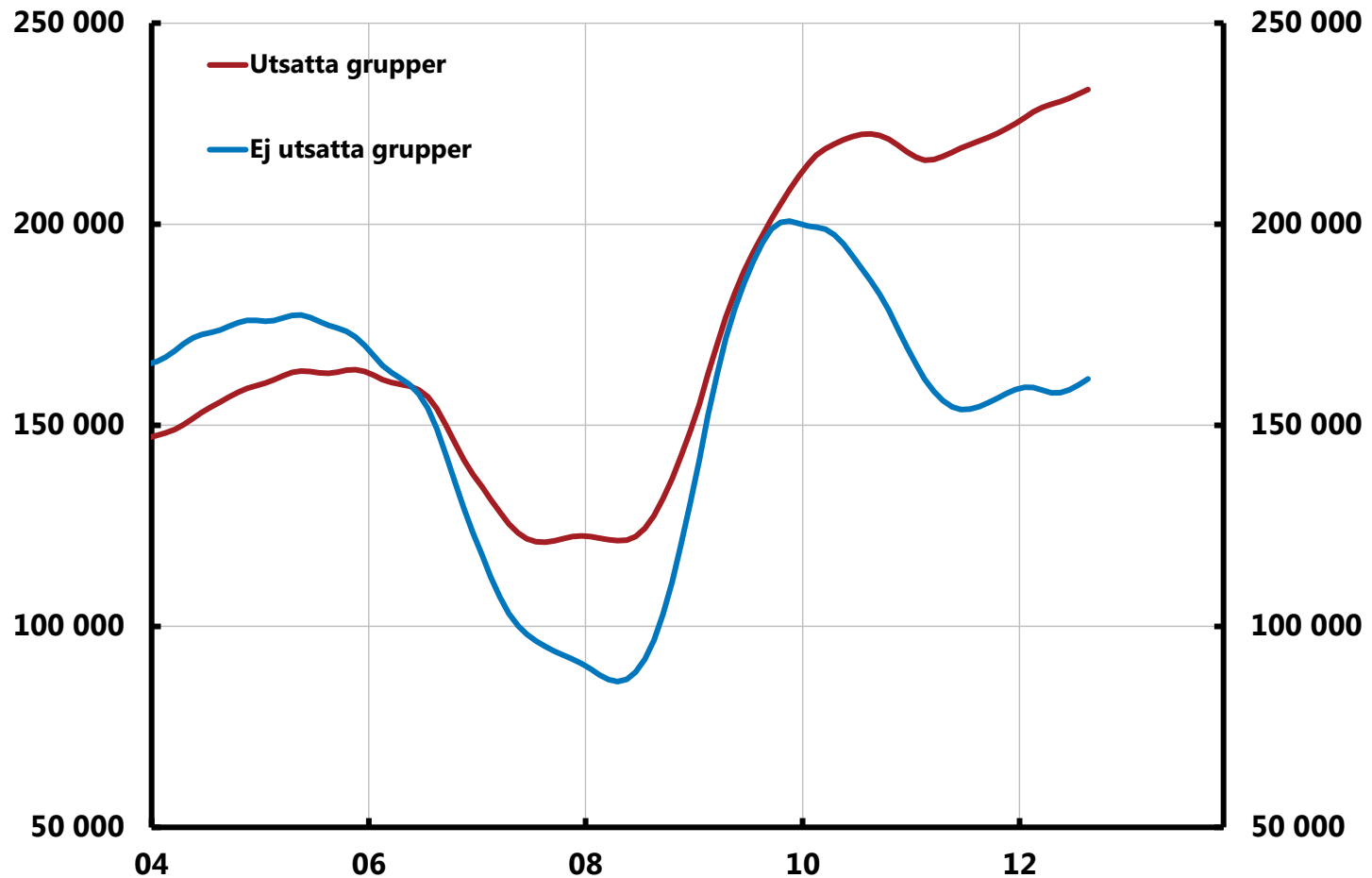
Den låga räntan bidrar till återhämtningen på arbetsmarknaden...

Arbetslöshet



...men det finns också strukturella problem

Antal arbetslösa i utsatta grupper och övriga totalt inskrivna arbetslösa

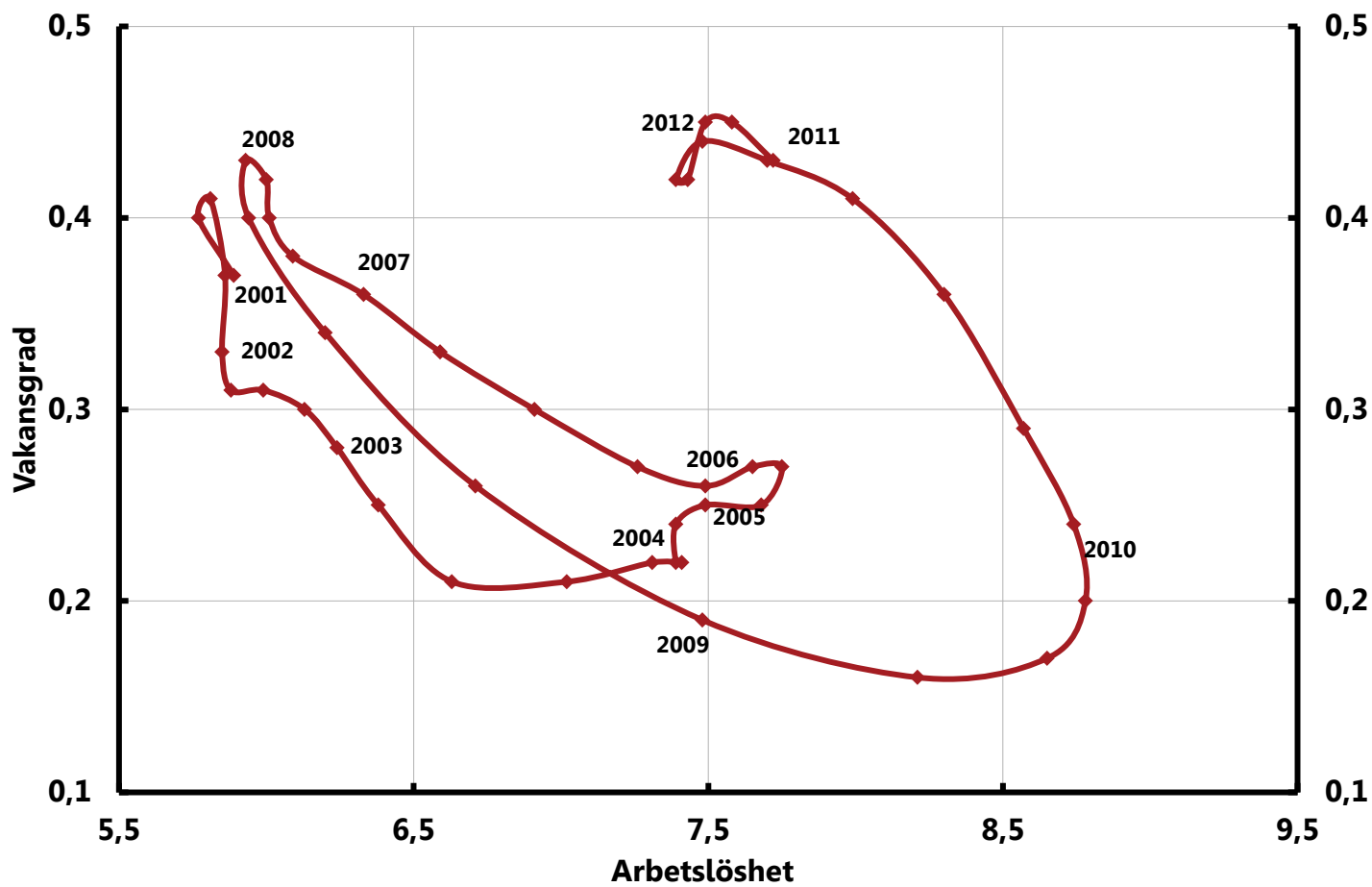


Anm. Trendrensade värden. Antal kvarstående sökande vid månads slut. Utsatta grupper omfattar förgymnasialt utbildade, äldre 55-64 år, utomeuropeiskt födda och funktionsnedsatta.

Källa: Arbetsförmedlingen

Tecken på försämrad matchning

Beveridge-kurva



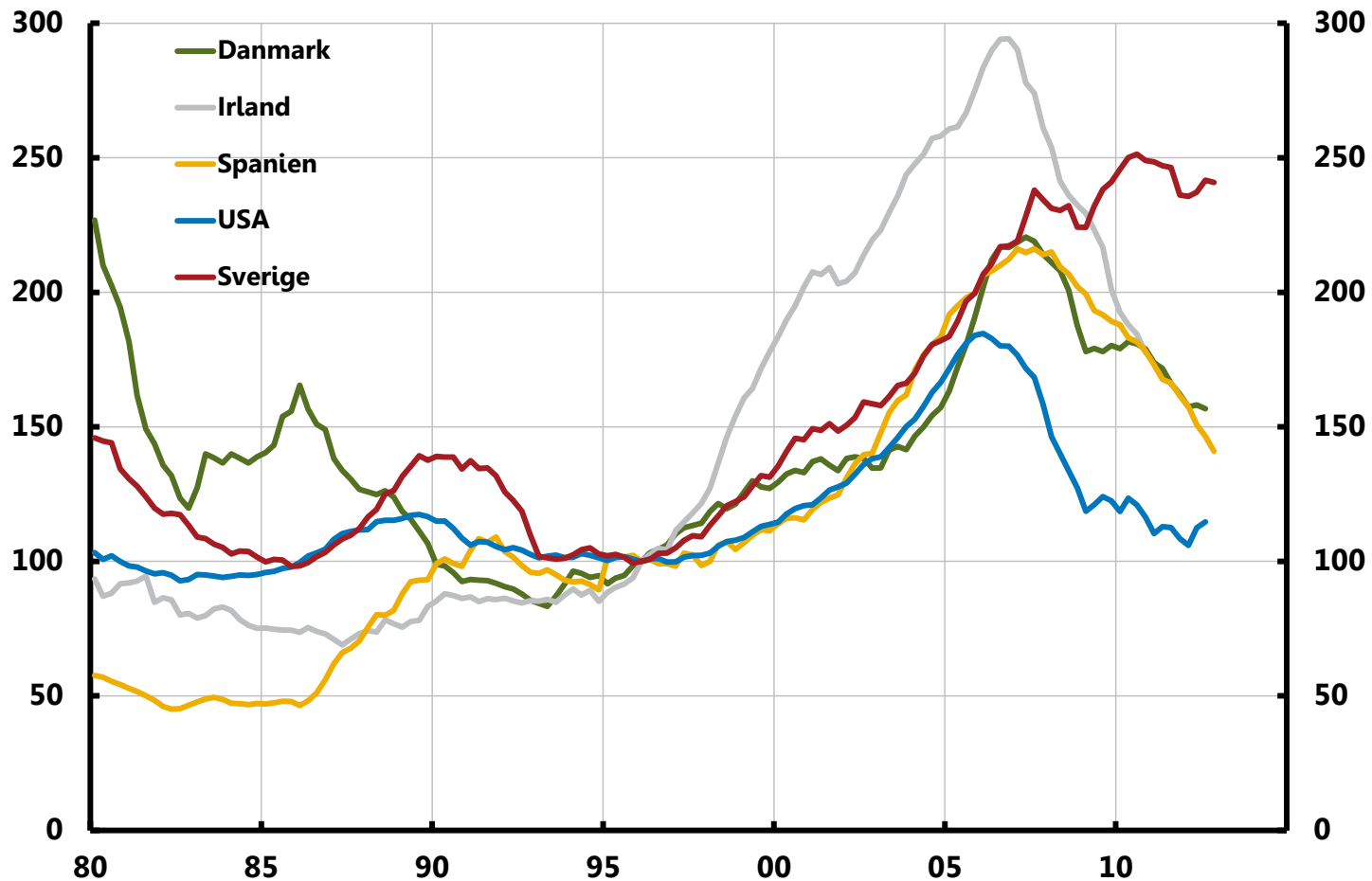
Hushållens skuldsättning har diskuterats vid räntebesluten



- Finanskrisen har tydliggjort riskerna på bostads- och kreditmarknaden
 - Flera andra länder har hamnat i stora problem
 - Mycket svag efterfrågan
 - Kraftigt stigande arbetslöshet
 - Det vill vi undvika i Sverige!
-

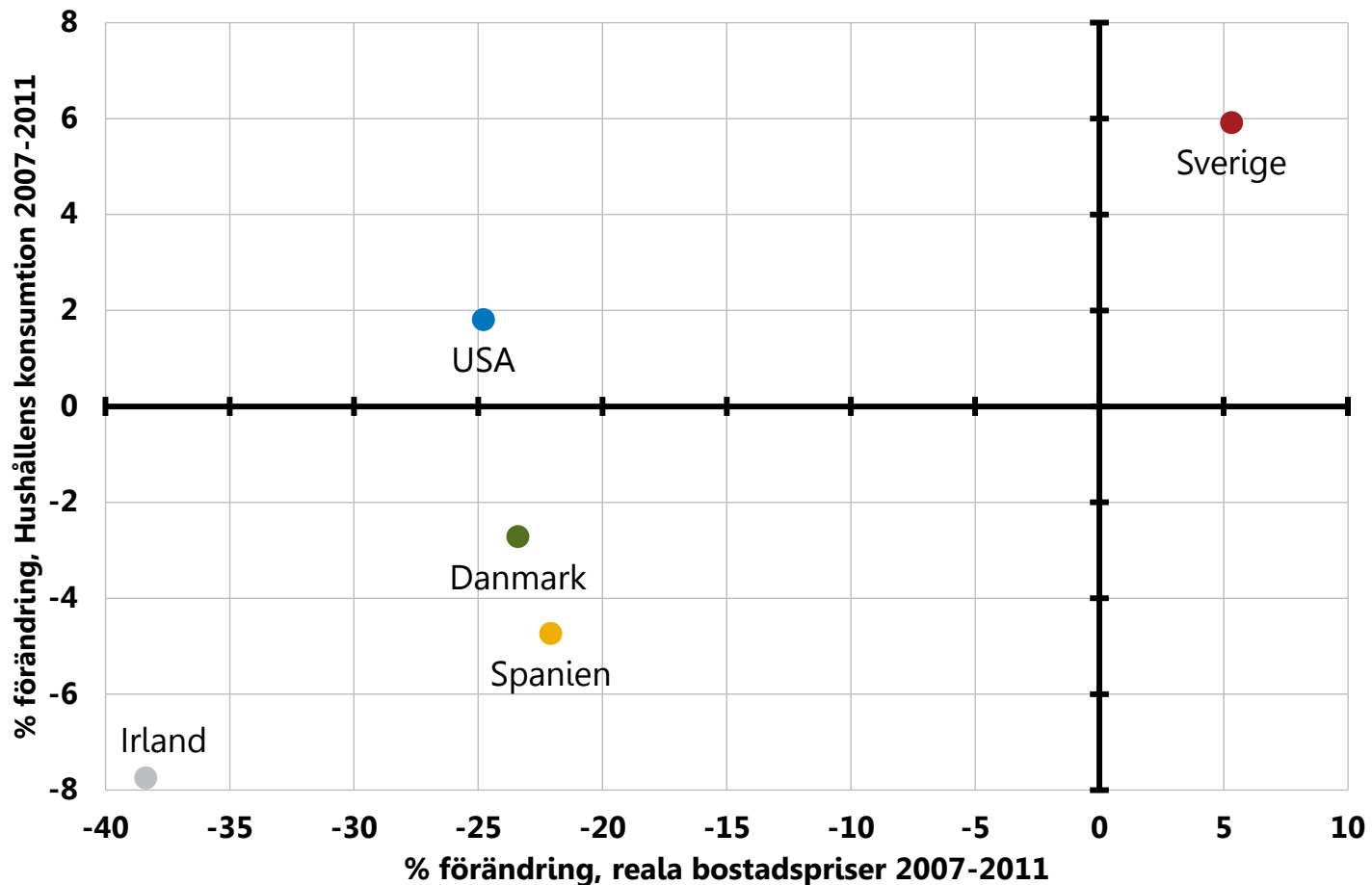
Bostadspriserna och hushållens skuldsättning har ökat kraftigt i Sverige

Reala bostadspriser, index, 1996 kvartal 1 = 100



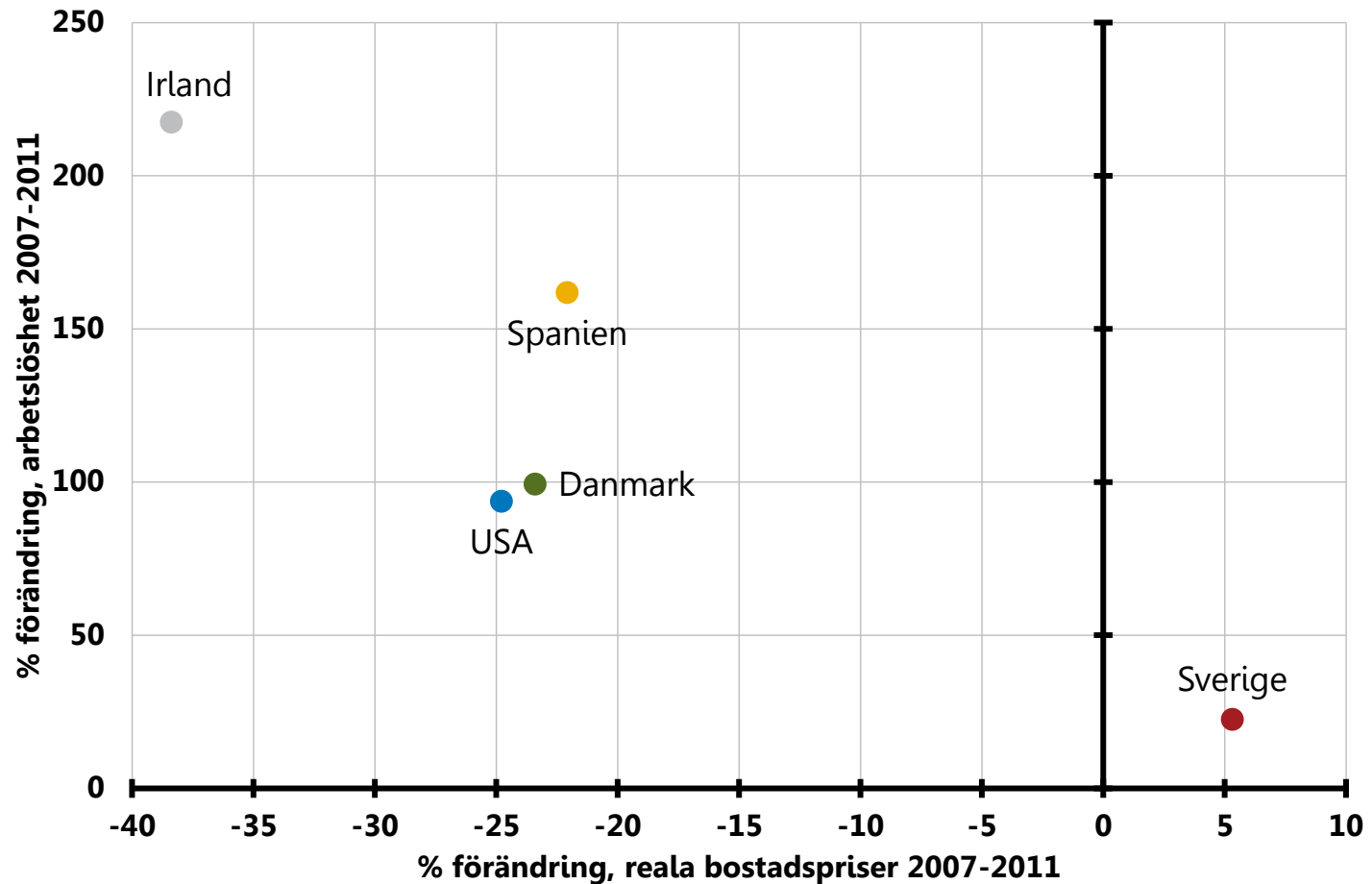
Ett fall i bostadspriserna kan ge stora effekter på konsumtionen...

Reala bostadspriser och hushållens konsumtion
Procentuell förändring 2007-2011



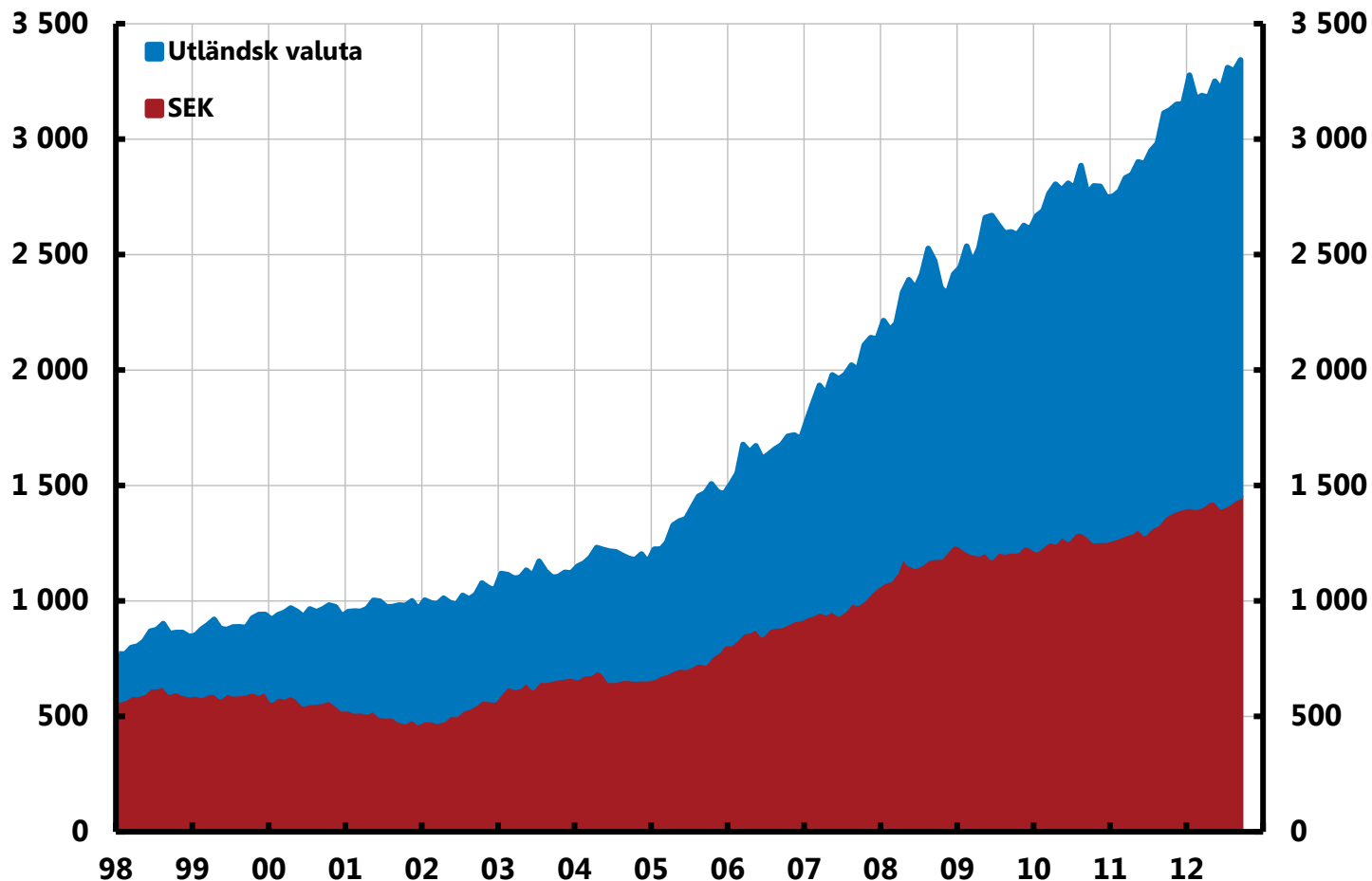
...och arbetslösheten...

Reala bostadspriser och arbetslöshet
Procentuell förändring 2007-2011



...och bankernas finansiering kan försvåras

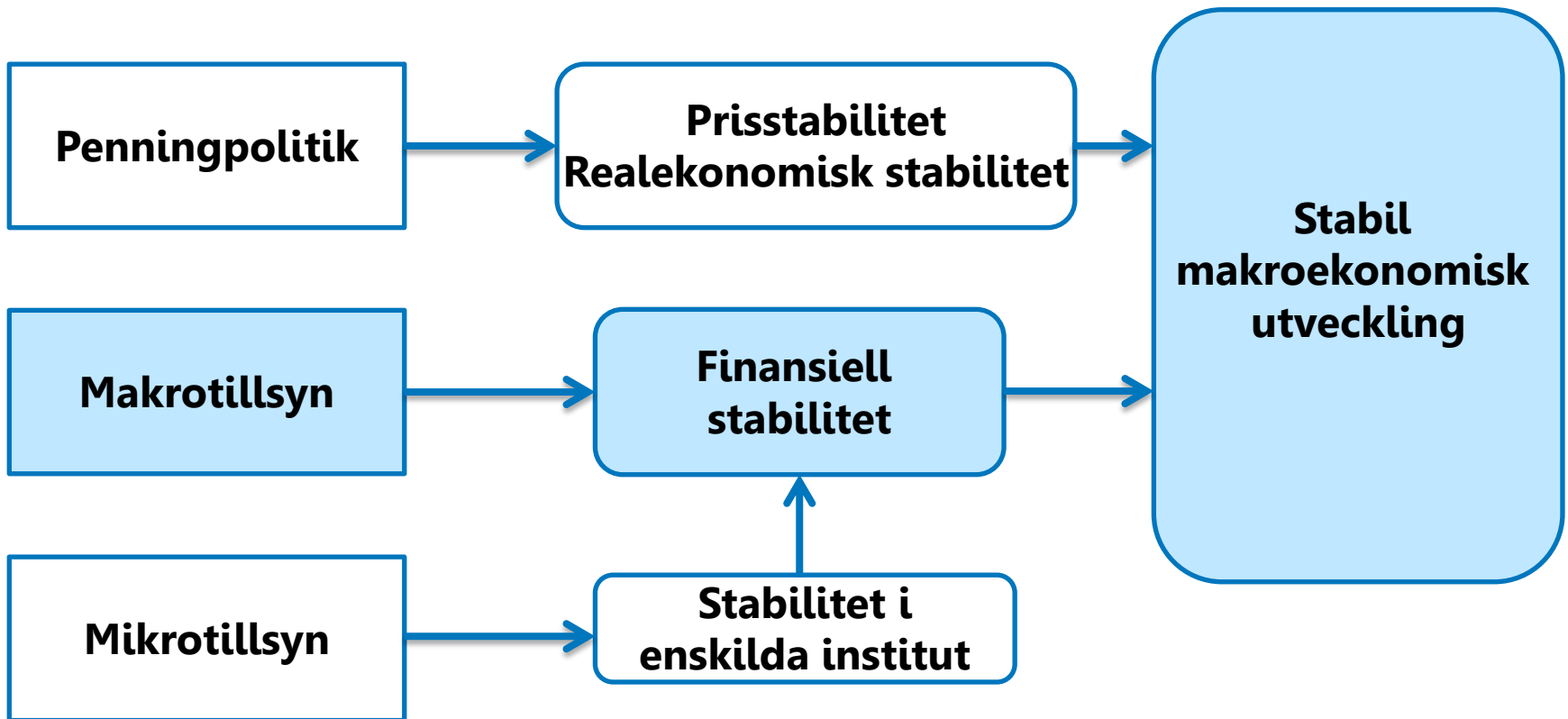
De svenska storbankernas marknadsfinansiering



Anm. Finansiering via svenska moder- och dotterbolag, miljarder kronor.

Källor: SCB och Riksbanken

Makrotillsyn – ett nytt politikområde



Makrotillsynen kan skapa skarpare verktyg än räntan mot finansiella obalanser



- Kontracykliska kapitalbuffertar
- Riskvikter på bolån
- Lånebegränsningar för hushållen



Mina budskap idag

- Penningpolitik och arbetsmarknad
 - Låg ränta bidrar till återhämtning på arbetsmarknaden...
 - ...men löser inte strukturella problem
 - Viktig fråga för penningpolitiken: I vilken utsträckning är arbetslösheten konjunkturell eller strukturell?

 - Penningpolitik och hushållens skuldsättning
 - Hushållens skuldsättning har diskuterats vid räntebesluten
 - Makrotillsynen kan erbjuda skarpare verktyg än räntan
-