



Penningpolitikens roll just nu

SNS
5 december 2014

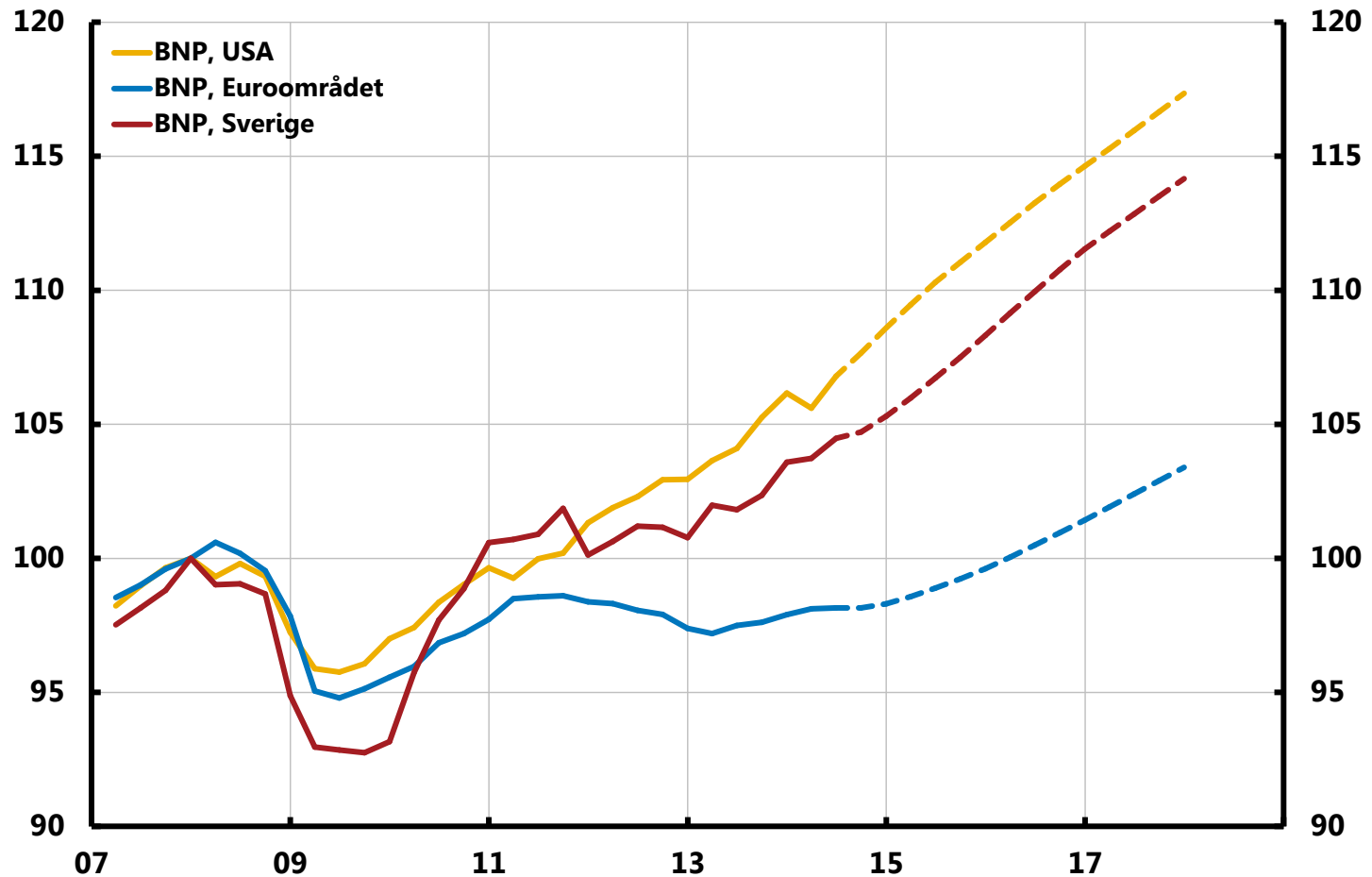
Förste vice riksbankschef
Kerstin af Jochnick

Bättre konjunktur men för låg inflation

Nollränta till mitten av 2016

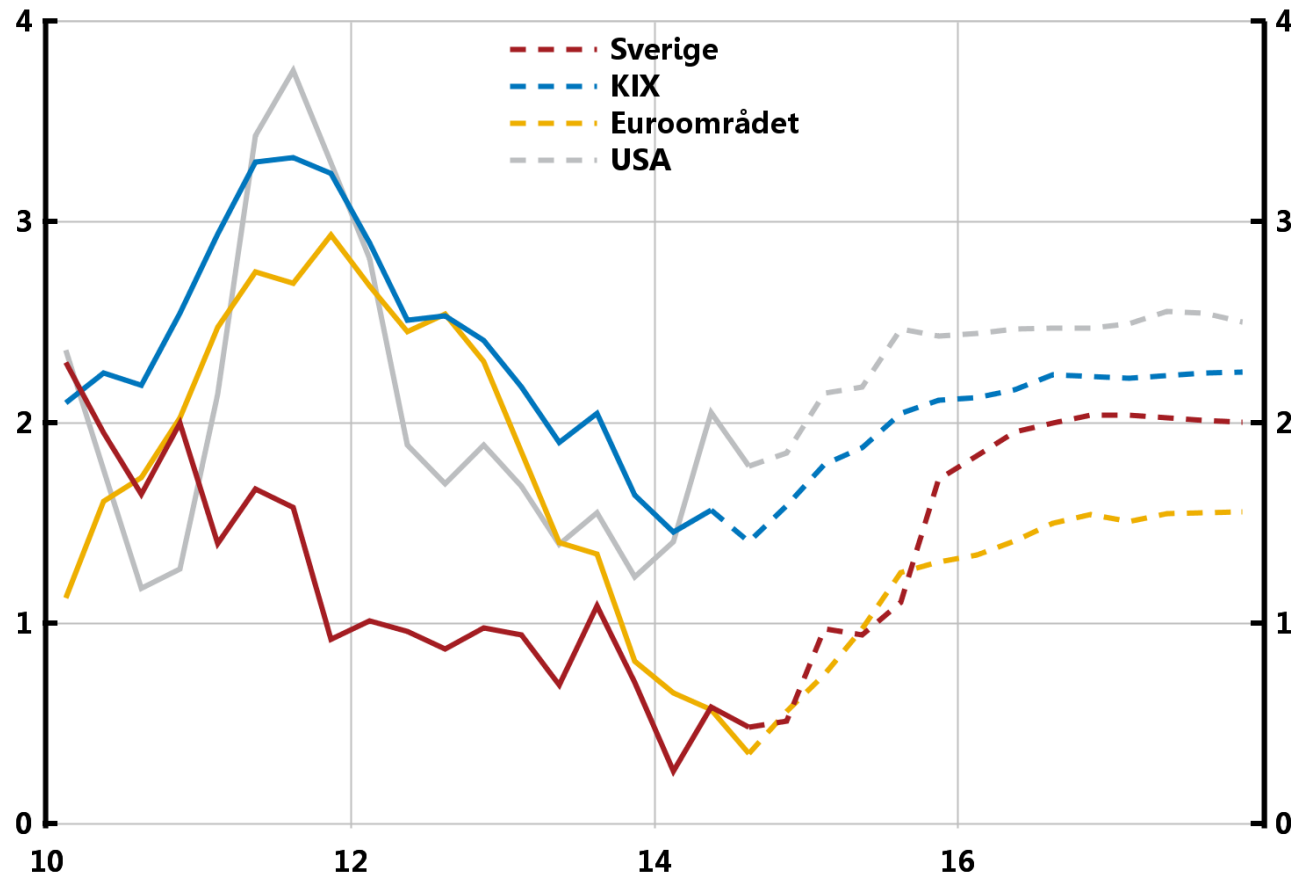
Svensk ekonomi är relativt stark

BNP, index, kvartal 4 2007 = 100



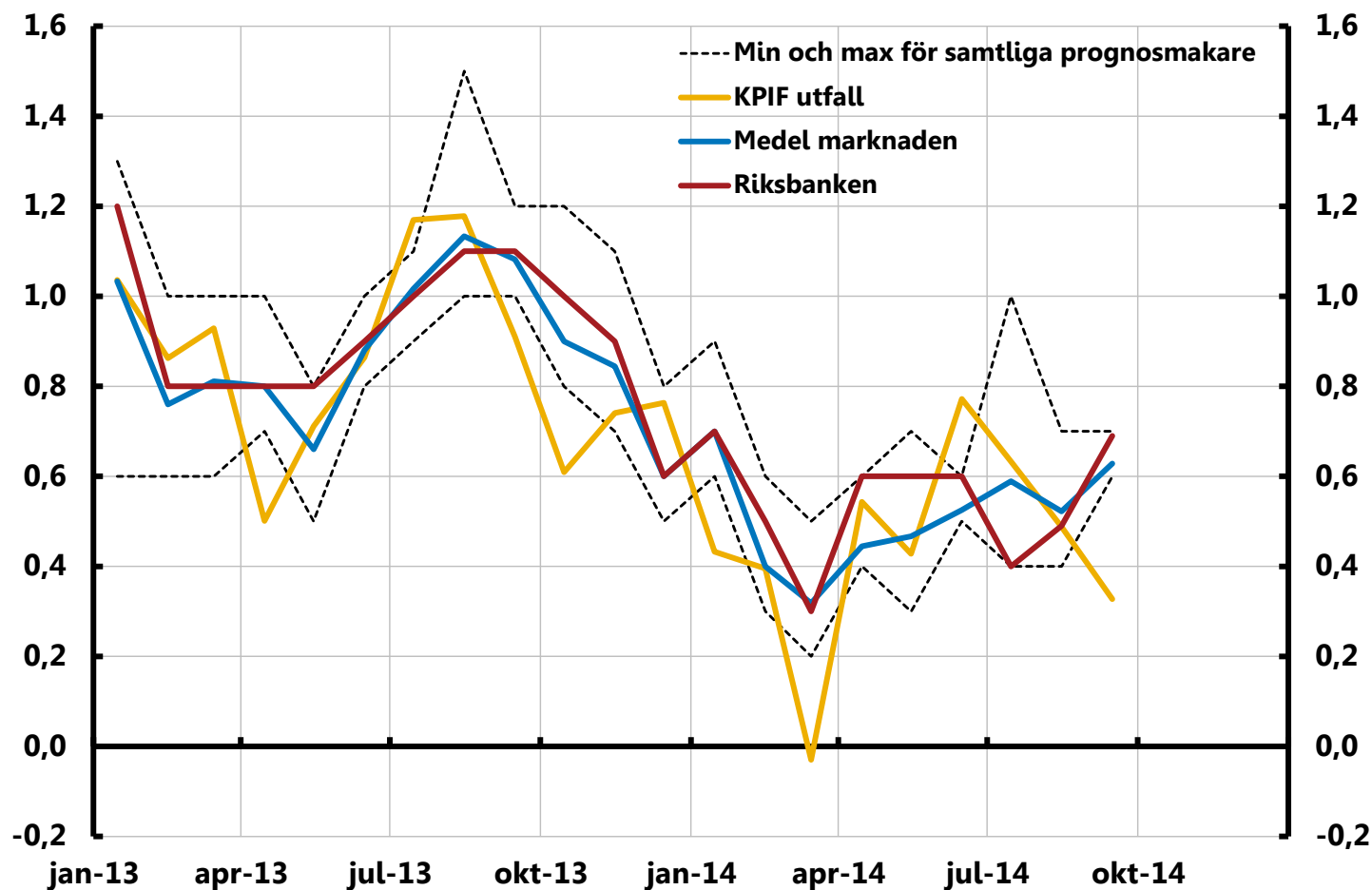
Låg inflation i Sverige och omvärlden

Årlig procentuell förändring



Inflationen blev påtagligt lägre under senare delen av 2013

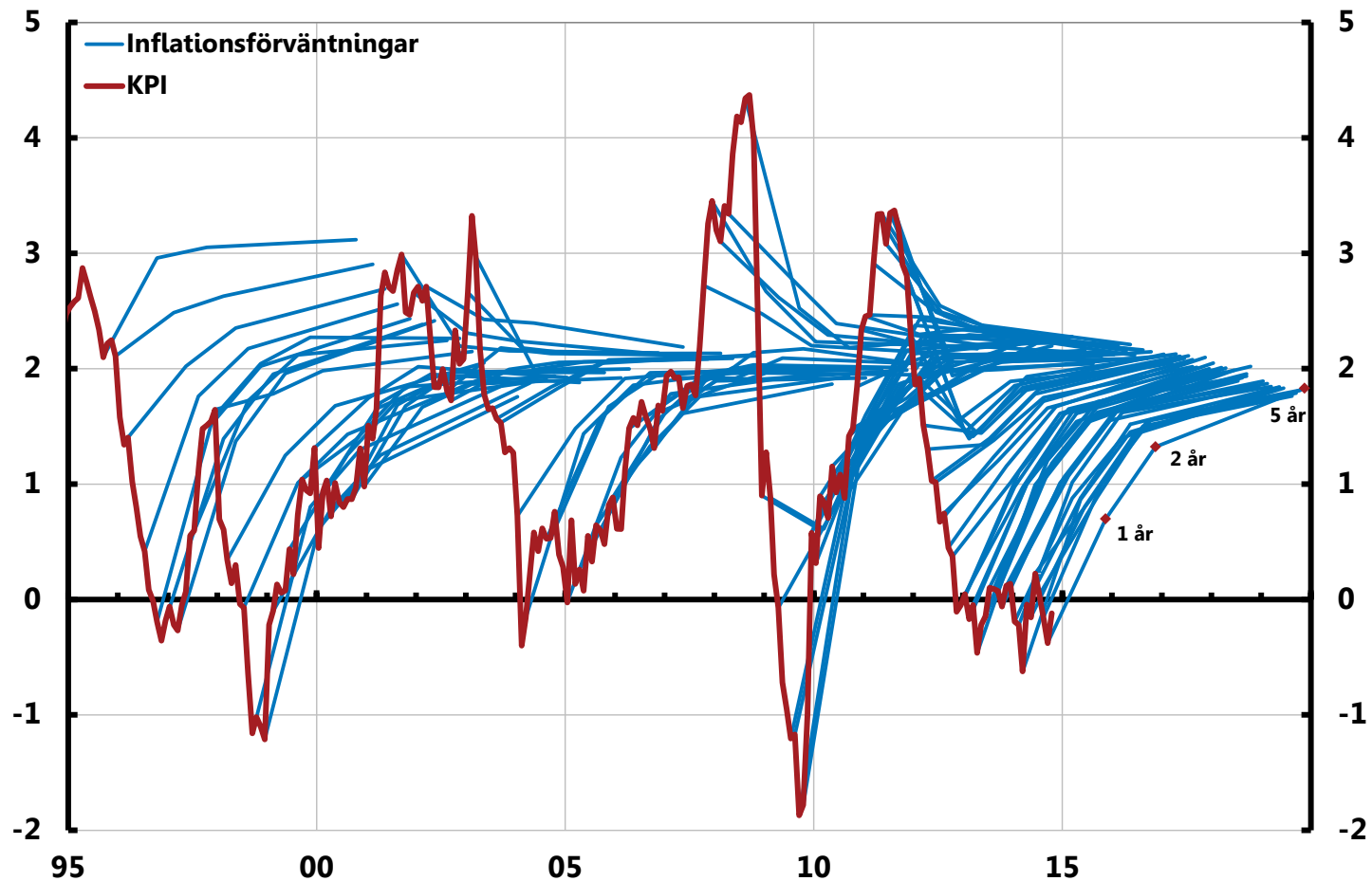
Kortsiktsprognoser för KPIF-inflationen, årlig procentuell förändring



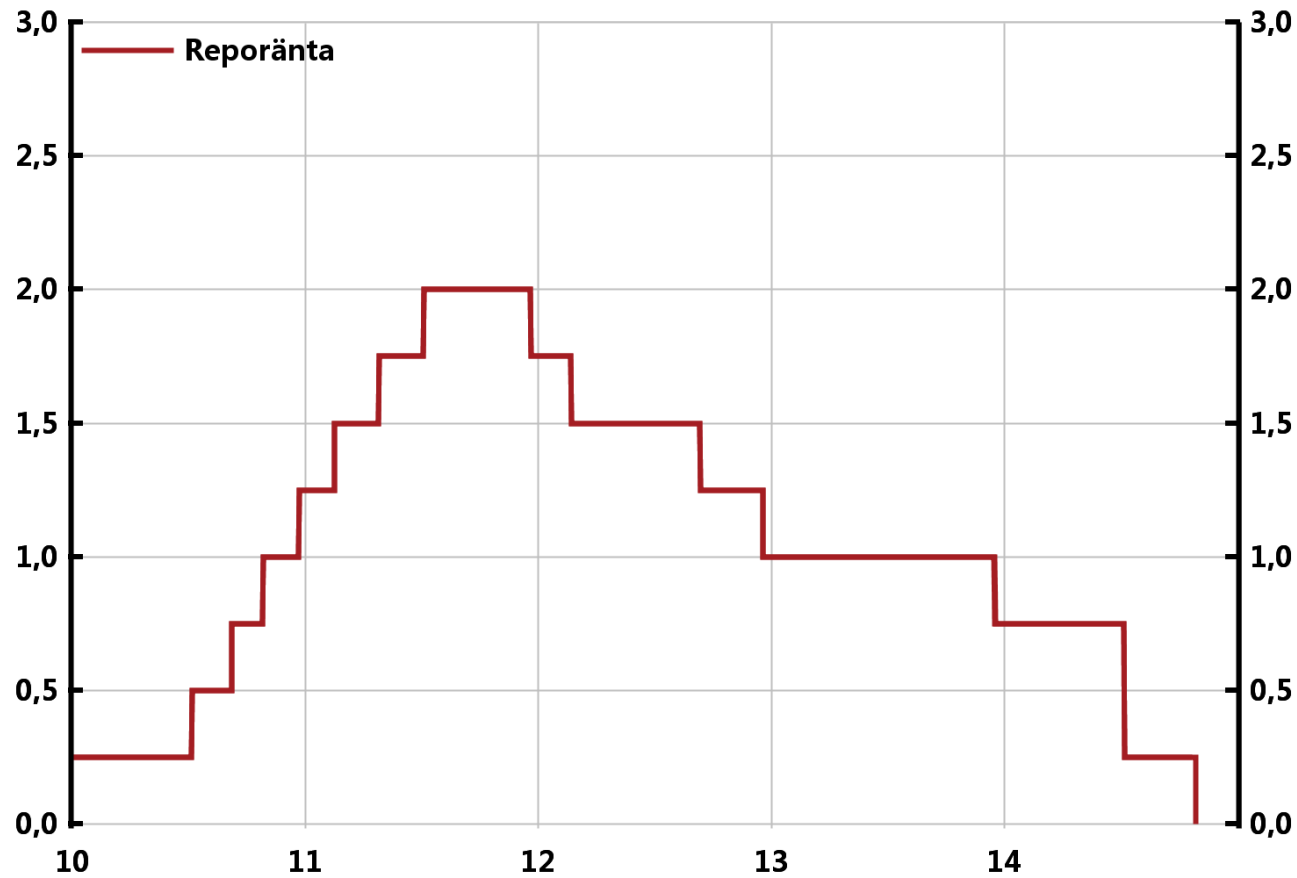
Anm. Riksbankens prognoser enligt senast publicerad prognos och marknadsförväntningar, jämfört med utfall. Riksbankens siffror är inte helt jämförbara med marknadsaktörernas förväntningar, eftersom Riksbankens prognoser ofta är äldre. Streckade linjer avser minimum och maximum intervallerna för samtliga prognosmakare.

Källor: Bloomberg, SCB och Riksbanken

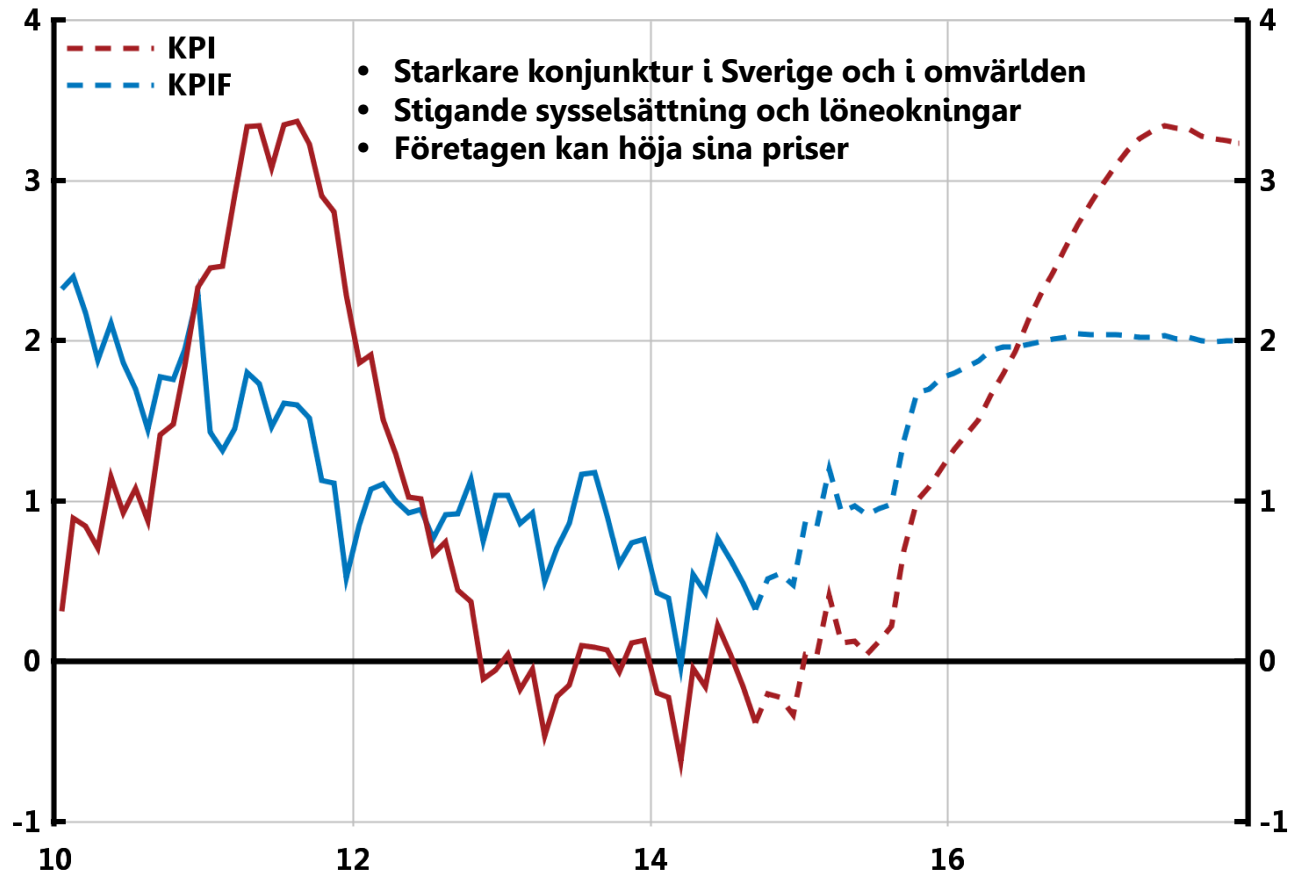
Viktigt med fortsatt väl förankrade inflationförväntningar



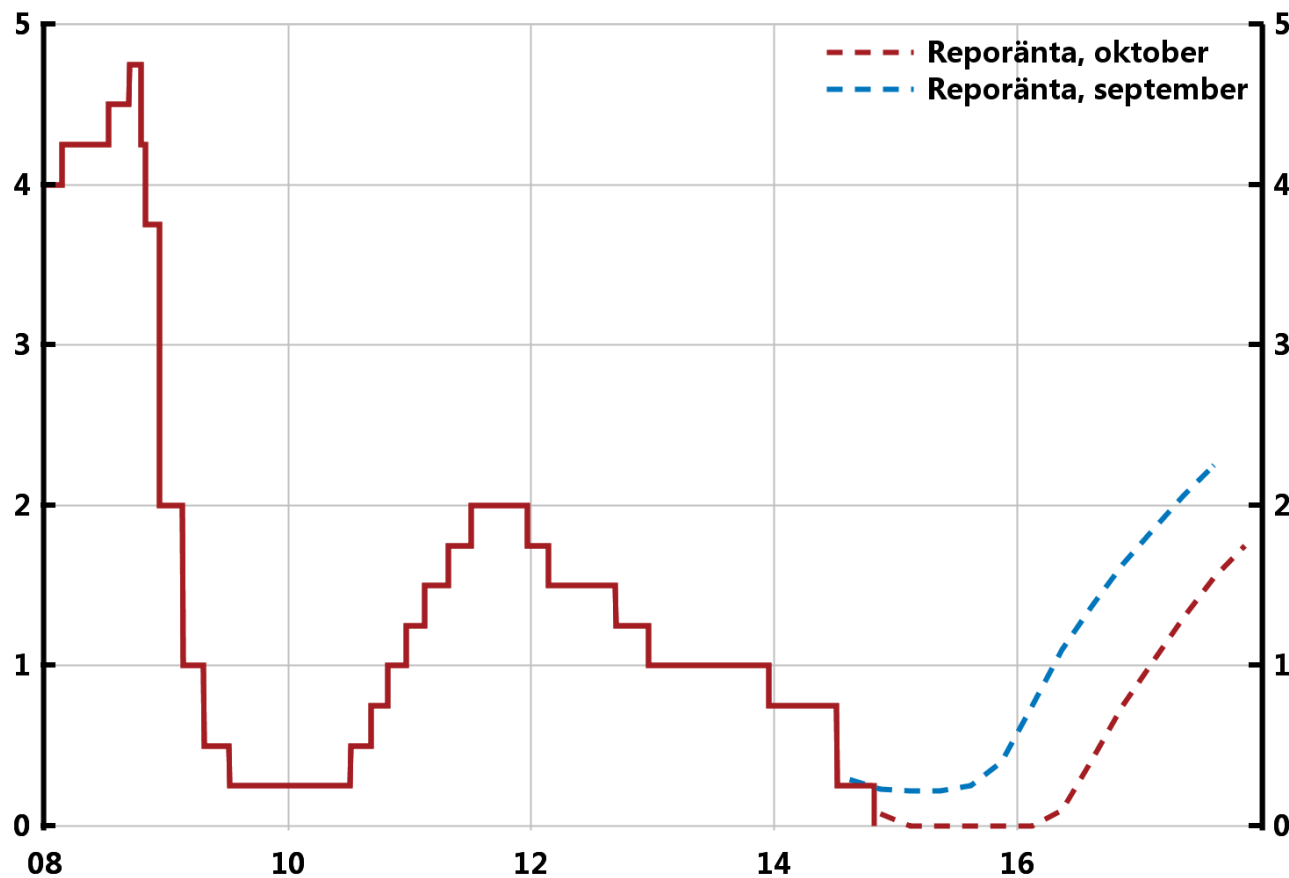
Penningpolitiken har reagerat kraftfullt



Låg men stigande inflation



Låg ränta under lång tid för att inflationen ska stiga mot målet

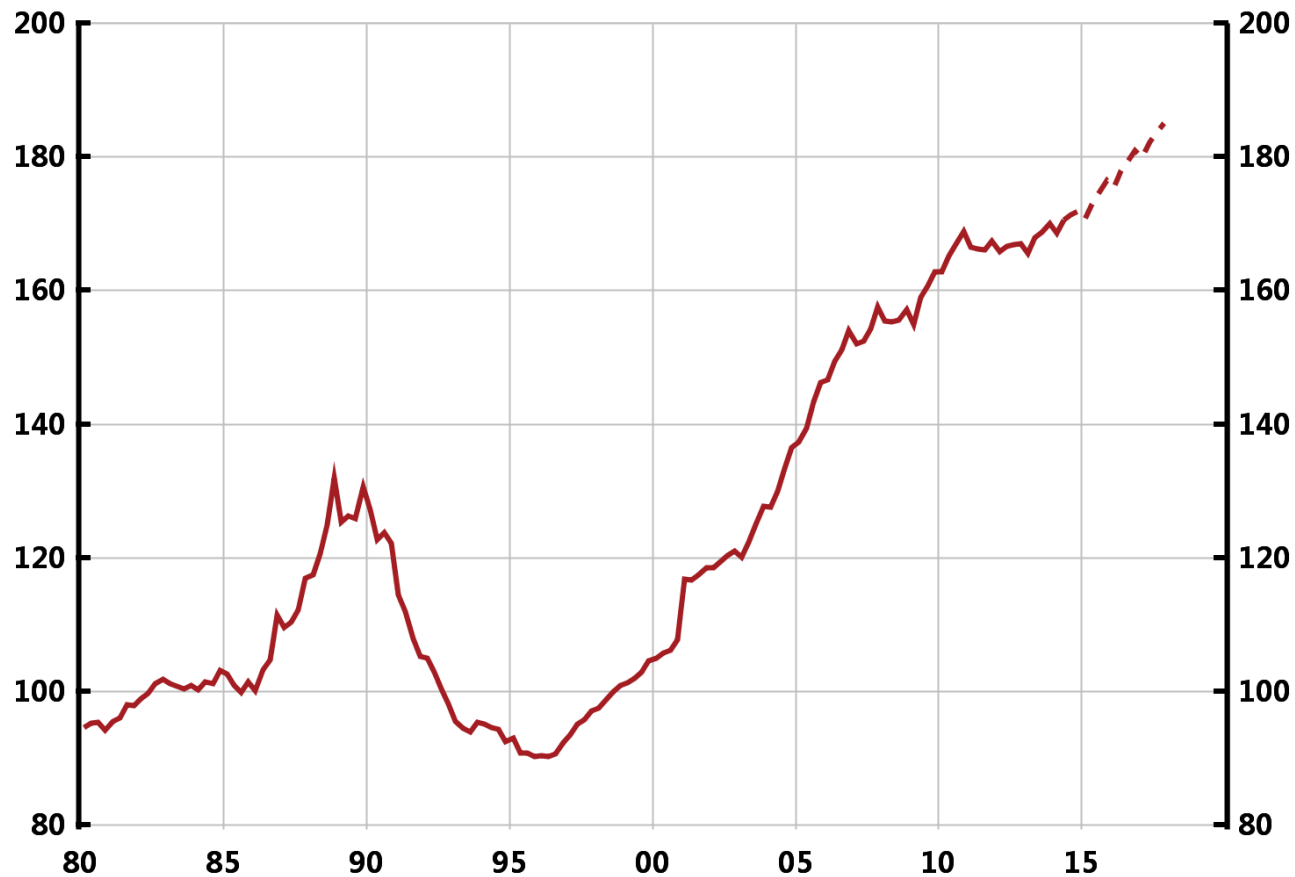


Penningpolitik i dagsläget

- Internationell diskussion om förändrat ekonomisk-politiskt landskap
 - Mycket expansiv penningpolitik under lång tid
 - Möjlighet att vidta ytterligare åtgärder
 - Men ökar samtidigt riskerna i ekonomin
 - Åtgärder inom andra politikområden nödvändiga
-

Hög och växande skuldsättning bland hushållen skapar risker

Procent av disponibel inkomst



Stor känslighet för störningar i svenska banksystemet



- Stort och sammanlänkat banksystem
 - Stor andel marknadsfinansiering
 - Litet kapital i förhållande till sina tillgångar
-

Riksbanken rekommenderar åtgärder ...

...för att minska riskerna med hushållens skuldsättning

- inför amorteringskrav

...för att stärka bankernas motståndskraft

- inför bruttosoliditetskrav från och med 2016



Penningpolitiken utvärderas

- Redogörelse för penningpolitiken publiceras en gång per år
- Öppna utfrågningar om penningpolitiken i Riksdagens finansutskott
- Finansutskottets externa utvärdering av penningpolitiken



Sammanfattning

- Bättre konjunktur men för låg inflation
 - Låg ränta under lång tid för att nå inflationsmålet
 - Finansiella systemet fungerar idag väl
 - Hushållens höga skulder medför risker
-



Tack!