



# Penningpolitiskt beslut

Februari 2015

Förste vice riksbankschef Kerstin af Jochnick

Morgan Stanley

13 februari 2015

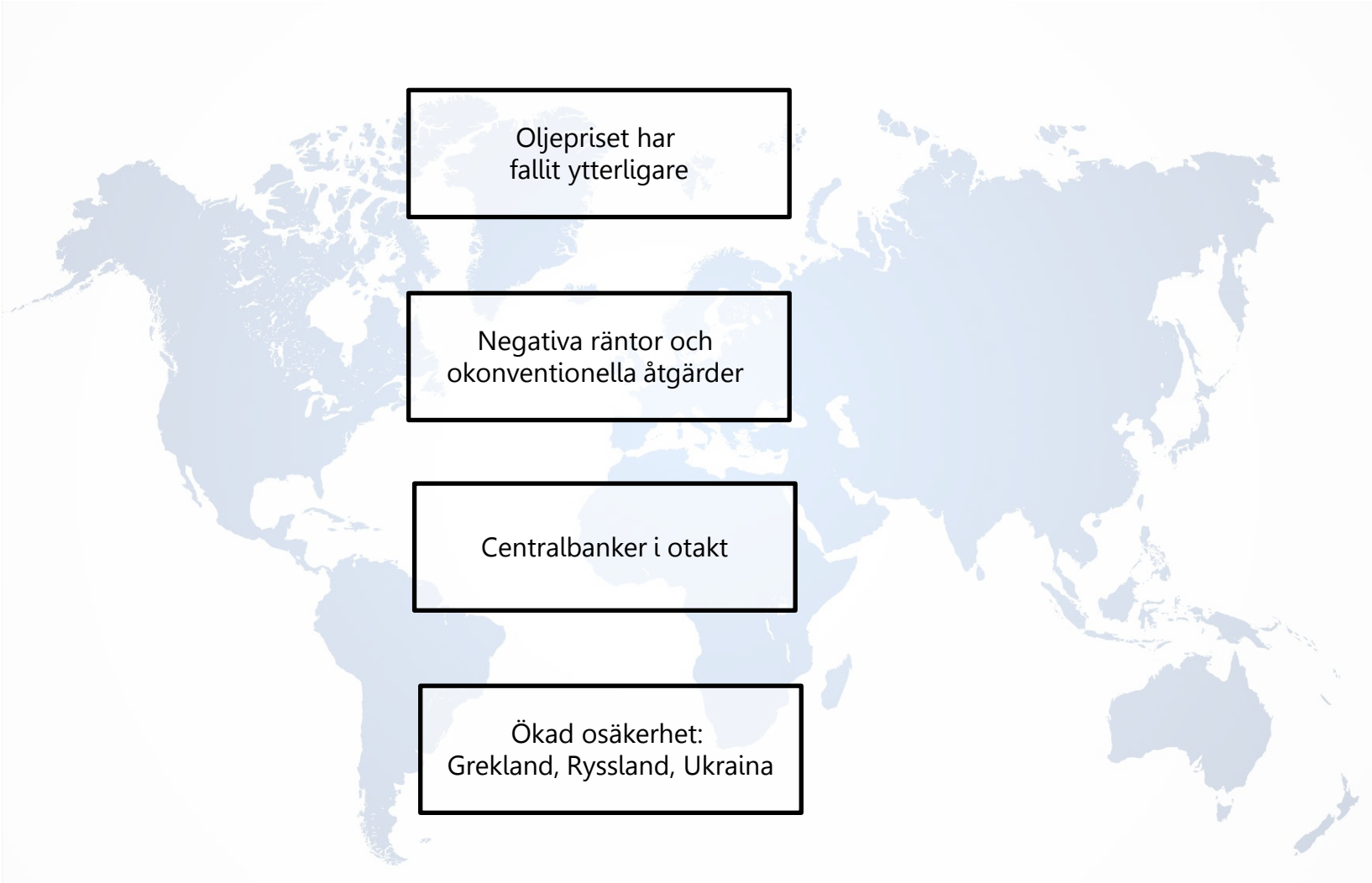
# Låga räntor ger stöd åt inflationsuppgången

## Beredskap för mer

---

- Konjunktur och inflation ungefär som förväntat
  - Men riskerna för inflationen har ökat
  
  - För att understödja inflationsuppgången – mer expansiv penningpolitik
-

# Sverige - en liten öppen ekonomi



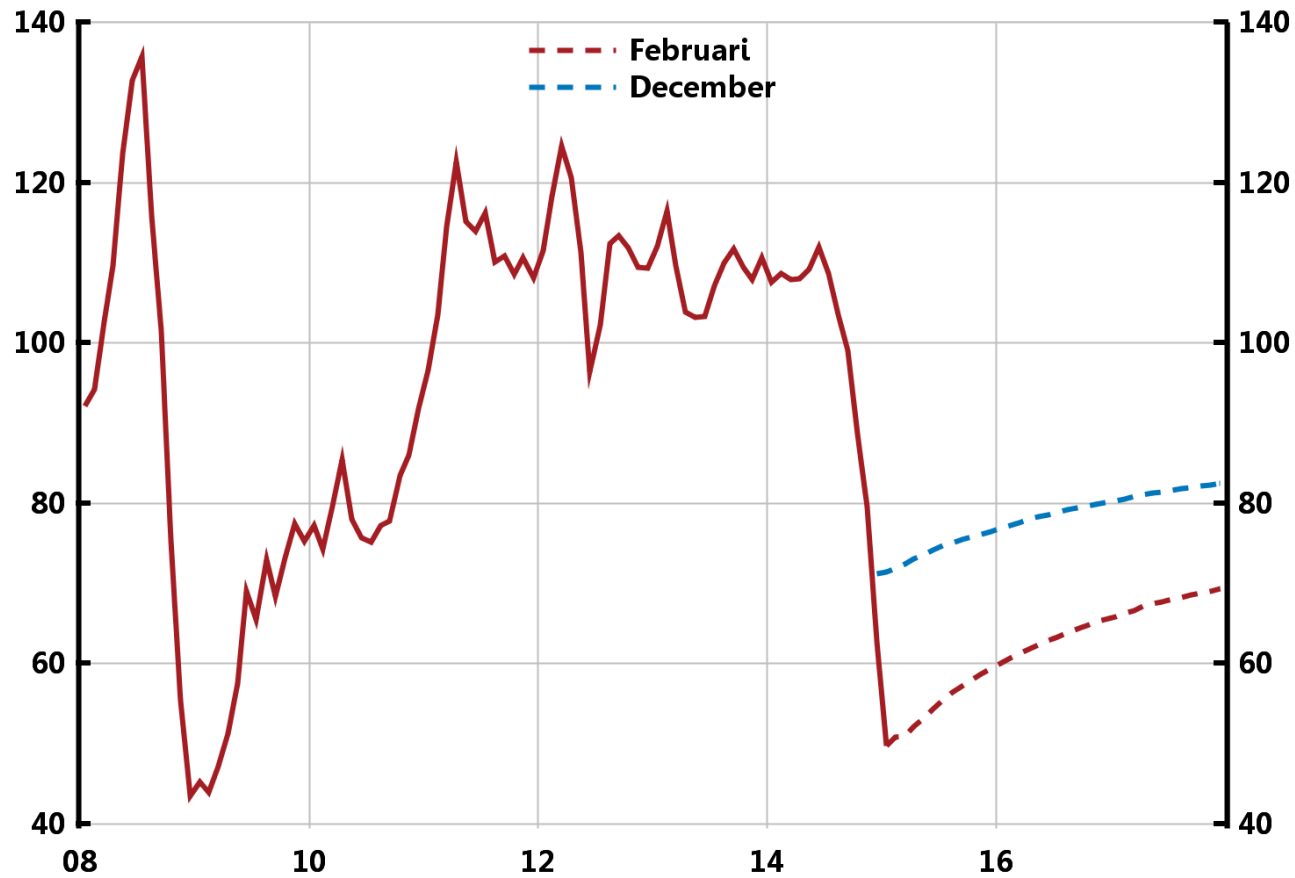
Oljepriset har  
fallit ytterligare

Negativa räntor och  
okonventionella åtgärder

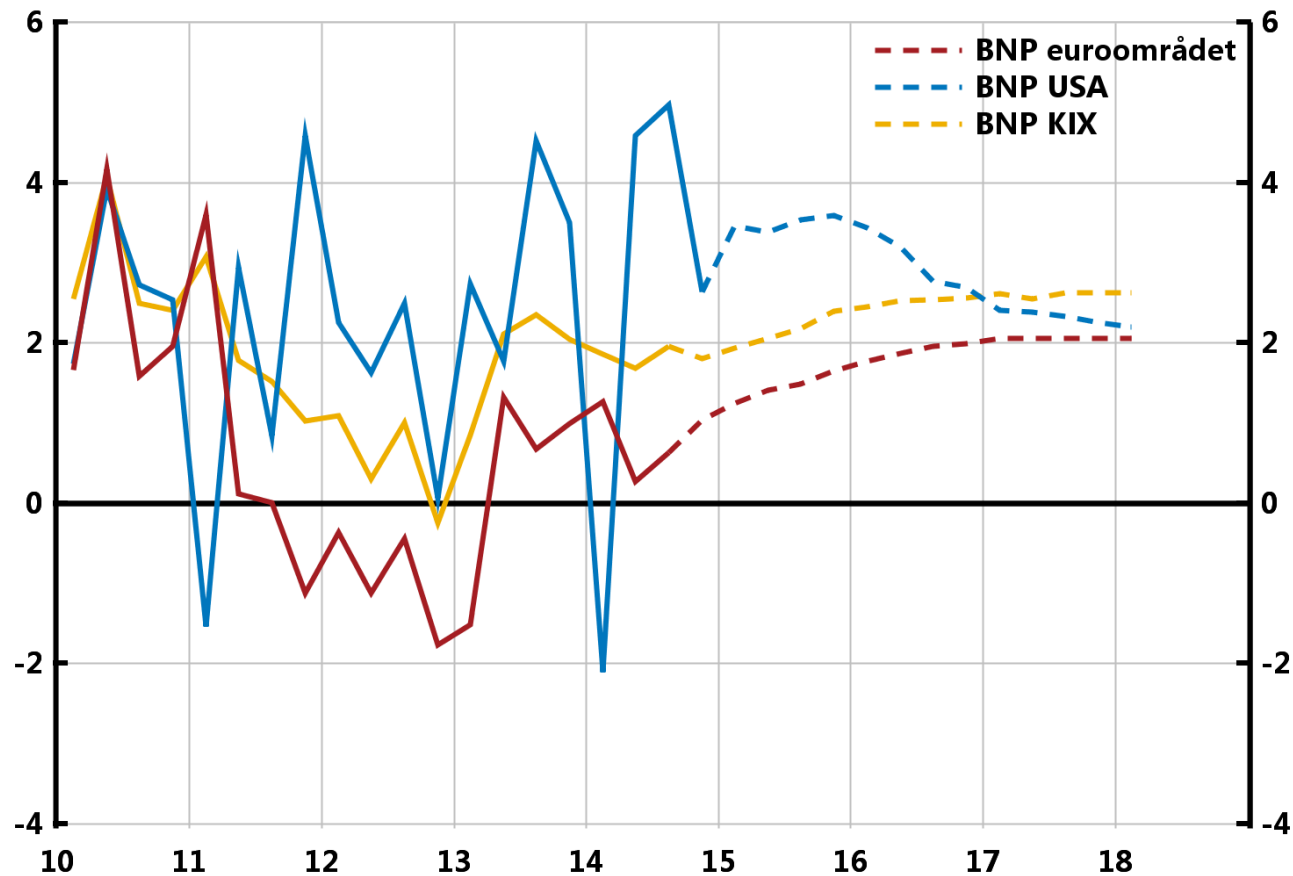
Centralbanker i otakt

Ökad osäkerhet:  
Grekland, Ryssland, Ukraina

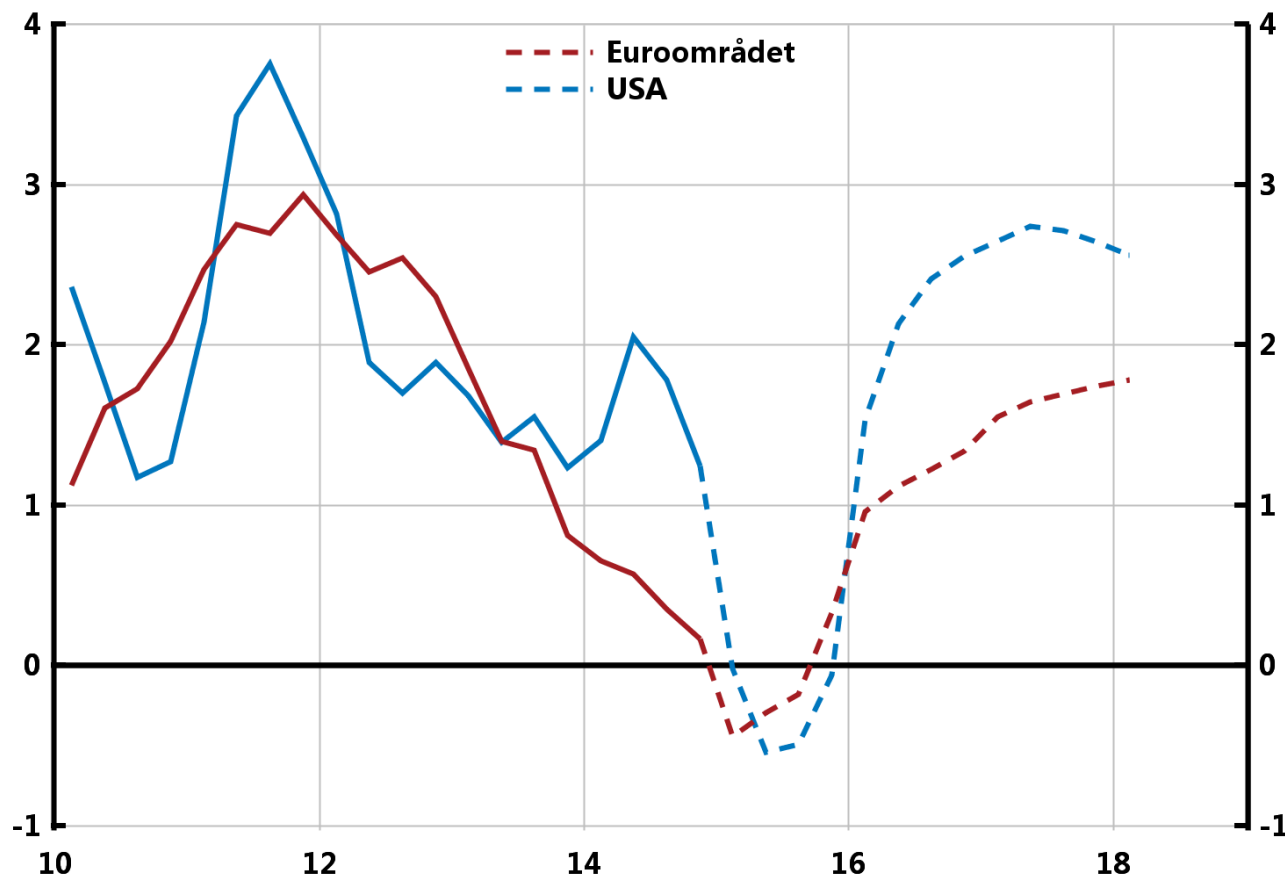
# Lågt oljepris



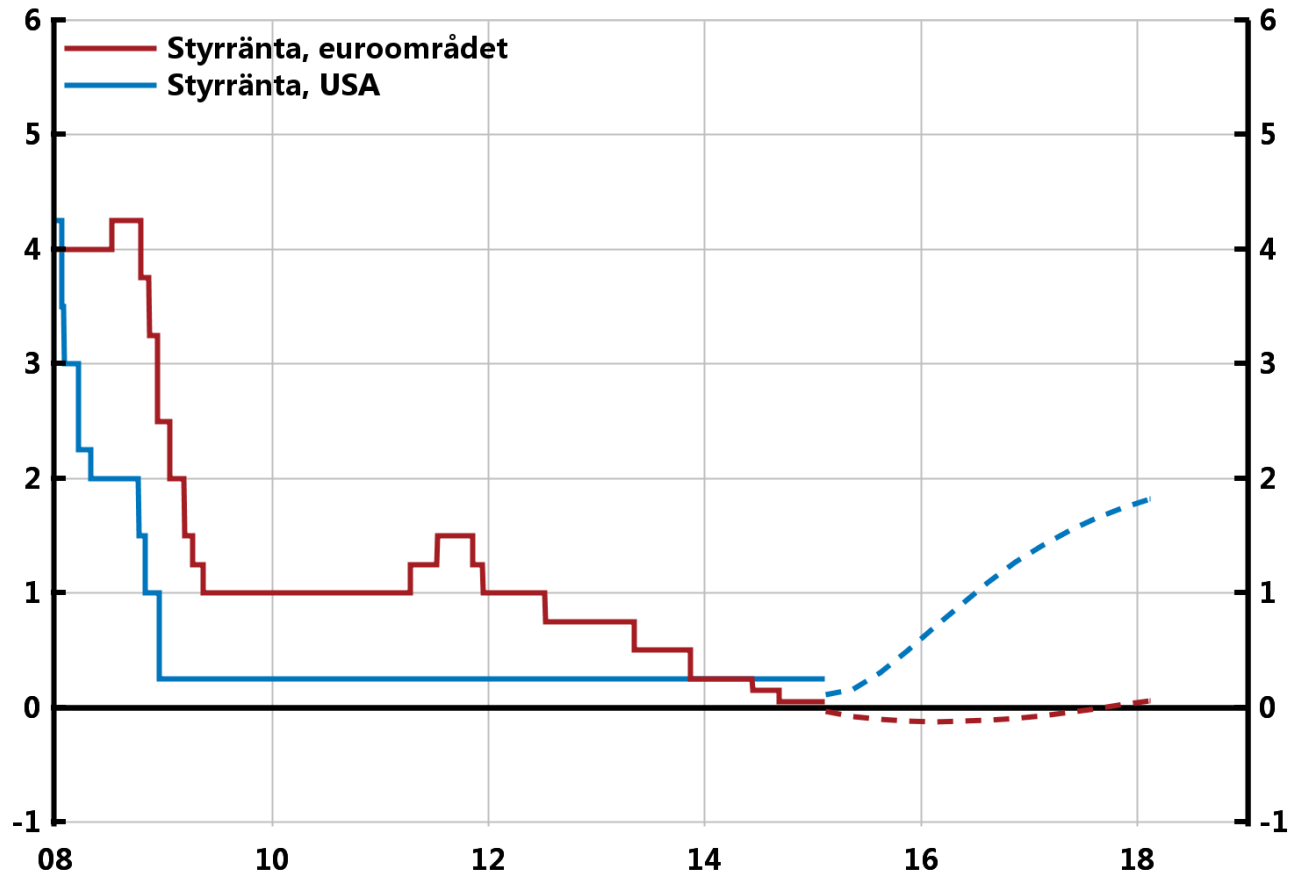
# Långsam förbättring i omvärlden



# Oljepriset drar ner inflationen i omvärlden

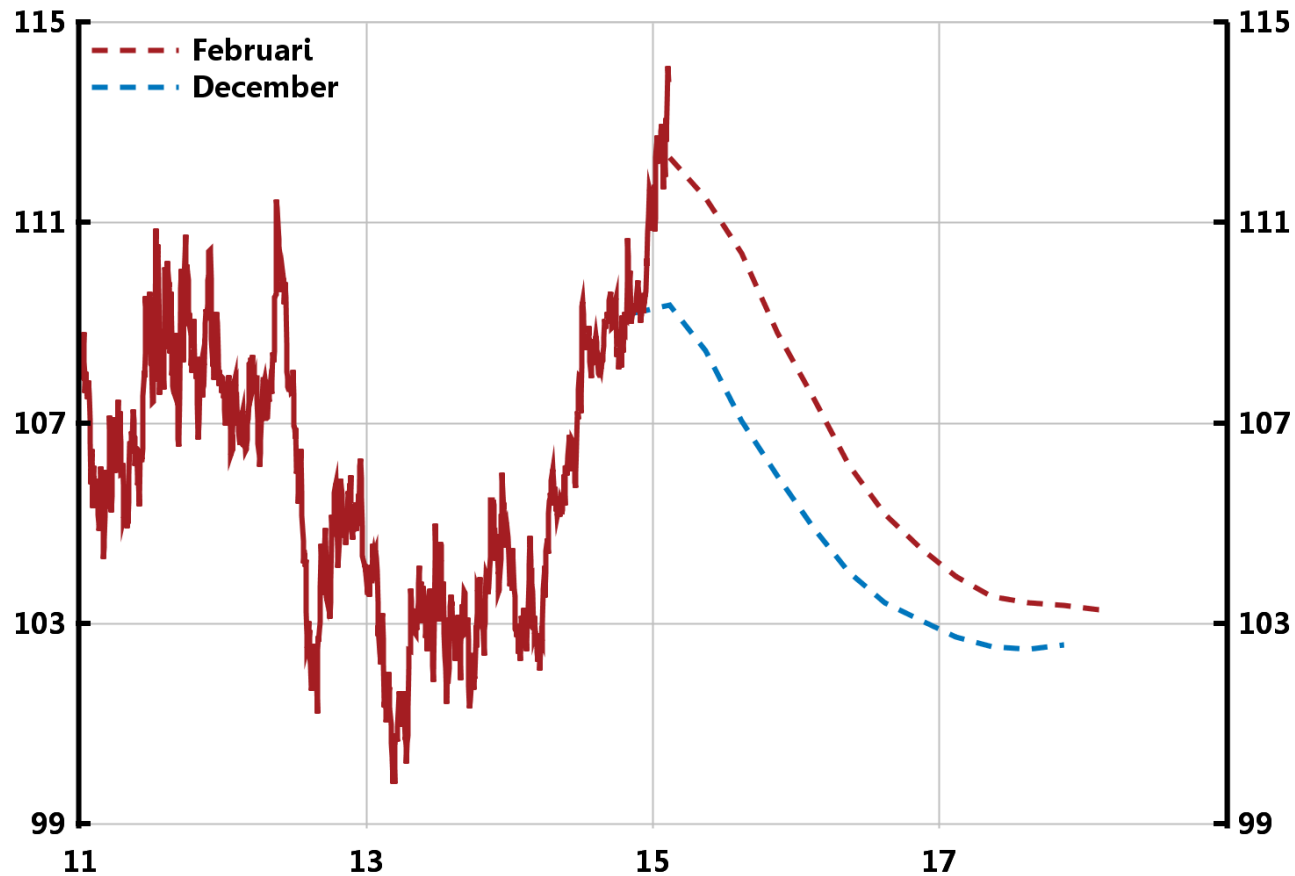


# Skillnader i penningpolitik

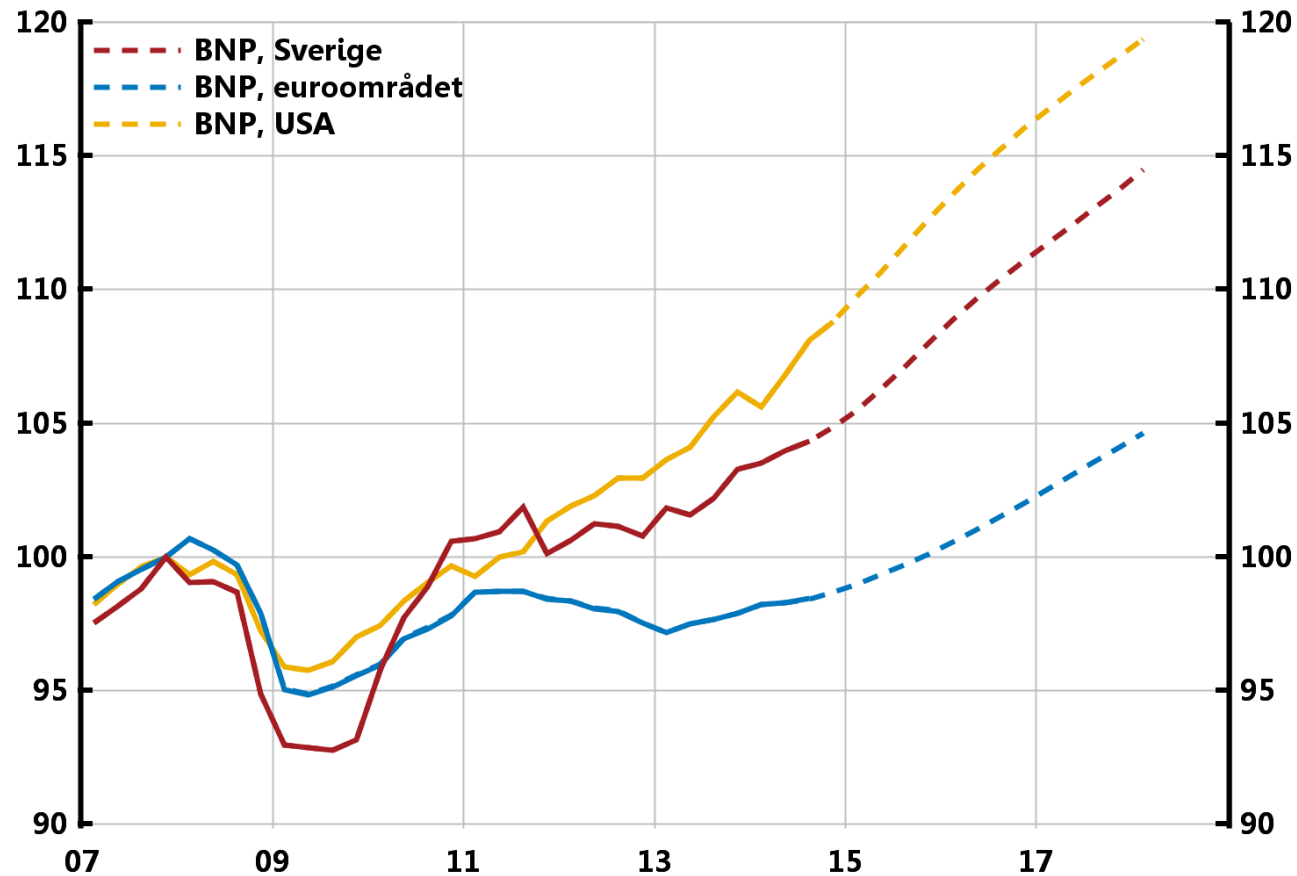




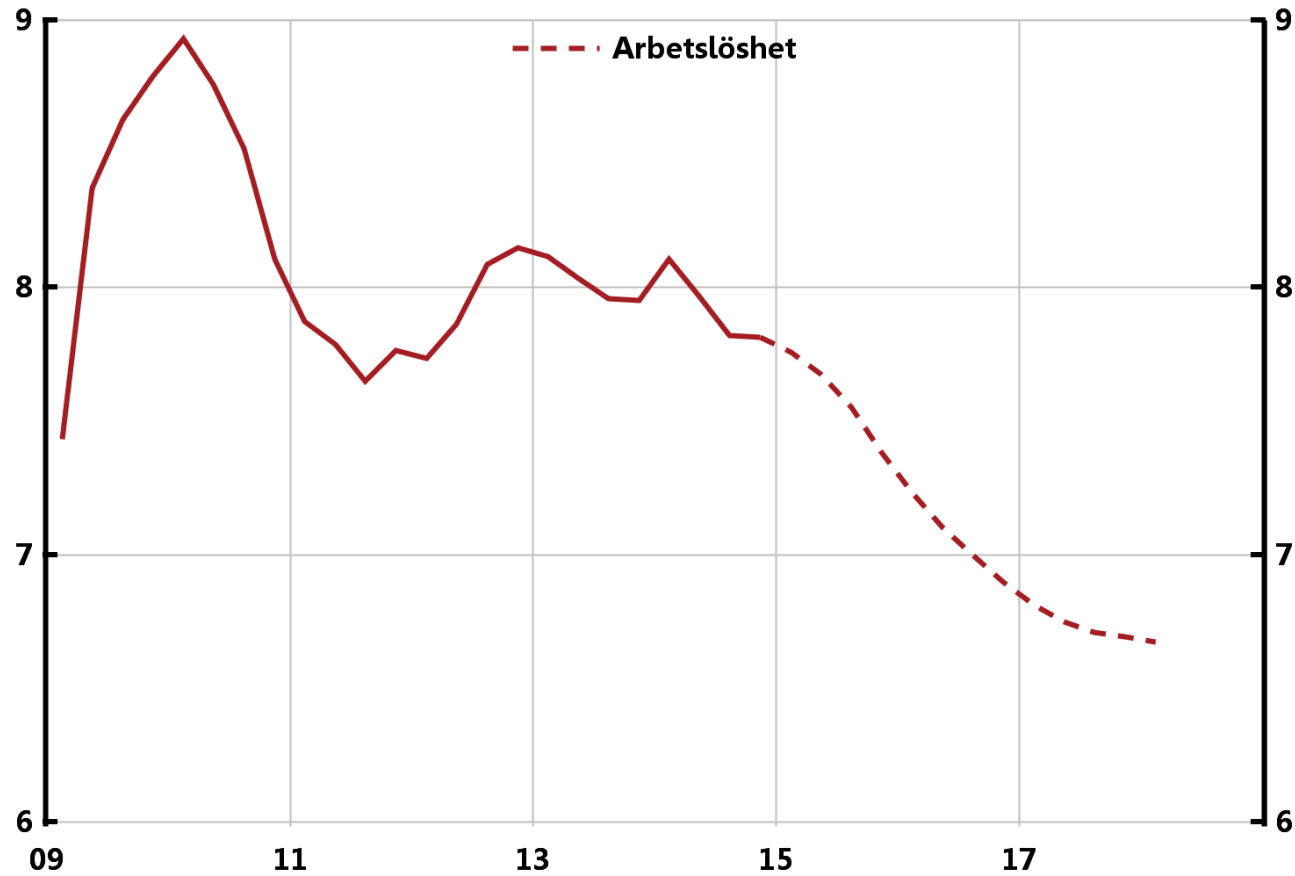
# Kronan har försvagats



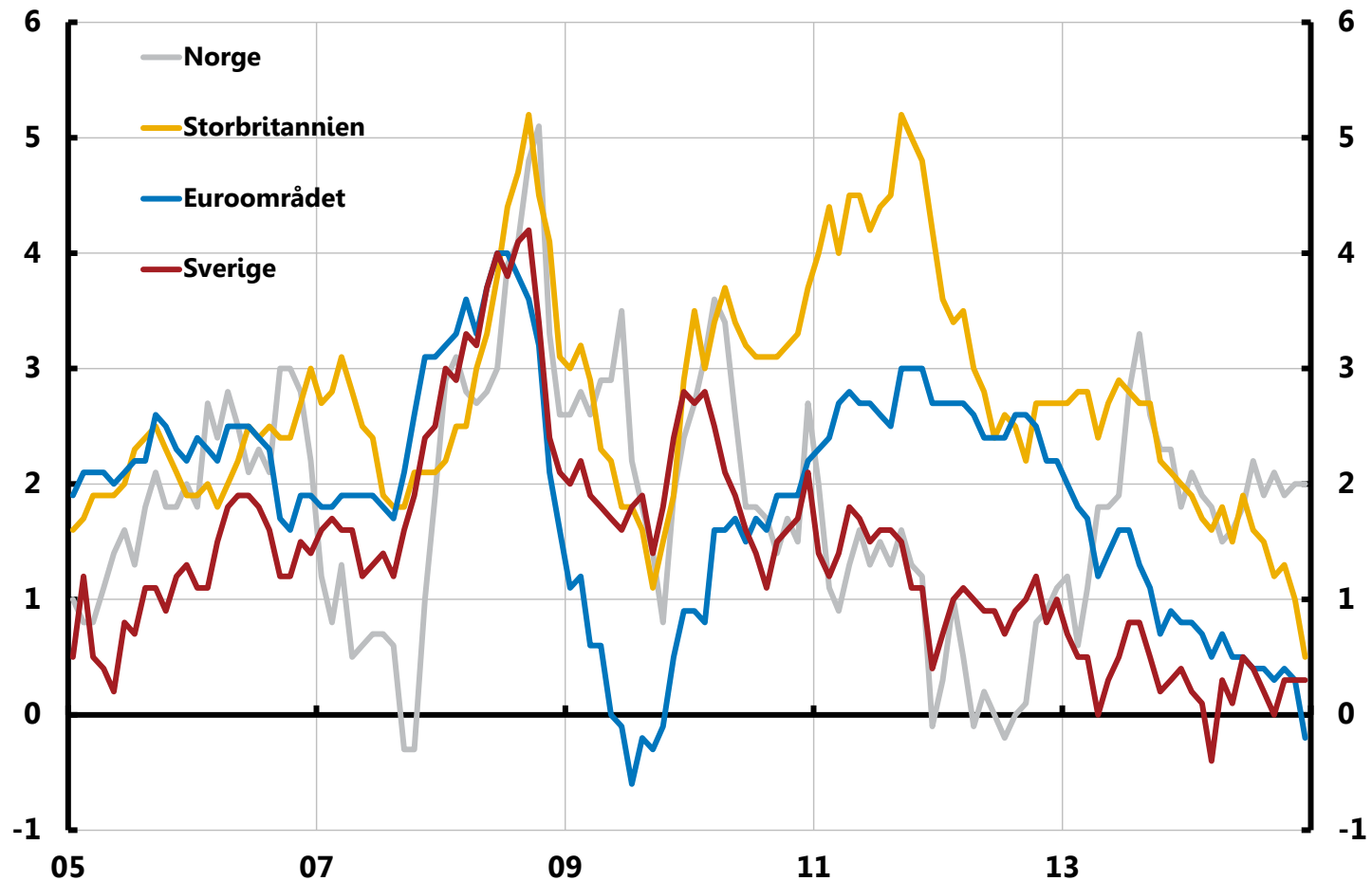
# Svensk ekonomi utvecklas relativt bra



# Arbetsmarknaden stärks



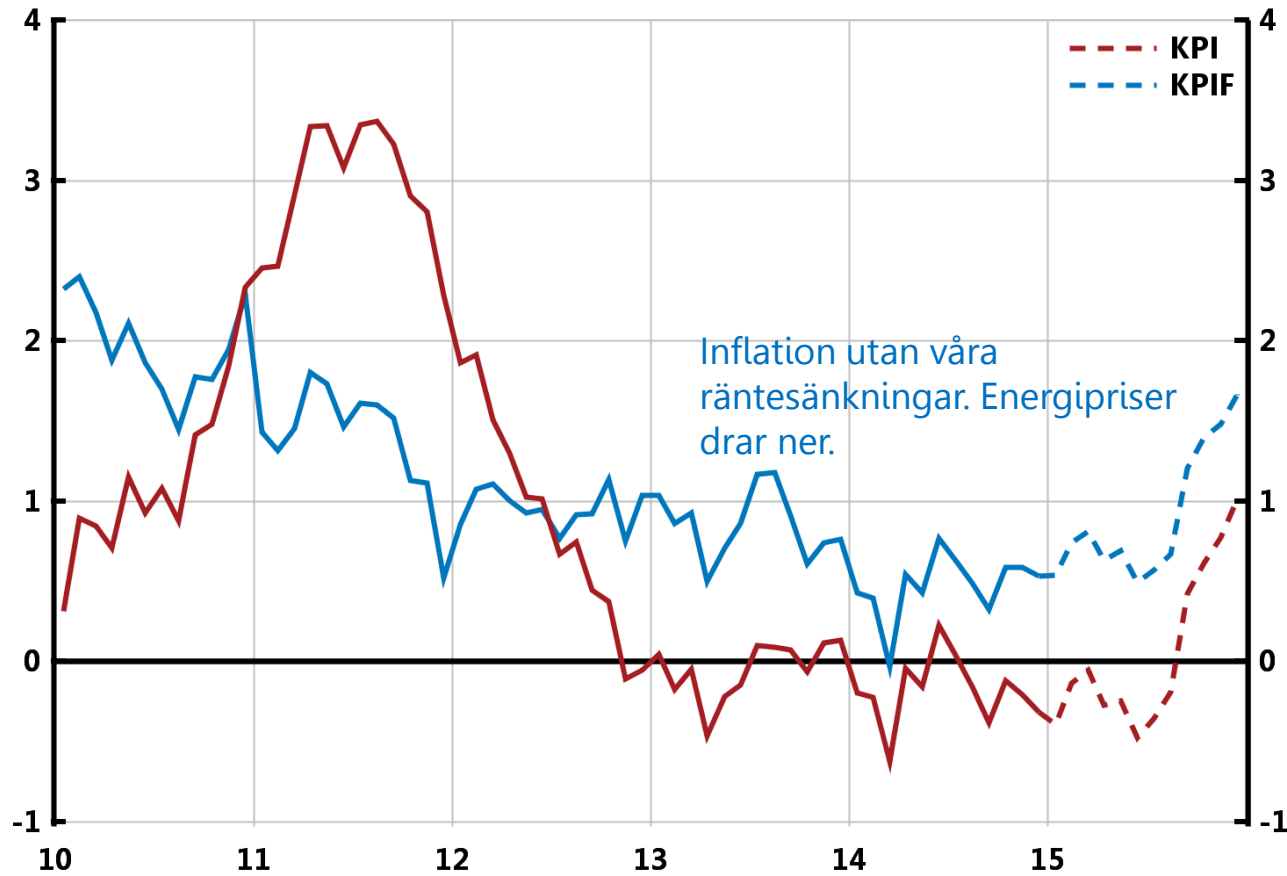
# Låg inflation – inte bara ett svenskt fenomen



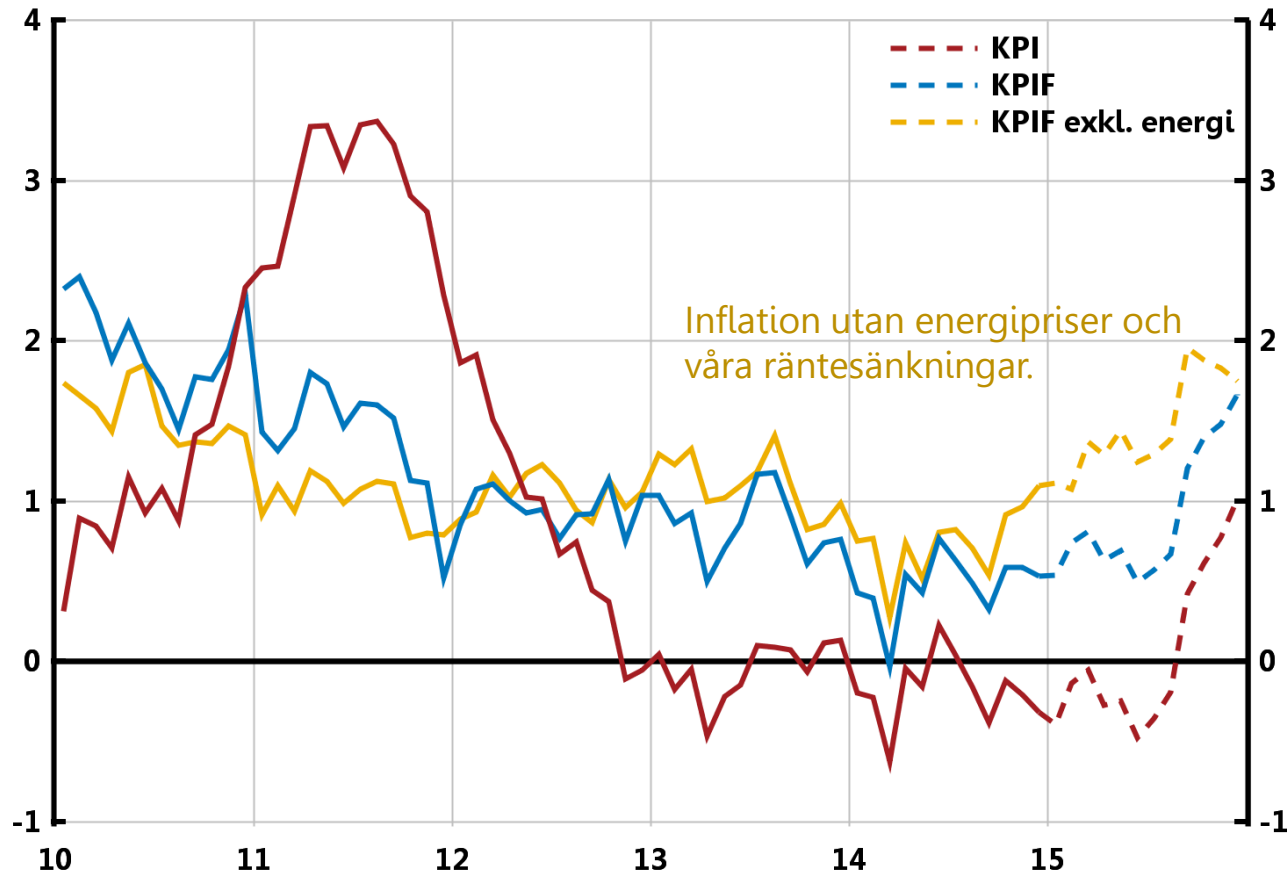
# Låg inflation



# Låg inflation



# Låg inflation



# Tecken på att inflationen har bottnat

## Livsmedelspriser



Särskilt mycket stiger:  
Frukt, grönsaker, kaffe, kakao

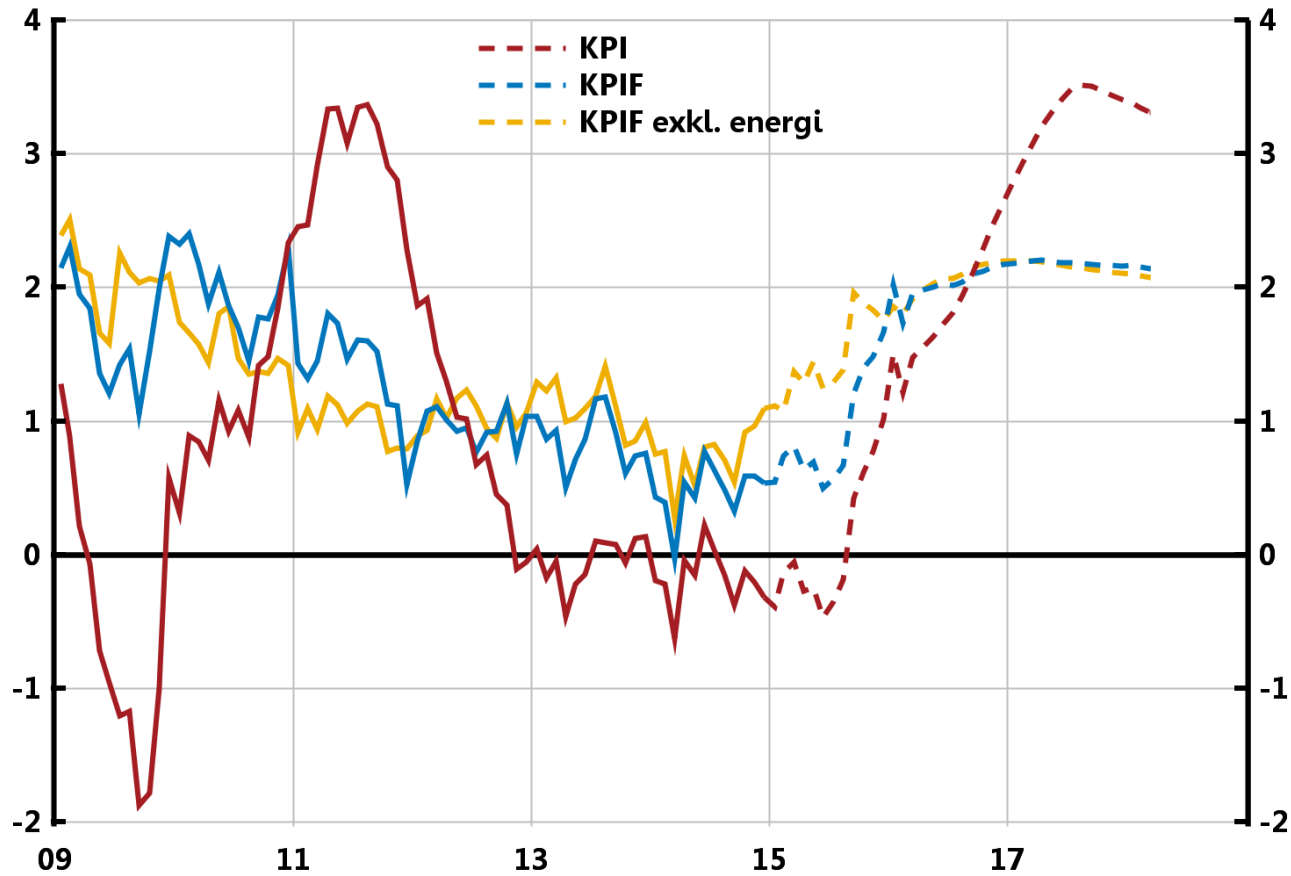
## Tjänstepriser



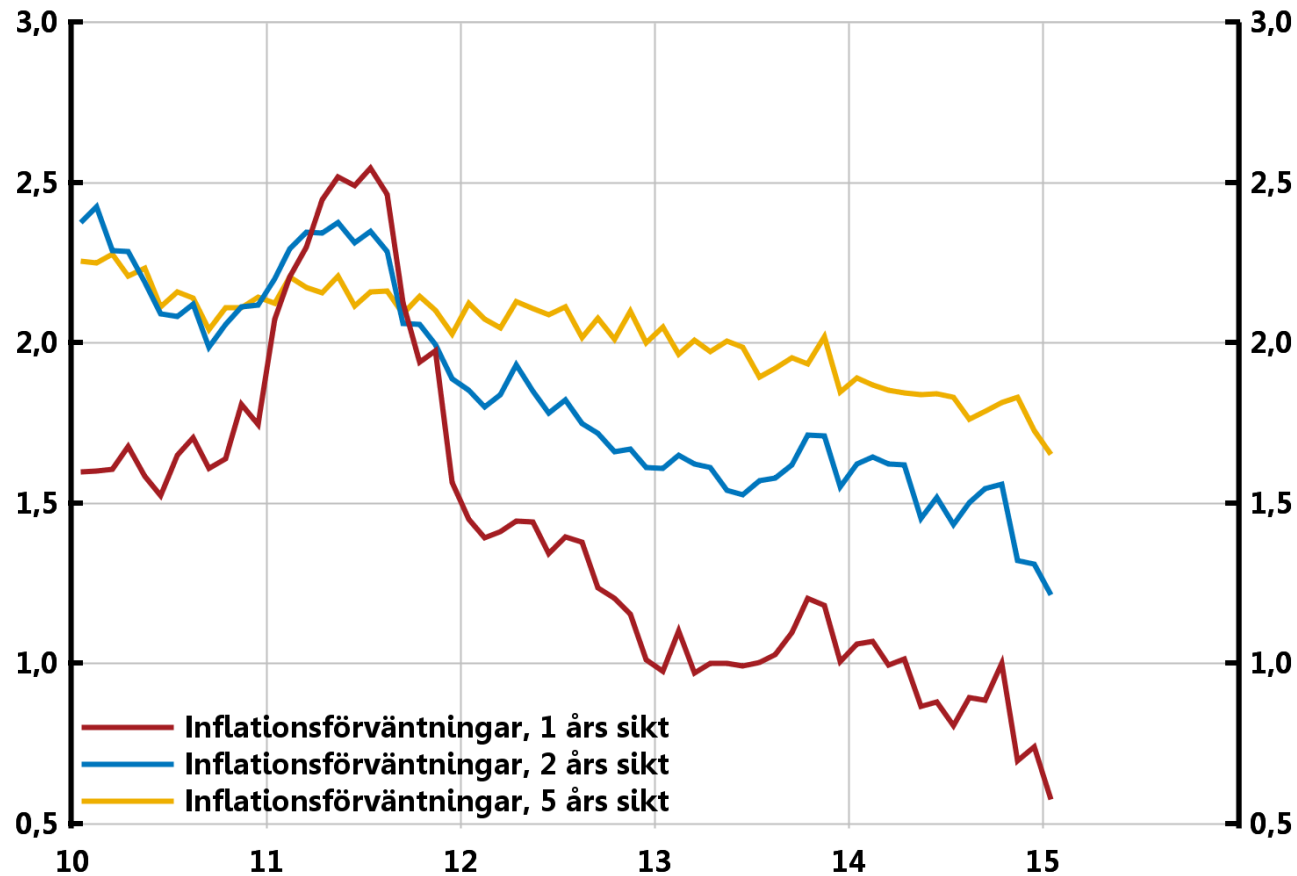
Särskilt mycket stiger:  
Reparationer av hus, resor och  
restaurangbesök



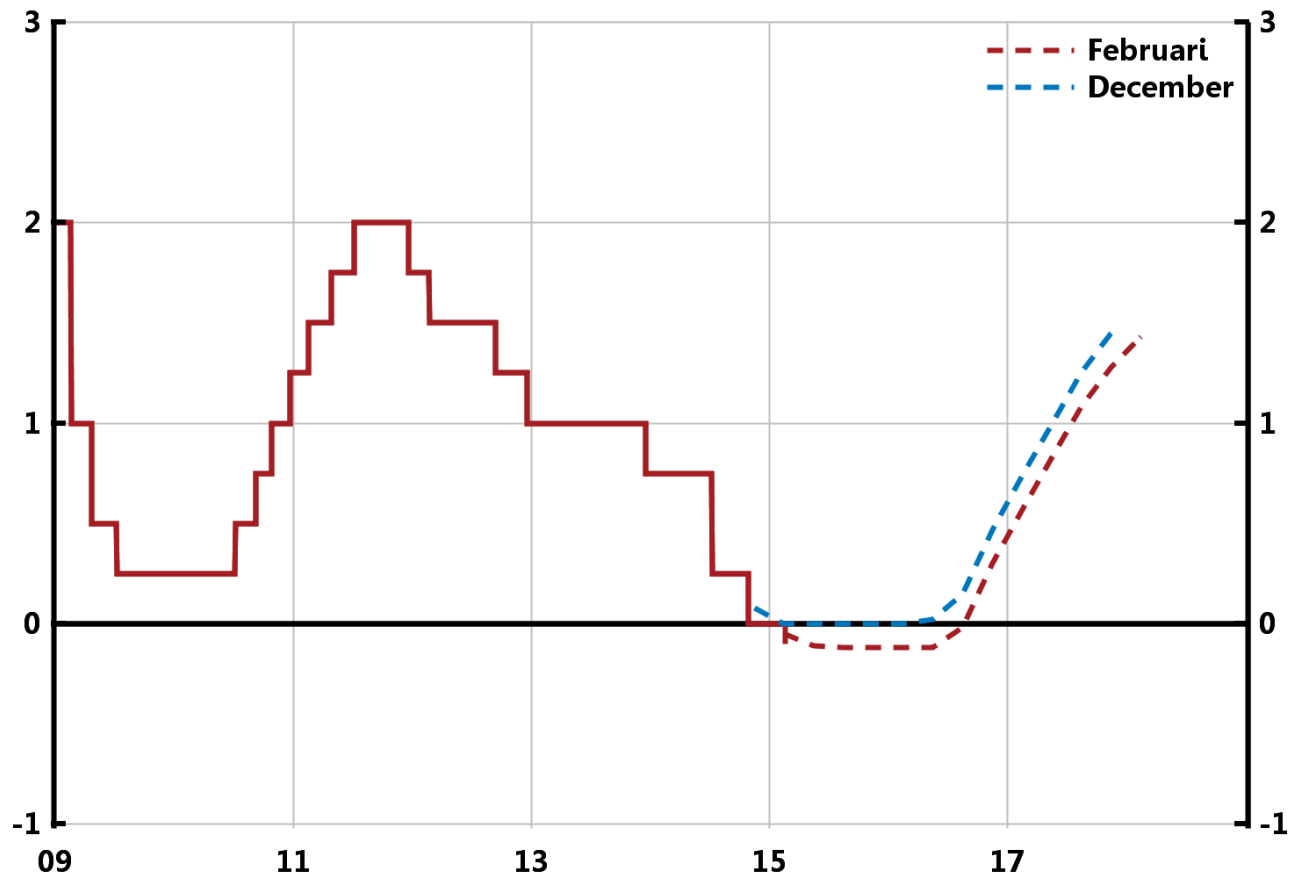
# Inflationen stiger mot målet



# Viktigt med förankrade förväntningar



# Reporäntebanan sänks



# För att understödja inflationsuppgången



- Mer expansiv penningpolitik
    - Sänker reporäntan till -0,10 procent
    - Sänker reporäntebanan
    - Räntorna på Riksbankens finjusteringar med bankerna: repo +/- 0,1
    - Köper statsobligationer för 10 miljarder kronor
  - Ökar konsumtionen och investeringarna -> högre inflation
    - Lägre räntor till hushåll och företag
    - Priset på aktier och obligationer stiger – ökad förmögenhet
    - Svagare växelkurs
-

# 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 stor skala
-

# Hög och stigande belåningsgrad skapar risker

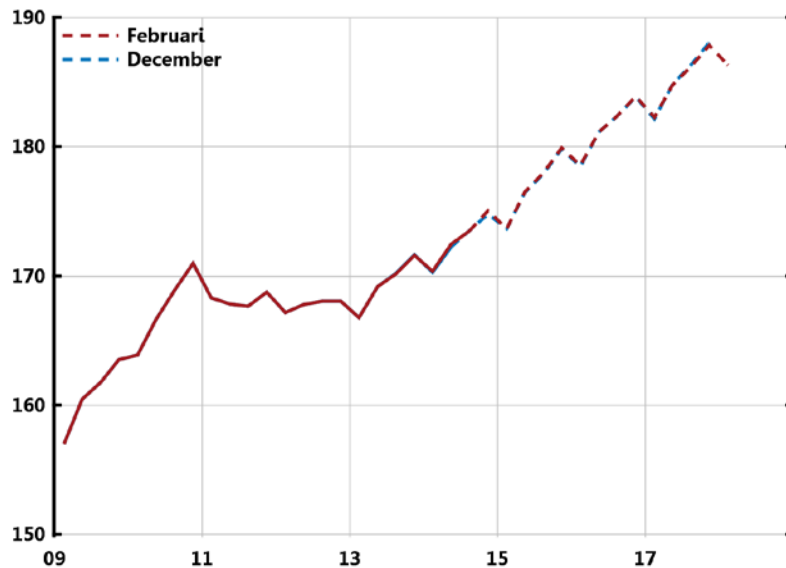


- Mer expansiv penningpolitik bidrar till högre inflation
- Men ökar även redan stora risker i ekonomin
- Än mer brådskande med riktade åtgärder

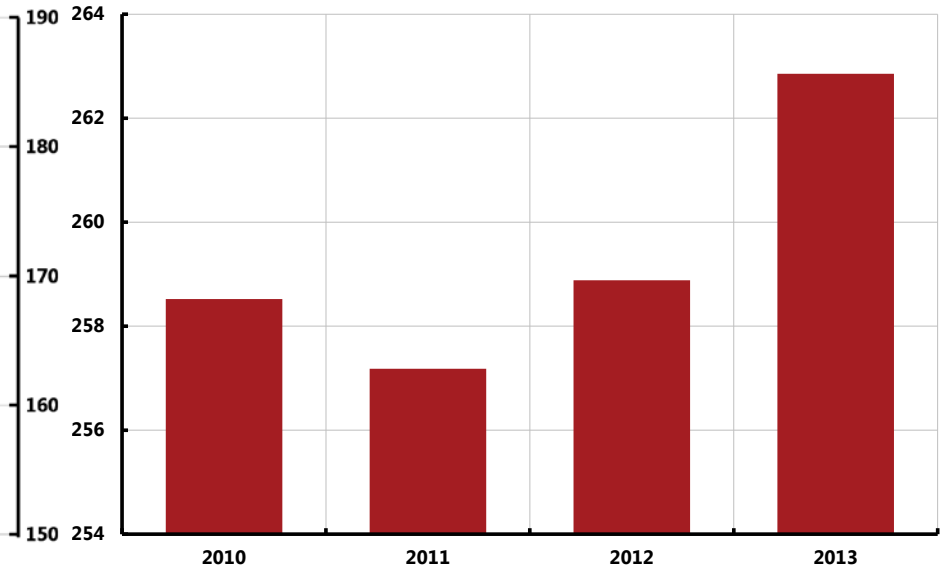


# Ohållbar trend i hushållens skuldsättning

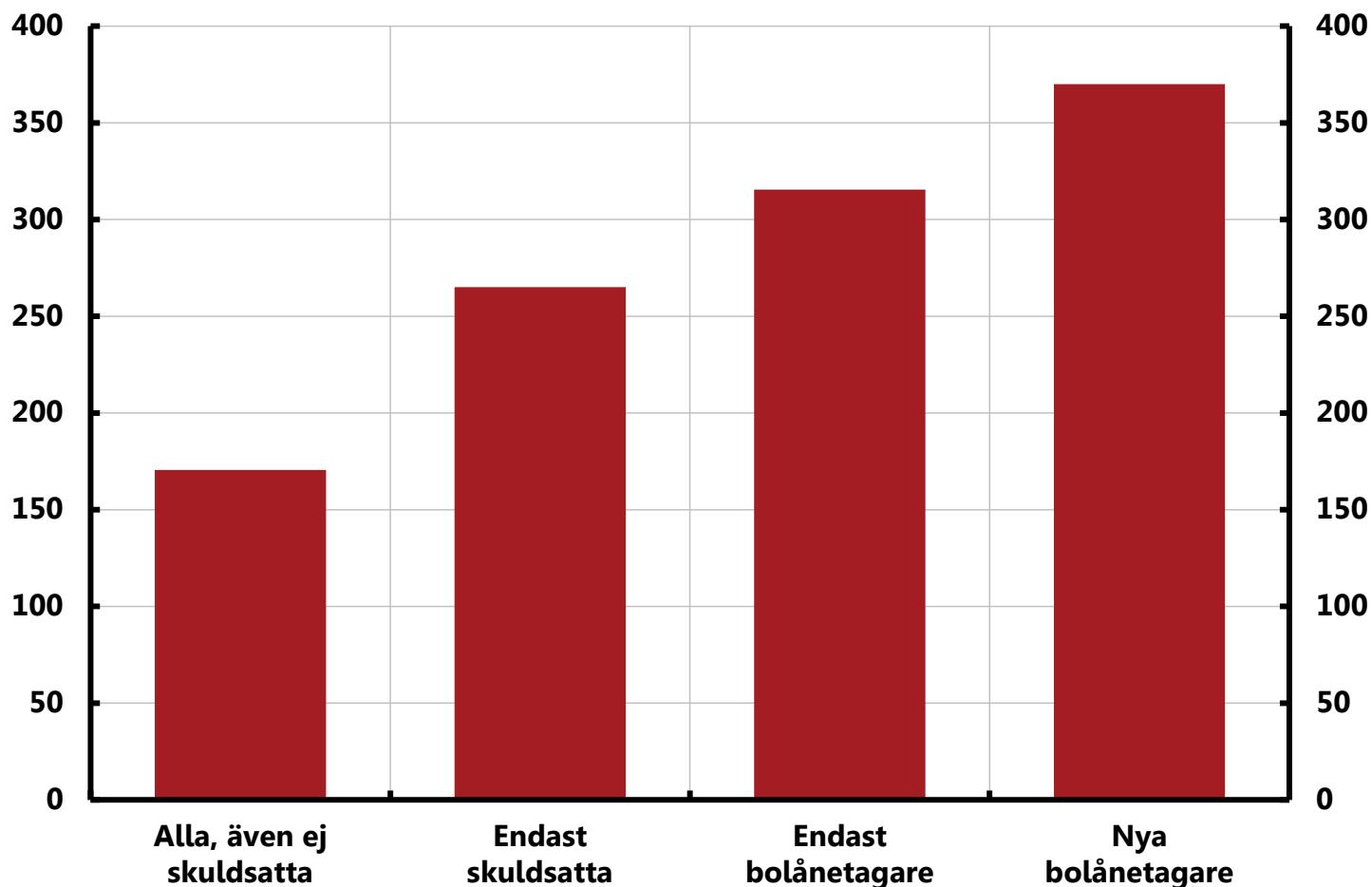
## Alla hushåll



## Endast belånade



# Klart högre skulder hos redan skuldsatta hushåll





# Dags att handla nu!

- Risker har ökat under en lång tid och visar tecken på att öka snabbare igen
  - Med fortsatt låga räntor är det brådskande att andra policyområden hanterar dessa risker
    - Viktigt att öka kapitalkraven men åtgärder riktade mot kreditefterfrågan behövs
    - Till syvende och sist kan inte problemen lösas utan strukturella förbättringar på bostadsmarknaden
  - Europeiska kommissionen och IMF har upprepade gånger påpekat riskerna
    - En orosfaktor: banker lånar upp betydande medel på internationella kapitalmarknader
-

# Låga räntor ger stöd åt inflationsuppgången

## Beredskap för mer

---