



SVERIGES
RIKSBANK

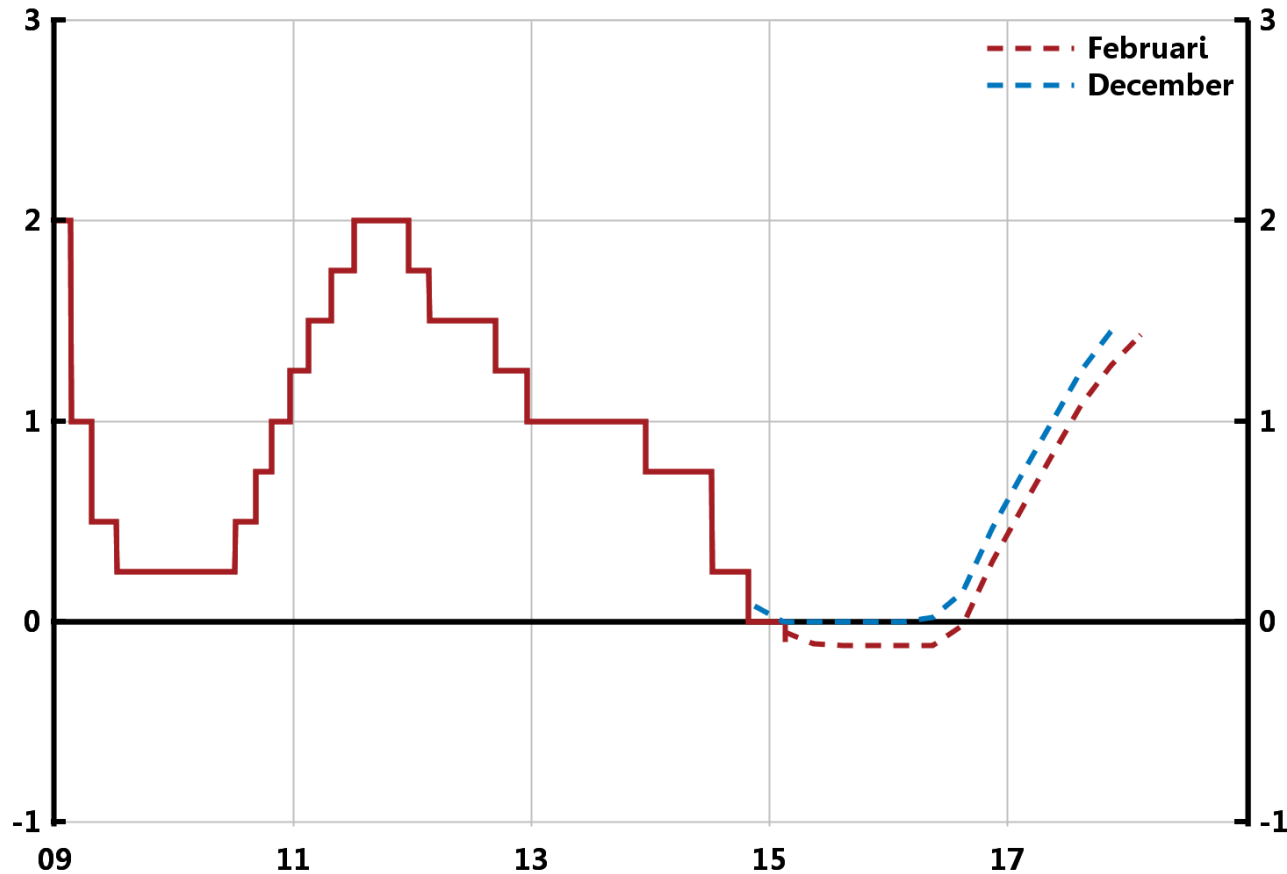
Perspektiv på penningpolitiken och den penningpolitiska debatten

Riksdagens finansutskott
5 mars 2015

Vice riksbankschef Kerstin af Jochnick

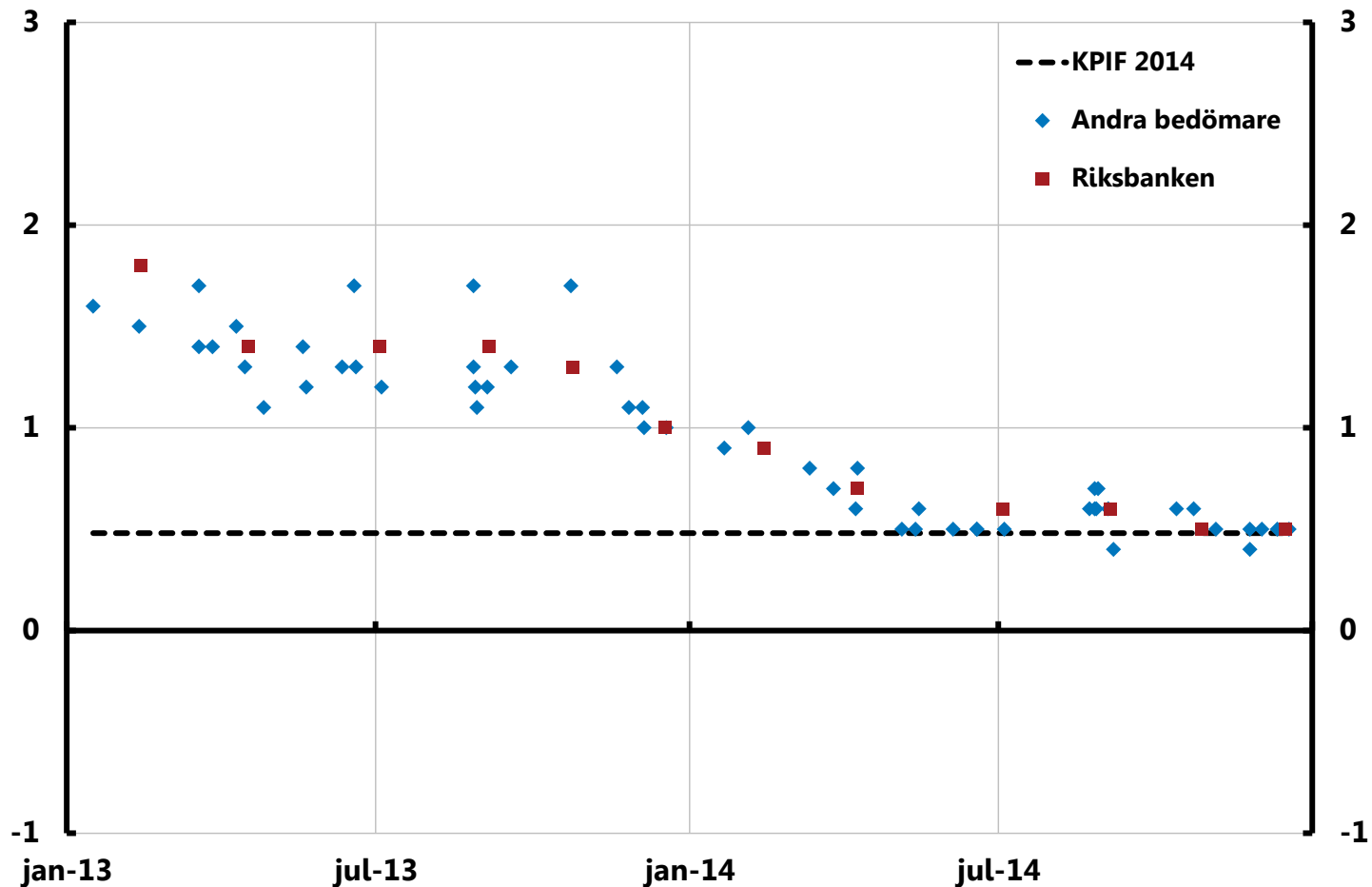
Sänkt reporänta för att nå inflationsmålet

Procent



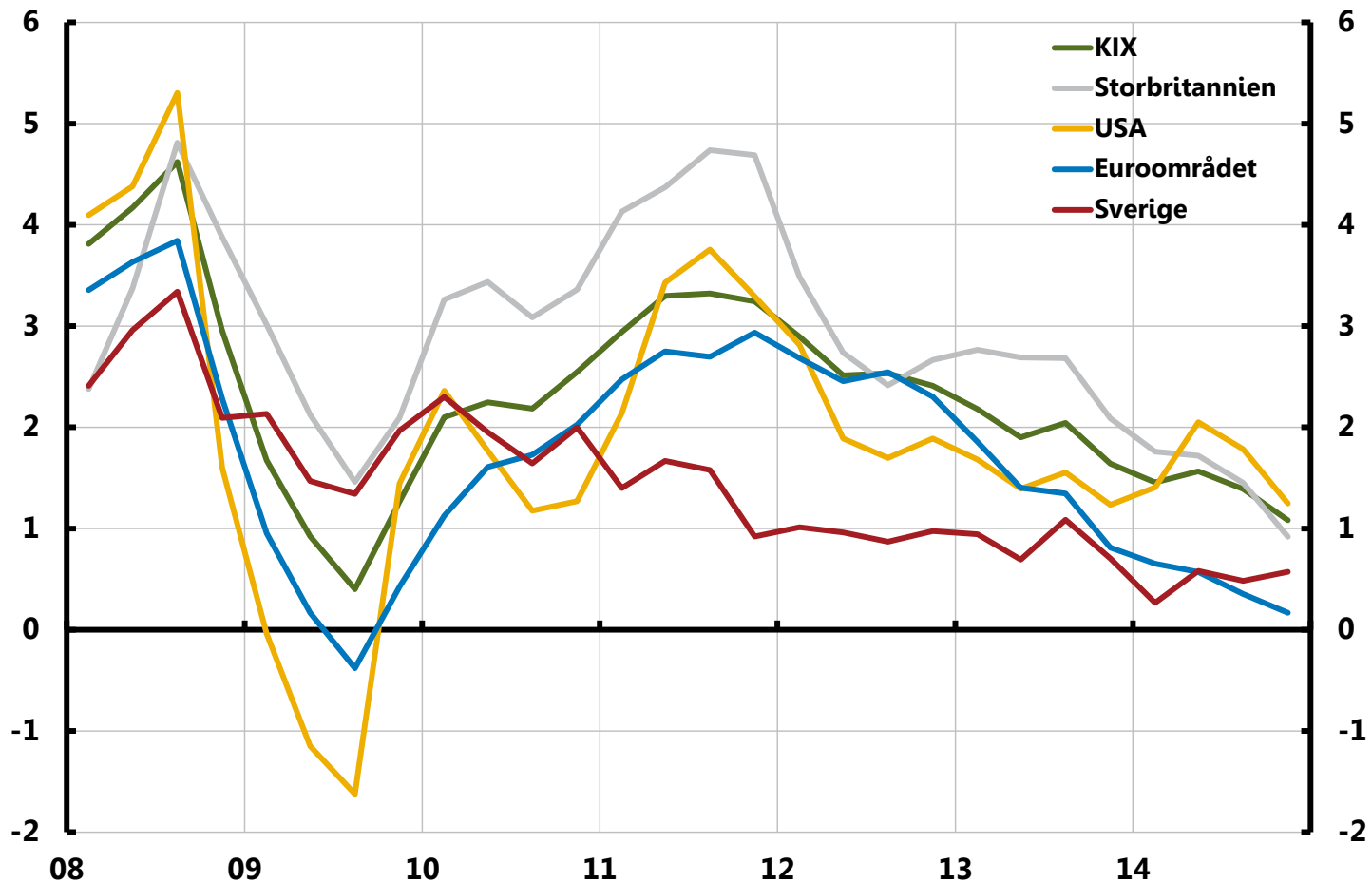
Inflationen 2014 lägre än väntat

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt



Global nedgång i inflationen

Årlig procentuell förändring

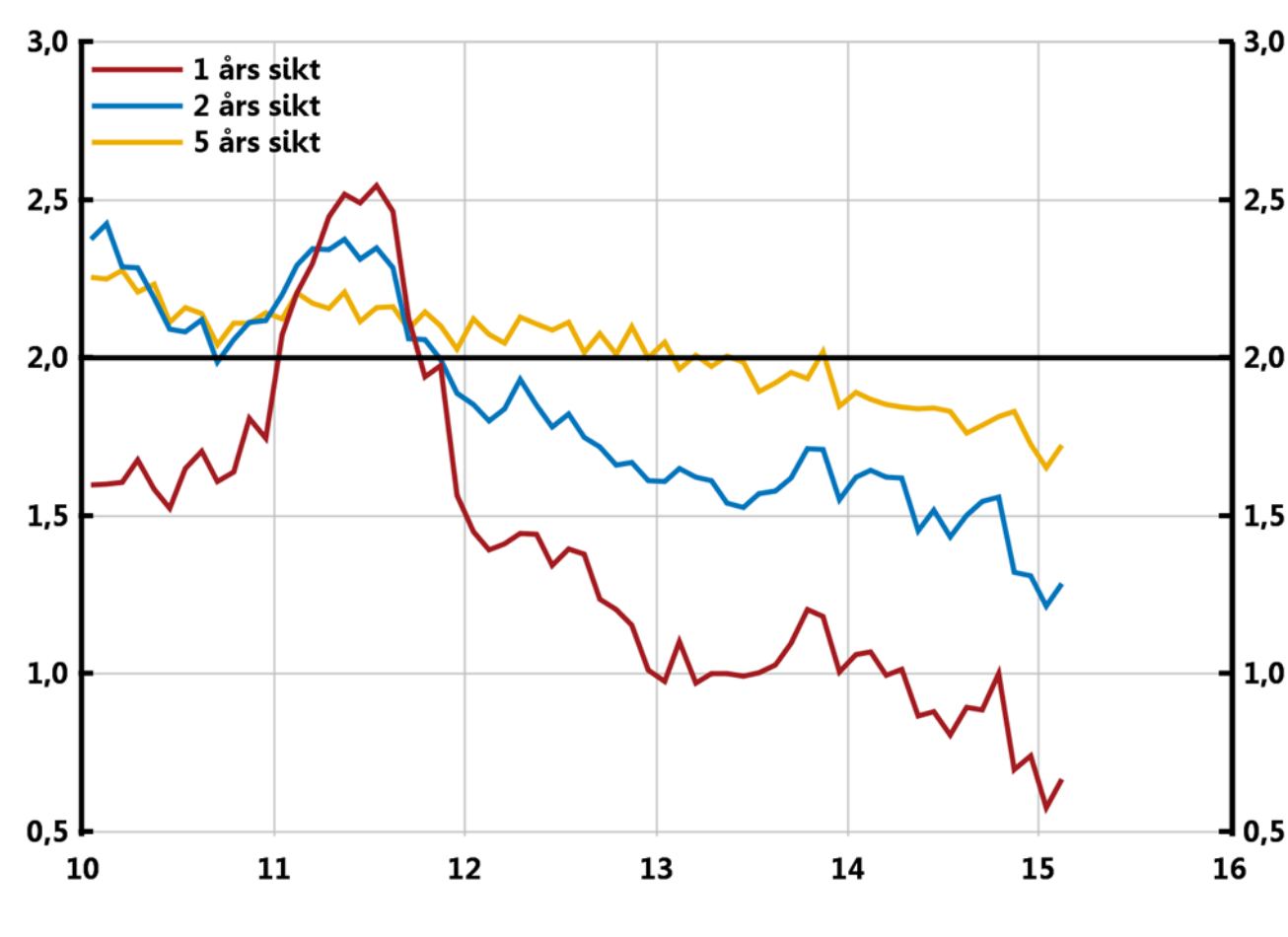


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Vid beräkning av används HICP för euroområdet och KPI för övriga. För euroområdet visas inflationen mätt med HICP och för USA och Storbritannien mätt med KPI. För Sverige visas inflationen mätt med KPIF.

Källor: Bureau of Labor Statistics, Eurostat, nationella källor, Office for National Statistics och SCB

Viktigt med förankrade förväntningar

Procent



Ändrade förutsättningar för penningpolitiken



- Inflationen lägre än väntat, nedreviderade prognoser
 - Inflationen under målet under lång tid
 - Trend nedåt i långsiktiga inflationsförväntningar
 - Ramverk för makrotillsynen (fr.om. 2014)
 - Alltså: Ändrade förutsättningar – inte helt ny politik!
-

Debatten om penningpolitiken har helt skiftat fokus



- Tidigare: "Stimulera mera! Skulder och huspriser utgör ingen större risk och inflationsmålet måste prioriteras"
 - Nu: "Stimulera mindre! Skulder och huspriser utgör en stor risk och inflationsmålet är inte särskilt viktigt"
 - "Svårt eller omöjligt att få upp inflationen"
 - "Sänk inflationsmålet"
-

Problem med den tidigare kritiken

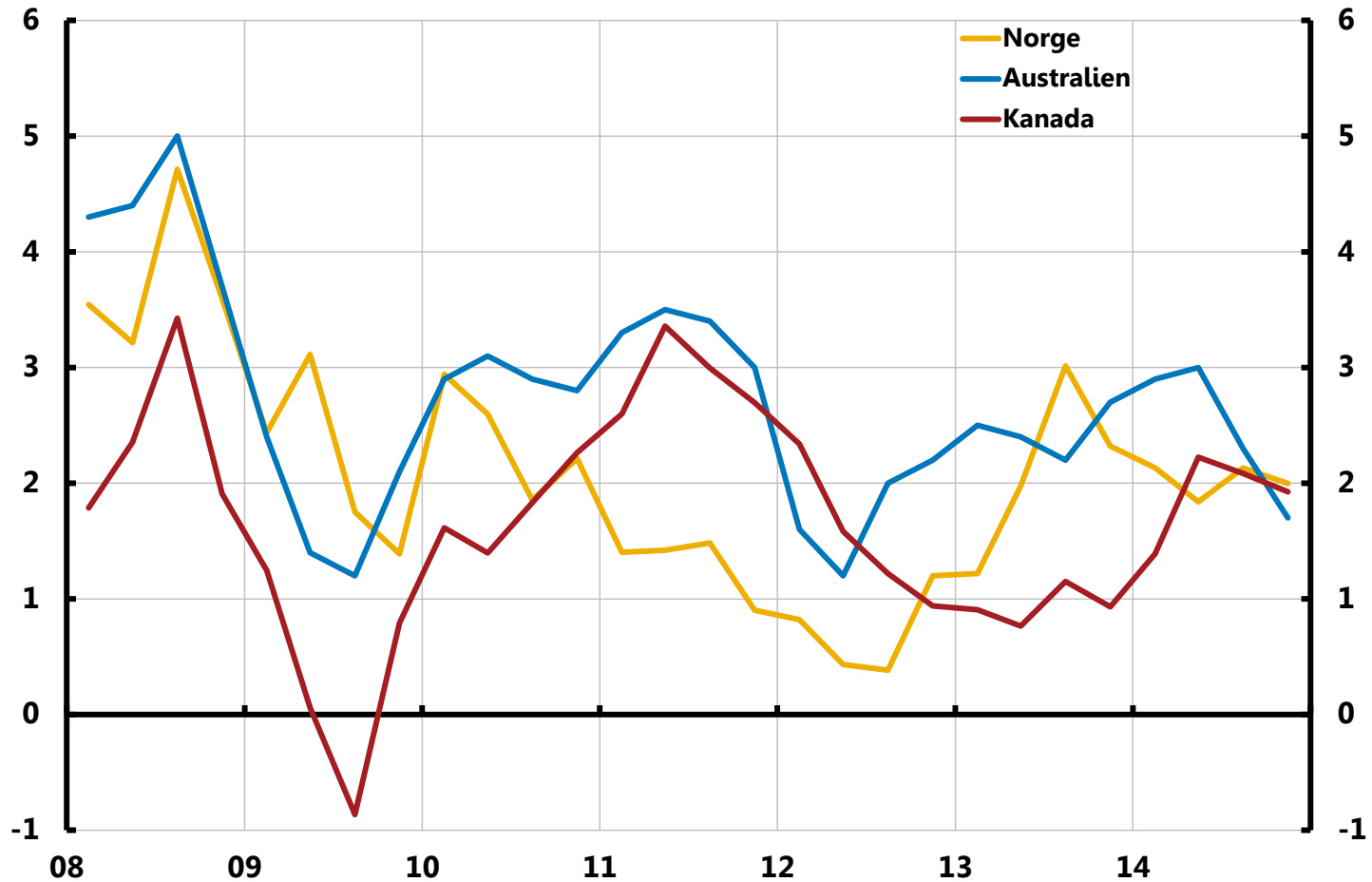
- Tog för lätt på riskerna med skulder och huspriser
 - Dessa risker kvarstår men mer angeläget att relativt snabbt få upp inflationen
 - Vågskålen med inflationen har blivit tyngre
 - Inget utrymme att ta hänsyn till risker med skulder
-

Problem med den nya kritiken

- Underskattar vikten av inflationsmålet som riktmärke för pris- och lönebildning
 - Den akademiska debatten: "*Höj* inflationsmålet" (för att öka spelrummet att sänka styrräntan i lågkonjunkturer)
 - Inflationsmålet bör inte ändras lättvindigt – uppåt eller nedåt
 - Knappast omöjligt att få upp inflationen
-

Högre inflation i vissa länder

KPI, Årlig procentuell förändring



Sammanfattande budskap

- Viktigt att inflationen stiger mot målet
 - Riksbanken har reagerat på ändrade förutsättningar – inte helt ny politik
 - Ny kritik raka motsatsen till tidigare kritik – komplex debatt
 - Viktigt att inflationsmålet utgör nominellt ankare
 - Makrotillsynen ansvarar för att förebygga risker med hushållens skulder
-