



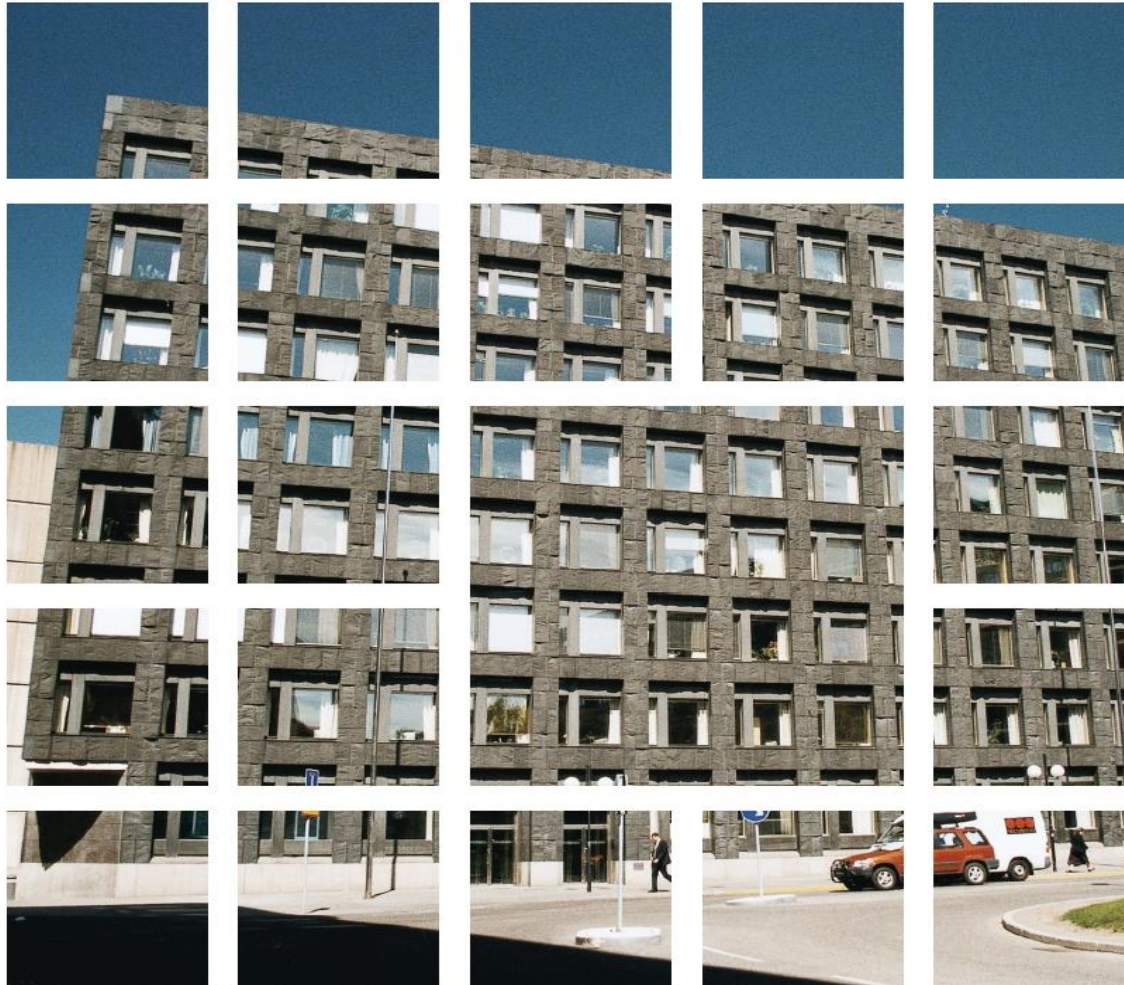
# Riksbanken och dagens penningpolitik

Chalmers Börssällskap

8 oktober 2015

Vice riksbankschef Henry Ohlsson

# Riksbanken



**Riksdagen**



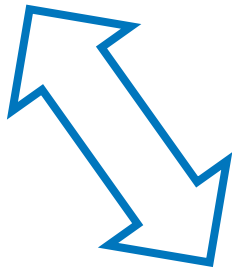
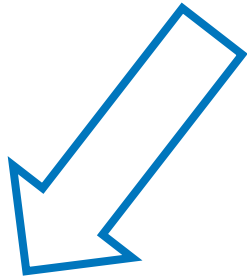
**Riksbanksfullmäktige**



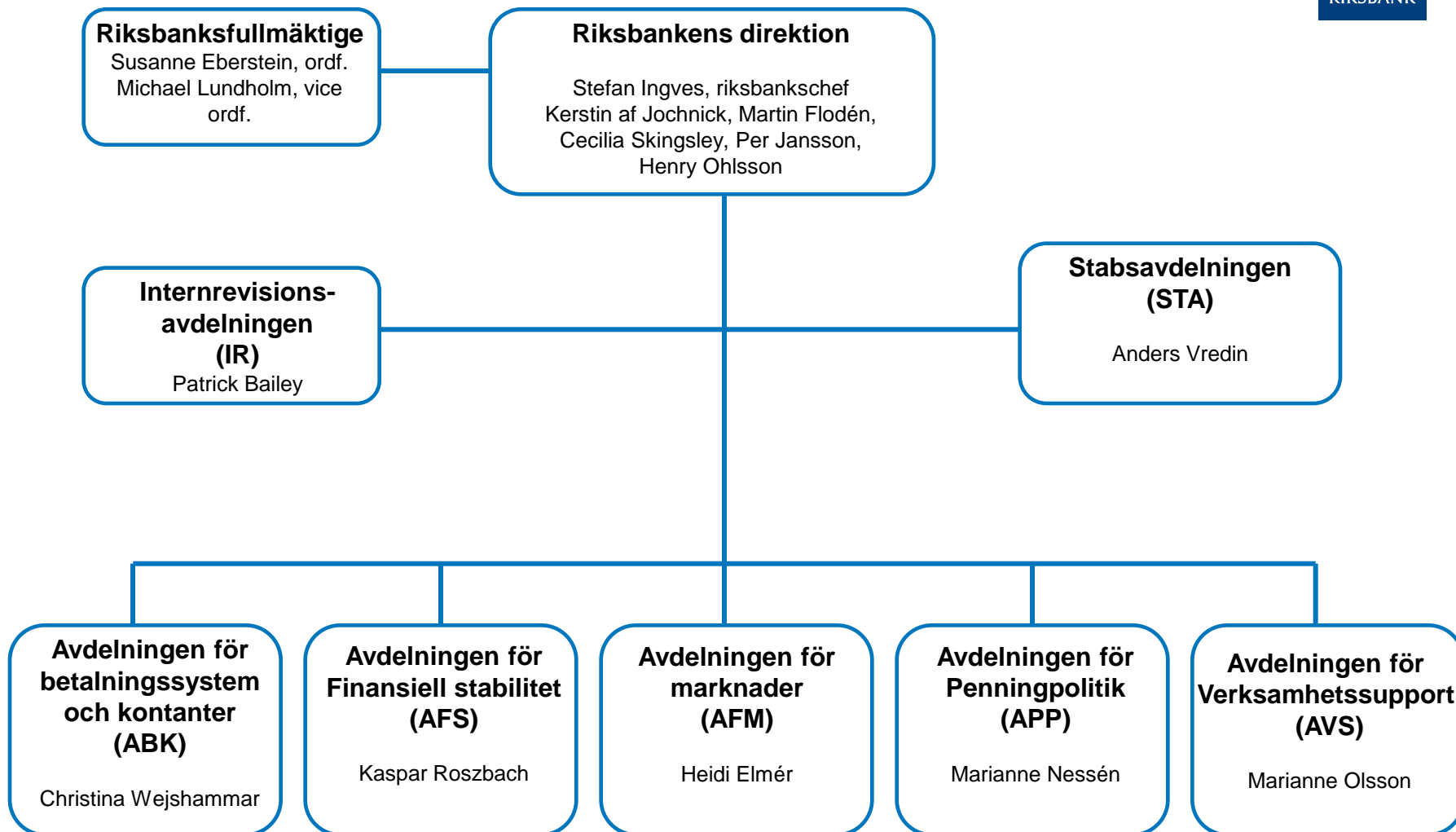
Riksdagen utser  
elva ledamöter

Fullmäktige utser  
en riksbankschef  
och fem vice  
riksbankschefer

**Finansutskottet**



# Riksbankens organisation



# Fokus på huvuduppgifterna penningpolitik och finansiell stabilitet



**Upprätthålla  
prisstabilitet**

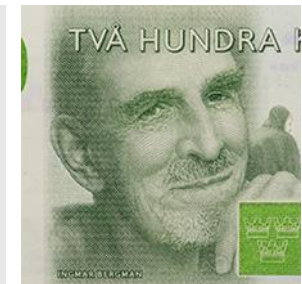
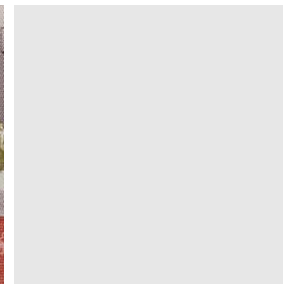
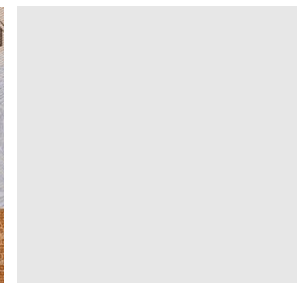
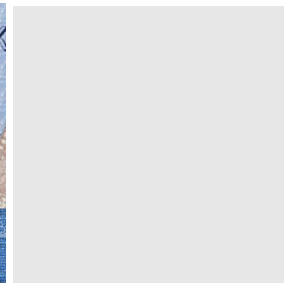
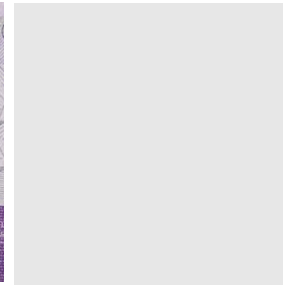
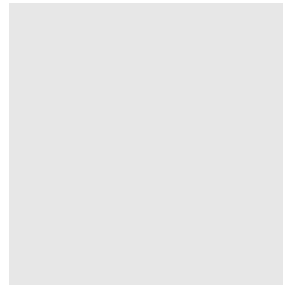
—————> **Penningpolitik**

**Främja ett  
säkert och effektivt  
betalningsväsende**

—————> **Finansiell stabilitet**



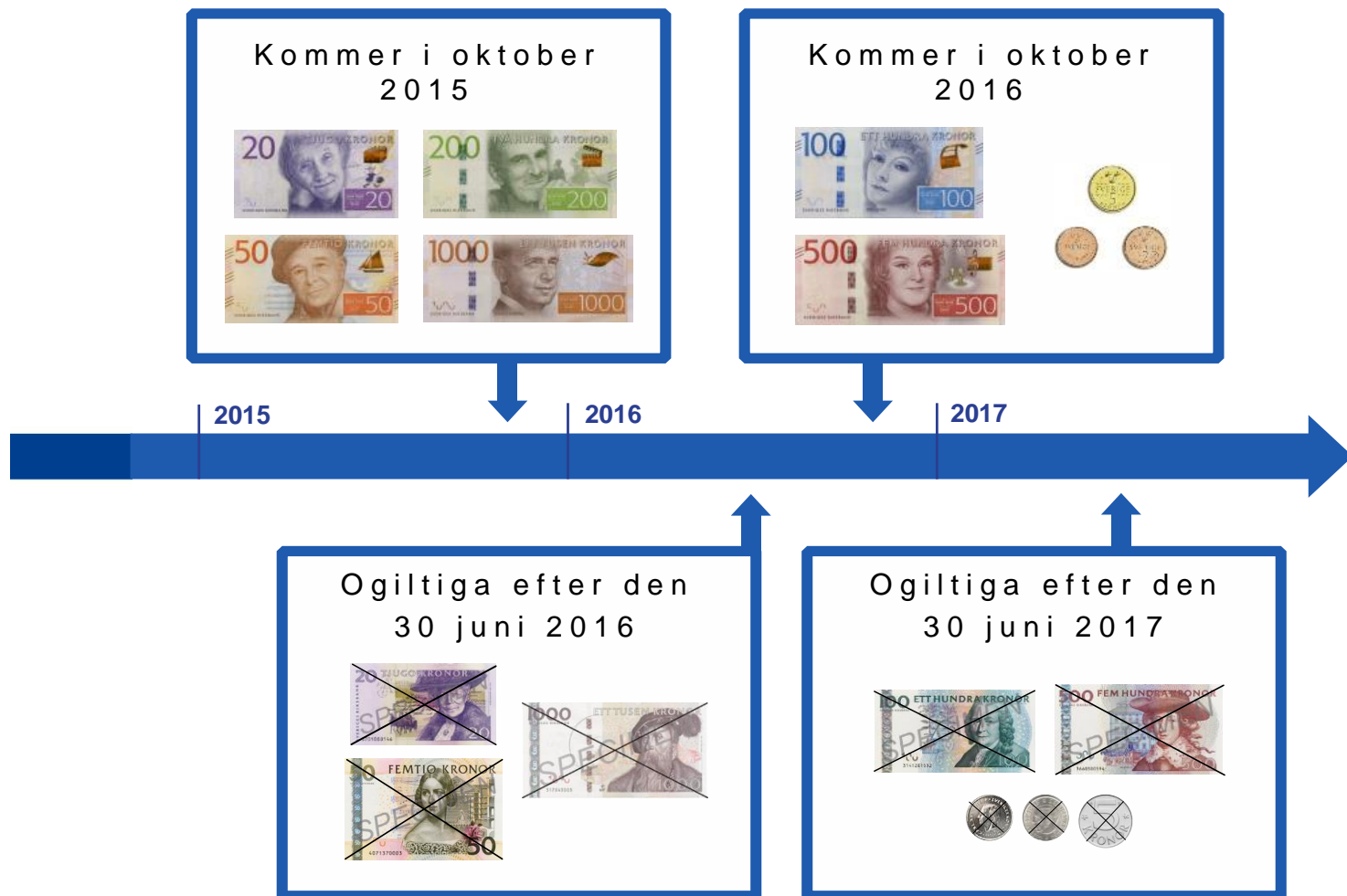
# Sveriges nya sedlar och mynt



**KOLLA  
PENGARNA!**  
Sverige får nya sedlar och mynt



# Nya sedlar och mynt



# Riksbankens internationella engagemang







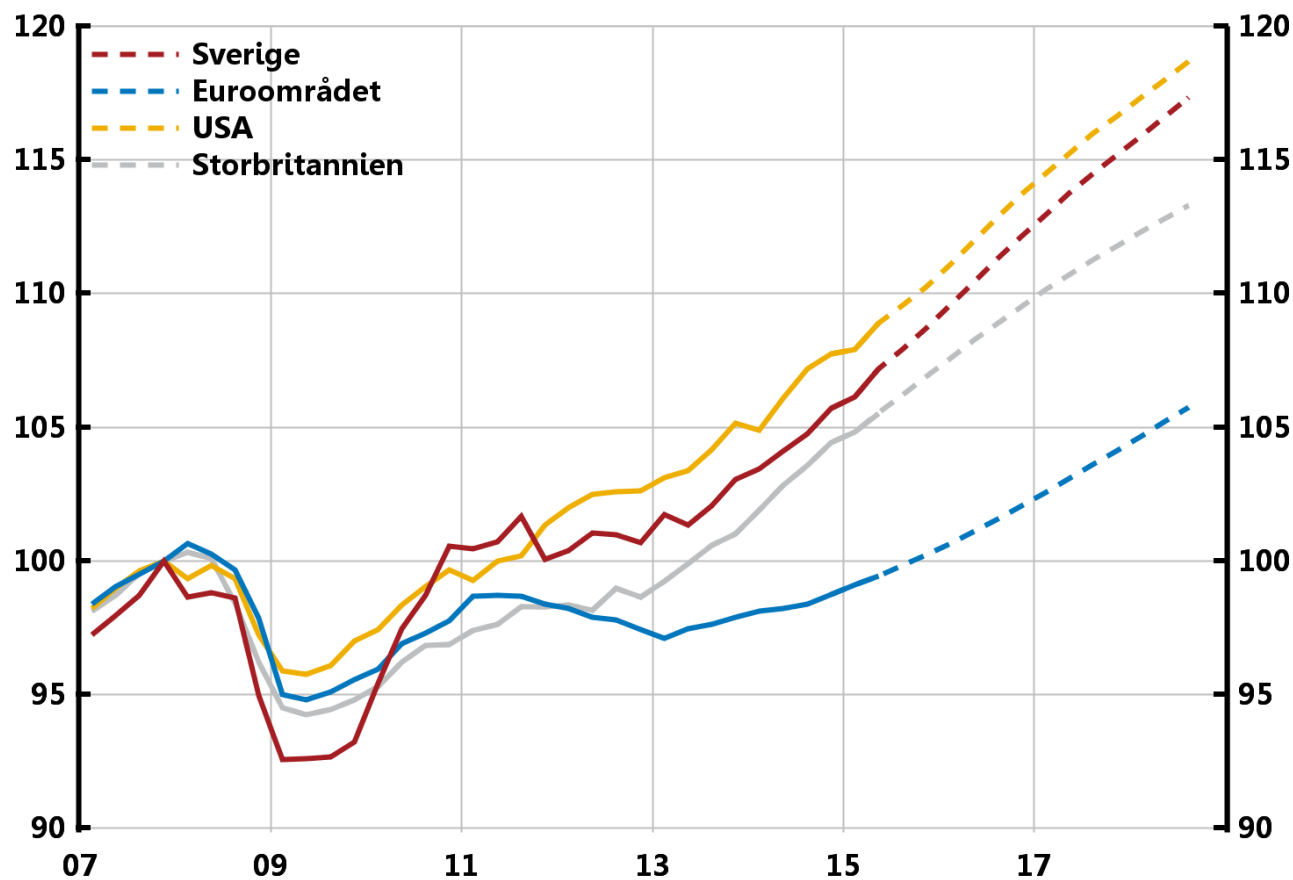
Senaste  
penningpolitiska  
beslut  
2 september 2015

# **Inflationen stiger**

## **Penningpolitiken ger nödvändigt stöd**



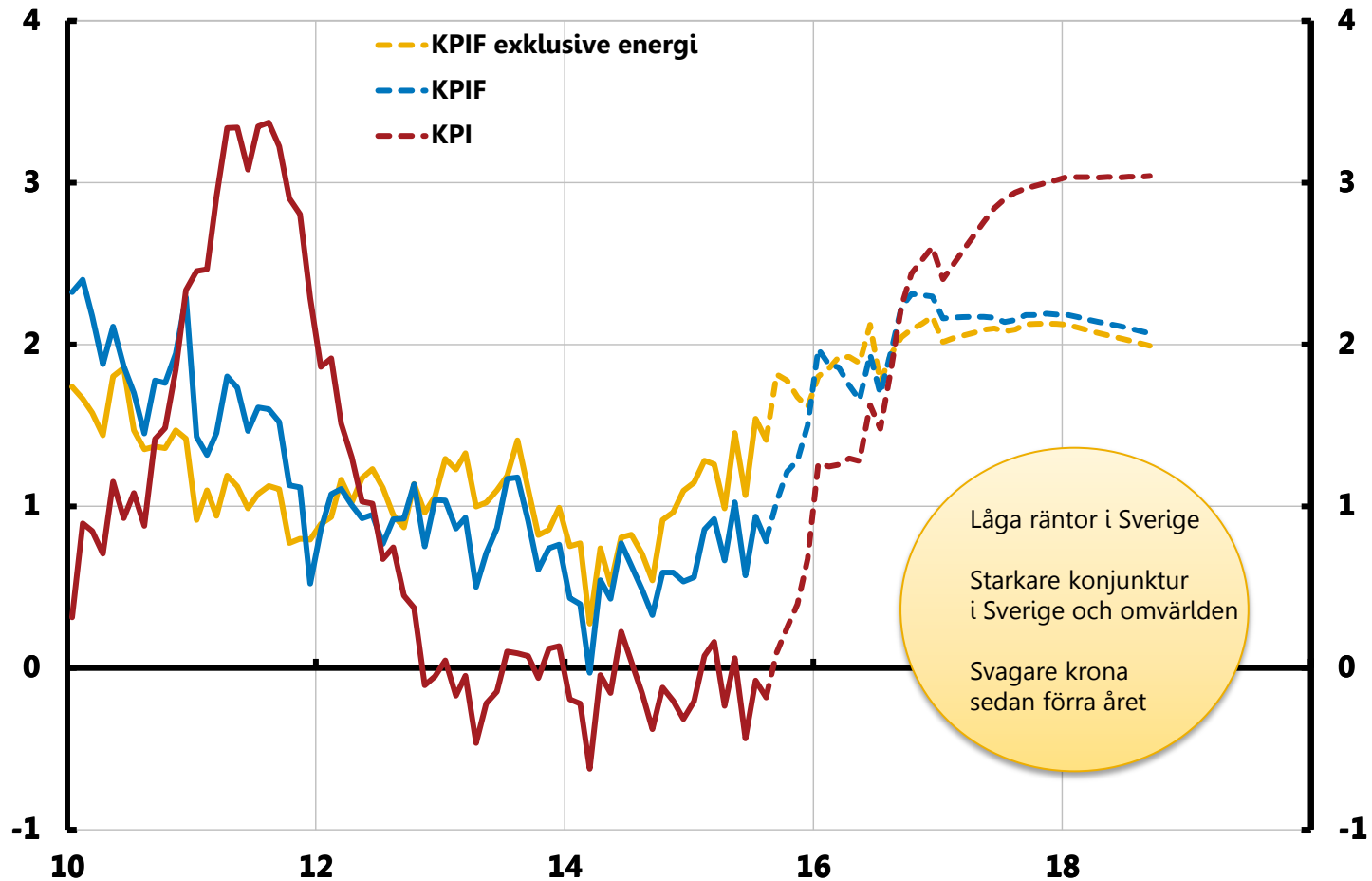
# Svensk BNP-tillväxt har varit relativt stark



# Viktigt att nå inflationsmålet

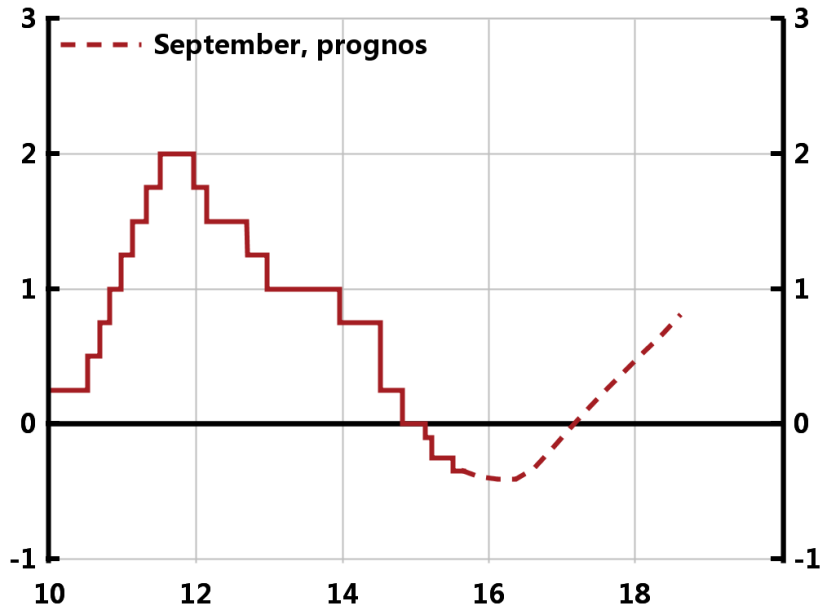
- Ett gemensamt riktmärke bidrar till stabila spelregler
    - Läger grund för väl fungerande pris- och lönebildning
    - Underlättar för hushåll och företag att fatta goda ekonomiska beslut
    - Skapar förutsättningar för god ekonomisk tillväxt
  - Inflationsmålet har kommit att bli en hörnsten i den ekonomiska politiken
-

# Inflationen stiger mot målet

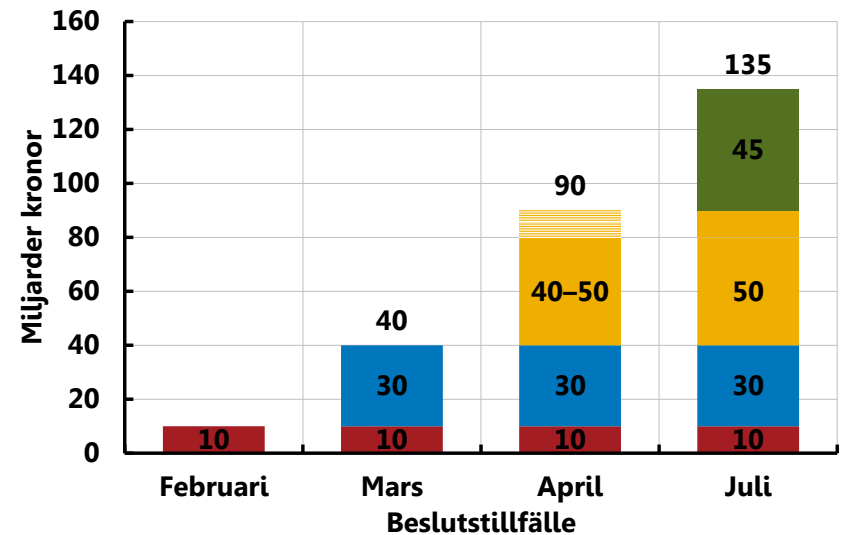


# För att trenden med stigande inflation ska fortsätta

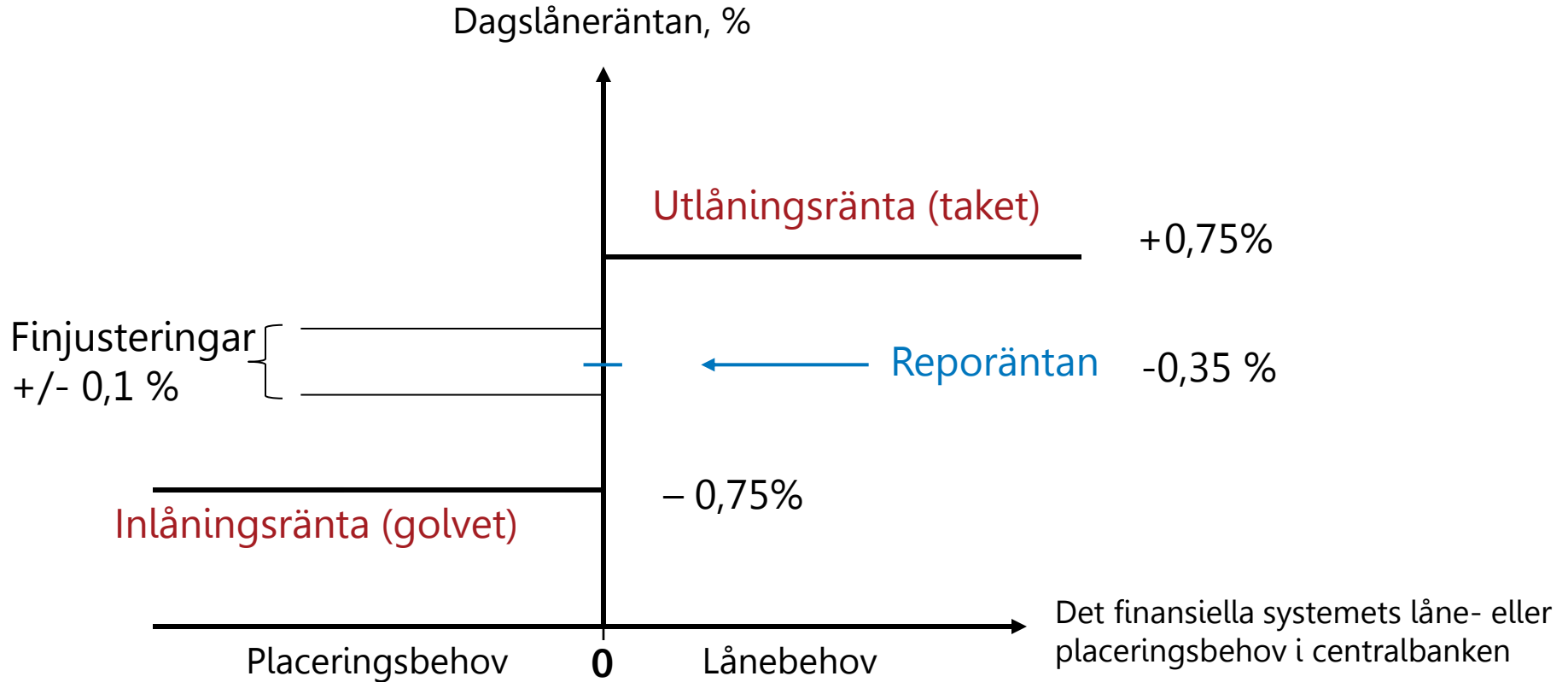
## Mycket låg reporänta



## Köp av statsobligationer

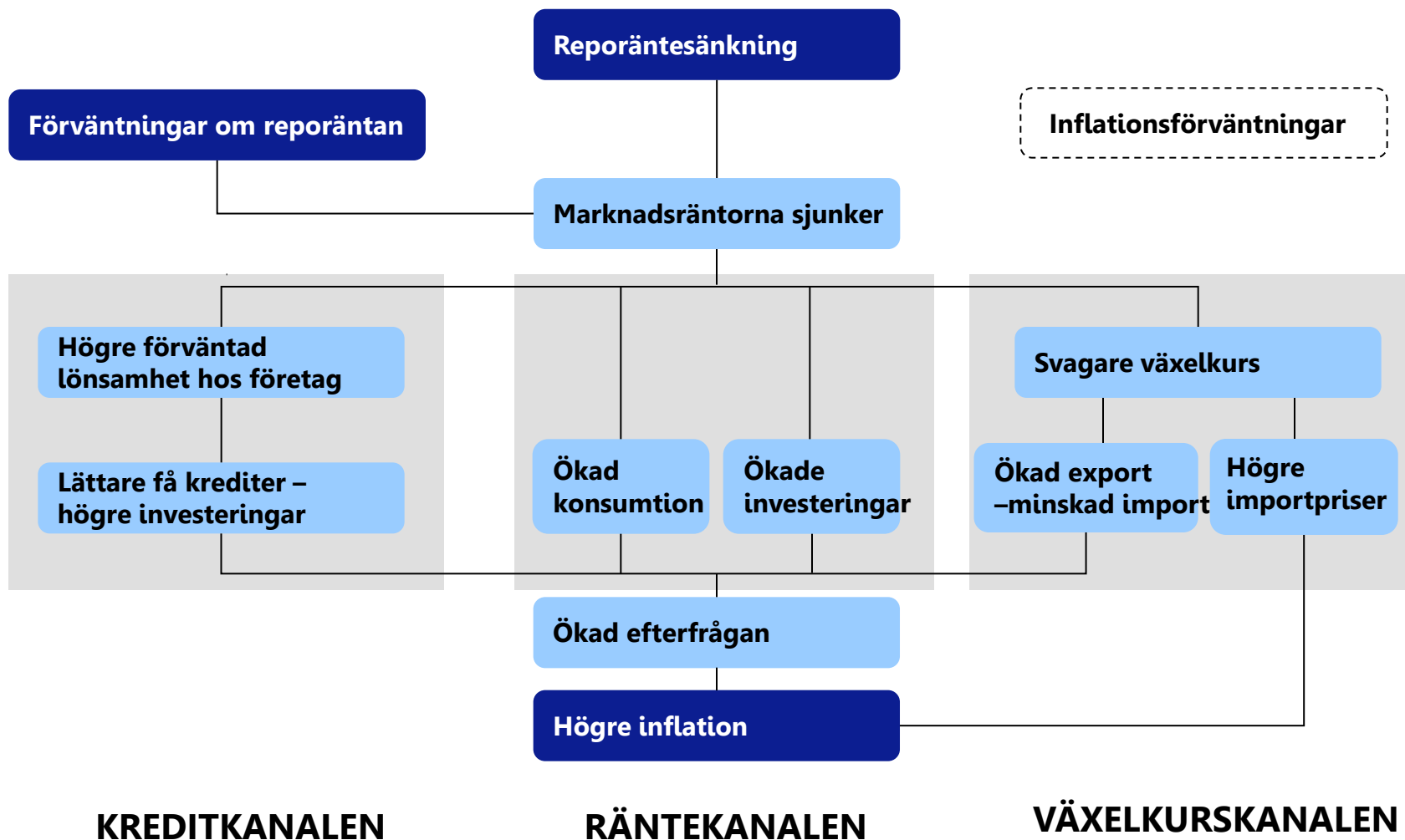


# Hur man styr räntorna



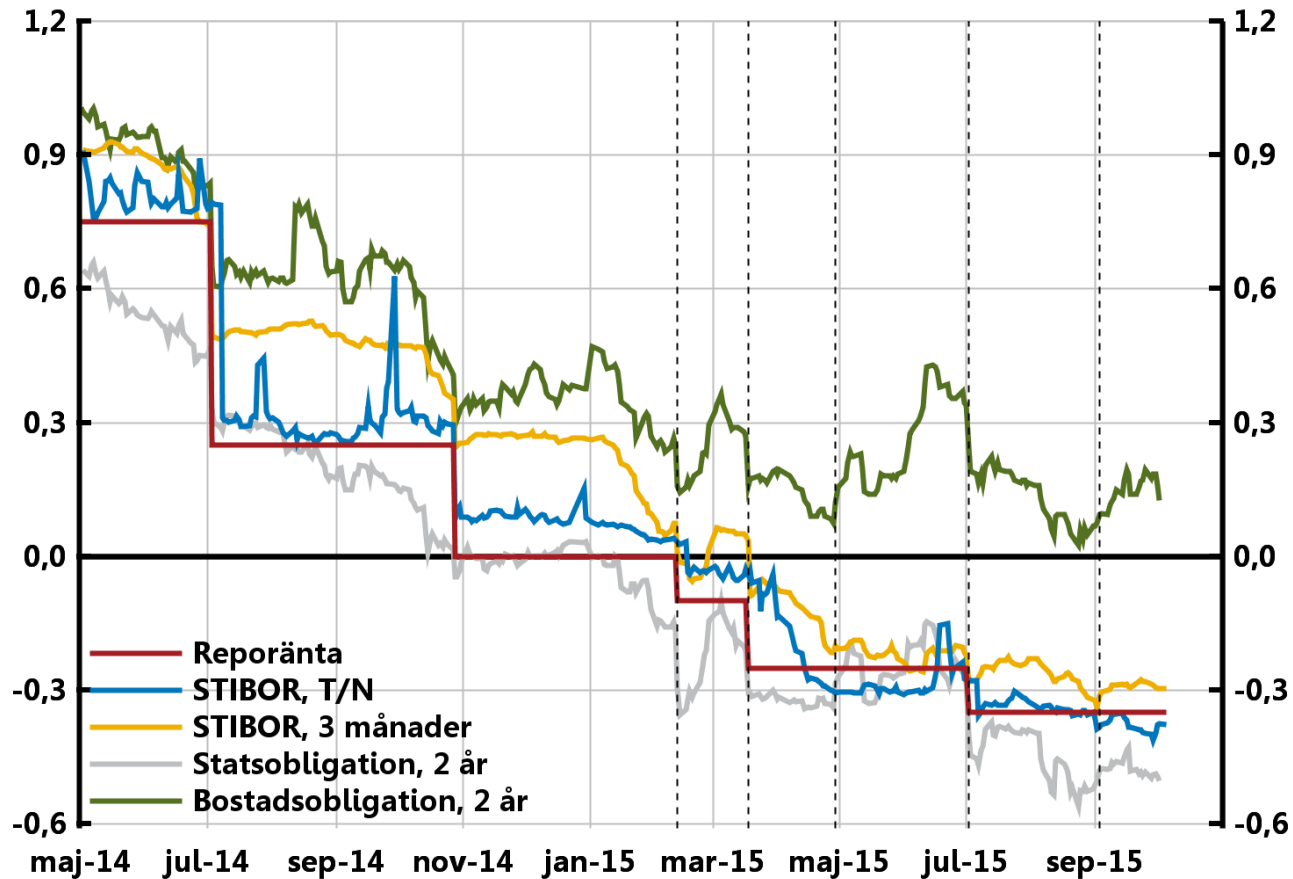
**Ger incitament för bankerna att låna av varandra!**

# Hur förändringar av räntan påverkar inflationen





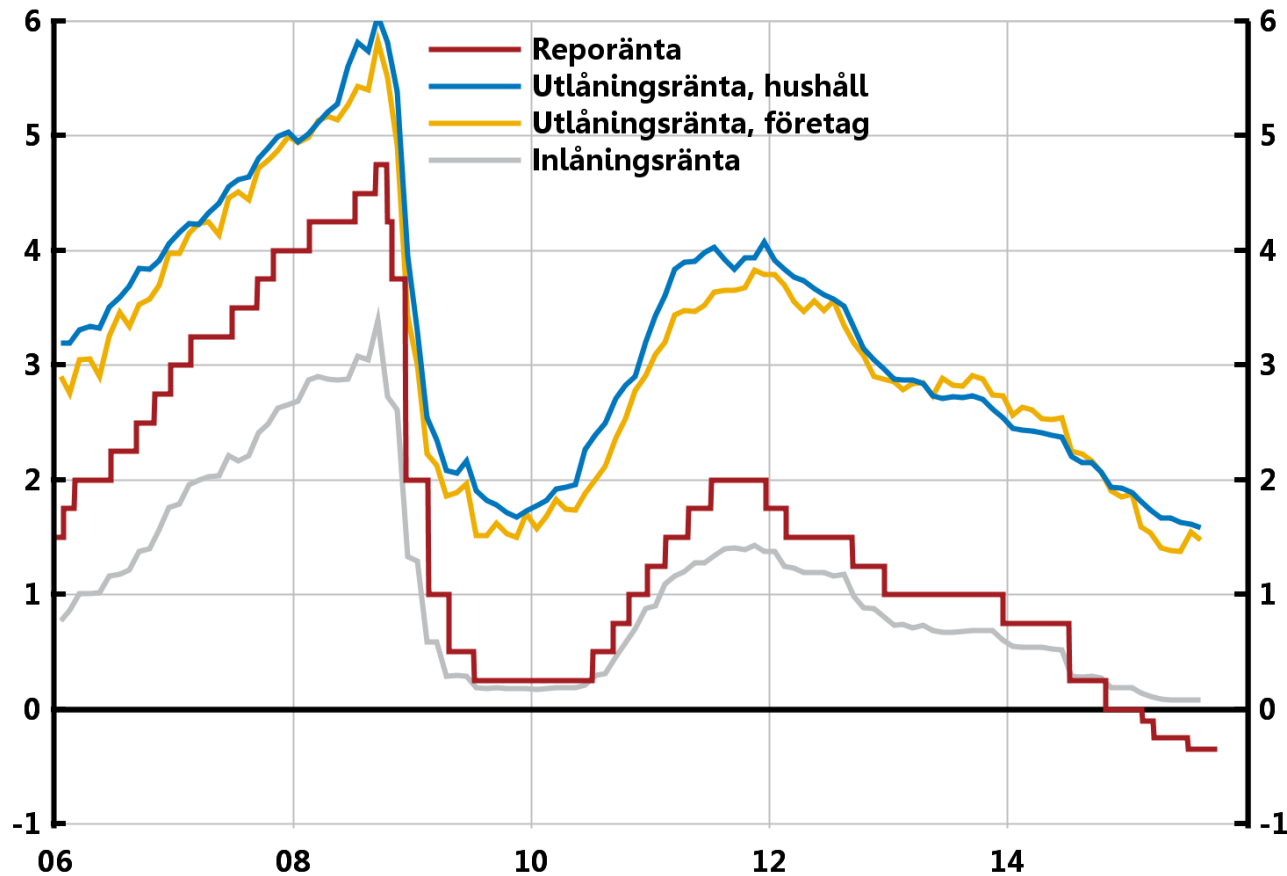
# Marknadsräntor följer reporäntan



Anm. Procent. Stats- och bostadsobligationer visar nollkupongsräntor.  
Streckade vertikala linjer visar penningpolitiska beslut 2015.

Källor: Macrobond och Riksbanken

# In- och utlåningsräntor följer också reporäntan



# Omvärldens expansiva penningpolitik påverkar Sverige



- Kan illustreras med Mundell-Fleming-modellen
    - Vid oförändrad svensk penningpolitik har en lägre ränta i omvärlden en åtstramande effekt på Sveriges ekonomi
    - Förstärkt valuta ⇒ lägre nettoexport och BNP
  - Aktuellt exempel: ECB:s QE-program
    - Bra för Sverige på lång sikt
    - Men skapar apprecieringstryck på kronan på kort sikt
    - Dämpar inflationen i Sverige via lägre importpriser
-

# Risker för inflationsuppgången

## Låg inflation länge

Hur snabbt stiger  
inflationen?

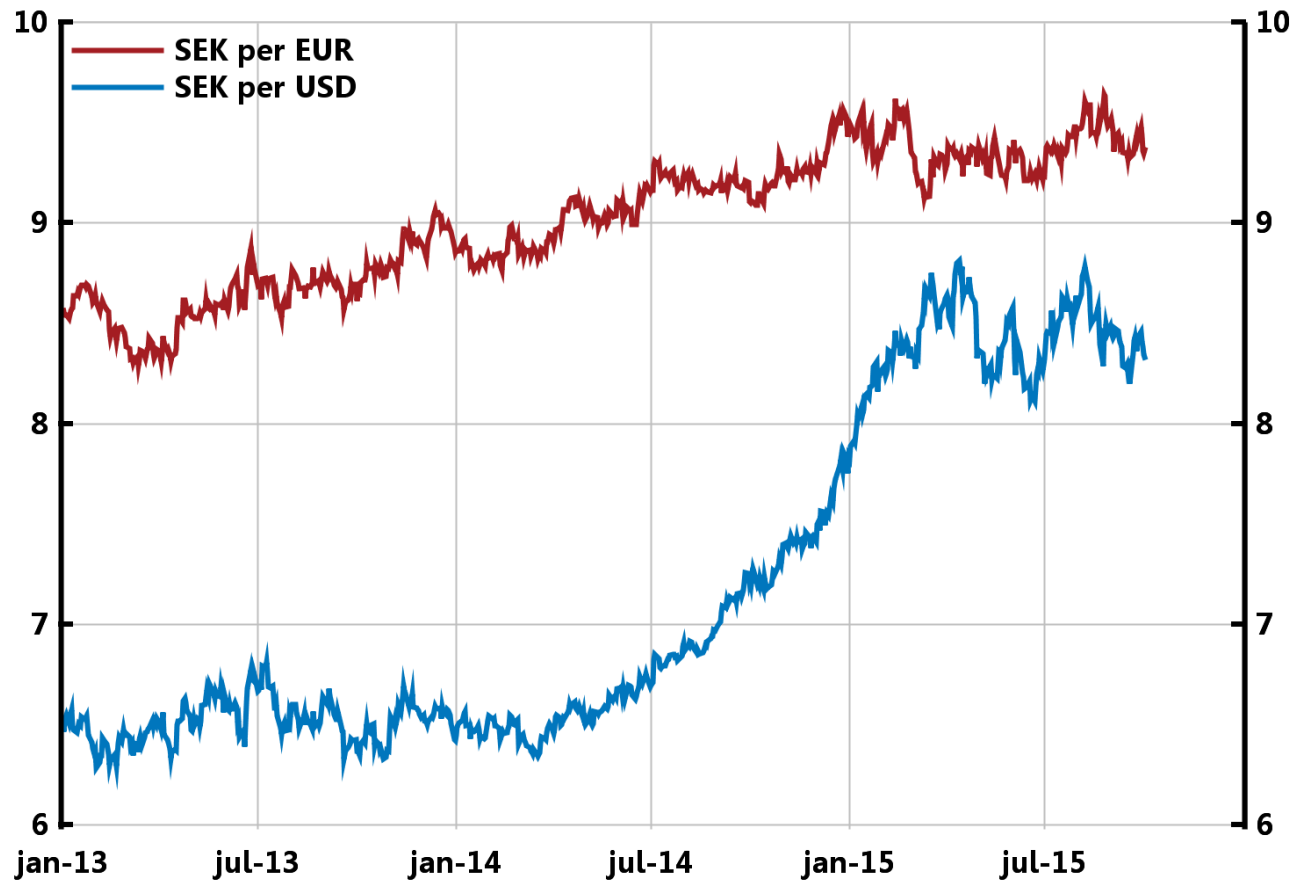
**Oro i  
tillväxtekonomierna**

**Fall i oljepriset**

**Centralbanker i otakt**

Snabb förstärkning av  
kronan - en risk för  
inflationsuppgången

# Snabb appreciering av kronan - en risk för inflationsuppgången



# Den låga räntan är nödvändig

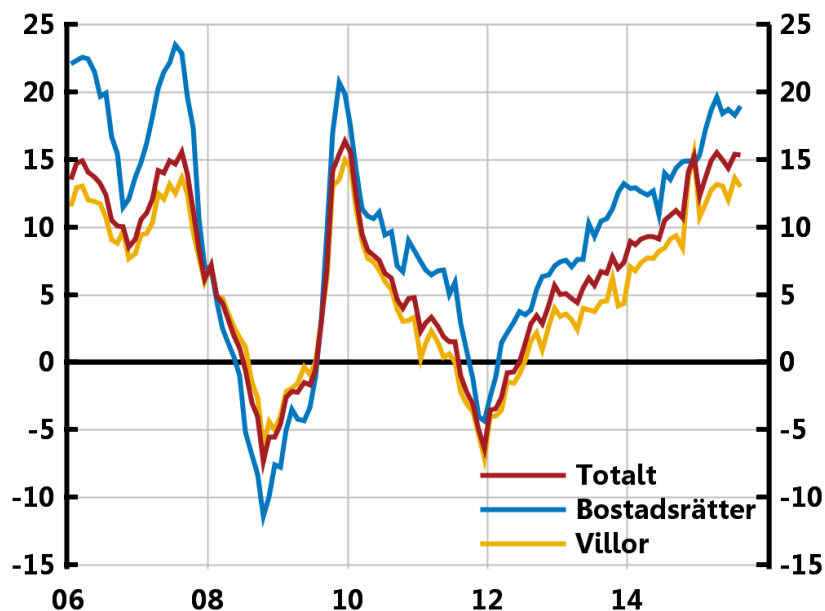
- Inflationsmålet bidrar till en bättre ekonomisk utveckling
- Inte ändra målet beroende på var inflationen befinner sig för stunden
- Lågt ränteläge internationellt
- Penningpolitiken har effekt – inflationen stiger

Men

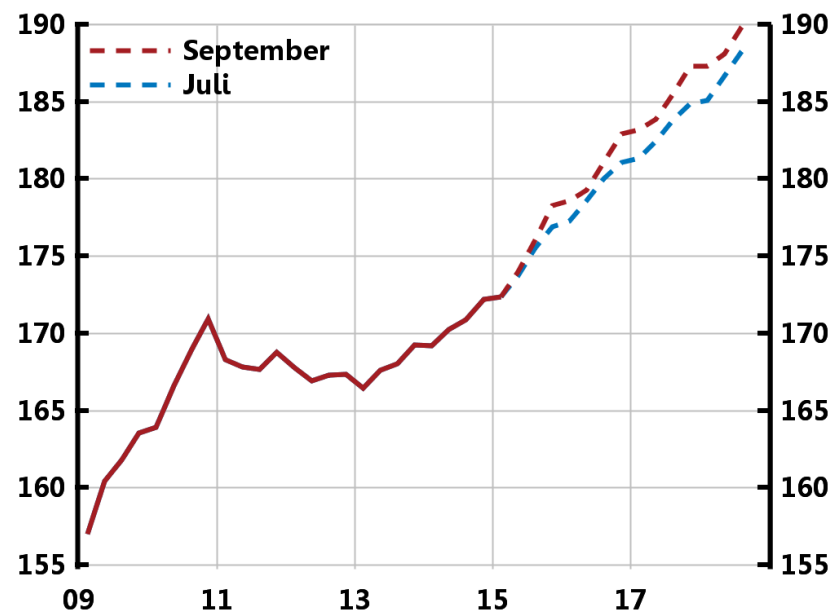
- Det låga ränteläget kan leda till överdrivet risktagande
  - Risker med hushållens skulder och bostadsmarknaden
  - Andra myndigheter, riksdag och regering har verktygen – hög tid att de används!
-

# Bostadspriser och hushållens skuldsättning fortsätter utgöra en risk

## Bostadspriser



## Hushållens skuldsättning



Anm. Procent respektive procent av disponibel inkomst. Hushållens totala skuld som andel av disponibla inkomster summerade över de senaste fyra kvartalen.

Källor: SCB, Valueguard och Riksbanken

# Summering

- Två huvuduppgifter
    - Penningpolitik och finansiell stabilitet
  - Nya sedlar och mynt
  - Inflationen stiger och penningpolitiken ger nödvändigt stöd
-





Tack!