



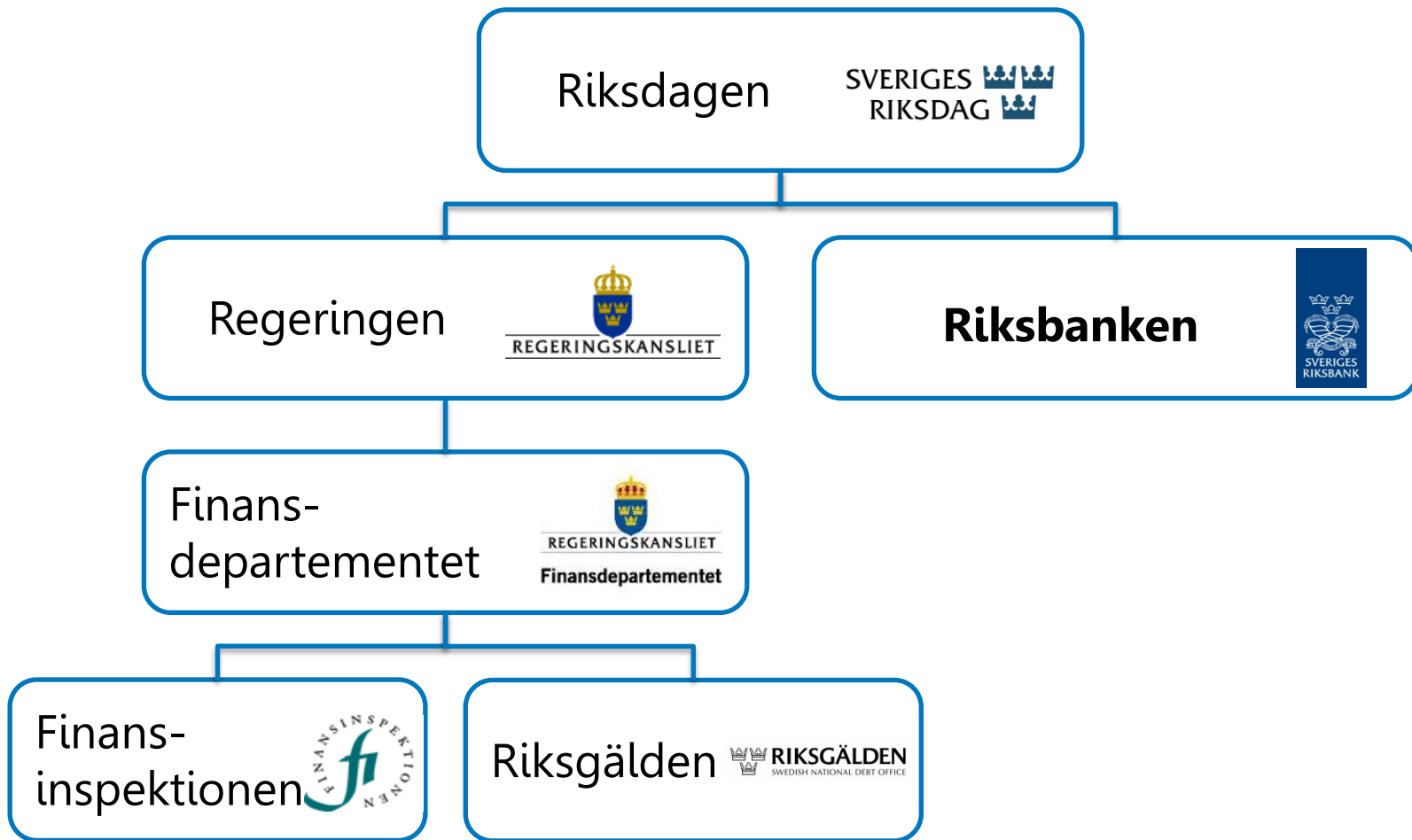
Föredrag  
Kulturens Hus  
Luleå  
24 september 2014

Vice riksbankschef Cecilia Skingsley



Om Riksbanken

# Myndighet under riksdagen



# Våra huvuduppgifter



**Upprätthålla  
ett fast  
penningvärde**

**Främja ett  
säkert och effektivt  
betalningsväsende**

# 1975



**Piggelin kostar 75 öre**

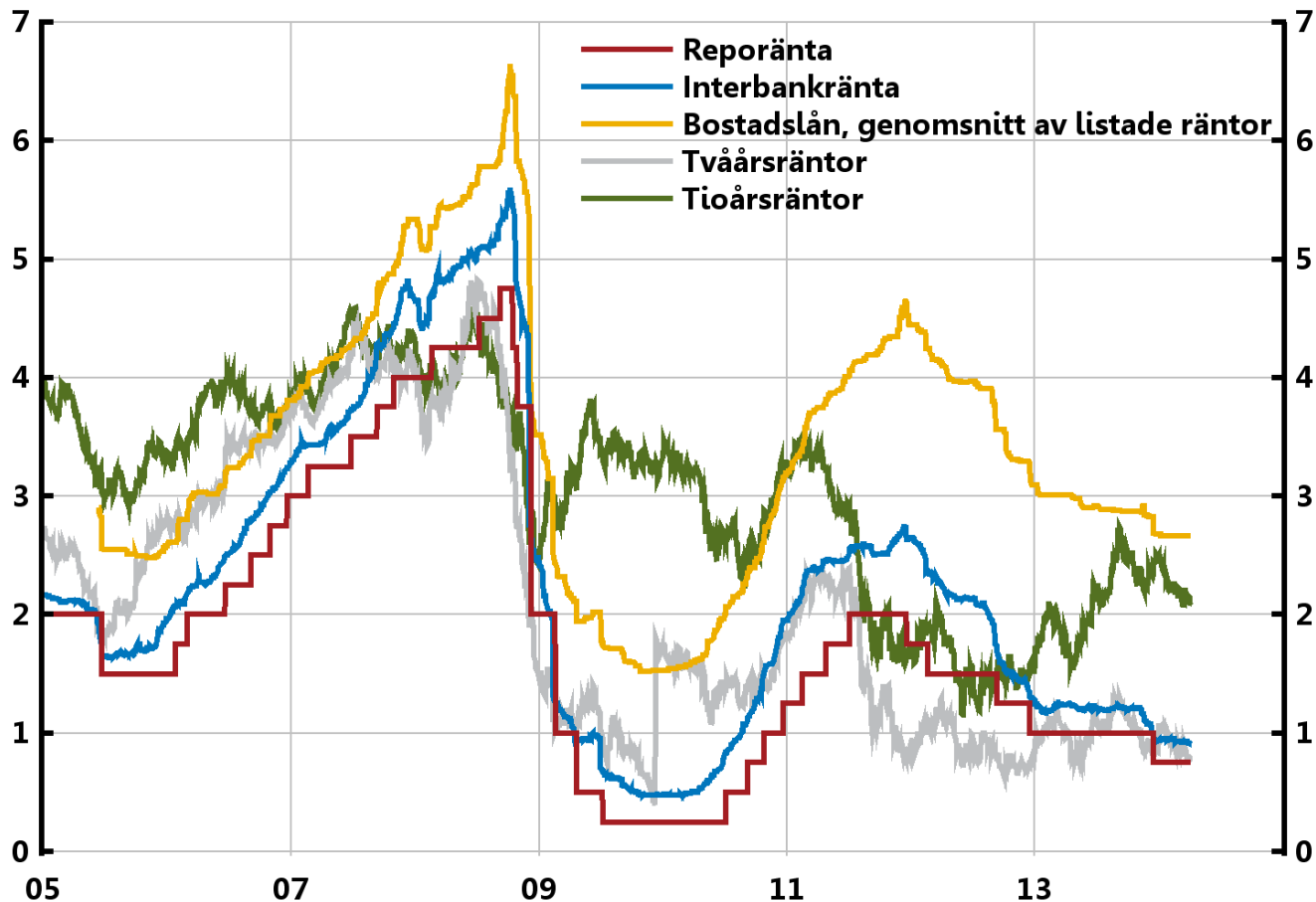
# 2013



**Piggelin kostar 7 kronor**

# Hur påverkar reporäntan andra räntor?

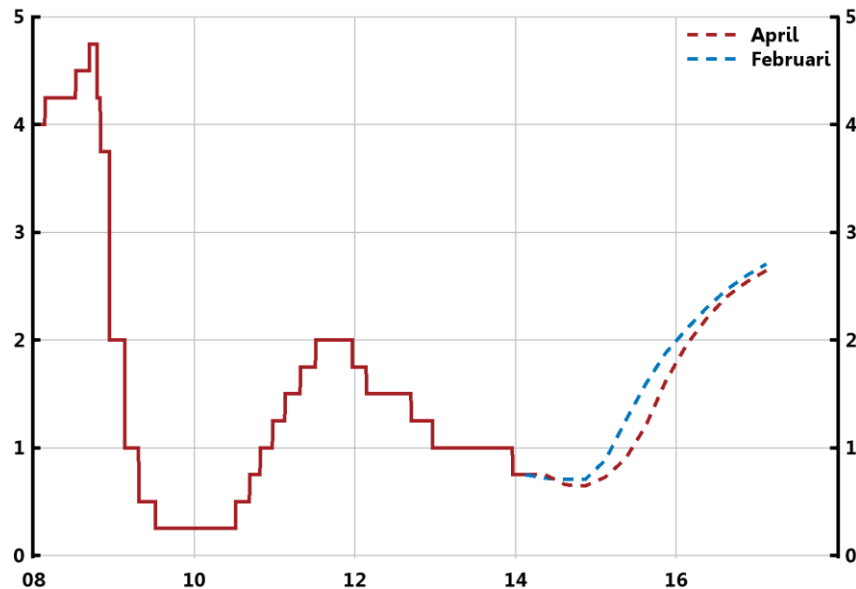
Procent



# Långa räntor påverkas via förväntningar

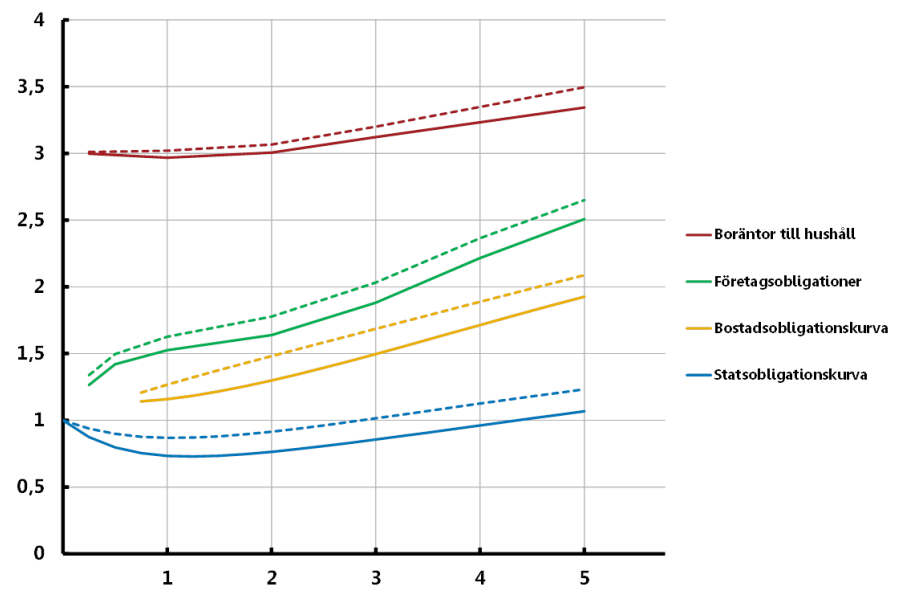
## Beslut i april 2013...

Reporänta, procent



## ...skiftade ned avkastningskurvor

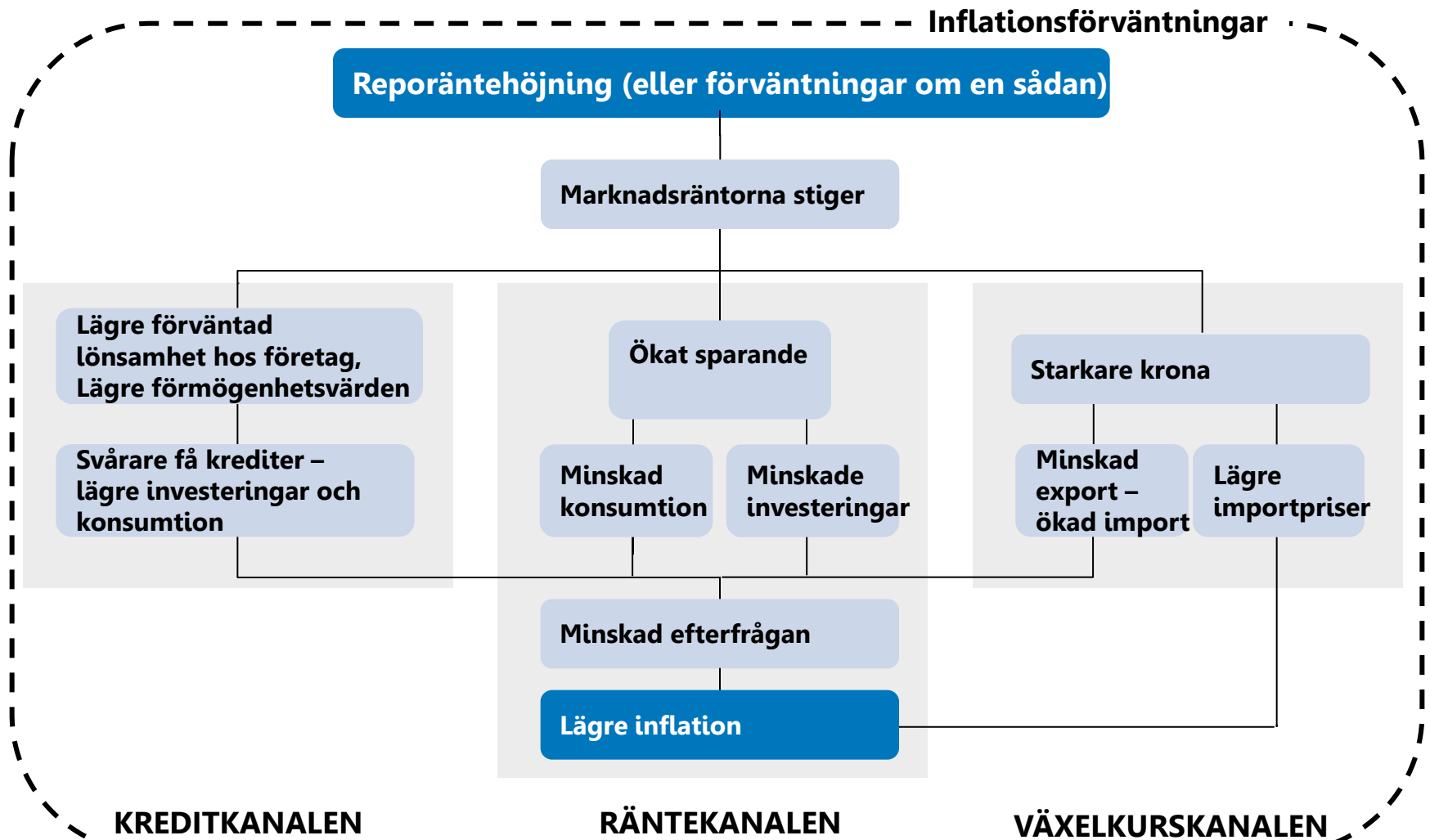
Avkastningskurvor löptid tom 5 år, procent



Anm. I det högra diagrammet är streckade linjer från den 16 april (dagen före annonsering av penningpolitiskt beslut) och de heldragna från den 25 april. Statsobligation- och bostadsobligationskurvorna är nollkupongare.

# Hur påverkar reporäntan inflationen?

## Transmissionsmekanismen





# På vilka grunder fattas de penningpolitiska besluten?

- Bedriver så kallad *flexibel inflationsmålspolitik*
  - Stabilisera inflationen kring 2 procent *och...*
  - ...stabilisera realekonomin kring långsiktigt hållbar nivå



***Välja penningpolitik som ger lämplig balans mellan att stabilisera inflationen och realekonomin ("väl avvägd politik")***

- Eftersom penningpolitiken verkar med fördröjning handlar det i praktiken om ***prognosstyrning***
-

# Så styrs Riksbanken



RIKSDAGEN

Riksdagen utser  
elva ledamöter.



Riksbanksfullmäktige

Fullmäktige  
utnämner  
sex ledamöter.



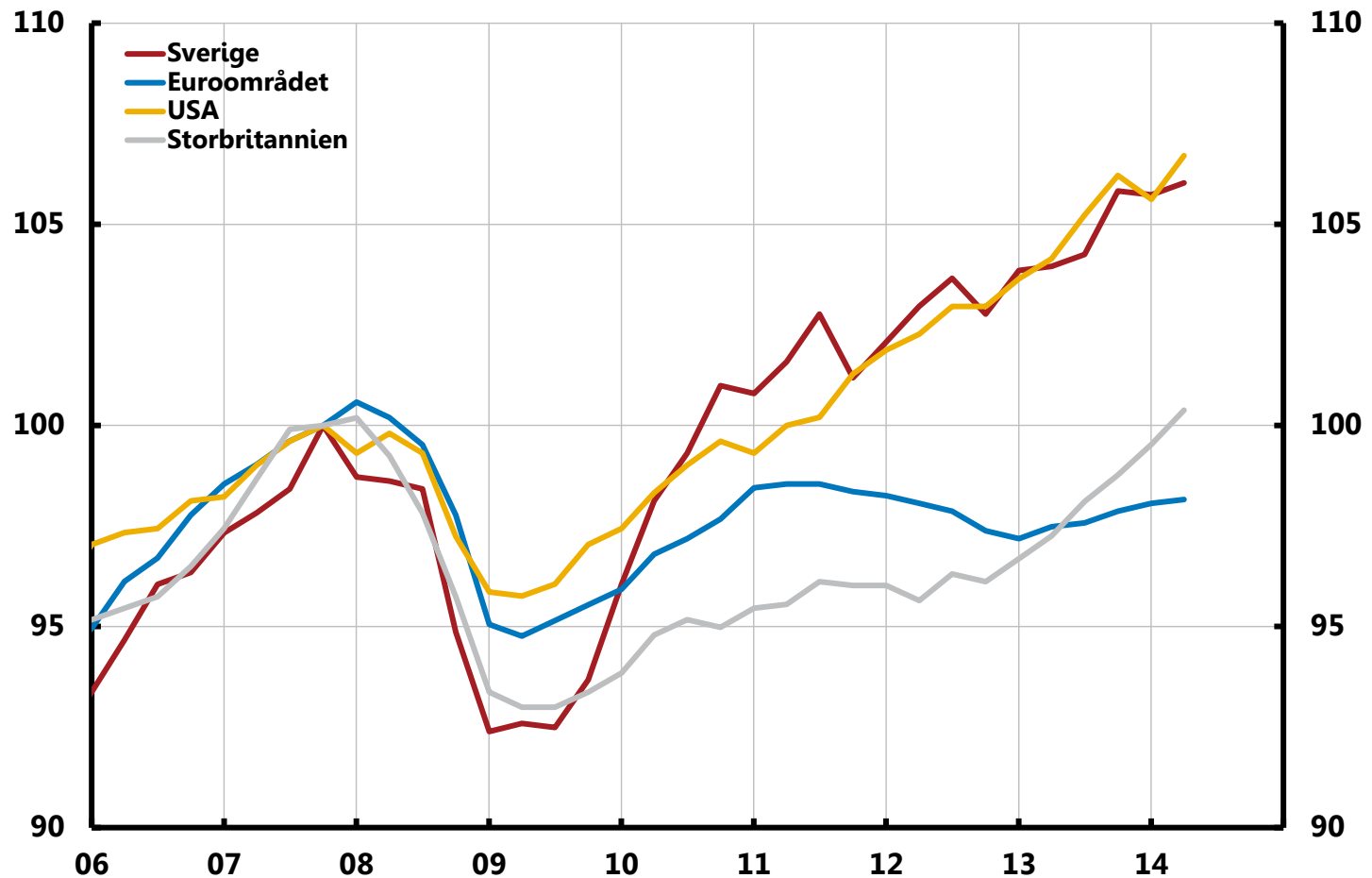
Riksbankens direktion



Ekonomiska  
utvecklingen &  
åtgärder under  
finanskrisen

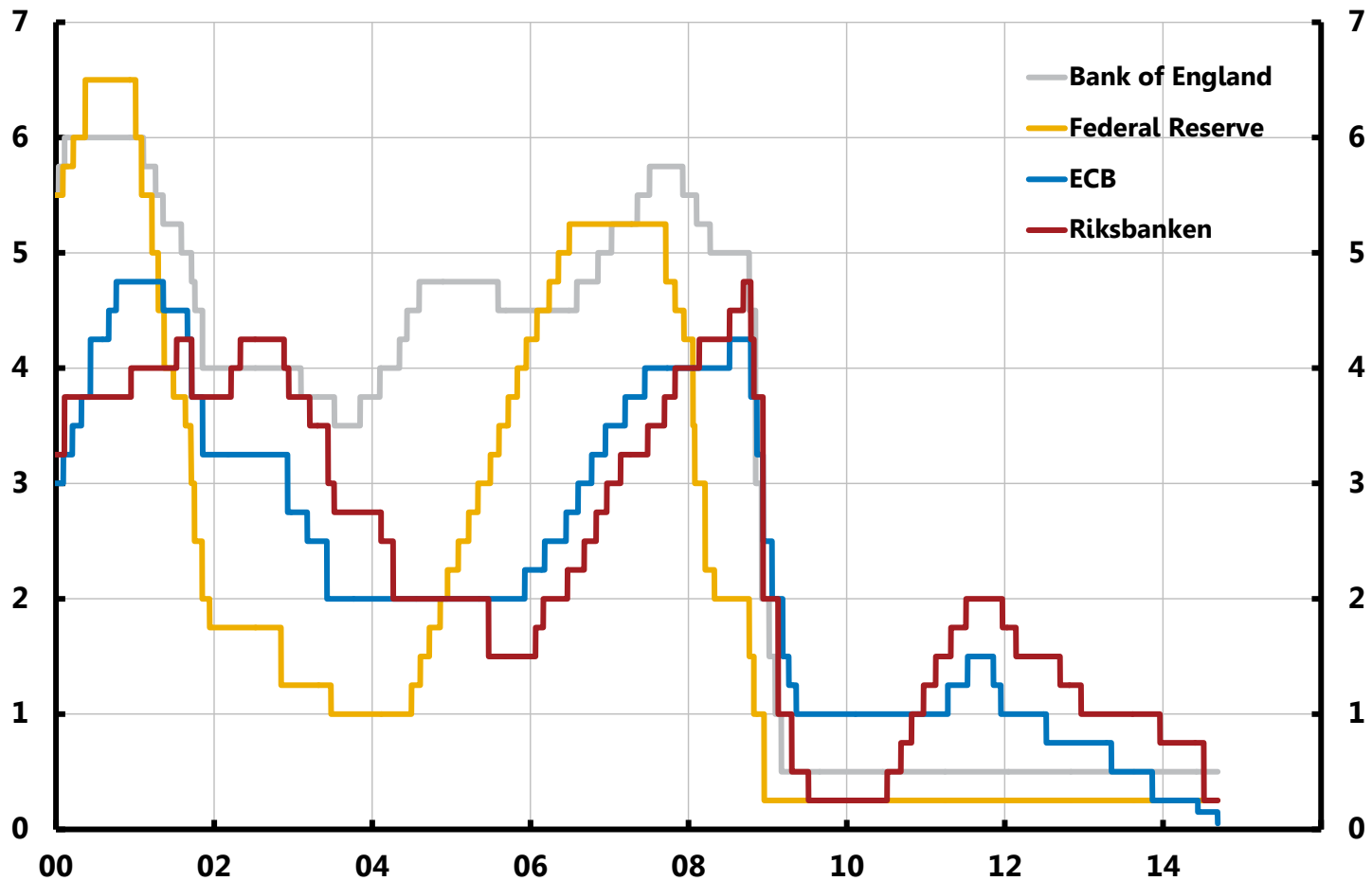
# Global finanskris från 2007 ledde till djupa problem

BNP, index, 2007 kvartal 4=100



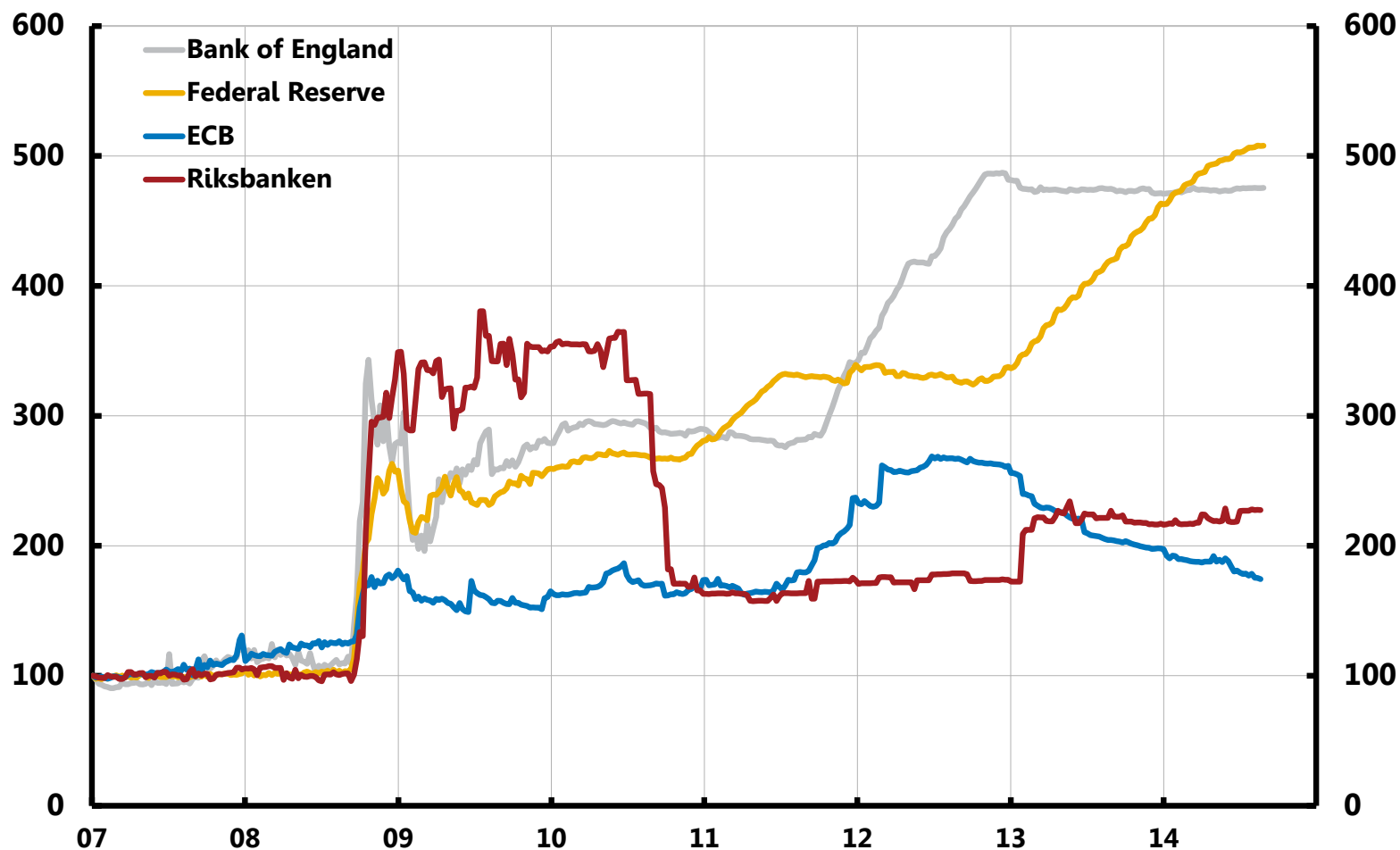
# Internationellt har styrräntor sänkts...

Procent



# ...och kompletterats med "okonventionella åtgärder"

Centralbankers balansomslutning, index, januari 2007=100





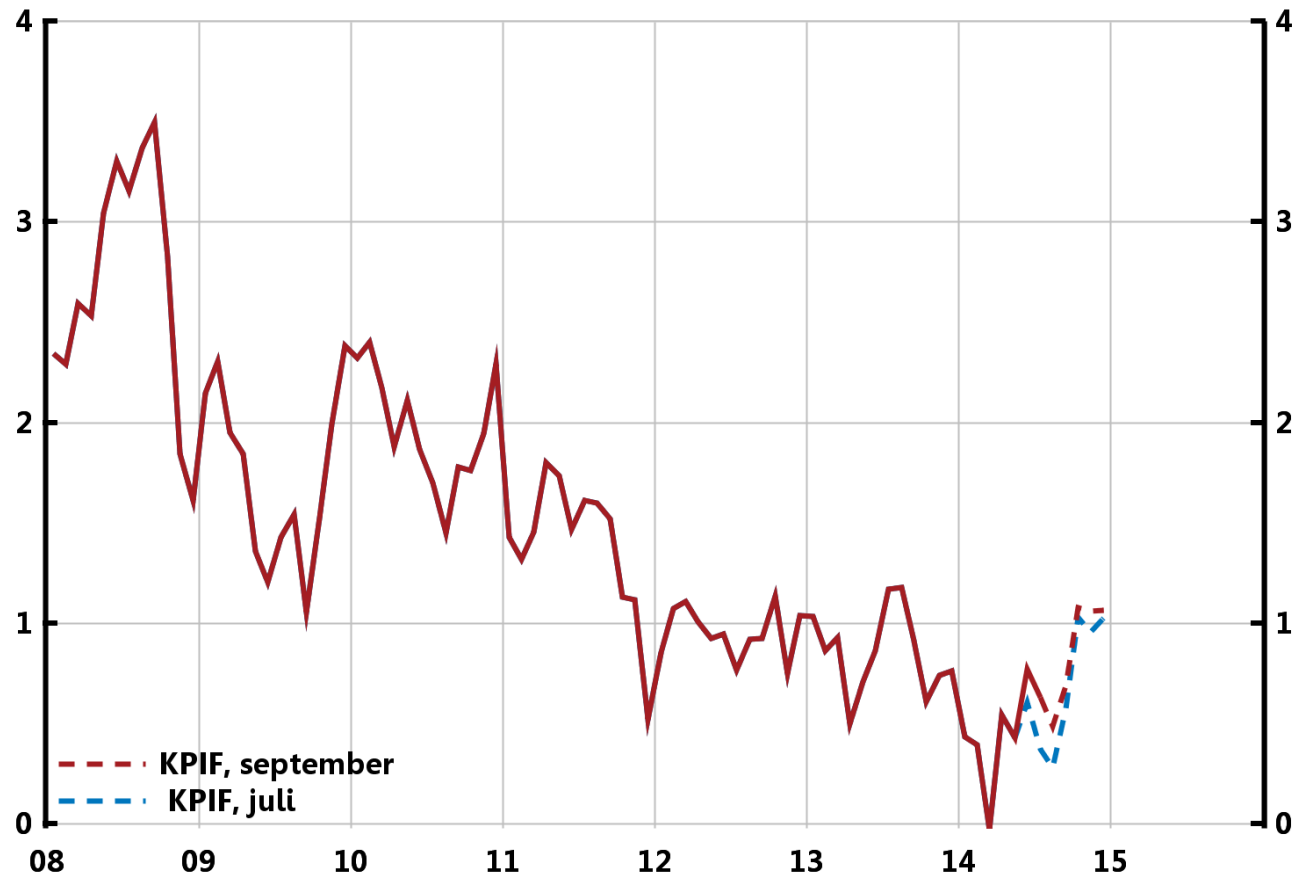
Senaste  
räntebeslutet  
4 september

**Fortsatt låg ränta för att  
inflationen ska stiga mot målet**

---



# Låg inflation i Sverige



# Svenska företag: Svag och osäker efterfrågan har lett till låga priser

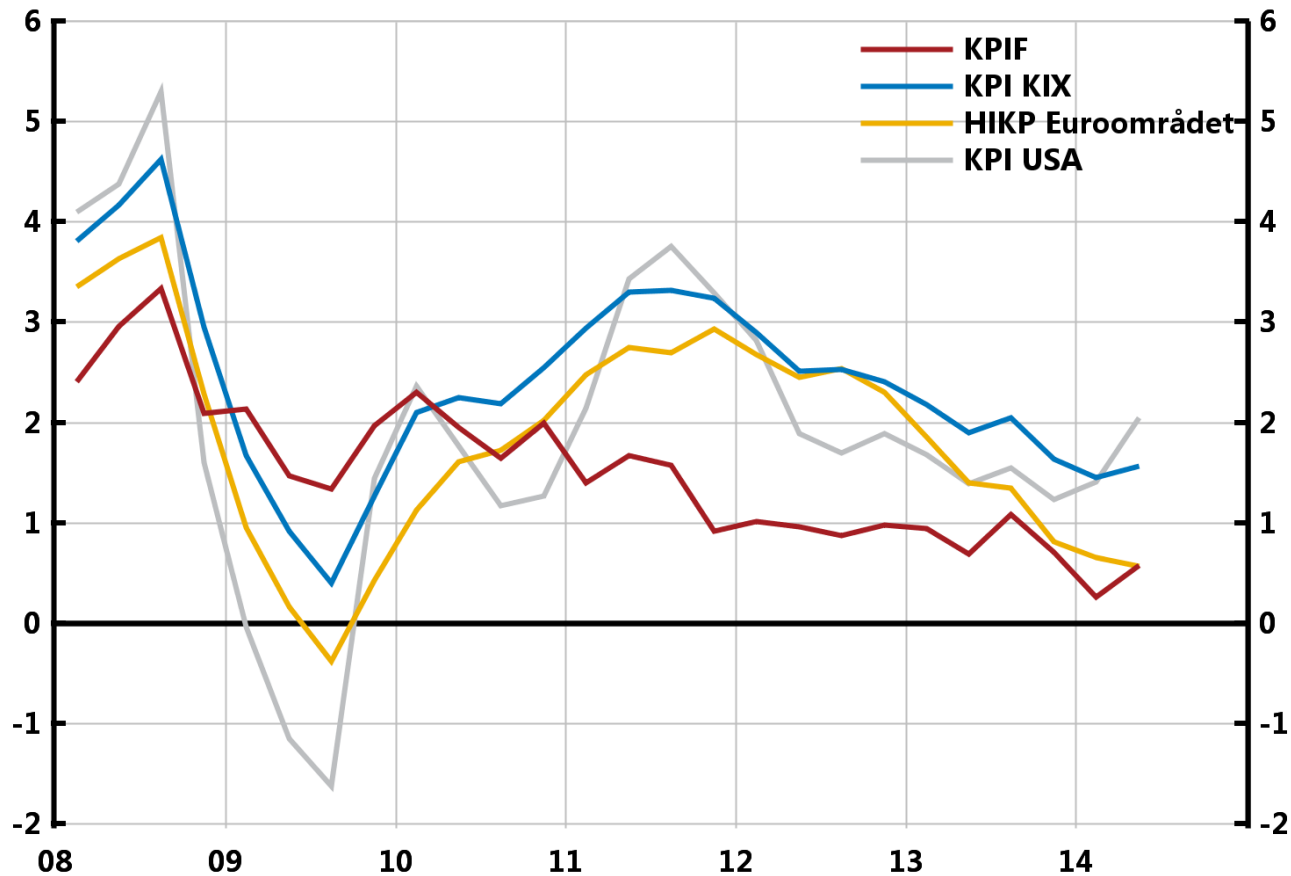
900 företag - majoriteten med försäljning till konsumenter

- Svårt föra över ökade kostnader till högre priser
- Pressade marginaler

Beror på:

- Svag och osäker efterfrågan
  - Ökad konkurrens – strukturellt?
- 
- När efterfrågan stiger har företagen möjligheter att höja priserna
-

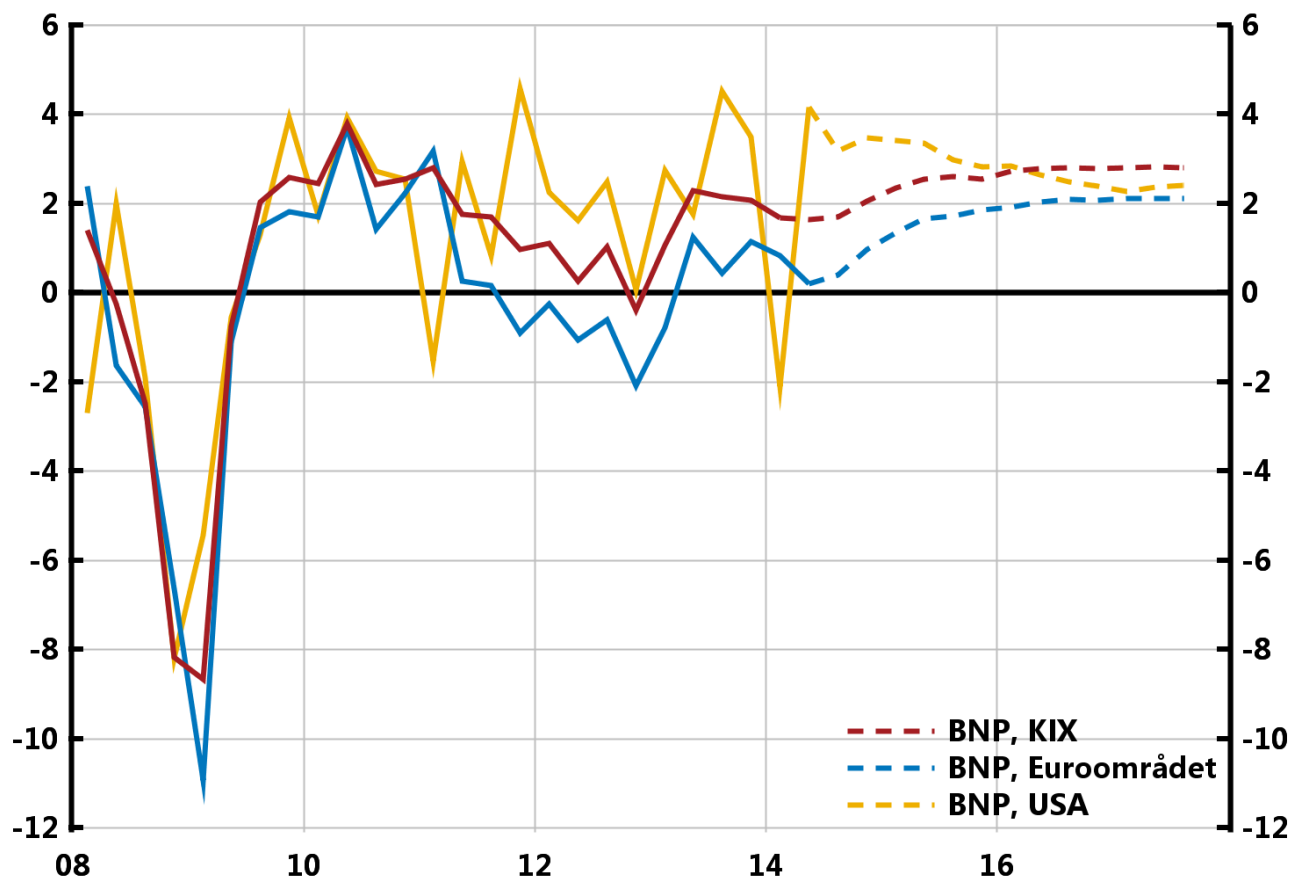
# Låg inflation också i omvärlden



Anm. Procentuell förändring. Euroområdet avser HIKP och USA avser KPI. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

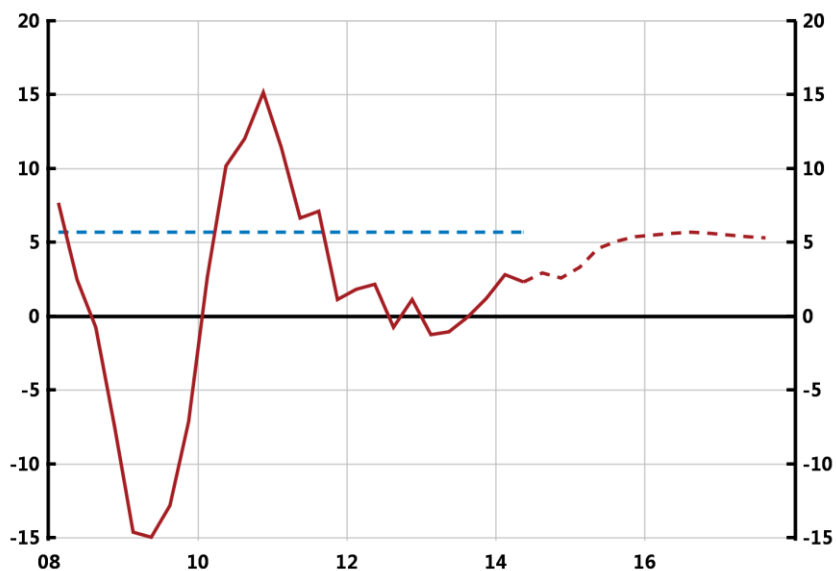
Källor: Bureau of Labor Statistics, Eurostat, nationella källor och SCB

# Omvärlden återhämtar sig trots orosmoln

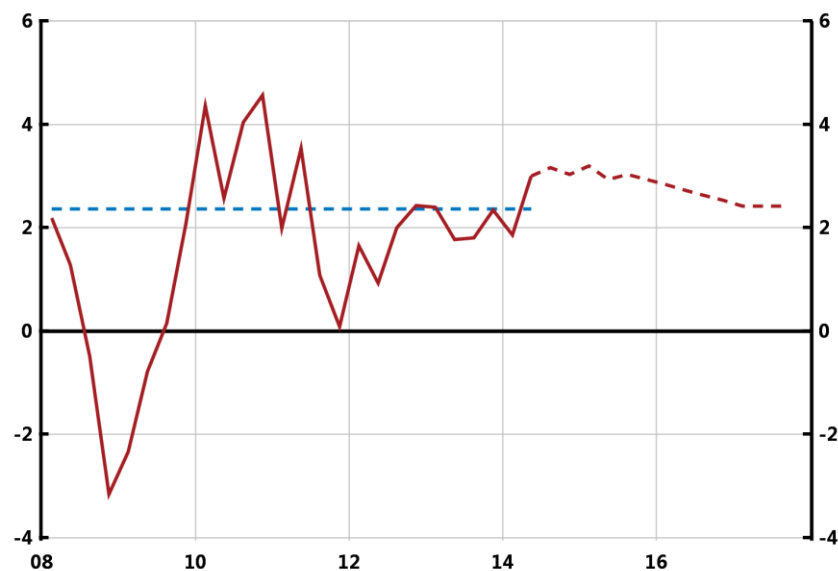


# Sverige: Svag export men köpsugna hushåll

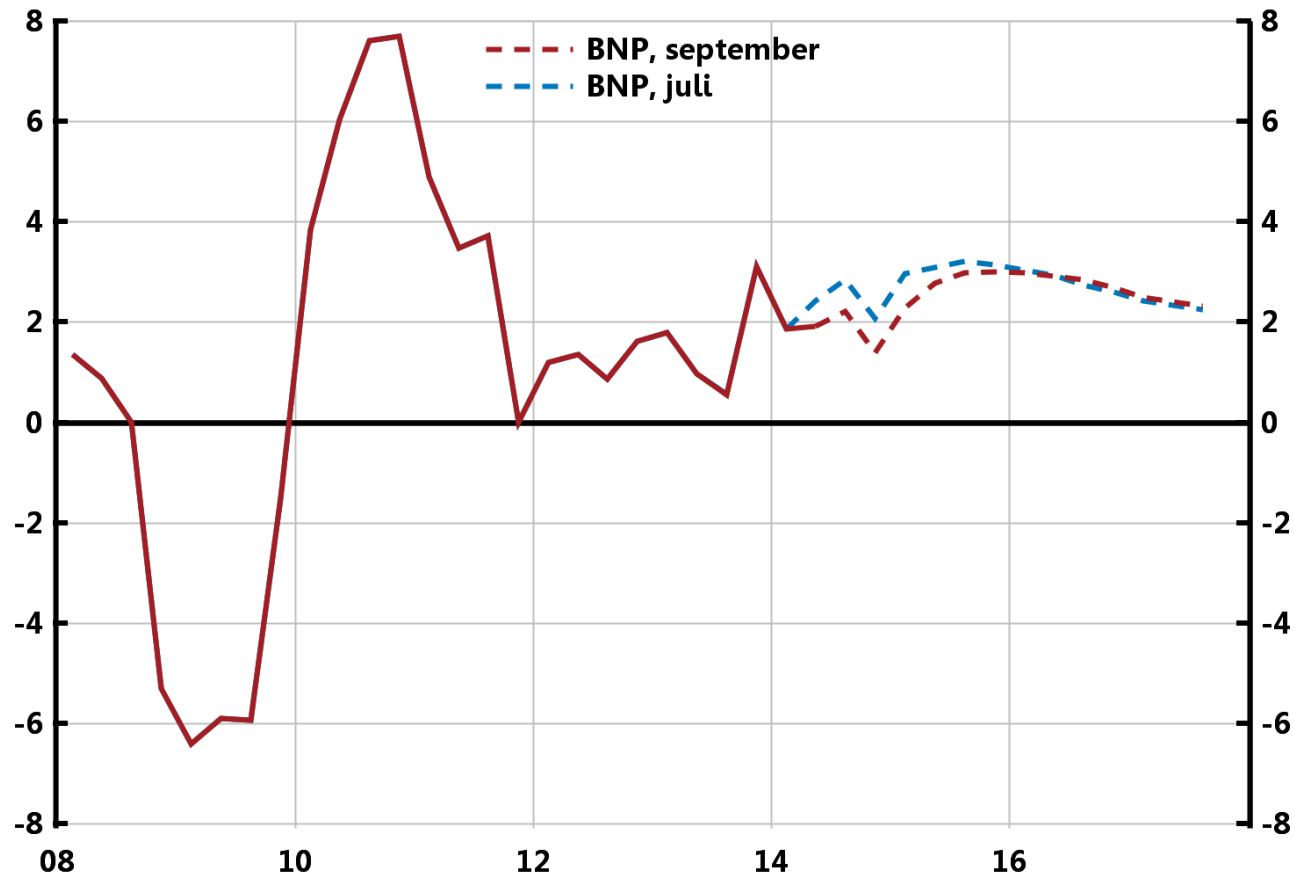
## Export



## Hushållens konsumtion

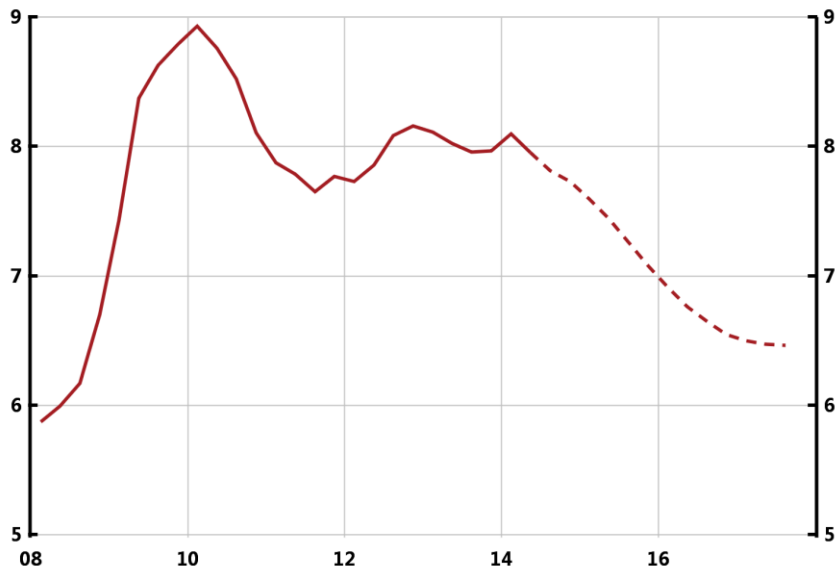


# Tillväxten håller i sig



# Starkare arbetsmarknad

## Arbetslöshet



## Sysselsättningsgrad

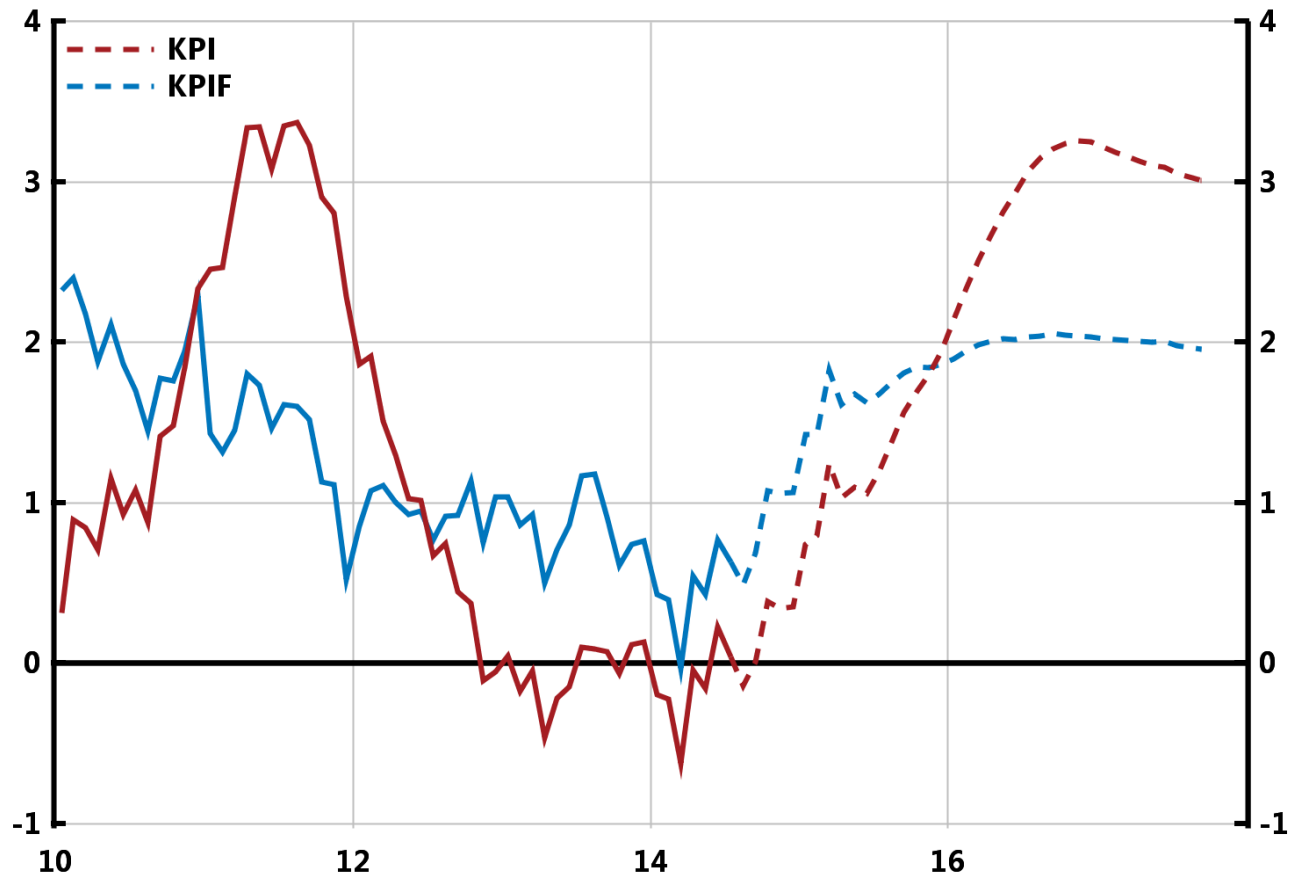


# Högre inflation framöver

- Mycket låg reporänta
  - Starkare konjunktur i Sverige och i omvärlden
    - Stigande sysselsättning och löneökningar
    - Företagen kan höja sina priser
    - Stigande varupriser i omvärlden
-

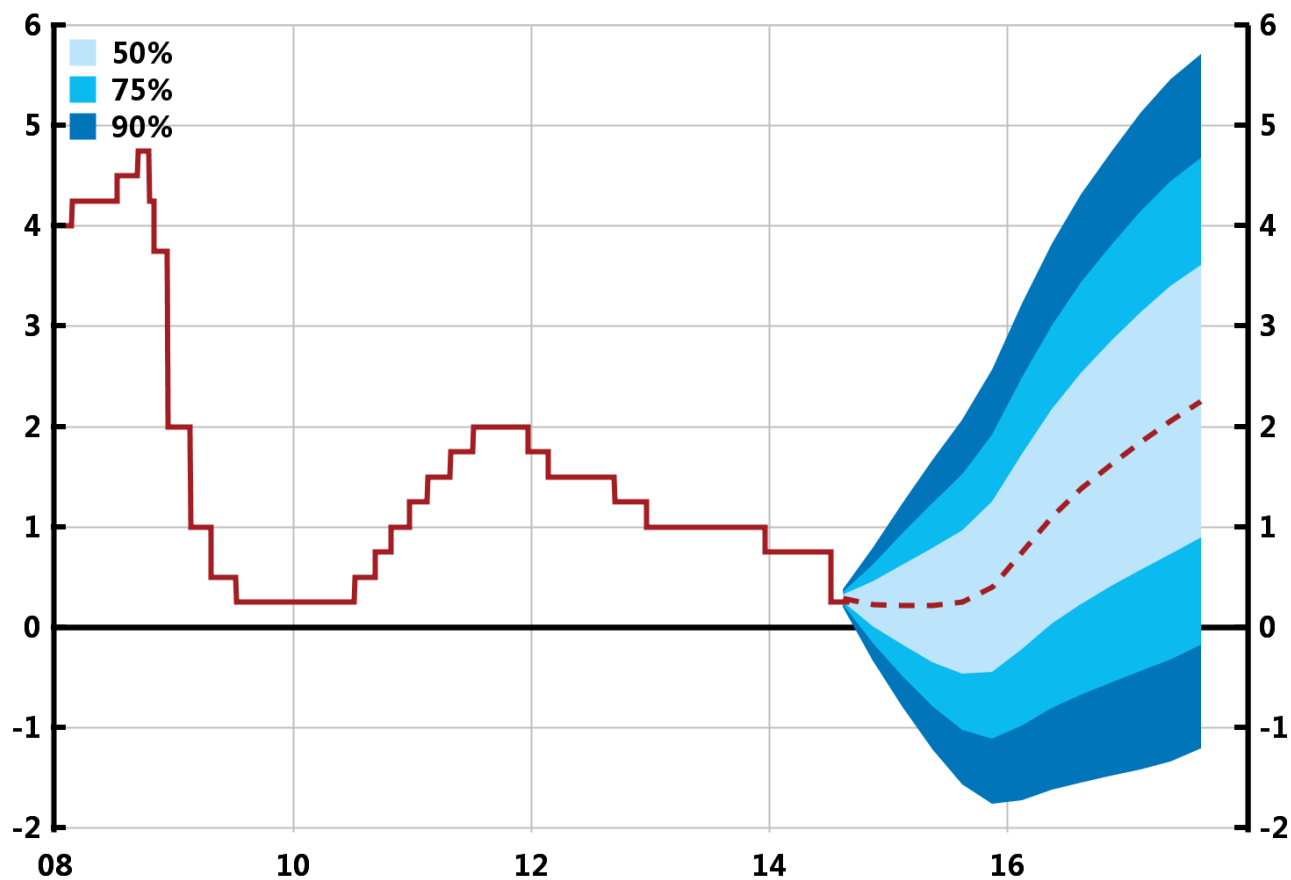


# Inflationsprognos





# Prognos, inte ett löfte



# Hög och växande skuldsättning skapar risker

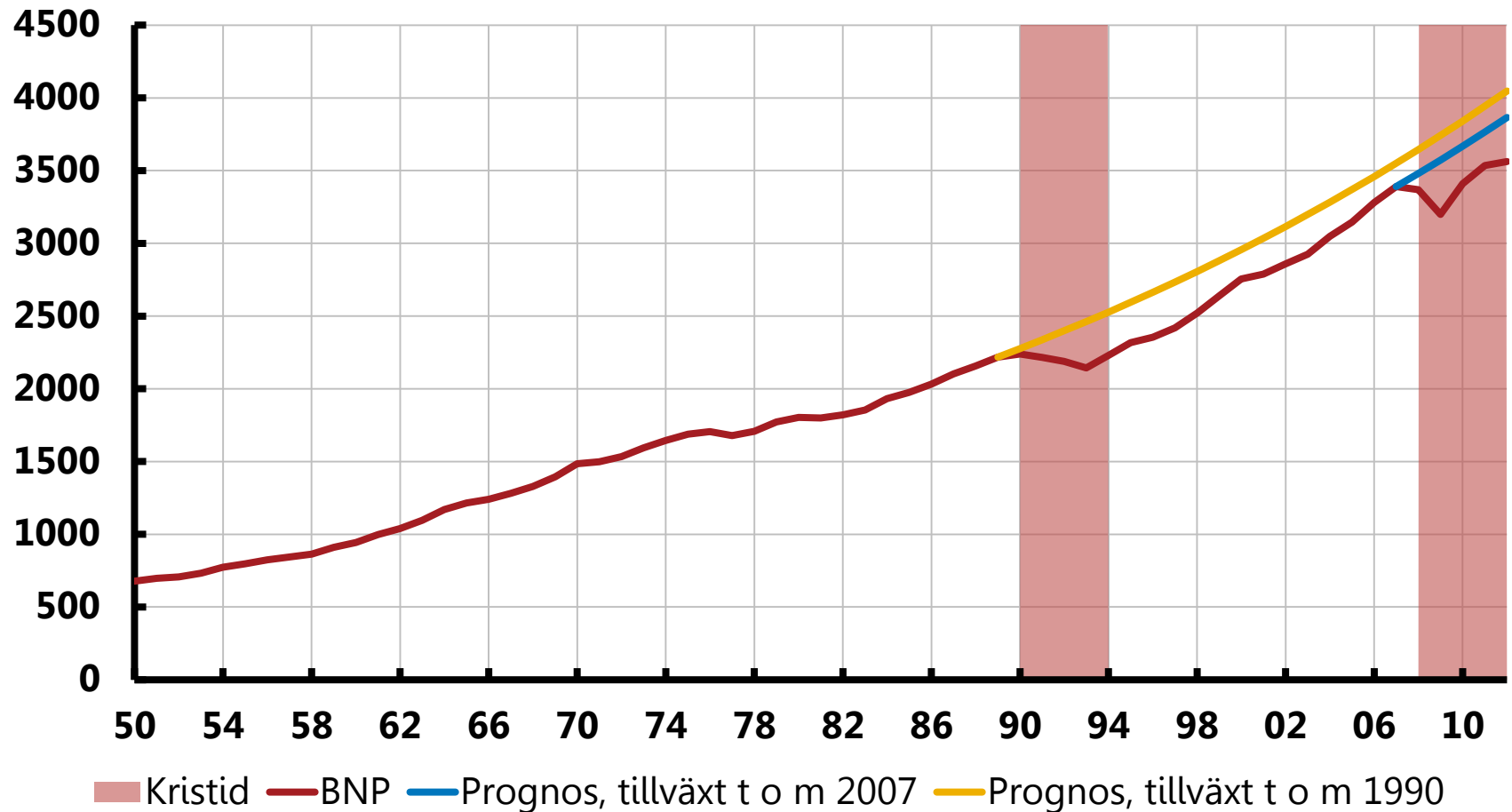


- Låg ränta bidrar till högre inflation
- Men innebär också risker för ekonomin
- Åtgärder från andra politikområden nödvändiga



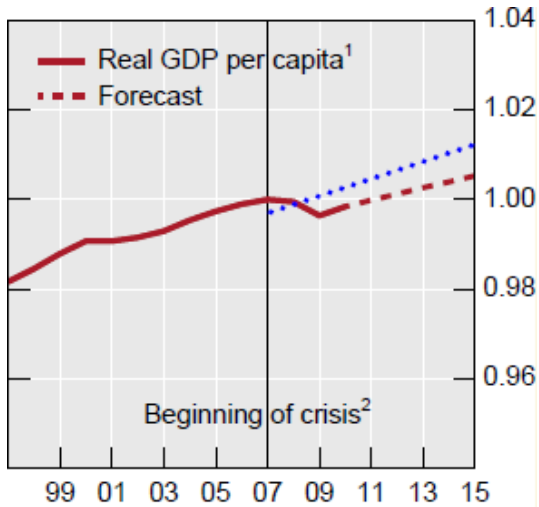
# Finansiella kriser kostar samhället enorma belopp

BNP i Sverige 1950-2013, miljarder SEK

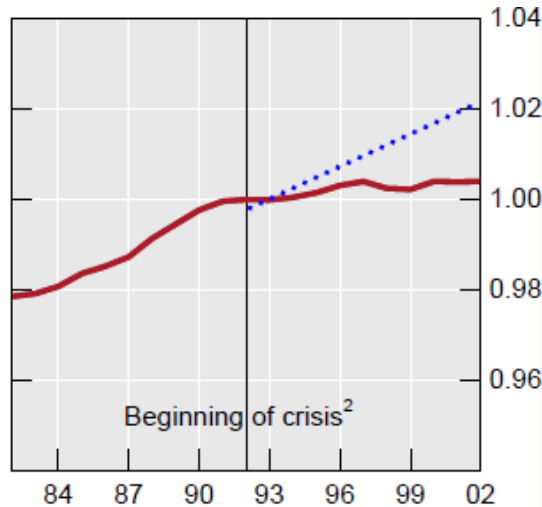


# Undvik finansiella kriser

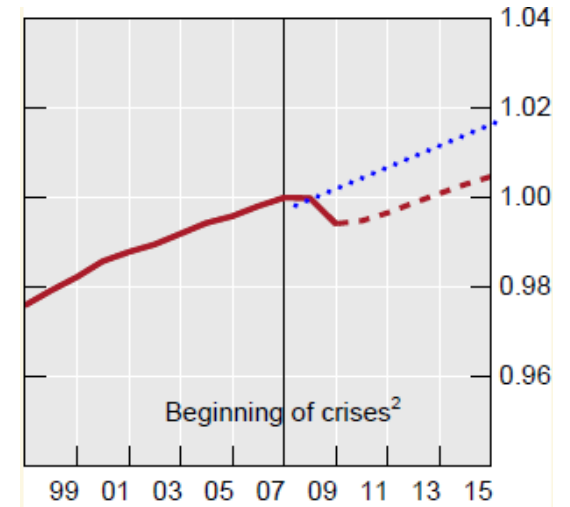
US



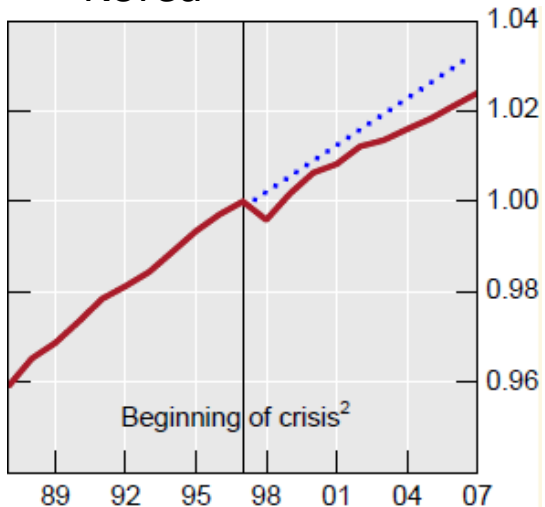
Japan



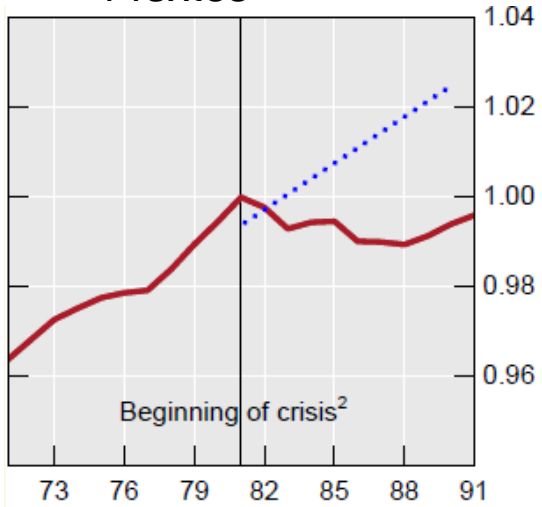
UK



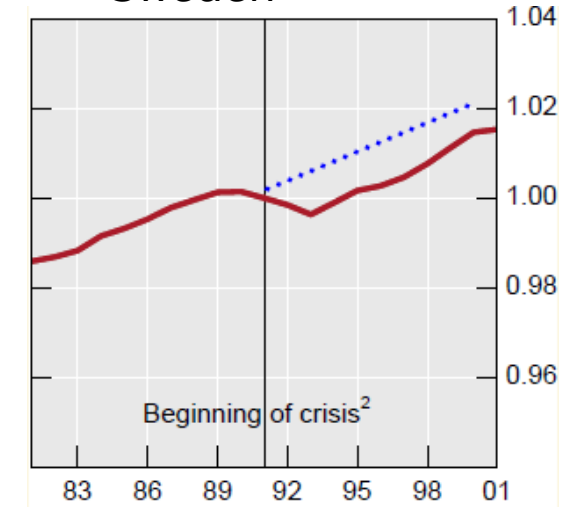
Korea



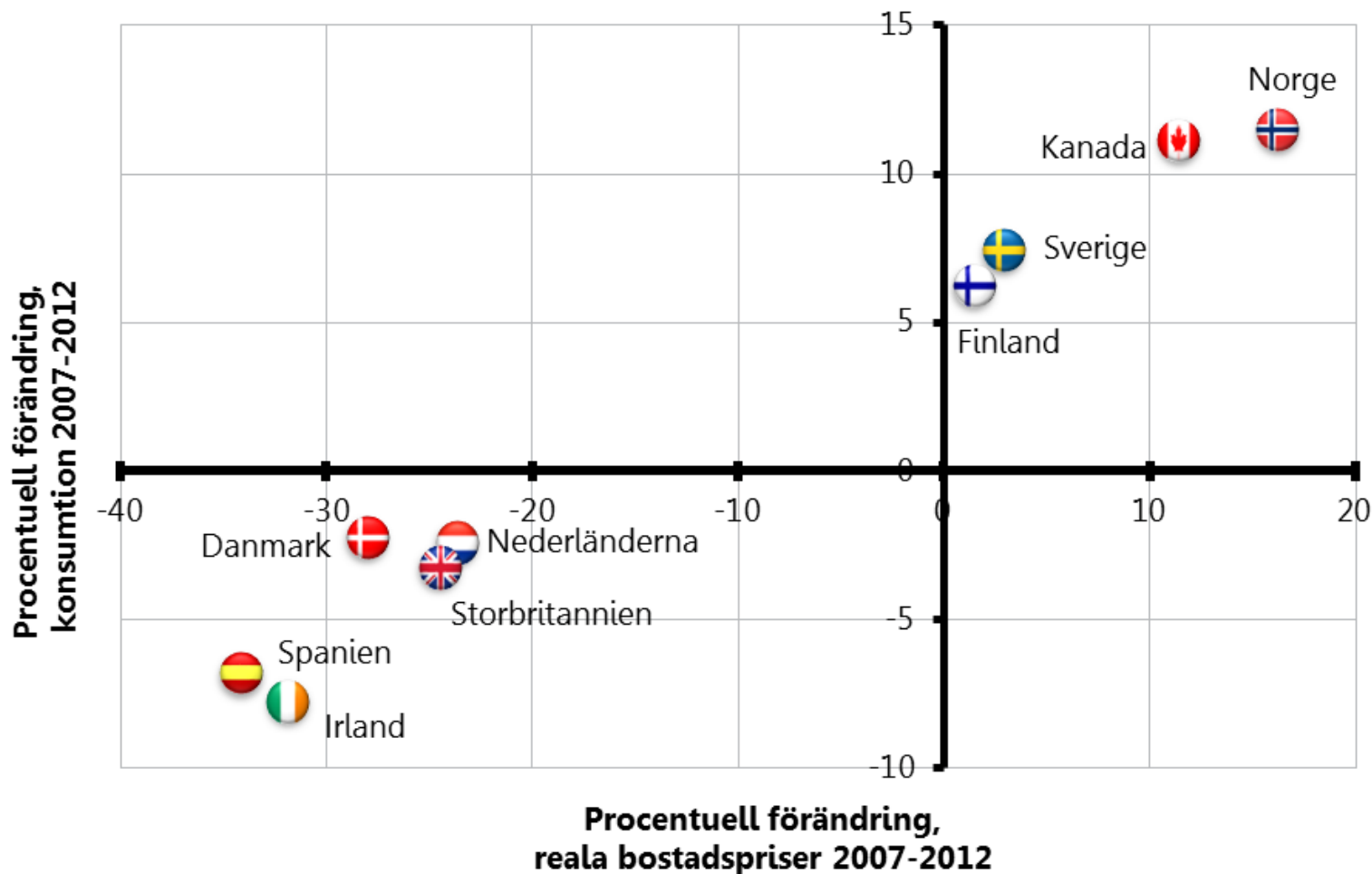
Mexico



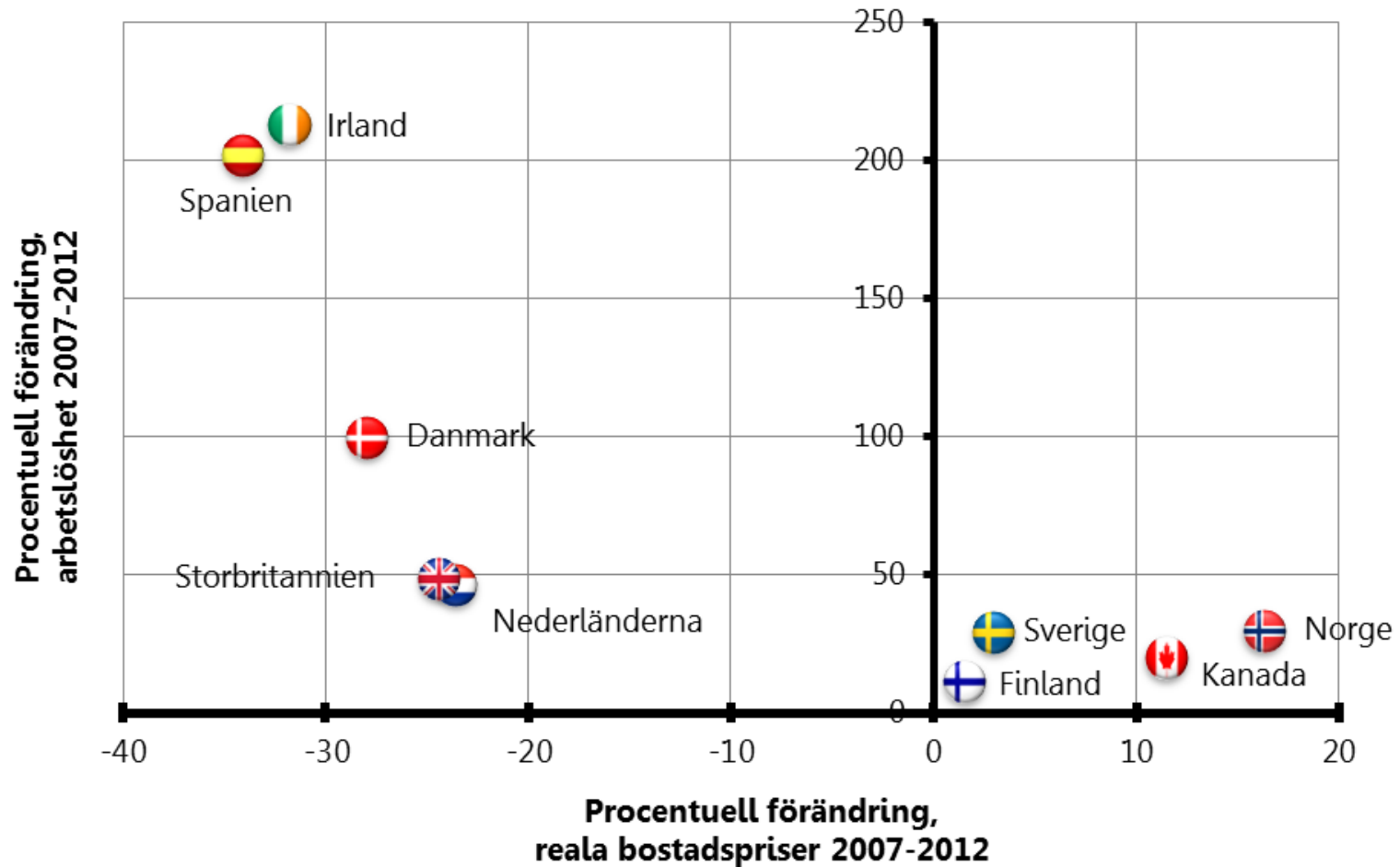
Sweden



# Erfarenheter av ett husprisfall på konsumtionen



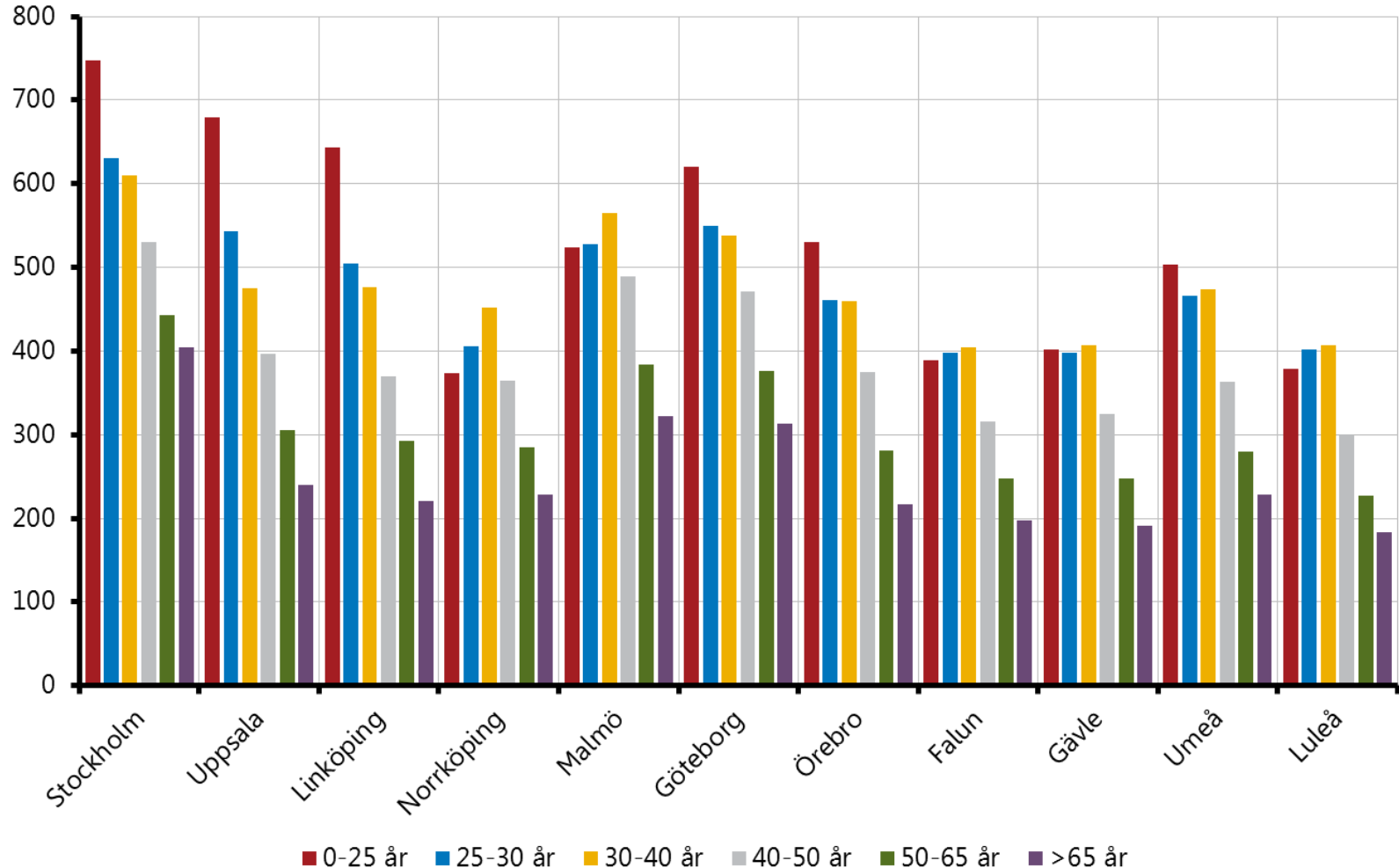
# ...och på arbetslösheten





# Högre skuldsättning bland unga

## Procent, skuld som andel av disponibel inkomst



Anm. Medelvärden för individer med bolån.

Källa: Riksbanken

# Tack för uppmärksamheten!

- Frågor?
- Bilderna finns på [www.riksbank.se](http://www.riksbank.se)

