



Aktuella
penningpolitiska frågor

SIMRA
17 november 2015

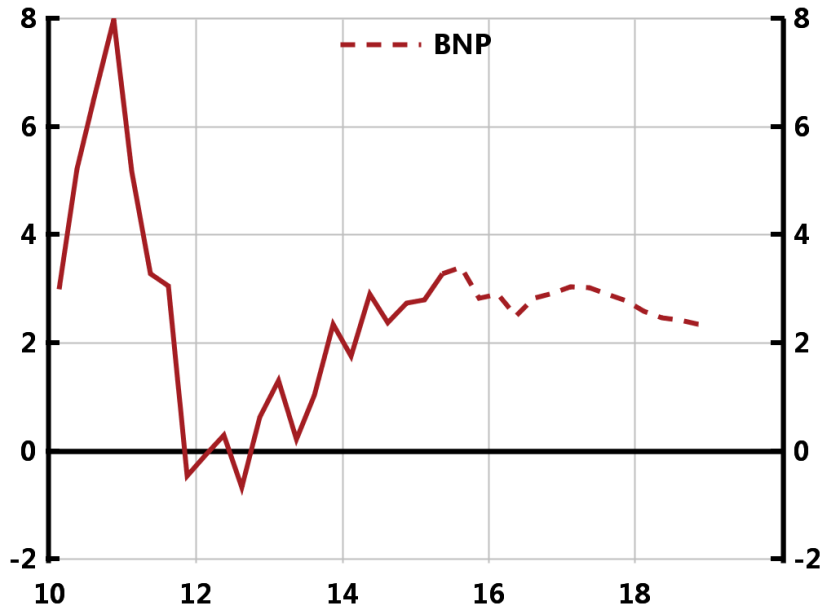
Vice Riksbankschef Cecilia Skingsley

Agenda

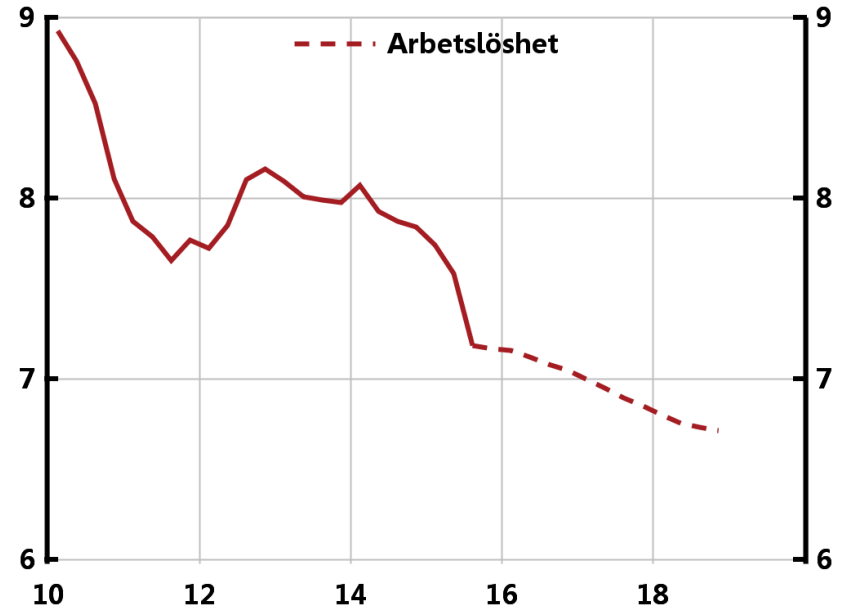
- Senaste penningpolitiska beslutet
 - Aktuella frågor kring penningpolitikens ramverk
-

Låga räntor bidrar till den relativt starka svenska konjunkturen

God BNP-tillväxt



Arbetslösheten sjunker



Vi behöver ta hänsyn till vad som händer i omvärlden



Penningpolitiken i andra länder

Avmattning i Kina

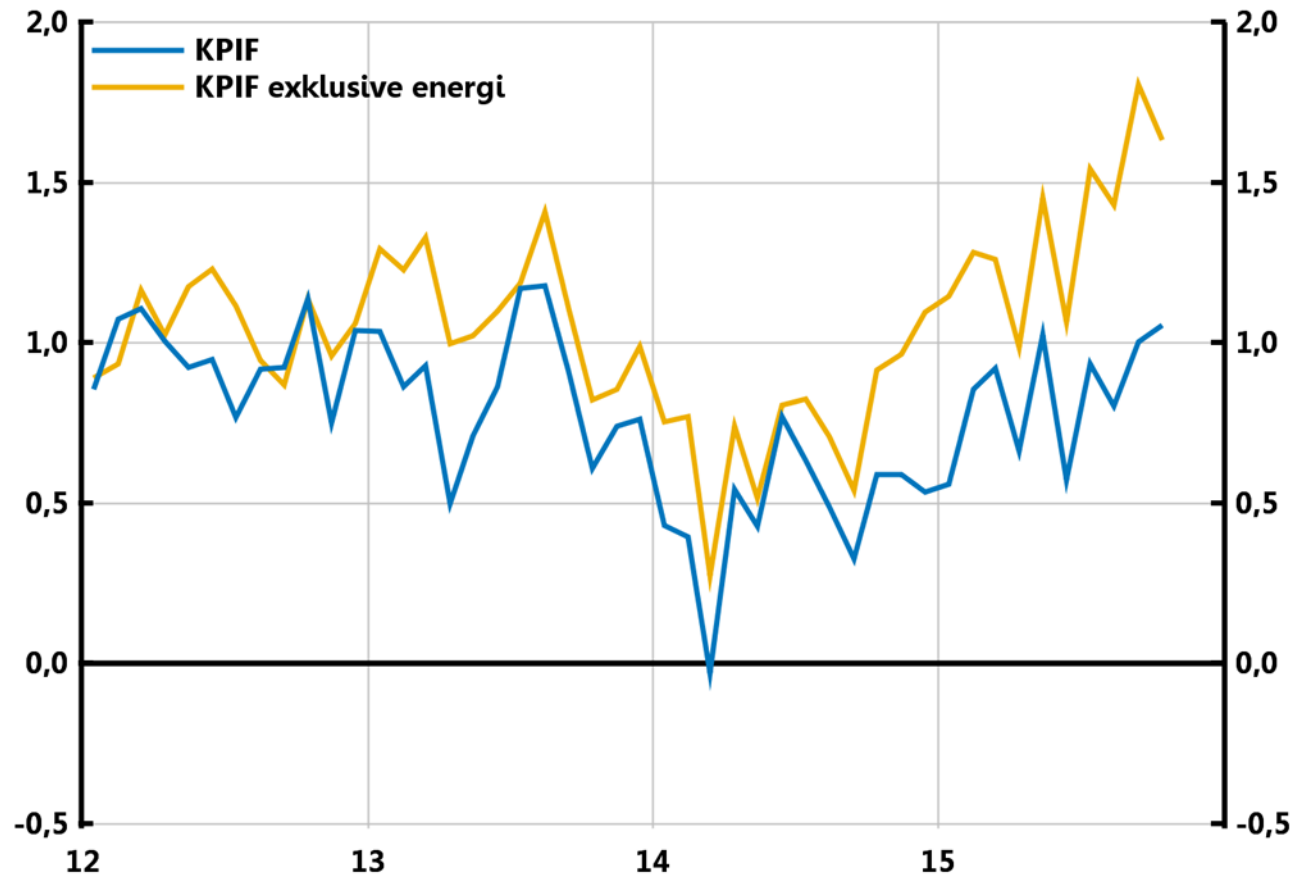
Oro kring tillväxtekonomier

Svårbedömda effekter av flyktingkrisen

- Kraftig ökning av antalet människor som söker skydd i Europa
 - Makroekonomiska effekterna svårbedömda
 - Prognoserna kommer successivt behöva justeras
-

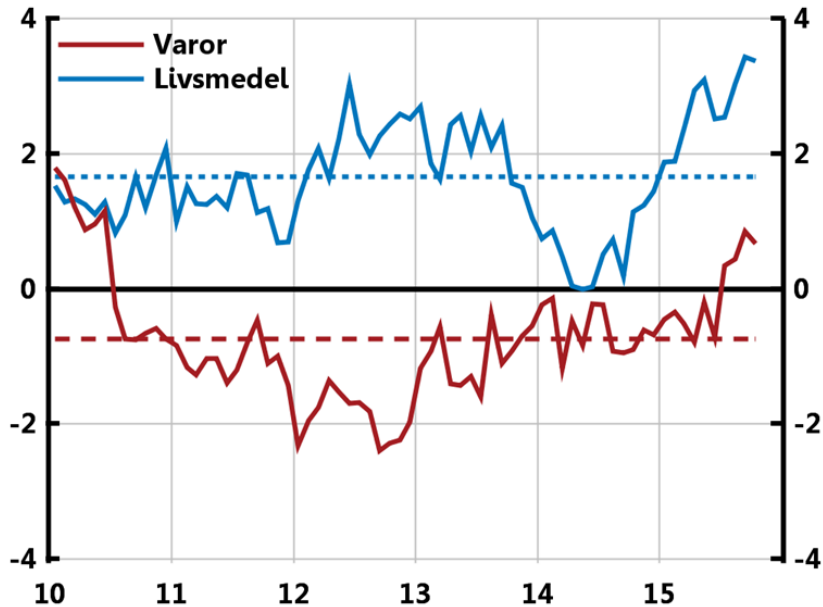
Tydlig uppgång i inflationen

Årlig procentuell förändring

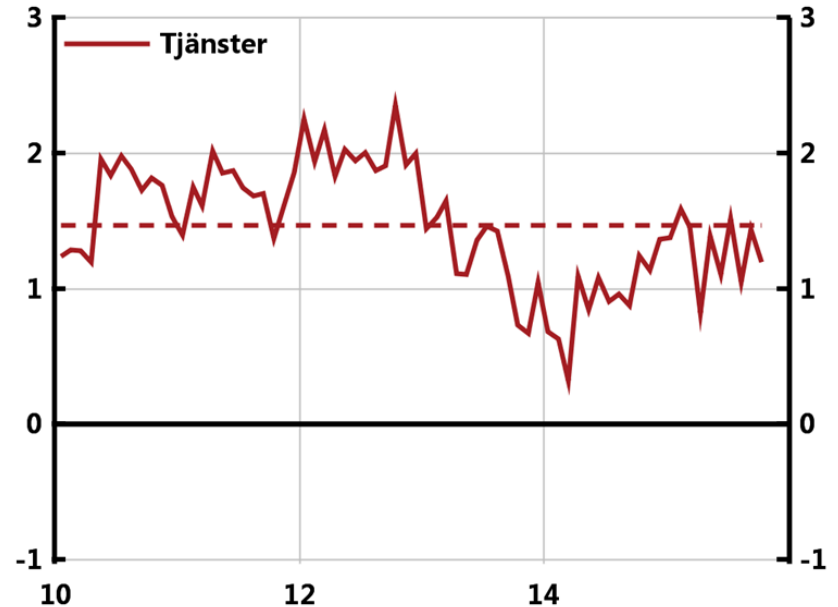


Inflationsuppgången

Tydlig i priser med mer
importinnehåll

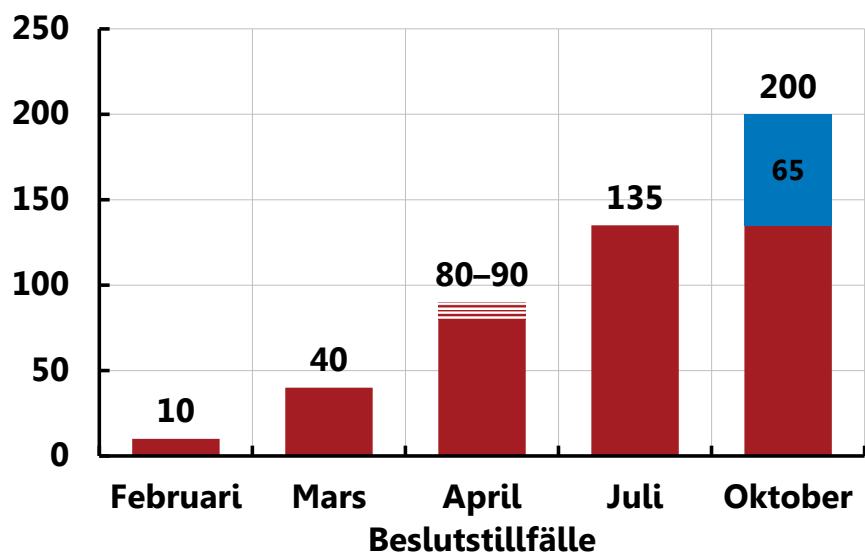


Försiktig i mer inhemska priser

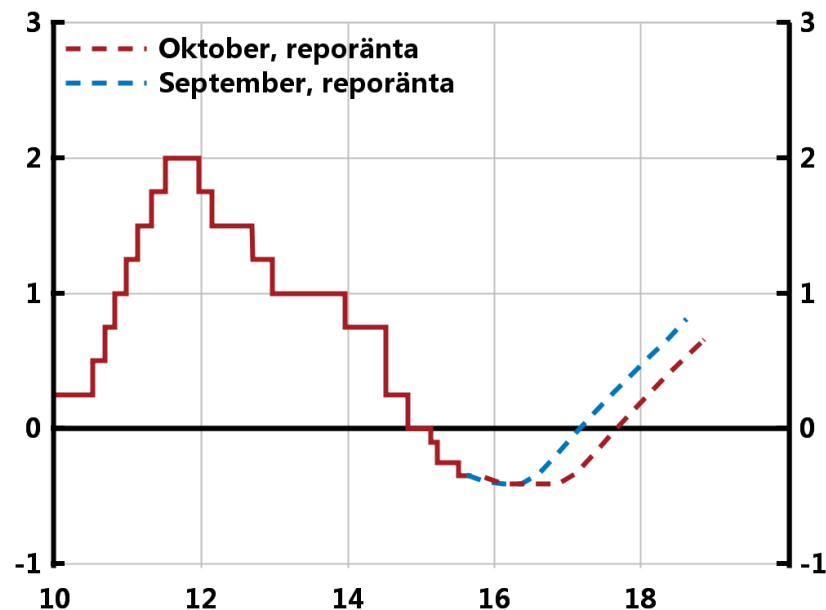


För att den positiva trenden ska hålla i sig

Förlänger köpen av statsobligationer



Skjuter på höjningar



Fortsatt hög beredskap

- Viktigt att trenden uppåt i inflationen fortsätter
- Redo att agera även mellan ordinarie möten
 - Sänka reporäntan
 - Köpa mer värdepapper
 - Intervenera på valutamarknaden
 - Låna ut till företag via banker

Den låga räntan är nödvändig

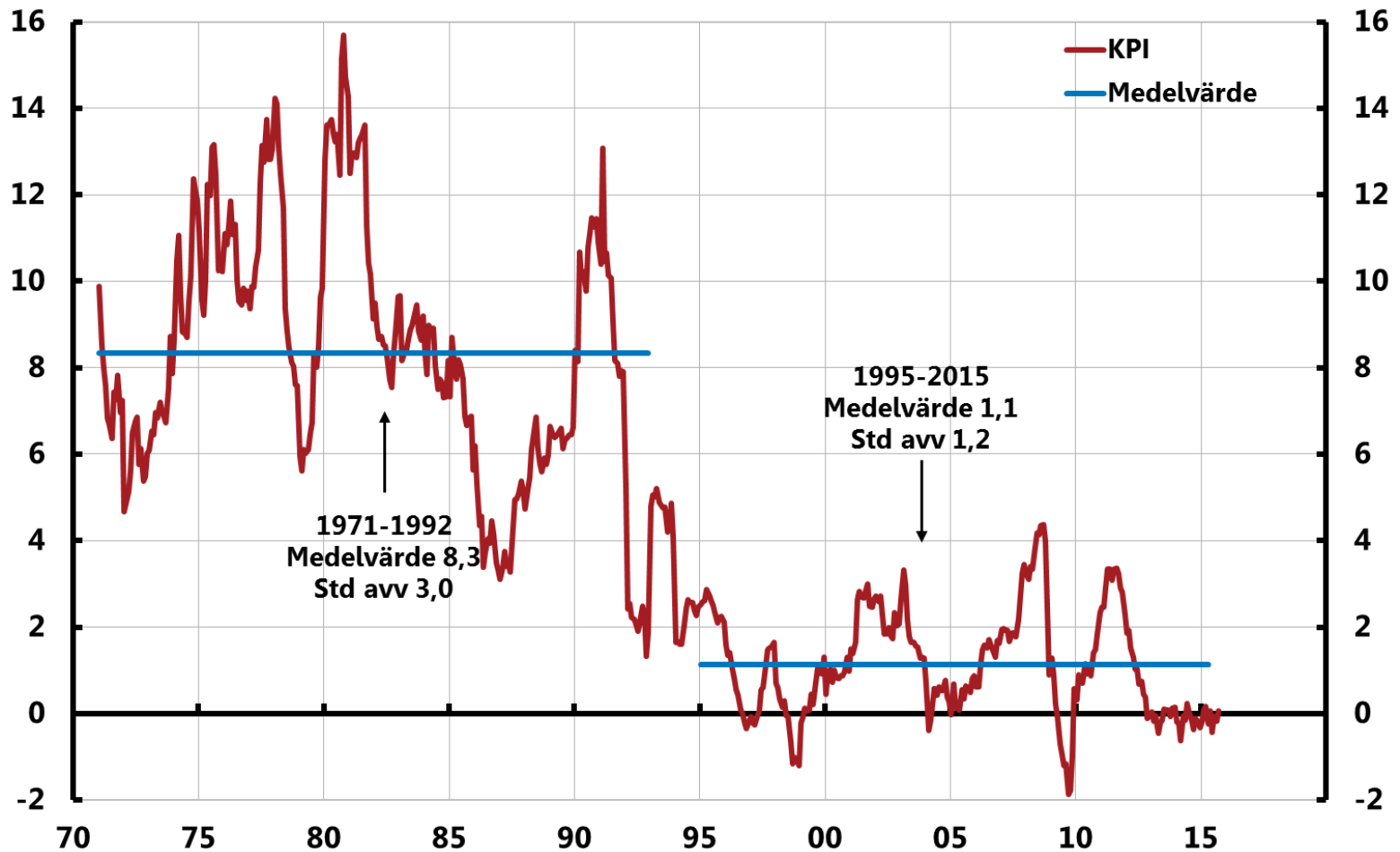
- Inflationens målet är värt att försvara
 - Stabila förväntningar har skapat förutsättningar för en gynnsam ekonomisk utveckling
 - Riksbanken har uppdrag och verktyg att påverka inflationen
- Risker med låga räntor
 - Lågt ränteläge i Sverige och omvärlden kan leda till överdrivet risktagande
 - Bostadsmarknaden och hushållens höga skulder – åtgärder brådskar

Aktuella frågor i debatten om penningpolitiken

- Bra med debatt
 - Sänkt inflationsmål?
 - Återinfört toleransintervall?
 - Större acceptans för målavvikelse /större fokus på finansiell stabilitet och skuldutveckling?
 - Förlorad verkanskraft?
-

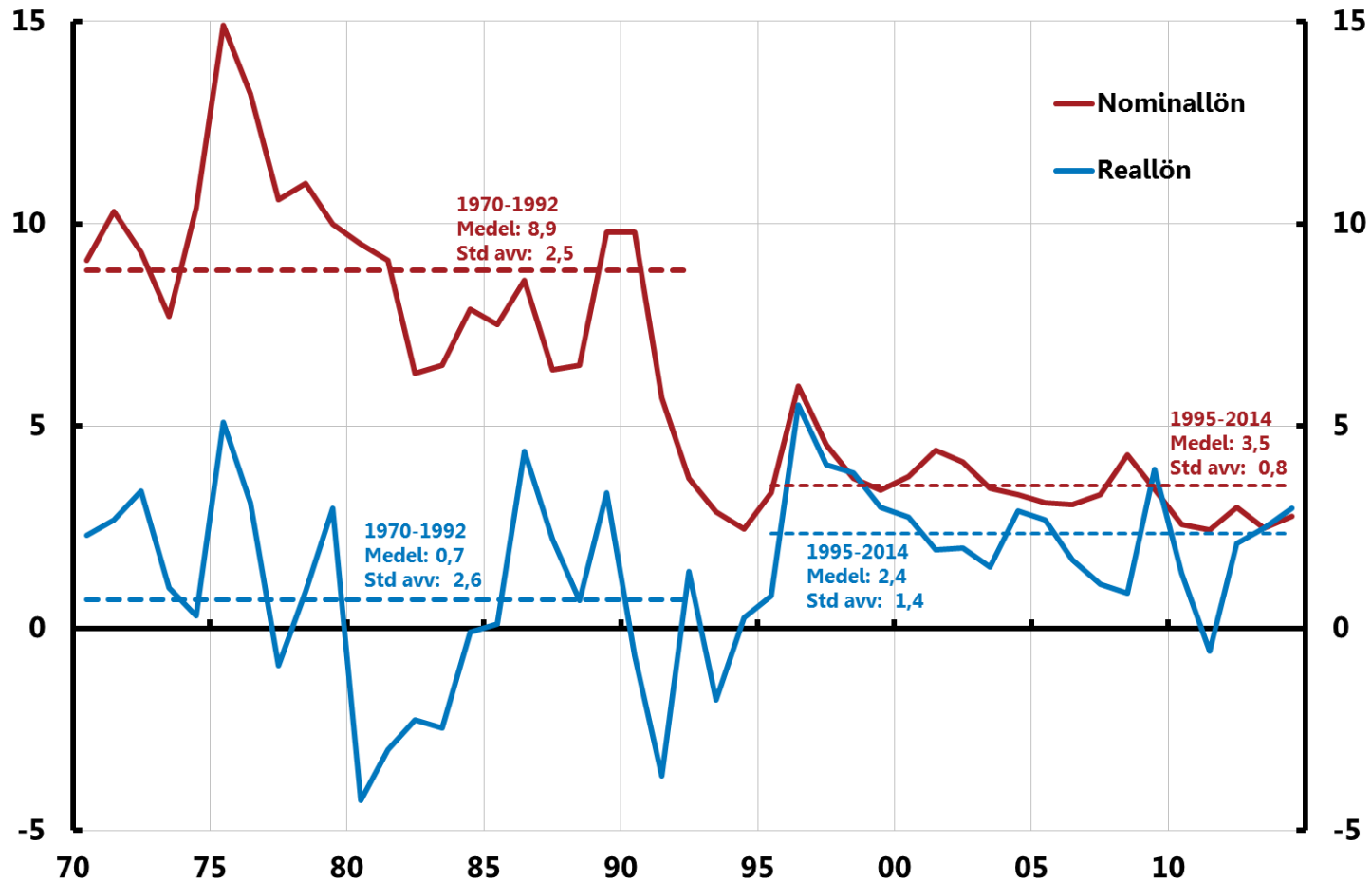
Penningpolitik för fast penningvärde

Årlig procentuell förändring



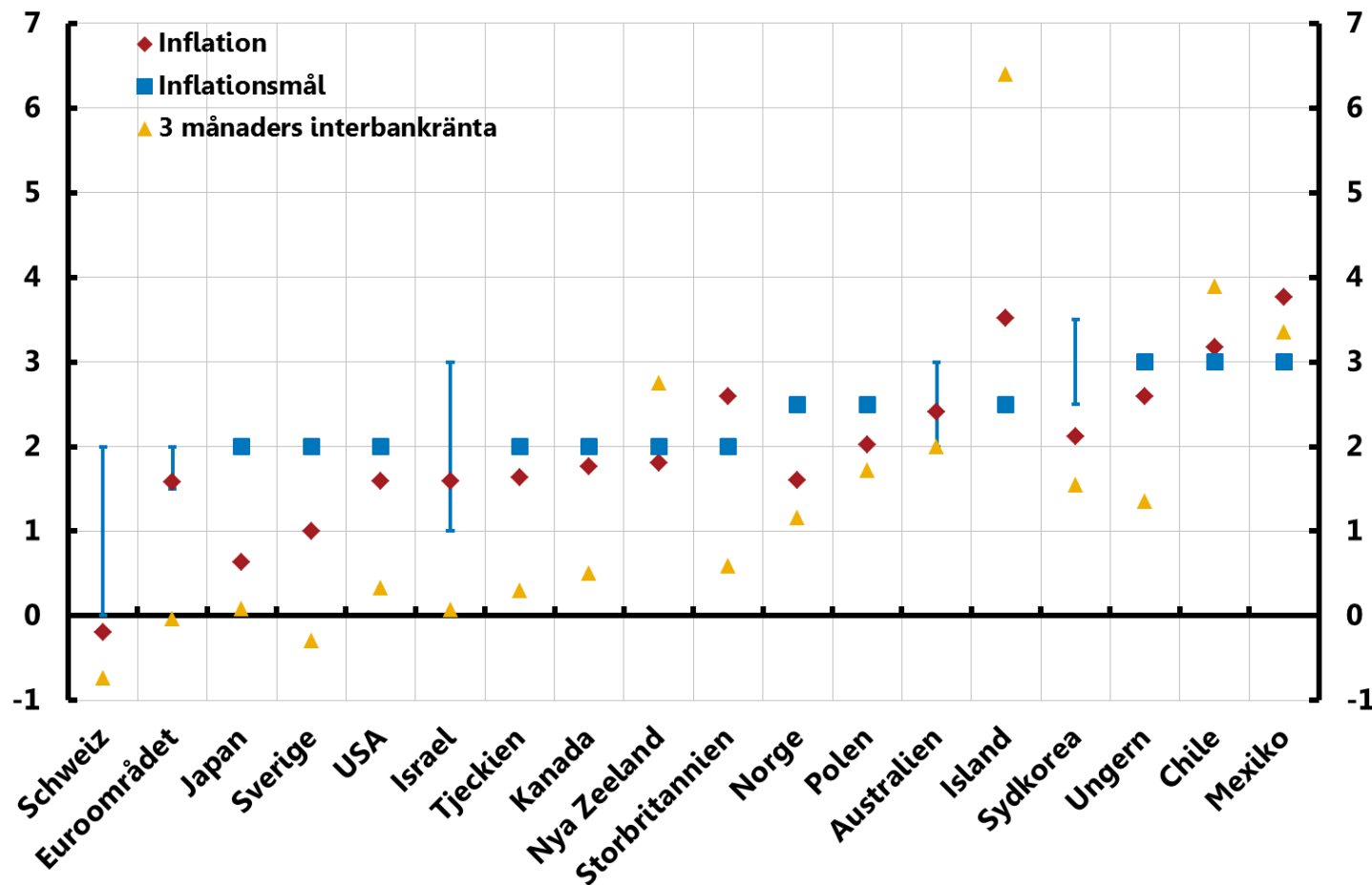
Penningpolitik för fast penningvärde

Årlig procentuell förändring



Genomsnittsinflation, inflationsmål och interbankränta för OECD-länder

Årlig procentuell förändring

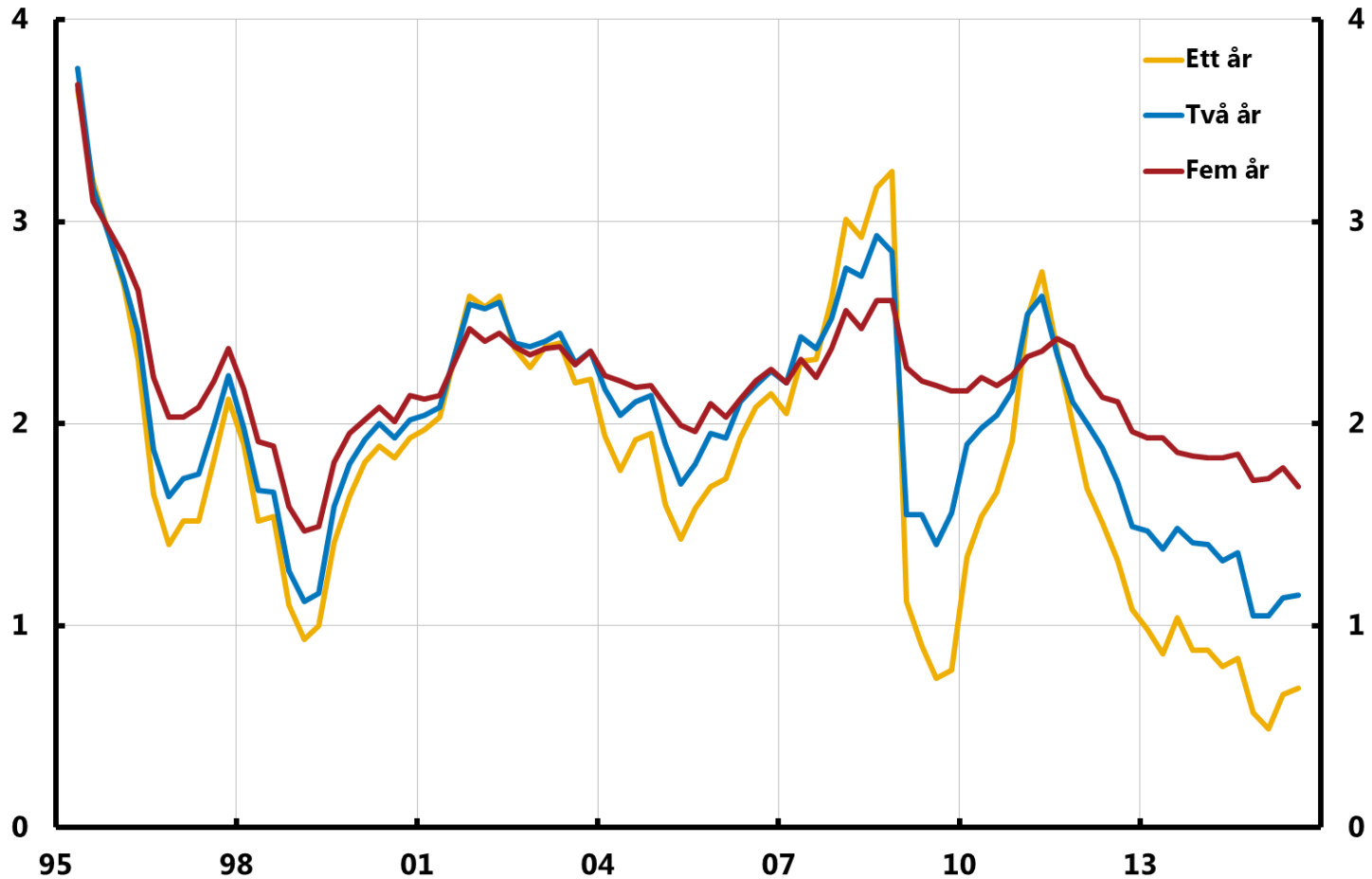


Anm. Inflation avser genomsnittsinflation för perioden 2010 kv3–2015 kv2. För Sverige används KPIF-inflation. Japan införde inflationsmål 2013 och USA 2012. Vertikal blå linje indikerar att målet är formulerat som ett intervall. Interbankränta avser genomsnittet för september månad. För Australien, Kanada och Nya Zeeland används styrräntan.

Källor: Eurostat och Nationella källor

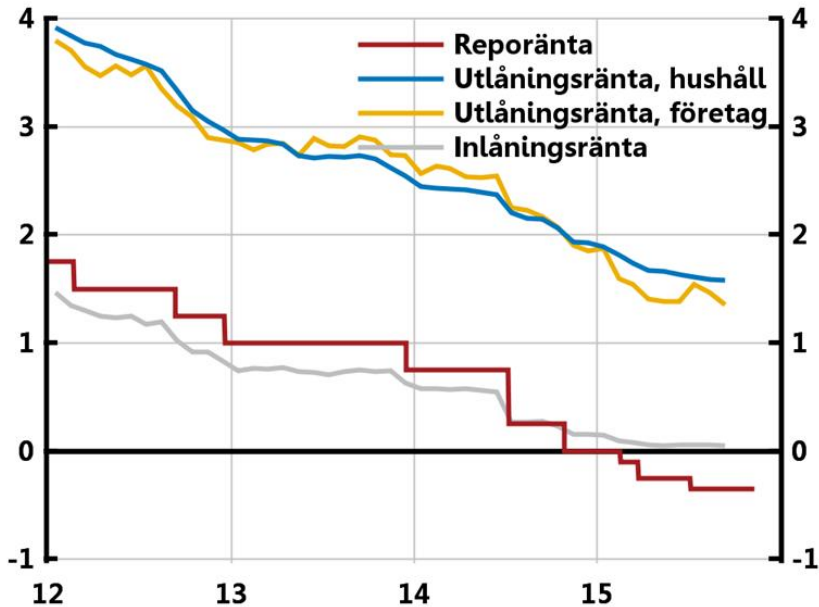
Inflationsförväntningar bland samtliga tillfrågade aktörer

Procent



Penningpolitiken verkar även med minusränta

Utlåningsräntorna har sjunkit



Kronan har blivit svagare

