



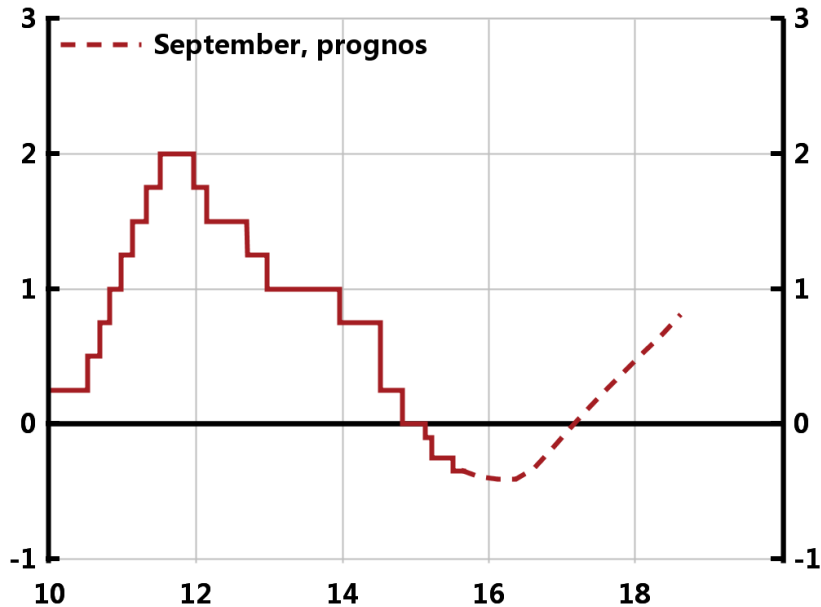
# Penningpolitiska överväganden i en ovanlig tid

Business Arena  
17 september 2015

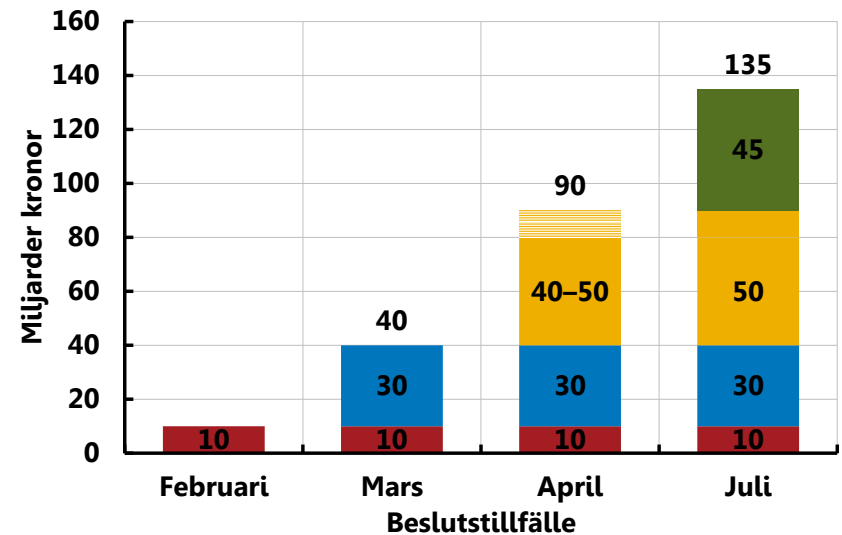
Vice riksbankschef Martin Flodén

# Minusränta och tillgångsköp

## Mycket låg reporänta



## Köp av statsobligationer

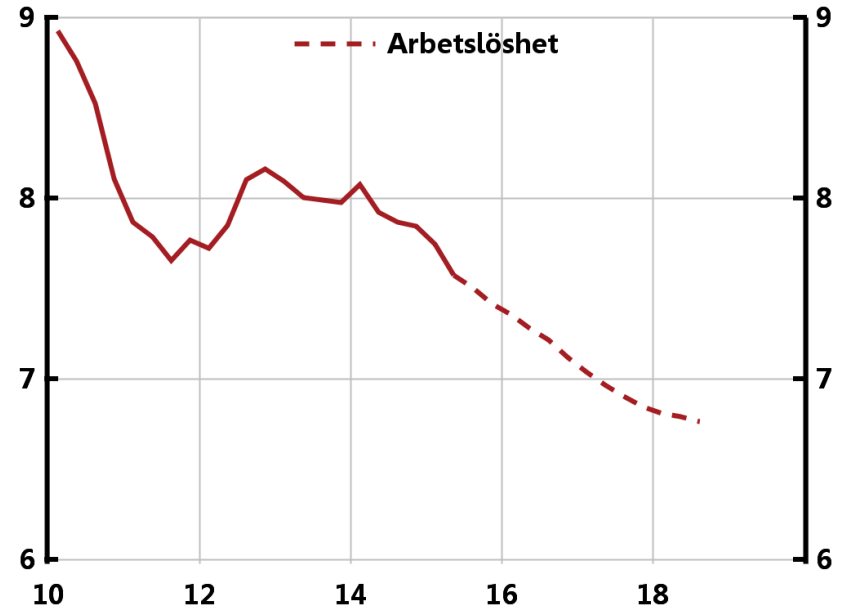


# Det går ganska bra för svensk ekonomi

## Stabil BNP-tillväxt



## Arbetsmarknaden förbättras



# Varför minusränta? Varför nöjer vi oss inte med låg inflation?

- Inflationen har varit låg länge
  - Ränteläget är lågt internationellt
  - Inflationsmålet är inte förlegat
  - Penningpolitiken får effekt
  - Minusräntan är egentligen inte så speciell
  - Att sikta på lägre inflation löser knappast problemen med lågt ränteläge
-

# Varför minusränta? Varför nöjer vi oss inte med låg inflation?

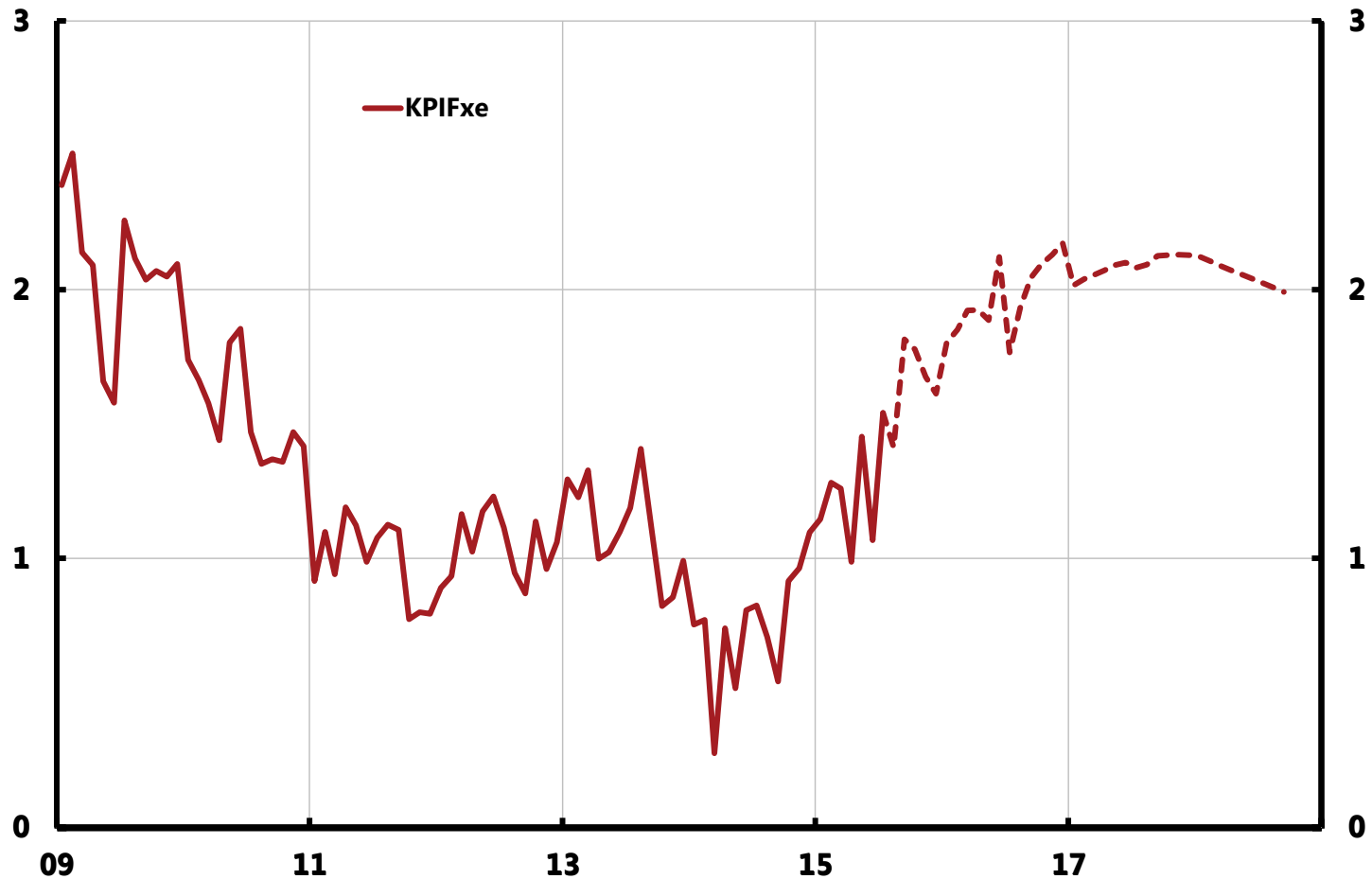


- Inflationen har varit låg länge
  - Vi har tolerans för avvikelser från målet
  - Det handlar inte om *fine tuning*



# Inflationen har varit låg länge

Årlig procentuell förändring



# Varför minusränta? Varför nöjer vi oss inte med låg inflation?

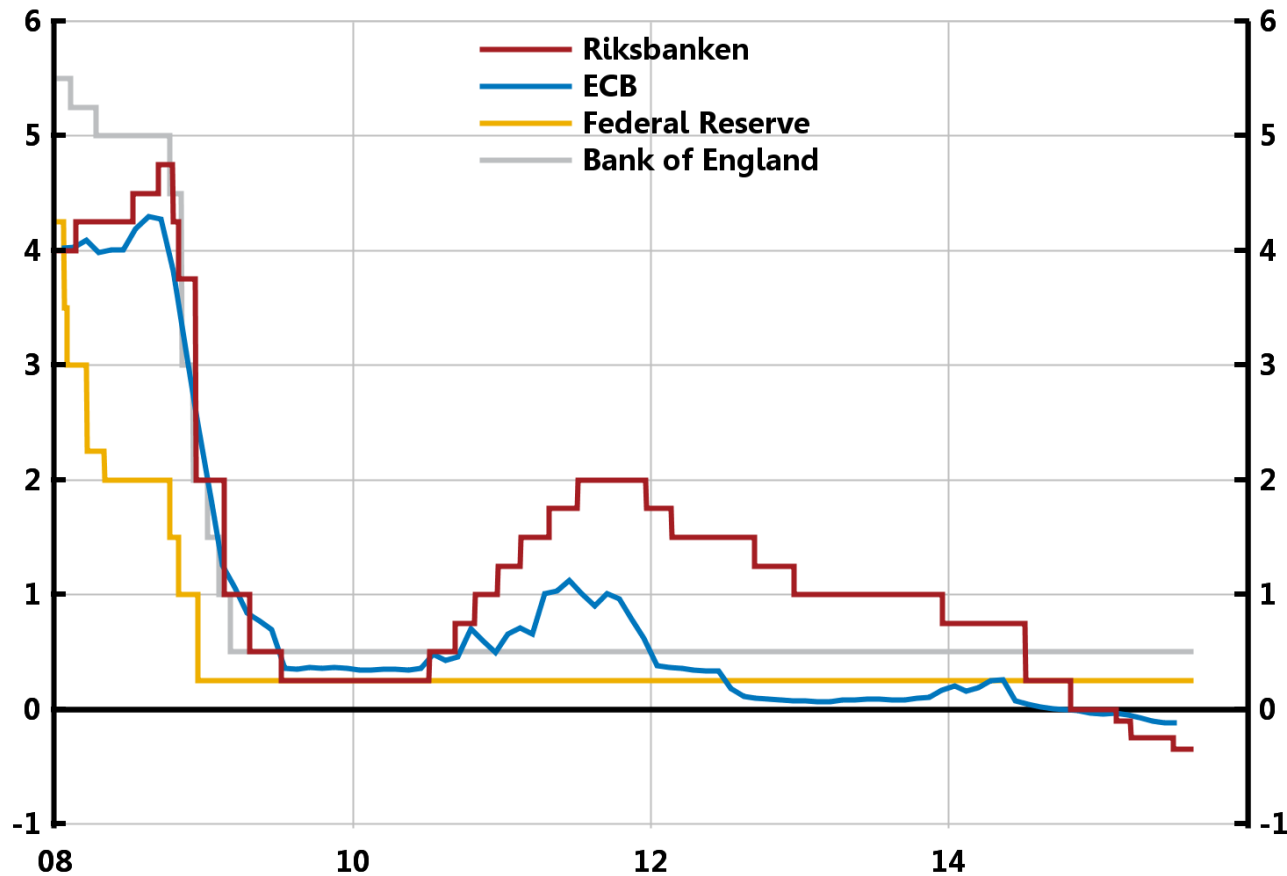


- Inflationen har varit låg länge
- Ränteläget är lågt internationellt
  - Vi kan inte avvika allt för mycket från det



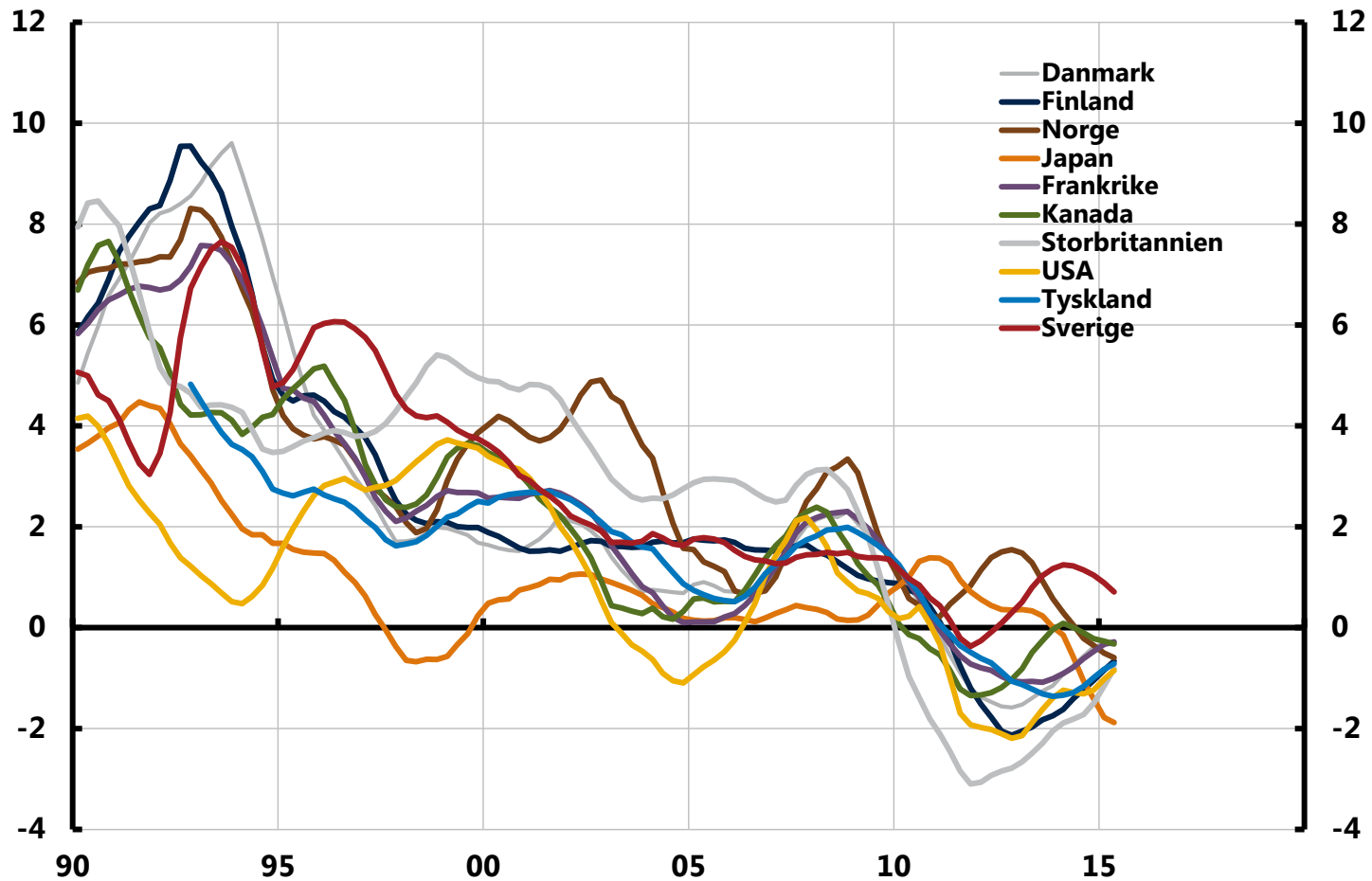
# Rekordlåga styrräntor internationellt

Procent





# Internationella realräntor har fallit



# Varför minusränta? Varför nöjer vi oss inte med låg inflation?

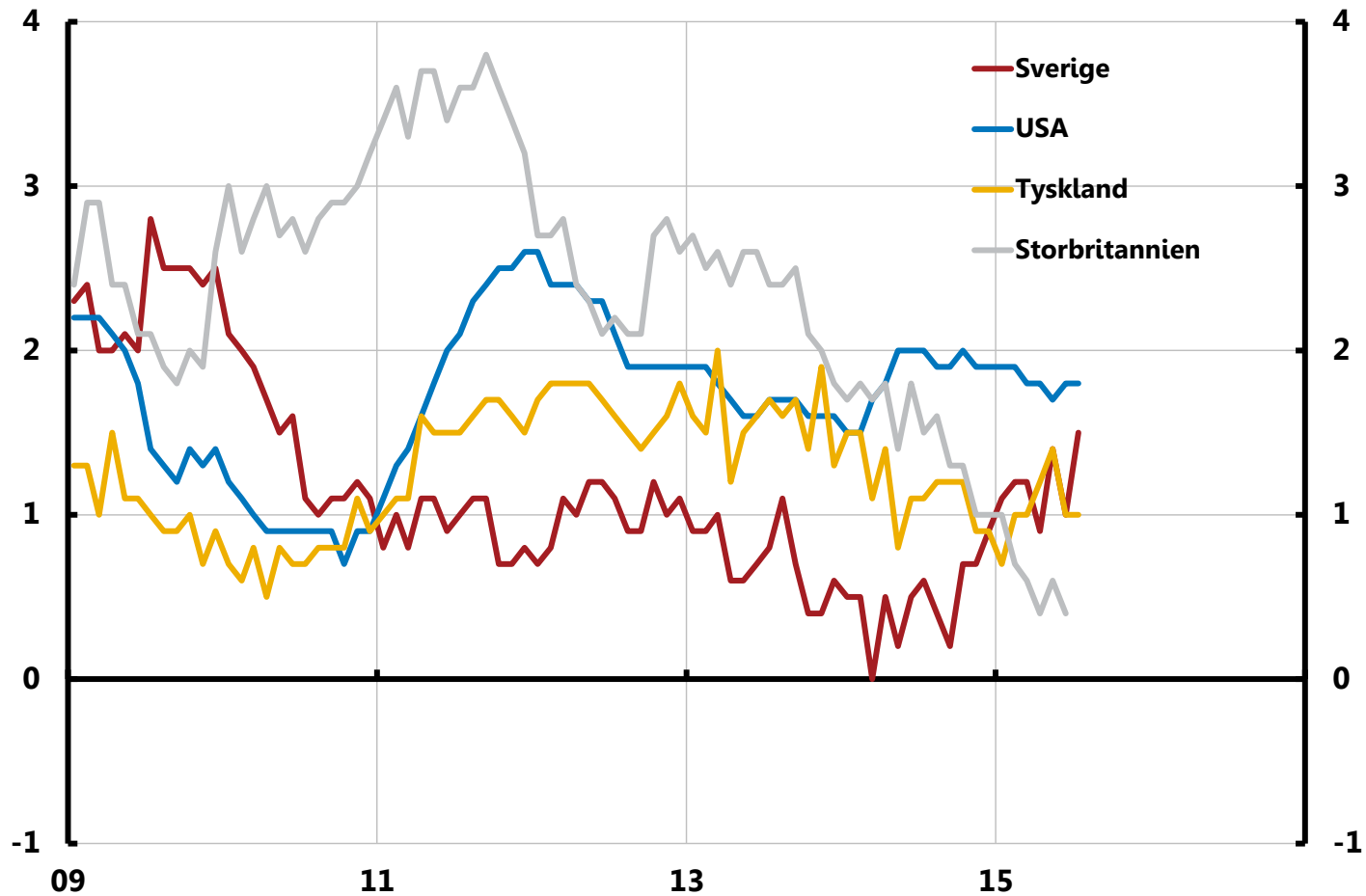


- Inflationen har varit låg länge
- Ränteläget är lågt internationellt
- Inflationsmålet är inte förlegat
  - trots globalisering och digitalisering



# Högre inflation i andra länder

HIKP exklusive energi

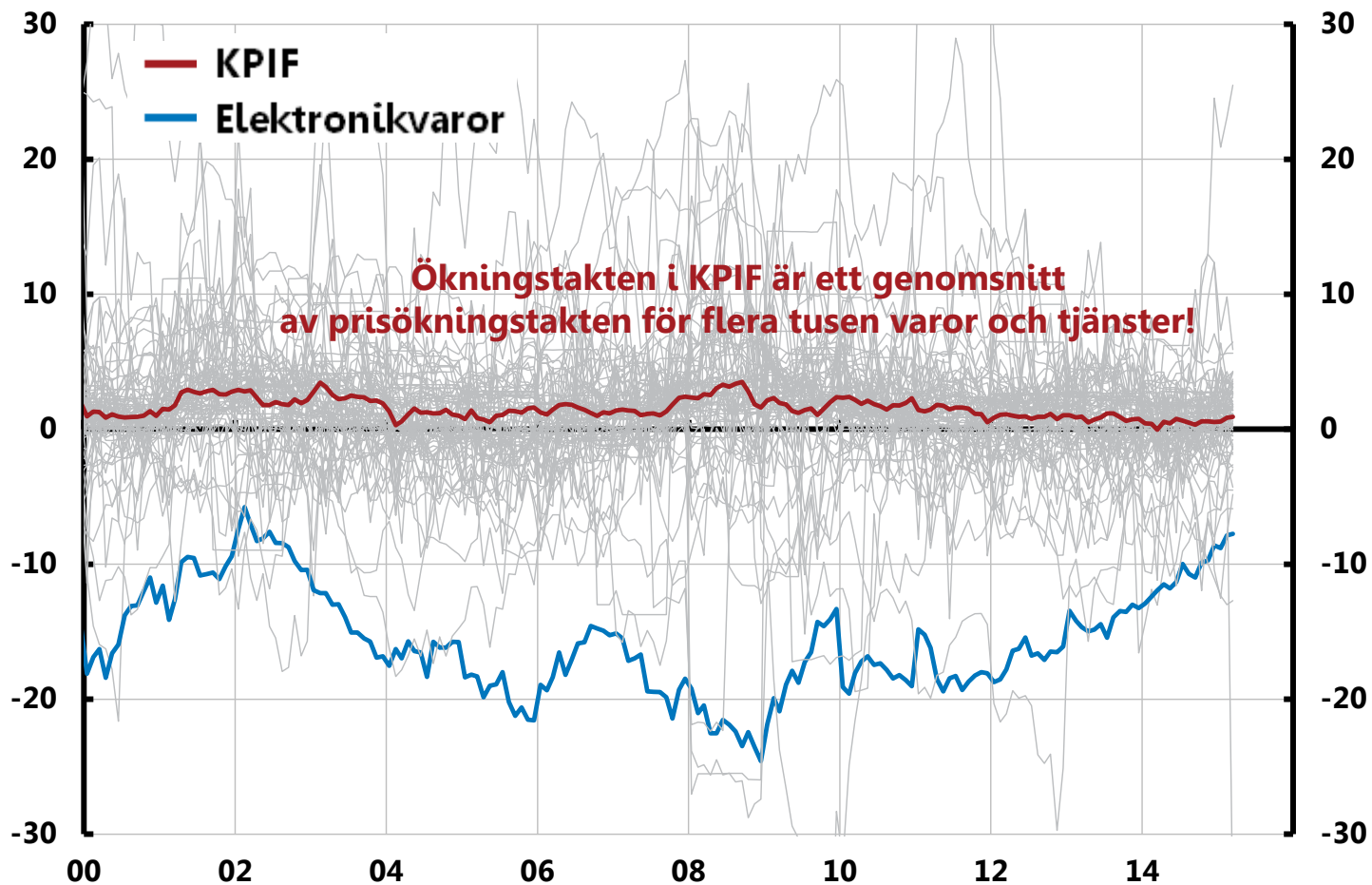


Anm. Årlig procentuell förändring. För USA visas CPI-U exklusive energi.

Källor: Eurostat och U.S. Bureau of Labor Statistics

# Inflation är "en allmän stegring av prisnivån"

Årlig procentuell förändring



# Varför minusränta? Varför nöjer vi oss inte med låg inflation?

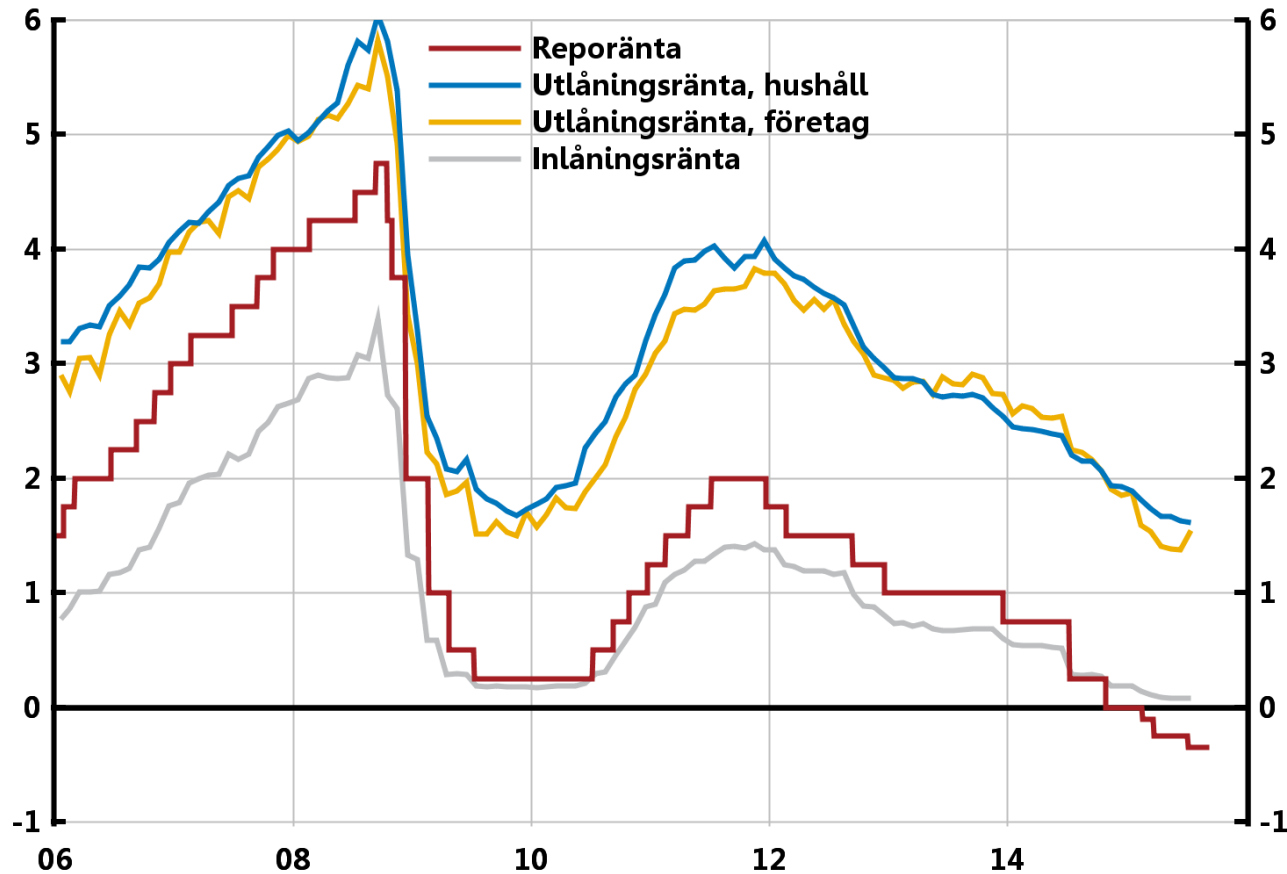


- Inflationen har varit låg länge
- Ränteläget är lågt internationellt
- Inflationsmålet är inte förlegat
- Penningpolitiken får effekt
  - men kämpar mot starka utvecklingar i omvärlden



# Reporäntan påverkar utlåningsräntor

Procent



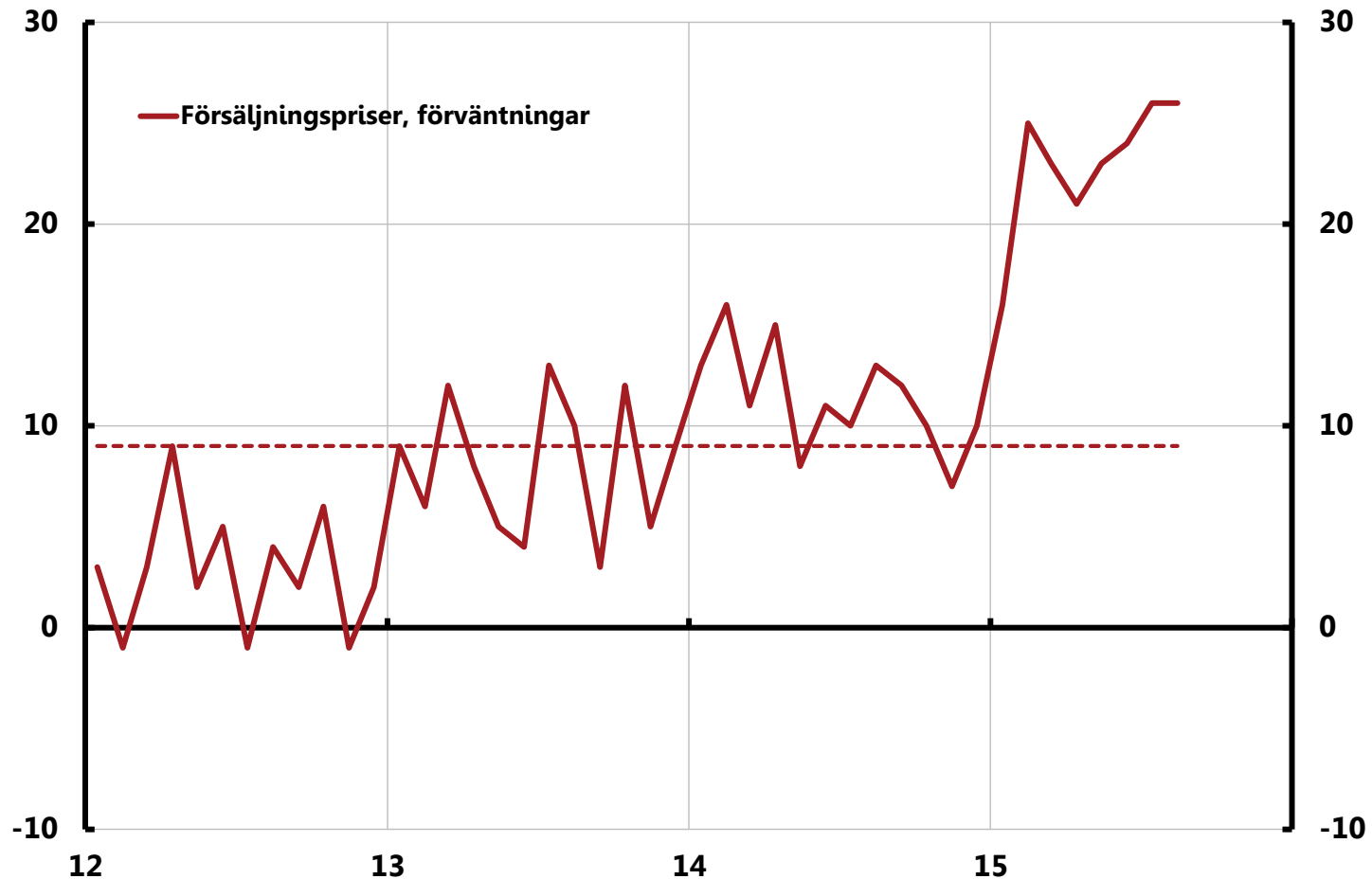
Anm. Utlåningsränta till hushåll avser lån för bostadsändamål.  
Inlåningsränta avser hushåll och företag.

Källor: SCB och Riksbanken

# ... och växelkursen SEK/EUR



# Företagen väntar sig högre priser





# Varför minusränta? Varför nöjer vi oss inte med låg inflation?



- Inflationen har varit låg länge
  - Ränteläget är lågt internationellt
  - Inflationsmålet är inte förlegat
  - Penningpolitiken får effekt
  - Minusräntan är egentligen inte så speciell
-

# Erfarenheter av minusräntan

- Normalt genomslag i ekonomin
  - Bankernas räntemarginaler och vinster?
- Tekniska problem?
  - Ingen ökad efterfrågan på kontanter
  - FRN-marknaden
  - IT-system

# Varför minusränta? Varför nöjer vi oss inte med låg inflation?

- Inflationen har varit låg länge
  - Ränteläget är lågt internationellt
  - Inflationsmålet är inte förlegat
  - Penningpolitiken får effekt
  - Minusräntan är egentligen inte så speciell
  - Att sikta på lägre inflation löser inga problem
    - För att få upp ränteläget behövs:
      - högre internationell tillväxt och tillväxtförväntningar
      - högre svensk inflation och inflationsförväntningar
-

# Varför är inflationsmålet viktigt?

- Det viktiga är att ha ett mål – något som vägleder pris- och lönebildningen
- Förtroendet är viktigt
  - Skapas inte genom att ändra mål

# Risker med lågt ränteläge

- Huspriser och hushållens skulder växer snabbt!
  - Vi kan inte avvika för mycket från omvärldens penningpolitik
  - Lite högre reporänta löser knappast dessa problem
  - Det behövs riktade åtgärder
- Det låga ränteläget motverkas bäst med expansiv penningpolitik
  - Annars får vi leva med låg ränta ännu längre

**Tack!**

---