



# Protokollsbilaga A

DATUM: 2023-04-25  
AVDELNING: Avdelningen för penningpolitik

SVERIGES RIKSBANK  
SE-103 37 Stockholm  
(Brunkebergstorg 11)

Tel +46 8 787 00 00  
Fax +46 8 21 05 31  
registratorn@riksbank.se  
www.riksbank.se

---

DNR 2023-00512

## Beslut om styrränta

### Riksbankens beslut

1. Riksbanken höjer styrräntan med 0,5 procentenheter till 3,5 procent. Den nya nivån på styrräntan ska tillämpas från och med den 3 maj 2023.
2. Riksbanken fastställer den penningpolitiska rapporten, bilaga Penningpolitisk rapport.
3. Detta beslut ska offentliggöras den 26 april 2023 kl. 9:30.
4. Protokollet från det penningpolitiska sammanträdet den 25 april 2023 ska publiceras den 9 maj 2023 kl. 9:30.

### Bakgrund

Enligt 2 kap. 1 § lagen (2022:1568) om Sveriges riksbank (riksbankslagen) är det överordnade målet för Riksbanken att upprätthålla varaktigt låg och stabil inflation (prisstabilitetsmålet). Utan att åsidosätta prisstabilitetsmålet ska Riksbanken dessutom bidra till en balanserad utveckling av produktion och sysselsättning (realekonomiska hänsyn). Riksbanken har preciserat att prisstabilitetsmålet innebär att den årliga förändringen av konsumentprisindex med fast ränta (KPIF) ska vara 2 procent.

Målet ska fungera som ett riktmärke för pris- och lönebildningen i ekonomin. Det är viktigt att hushåll och företag har förtroende för att avvikelser från inflationsmålet, framför allt när de är stora, inte blir alltför långvariga och påverkar deras förväntningar om vilken nivå på inflationen som kommer vara den normala i ekonomin. När ekonomins aktörer har en gemensam bild av hur priserna kommer att utvecklas i framtiden minskar osäkerheten och det blir lättare att planera långsiktigt.

Inflationen har överstigit prisstabilitetsmålet sedan hösten 2021 och i mars 2023 var KPIF-inflationen 8,0 procent. Den mycket höga inflationen drabbar särskilt hushåll som har små marginaler i utgångsläget, men utvecklingen är negativ för hela ekonomin. Låg och stabil inflation är en förutsättning för en god realekonomisk utveckling och

reallöneökningar. Riksbanken har sedan april 2022 höjt styrräntan vid varje penningpolitiskt möte, från noll procent till 3,0 procent i februari 2023, för att få ned inflationen och på så sätt motverka att den varaktigt blir för hög.

Riksbankens huvudsakliga penningpolitiska verktyg för att uppnå prisstabilitetsmålet är styrräntan. Enligt 2 kap. 4 § andra stycket riksbankslagen ska Riksbanken bestämma styrränta för sin inlåning, sina krediter och sina återköpsavtal i finansiella instrument.

## Skälen för beslutet

KPIF-inflationen har sjunkit de senaste månaderna men det förklaras av fallande energipriser. Samtidigt har andra varupriser och tjänstepriser fortsatt att öka oväntat snabbt under årets första månader (se avsnitt 1.1, 1.2 samt fördjupningen "Hur snabbt faller inflationen?" i *Penningpolitisk rapport*). Den analys som Riksbanken har gjort av den ekonomiska situationen i Sverige och i omvärlden (se avsnitt 1.1, 1.4 och kapitel 3 i *Penningpolitisk rapport*) talar för att penningpolitiken behöver stramas åt ytterligare för att säkerställa att inflationen ska återgå till målet på 2 procent inom rimlig tid.

Riksbanken bedömer därför att styrräntan behöver höjas med 0,5 procentenheter till 3,5 procent. Denna styrränta ska tillämpas från och med den 3 maj 2023. Åtgärden och den planerade penningpolitiken som beskrivs i Riksbankens prognos (se avsnitt 1.2 i *Penningpolitisk rapport*) väntas bidra till att inflationen faller i år och stabiliseras nära målet under 2024.

Styrräntan påverkar inflationen via flera kanaler, som efterfrågan, växelkurs och förväntningar. Den högre styrräntan bedöms leda till att den ekonomiska aktiviteten blir lägre och arbetslösheten högre jämfört med om styrräntan lämnats oförändrad eller sänkts. Riksbanken bedömer dock att den penningpolitiska åtstramningen är nödvändig för att få ner inflationen och därmed bidra till en god ekonomisk utveckling på lite sikt. Om inflationen varaktigt blir hög kommer de negativa konsekvenserna för svensk tillväxt och arbetsmarknad att bli betydligt större.

Riksbanken bedömer att höjningen av styrräntan kan antas leda till det avsedda resultatet, det vill säga strama åt penningpolitiken och bidra till att föra inflationen tillbaka till målet inom rimlig tid, och höjningen bedöms inte heller vara mer långtgående än vad som behövs för att uppnå prisstabilitetsmålet. Åtgärden innebär inte större risker för Riksbankens finanser och den finansiella stabiliteten än andra möjliga åtgärder och bedöms därför stå i rimlig proportion till de kostnader och risker som höjningen medför för Riksbankens och statens finanser. Riksbanken bedömer därför att åtgärden att höja styrräntan är förenlig med proportionalitetsprincipen i 1 kap. 8 § riksbankslagen.

Beslutet har fattats av direktionen (riksbankschefen Erik Thedéen, förste vice riksbankschef Anna Breman och vice riksbankscheferna Per Jansson, Martin Flodén och Aino Bunge), efter föredragning av Henrik Lundvall, rådgivare på enheten för penningpolitisk strategi på avdelningen för penningpolitik.

Anna Breman och Martin Flodén har reserverat sig mot beslutet.



## Reservationer

Förste vice riksbankschef Anna Breman och vice riksbankschef Martin Flodén reserverade sig mot beslutet att höja styrräntan med 0,5 procentenheter och mot prognosen för styrräntan. De förespråkade en räntehöjning med 0,25 procentenheter och en räntebana som indikerar en hög sannolikhet för ytterligare höjningar i juni och/eller september. Mot bakgrund av de stabila inflationsförväntningarna, de måttliga löneökningarna och den svaga och nedreviderade prognosen för den inhemska efterfrågan menade de att den penningpolitiska åtstramningen nu bör gå gradvis fram för att hålla öppet för olika handlingsalternativ senare under året, inklusive en återgång till större höjningar om inflationstrycket inte dämpas tillräckligt snabbt.