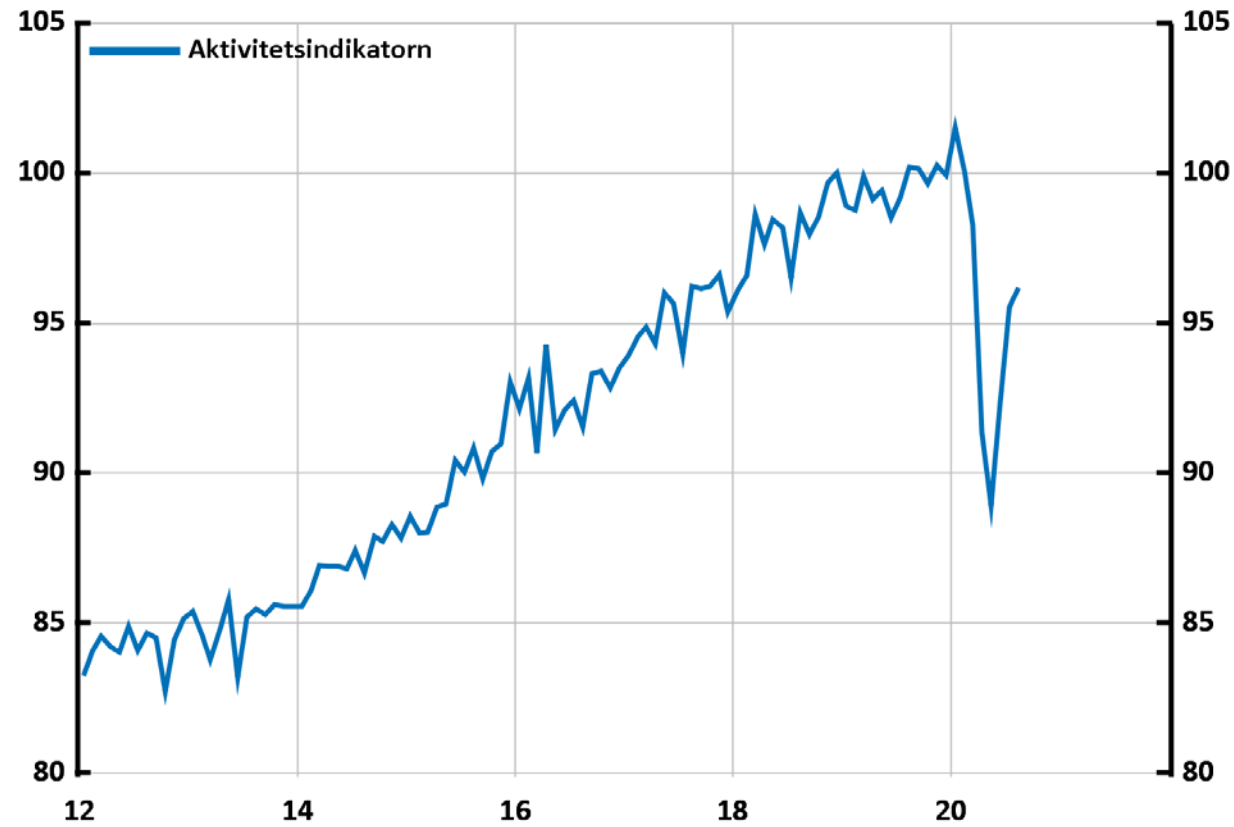


Inledning om penningpolitiken

Riksdagens finansutskott
20 oktober 2020

Stefan Ingves
Riksbankschef

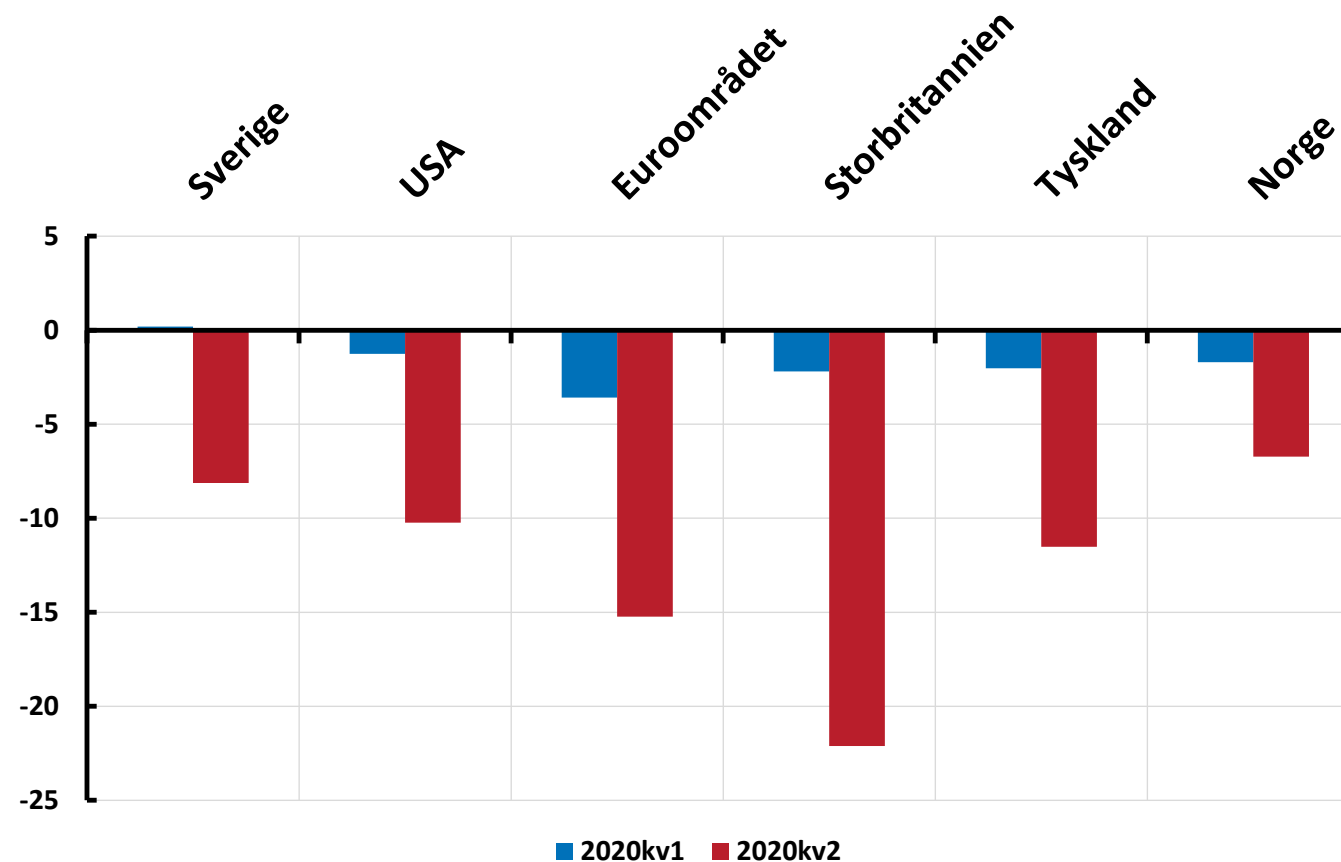
Svensk ekonomi har börjat återhämta sig



Index, 2019 kv 4 = 100

Källor: SCB och Riksbanken.

Stora BNP-fall i världen under våren 2020



Procentuell förändring från 2019kv4

Källa: Riksbanken

Men stor osäkerhet och risk för bakslag

Antalet covid-smittade ökar igen på flera håll i världen

Restriktioner har inte kunnat lättas ytterligare

Finansmarknaderna fungerar med stöd av centralbanker

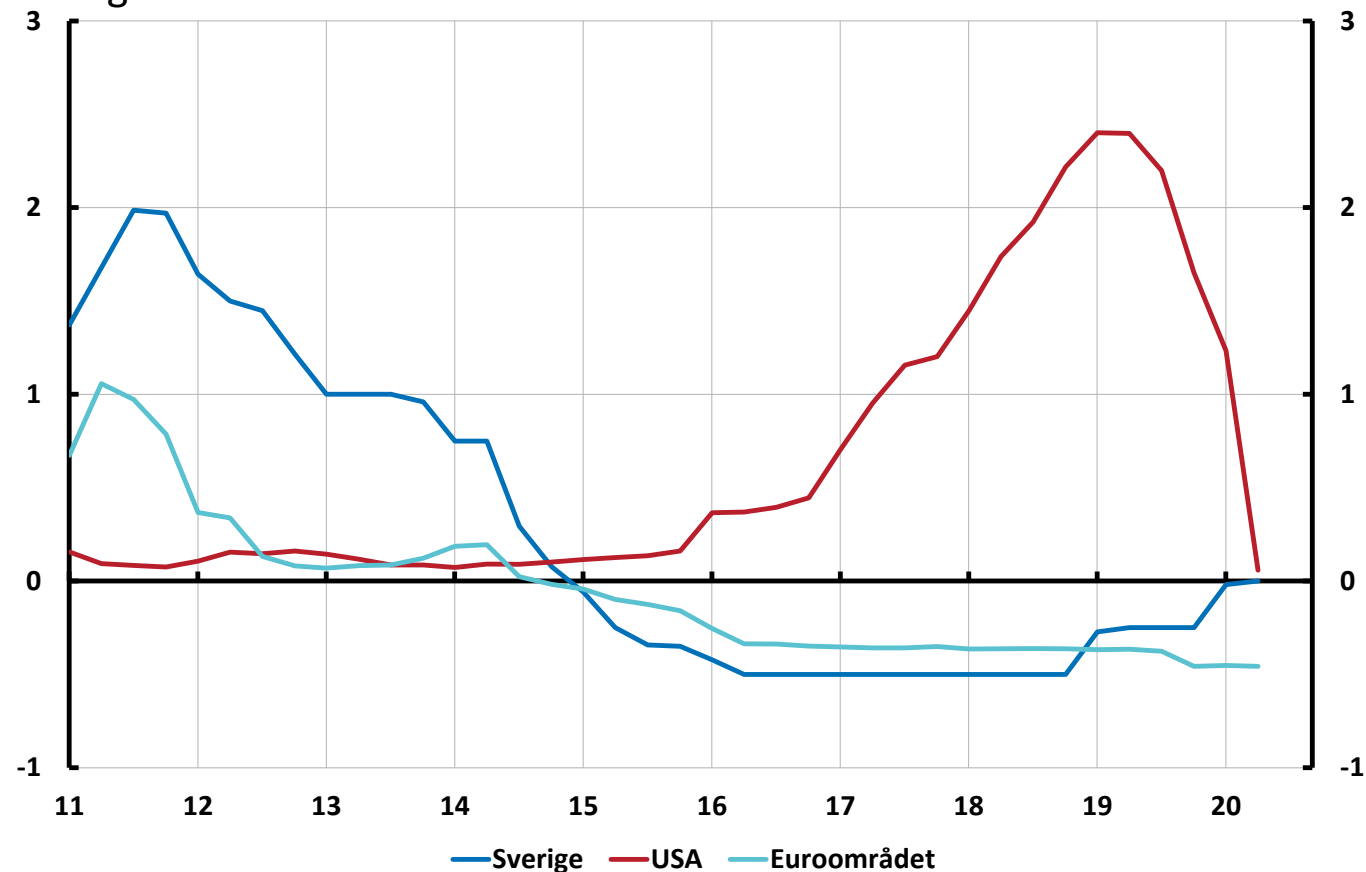
Höga skuldnivåer och stora budgetunderskott i många länder

Krisens effekter på längre sikt?



Förutsättningarna för att bedriva penningpolitik har ändrats

Styrräntor vid nedre gränsen...

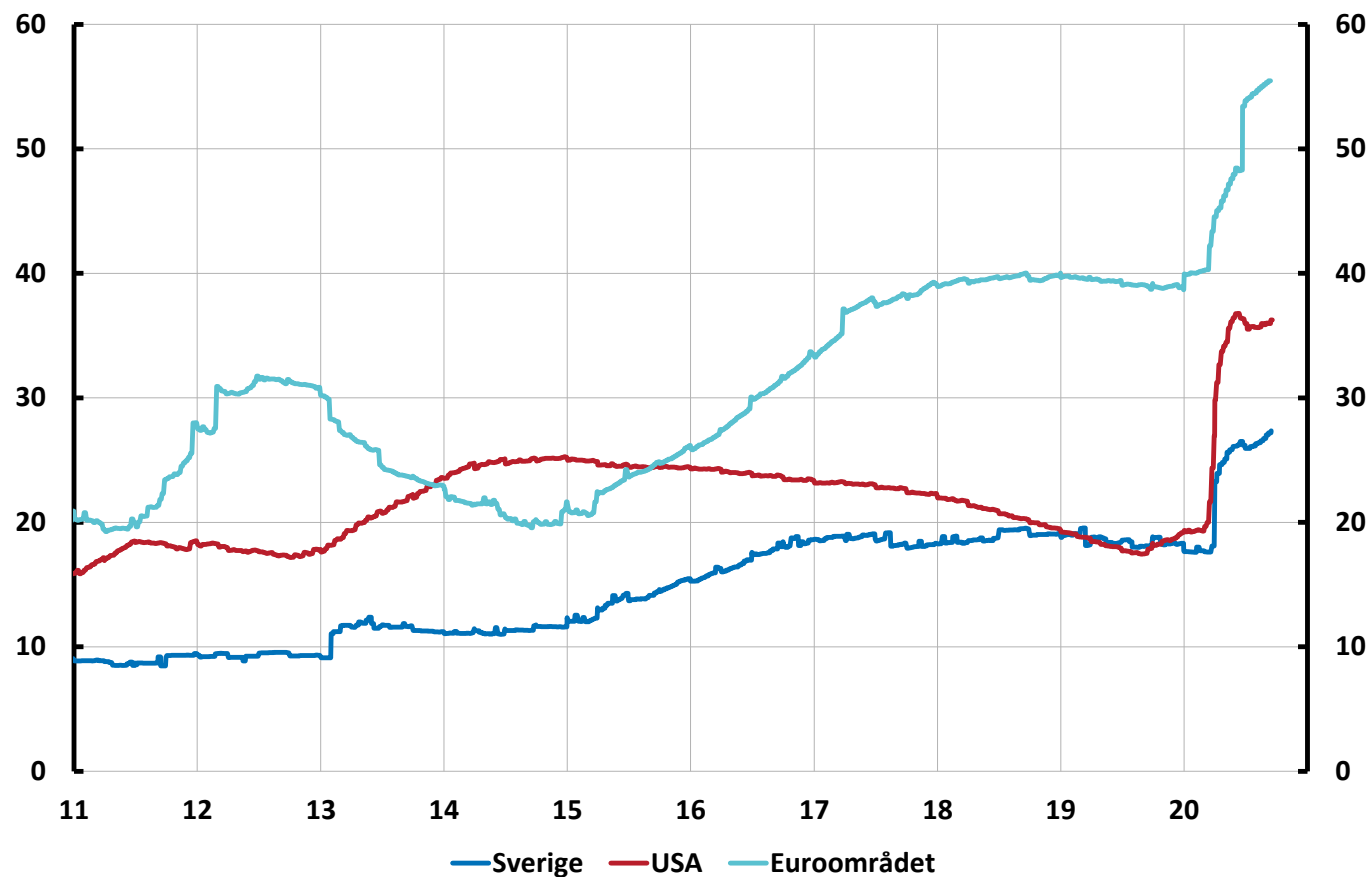


Procent

Källor: Riksbanken och Macrobond.

Förutsättningarna för att bedriva penningpolitik har ändrats

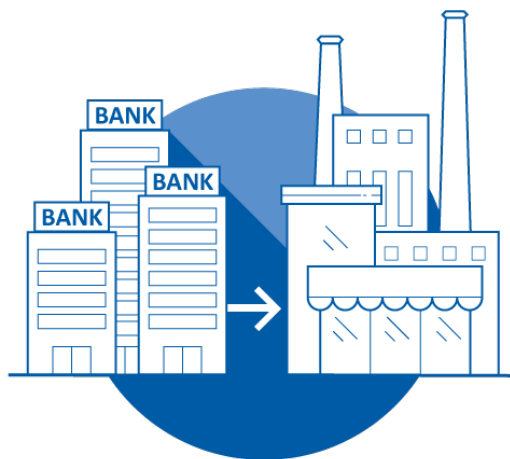
...och kraftigt expanderade balansräkningar



Procent, andel av BNP.

Källor: Riksbanken och Macrobond.

En kombination av åtgärder mest effektivt för att stötta ekonomin



Lån till företag
via banker

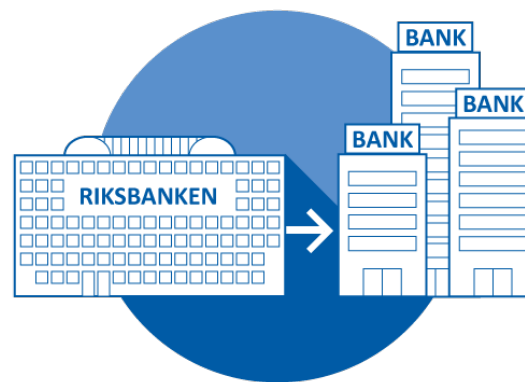
Beslutat
(Utnyttjat)

500 mdr
(165 mdr)



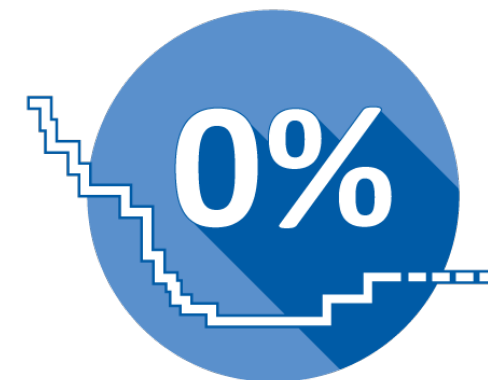
Köp av räntebärande
värdepapper

500 mdr
(228 mdr)



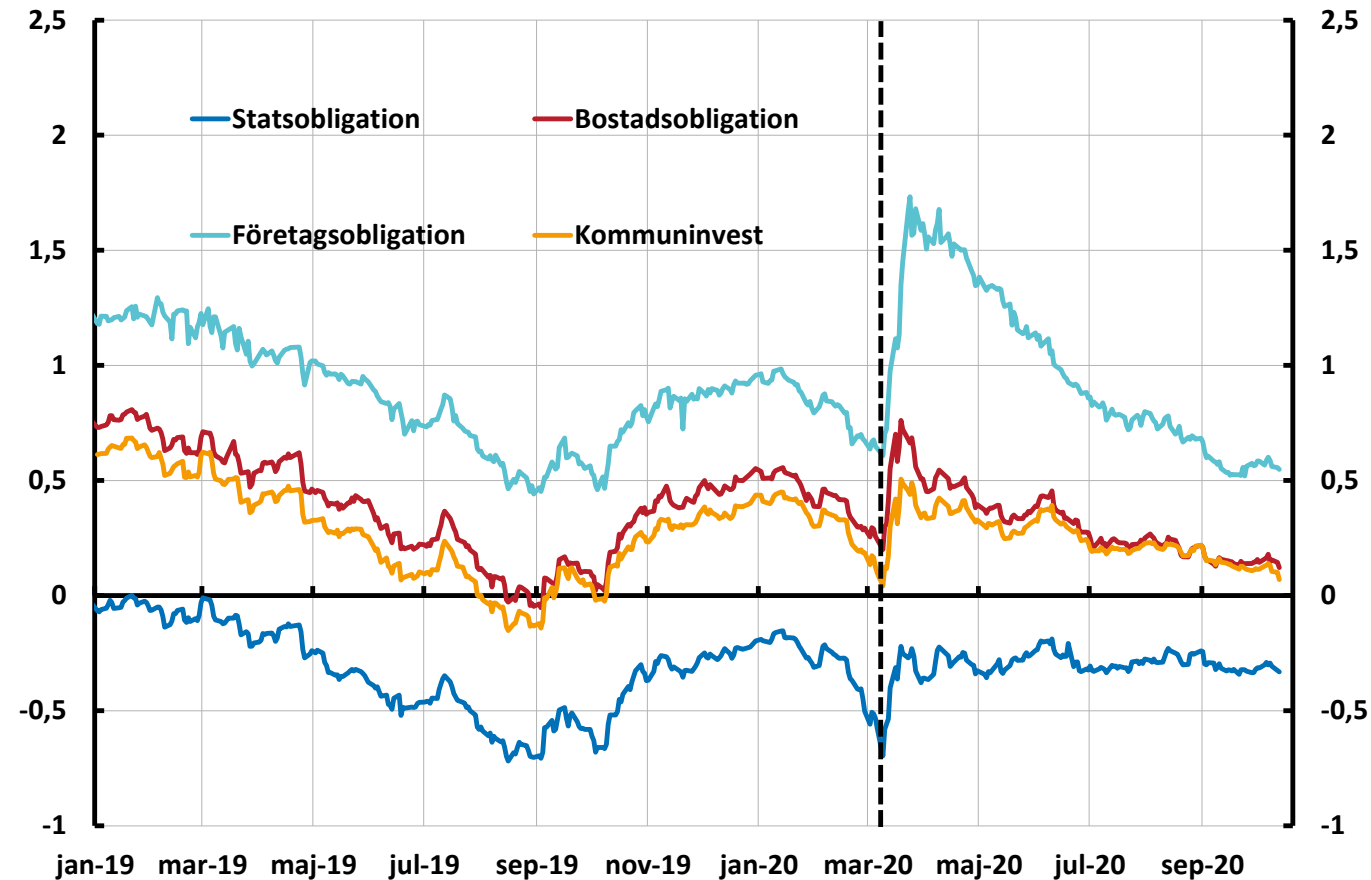
Ökad tillgång till säkra
och likvida tillgångar

Obegränsat SEK, 60 mdr USD
(29 mdr, 2 mdr)



Reporäntan 0%

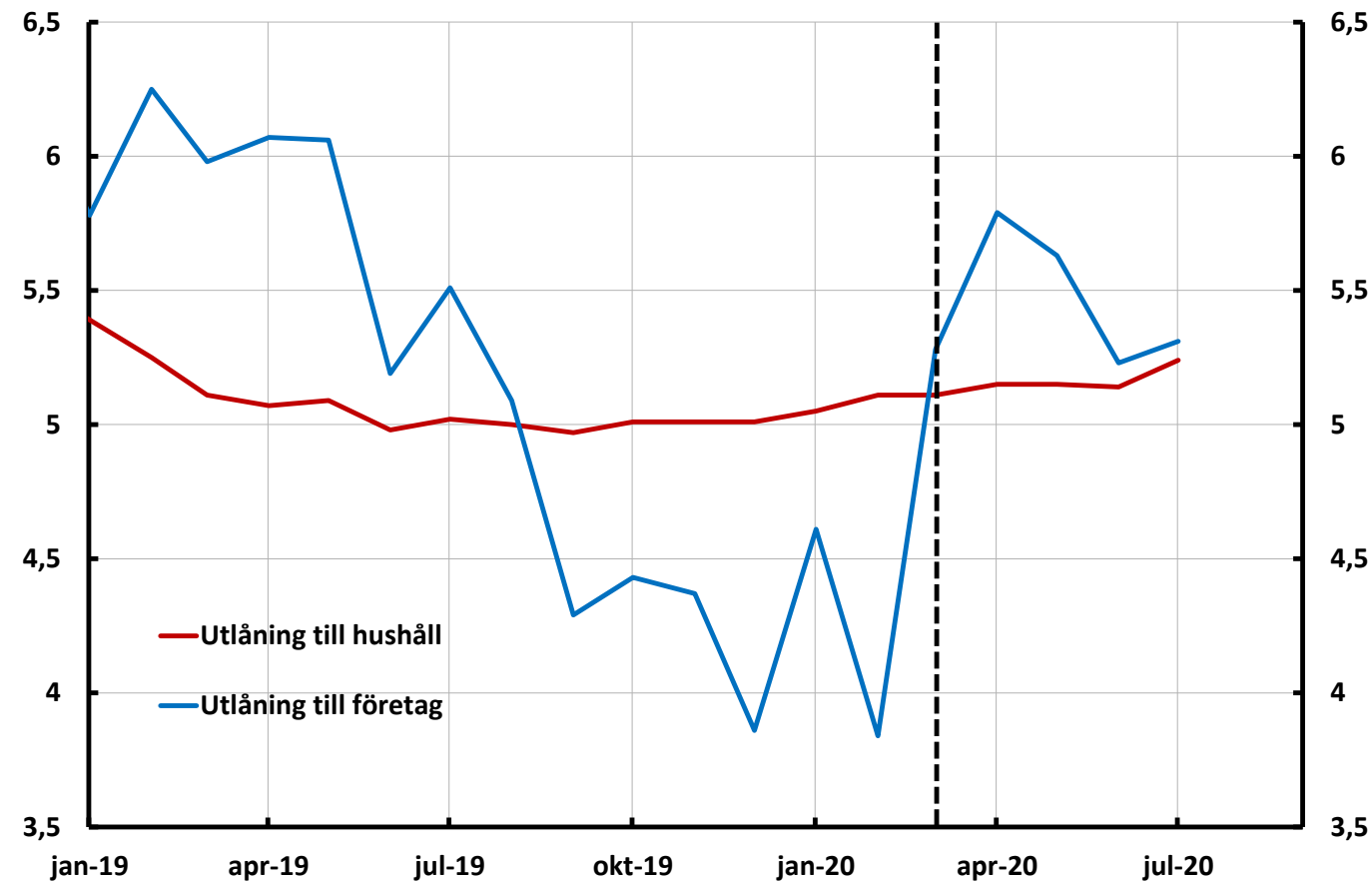
Räntor har kommit ner...



Räntepapper med 5 års löptid i procentenheter. Den streckade linjen avser den 11 mars då WHO deklarerade Covid-19 en pandemi.

Källor: Bloomberg, Refinitiv och Riksbanken.

...och kreditförsörjningen har hållits igång



Lån till företag och hushåll i årlig procentuell förändring från MFI, "Monetary financial institutions" Streckad linje avser den 11 mars då WHO deklarerade Covid-19 en pandemi.

Källa: Riksbanken.

Penningpolitiken behöver vara expansiv för att ge stöd

Utan åtgärderna hade krisen blivit än värre för hushåll och företag

Stöttar återhämtningen i ekonomin och inflationen

Bidrar till att arbetslösheten är lägre än vad den annars hade kunnat bli

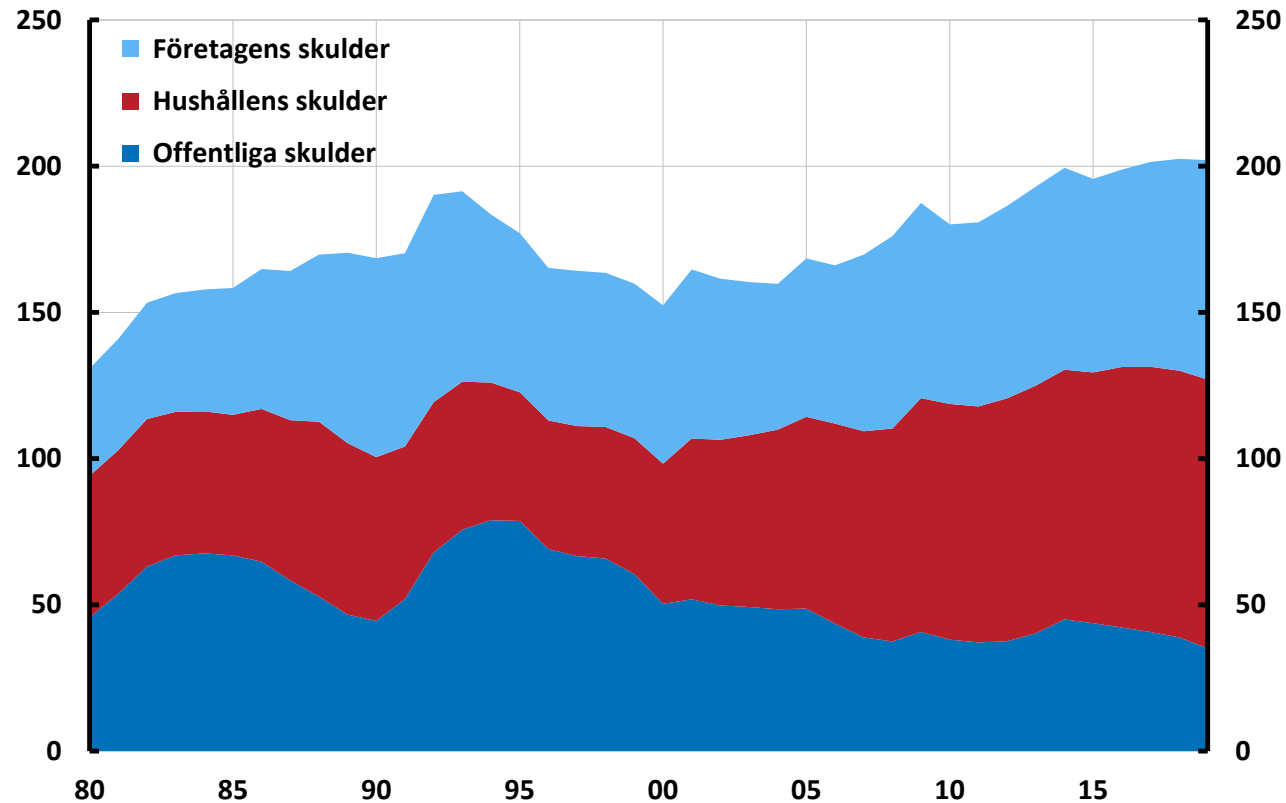
Låga ränteläget leder samtidigt till

- stigande tillgångspriser
- ökad privat och offentlig skuldsättning

Obalanser behöver bevakas och adresseras med riktade åtgärder från olika politikområden



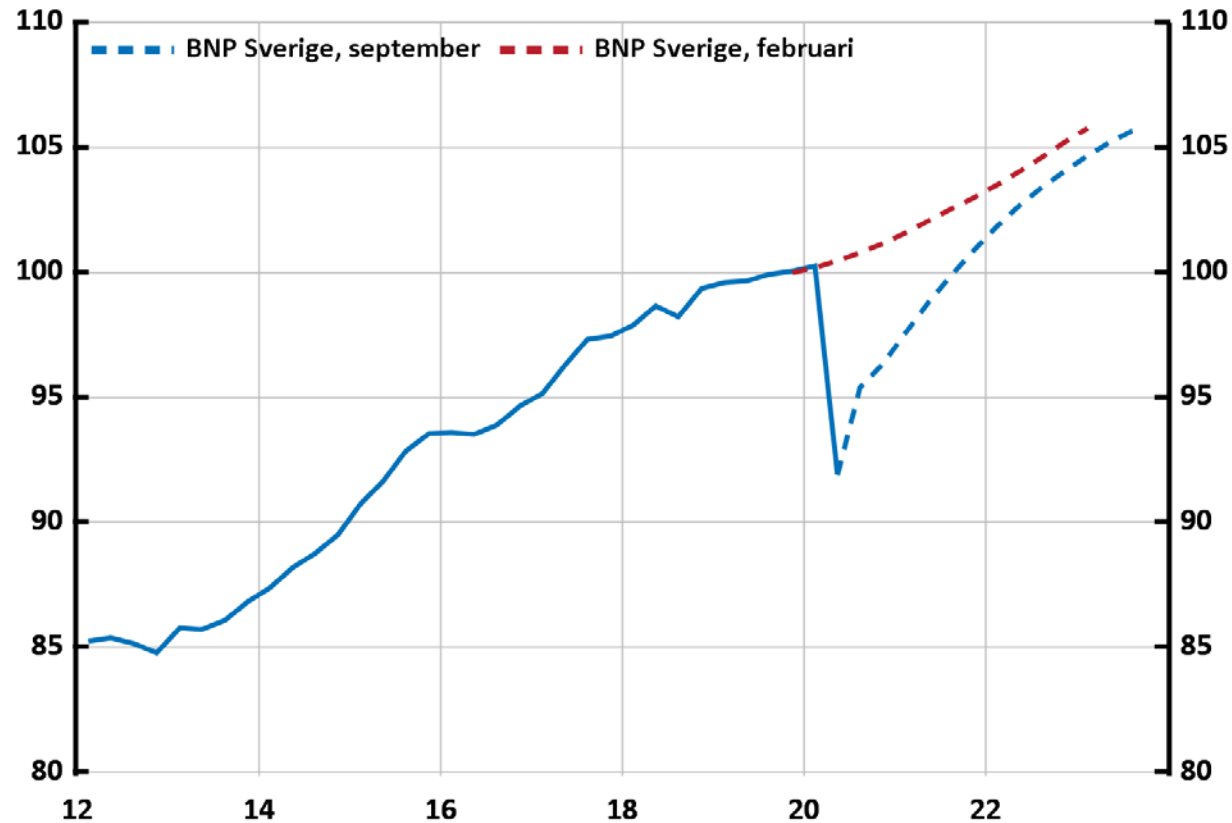
Offentliga skuldsättningen är förhållandevis låg, men samhällets skuldsättning är hög



Procent av BNP

Källa: SCB.

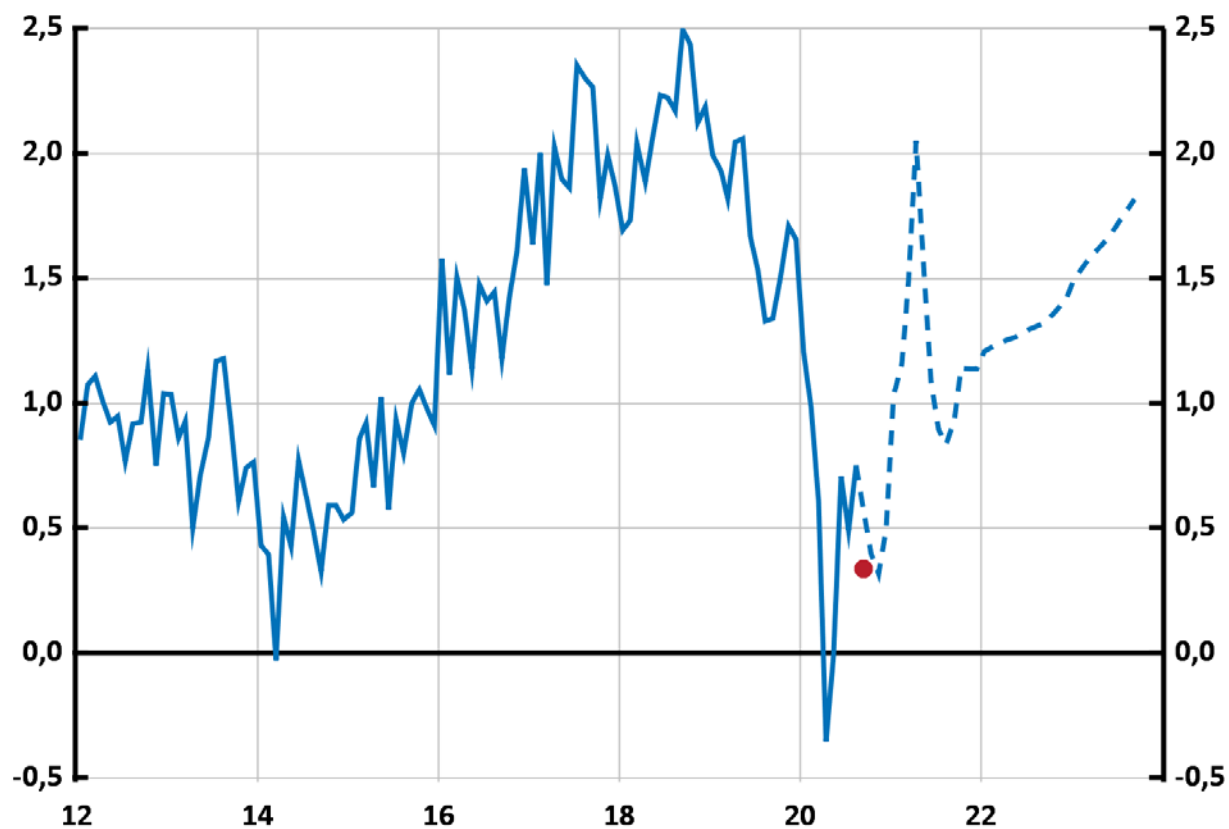
Största risken just nu är en mer utdragen ekonomisk återhämtning



Index, 2019 kv 4 = 100

Källor: SCB och Riksbanken.

Inflationen låg under prognosperioden



Årlig procentuell förändring. Röda punkt är utfallet för september som kom efter den penningpolitiska rapporten.

Källor: SCB och Riksbanken.

Viktigt samspel mellan olika politikområden

- Riksbankens åtgärder effektiva att hålla ränteläget lågt
- Finanspolitiken mer träffsäkert stöd åt drabbade sektorer
- Finanspolitiken viktig faktor för återhämtningen 2021

