

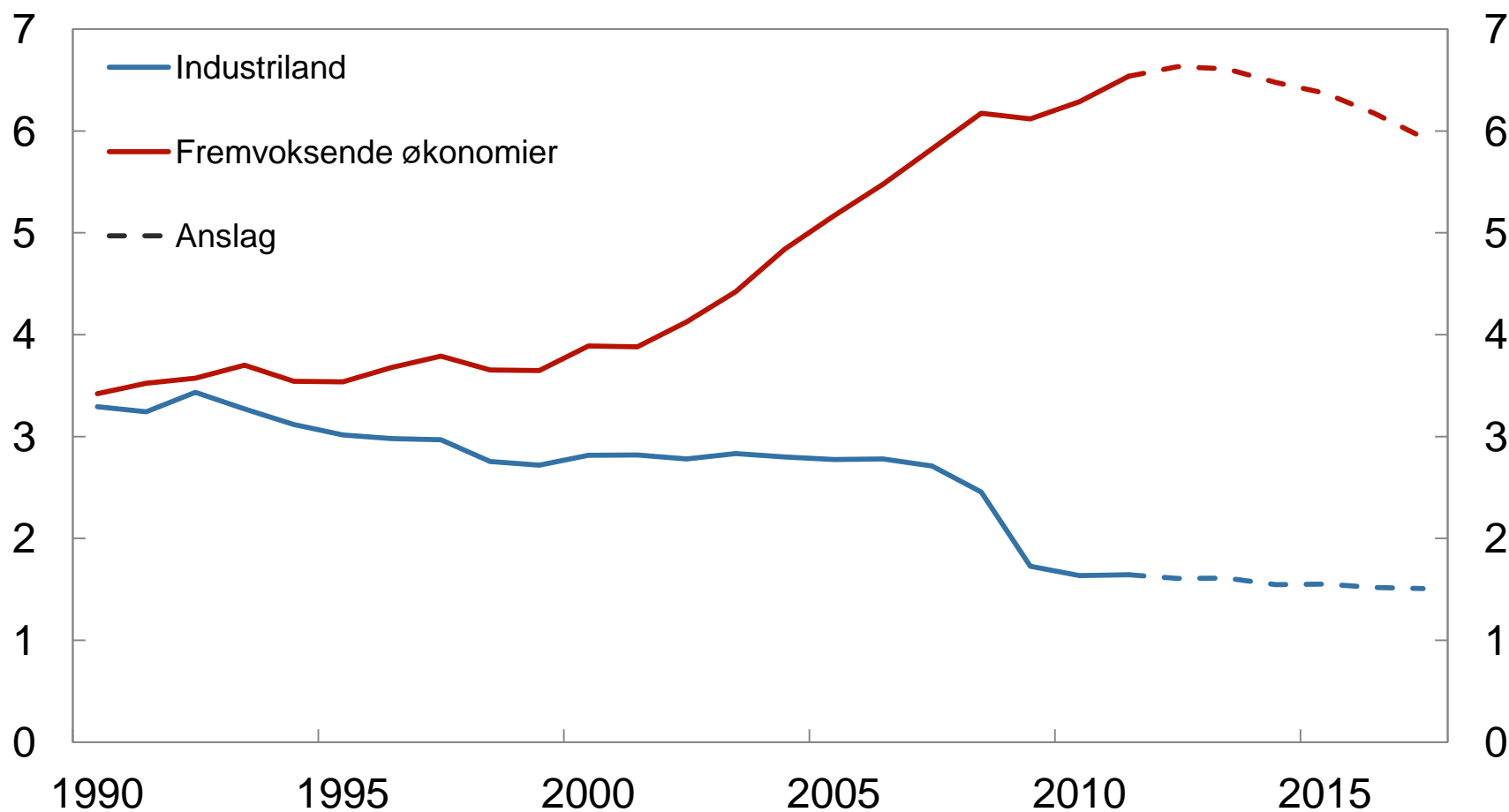
Pengepolitikk i urolige tider

Sentralbanksjef Øystein Olsen

CME, 20. september 2012

BNP-vekst

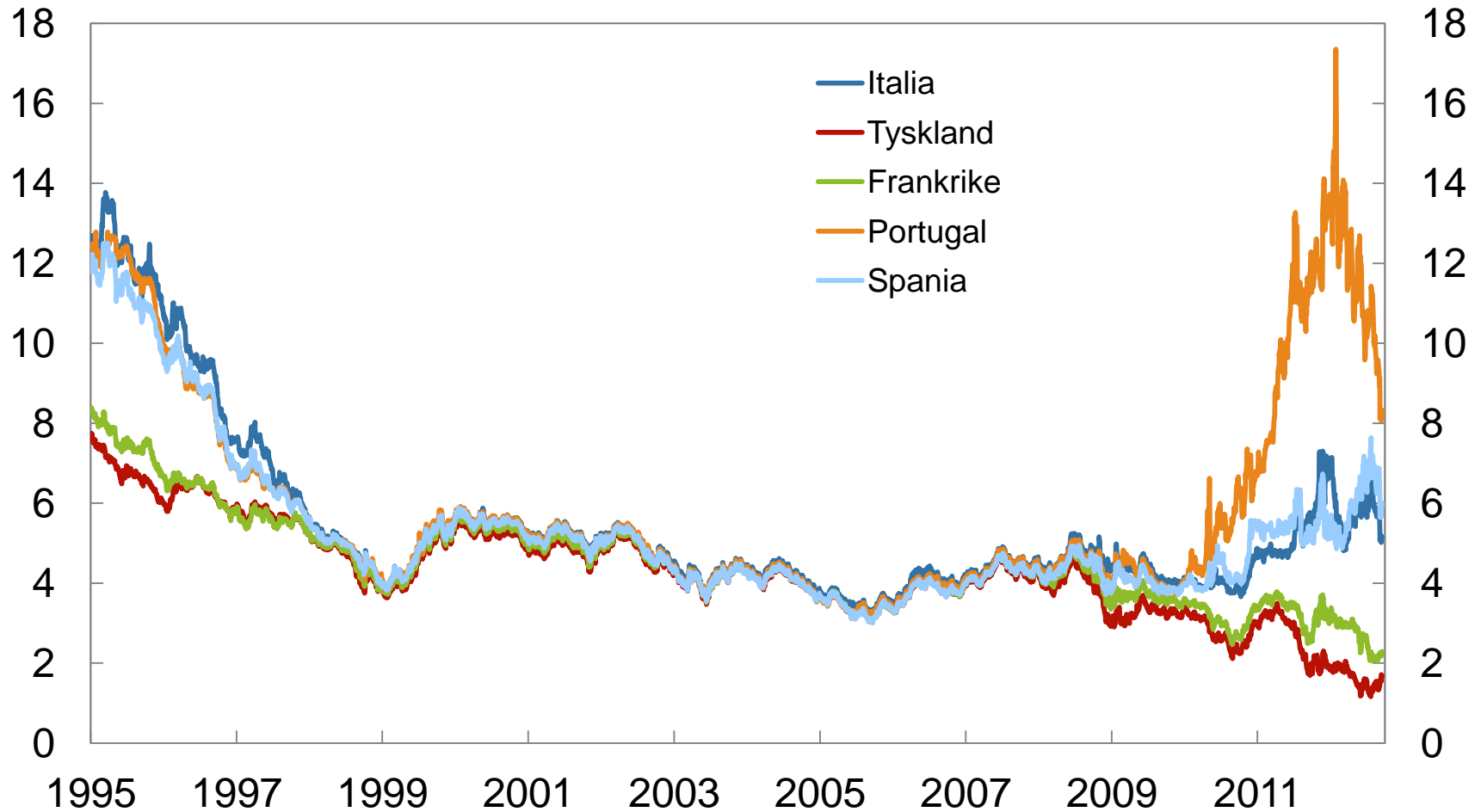
Glidende 10 års gjennomsnitt av prosentvis årlig vekst¹⁾



1) IMF's anslag for 2012-2017

Kilde: SSB og IMF WEO april 2012

Rente på 10-års statsobligasjoner



Kilde: Thomson Reuters

Sentralbankers balanse – stilisert

Aktiva	Passiva
Valutareserver	Innskudd fra banker (sentralbankreserver)
Utlån til banker/tradisjonell tilførsel av likviditet	

Sentralbankers balanse – kjøp av statspapirer

Aktiva	Passiva
Valutareserver	Innskudd fra banker (sentralbankreserver)
Utlån til banker/tradisjonell tilførsel	
Kjøp av statspapirer	

Sentralbankers balanse – kjøp av private papirer

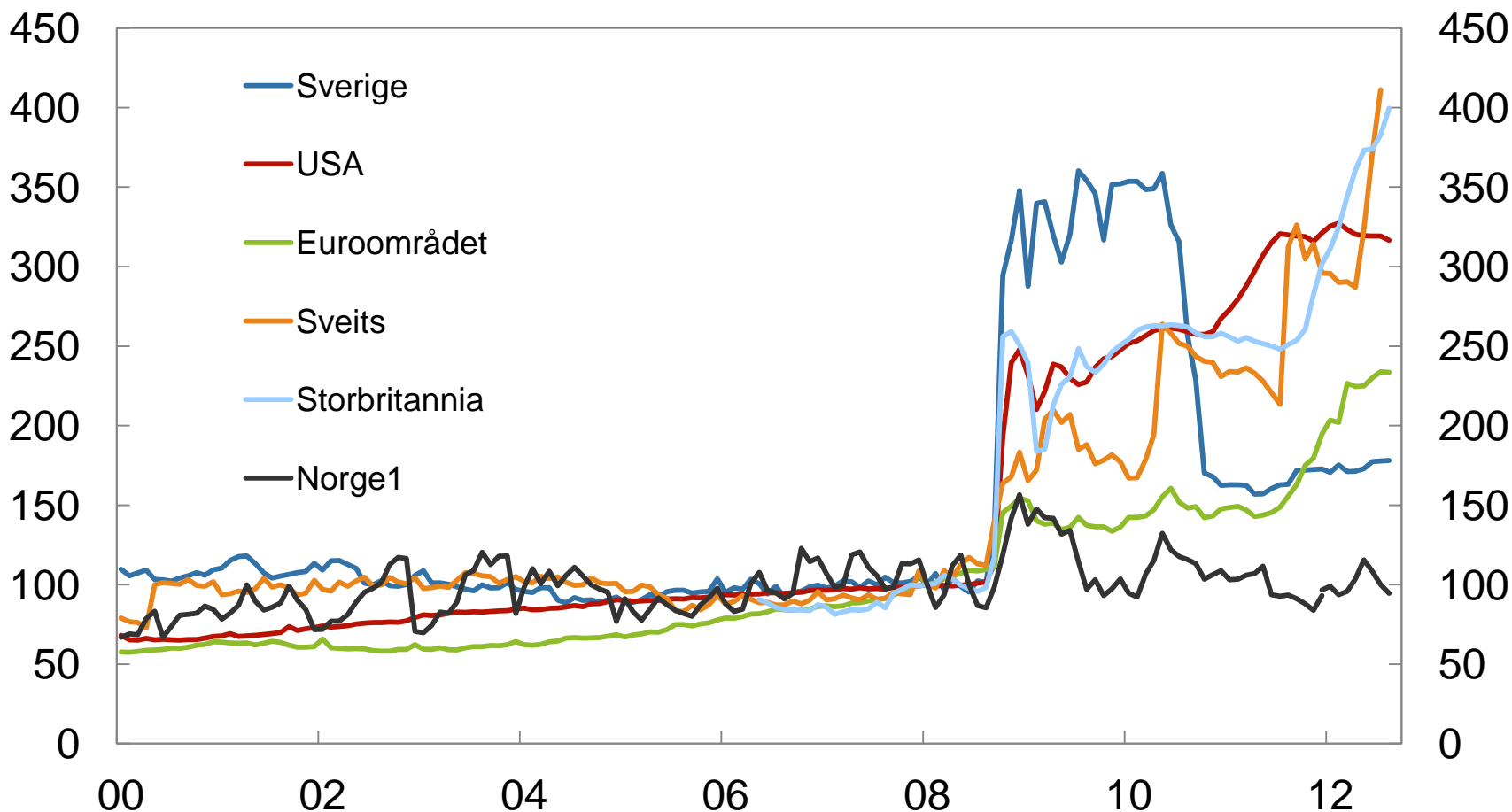
Aktiva	Passiva
Valutareserver	Innskudd fra banker (sentralbankreserver)
Utlån til banker/tradisjonell tilførsel	
Kjøp av private obligasjoner	

Sentralbankers balanse – kjøp av valuta

Aktiva	Passiva
Valutareserver	Innskudd fra banker (sentralbankreserver)
Ekstra valutareserver	
Utlån til banker/tradisjonell tilførsel	

Sentralbankers balanse

Indeks. Januar 2008 = 100. Januar 2000 – august 2012

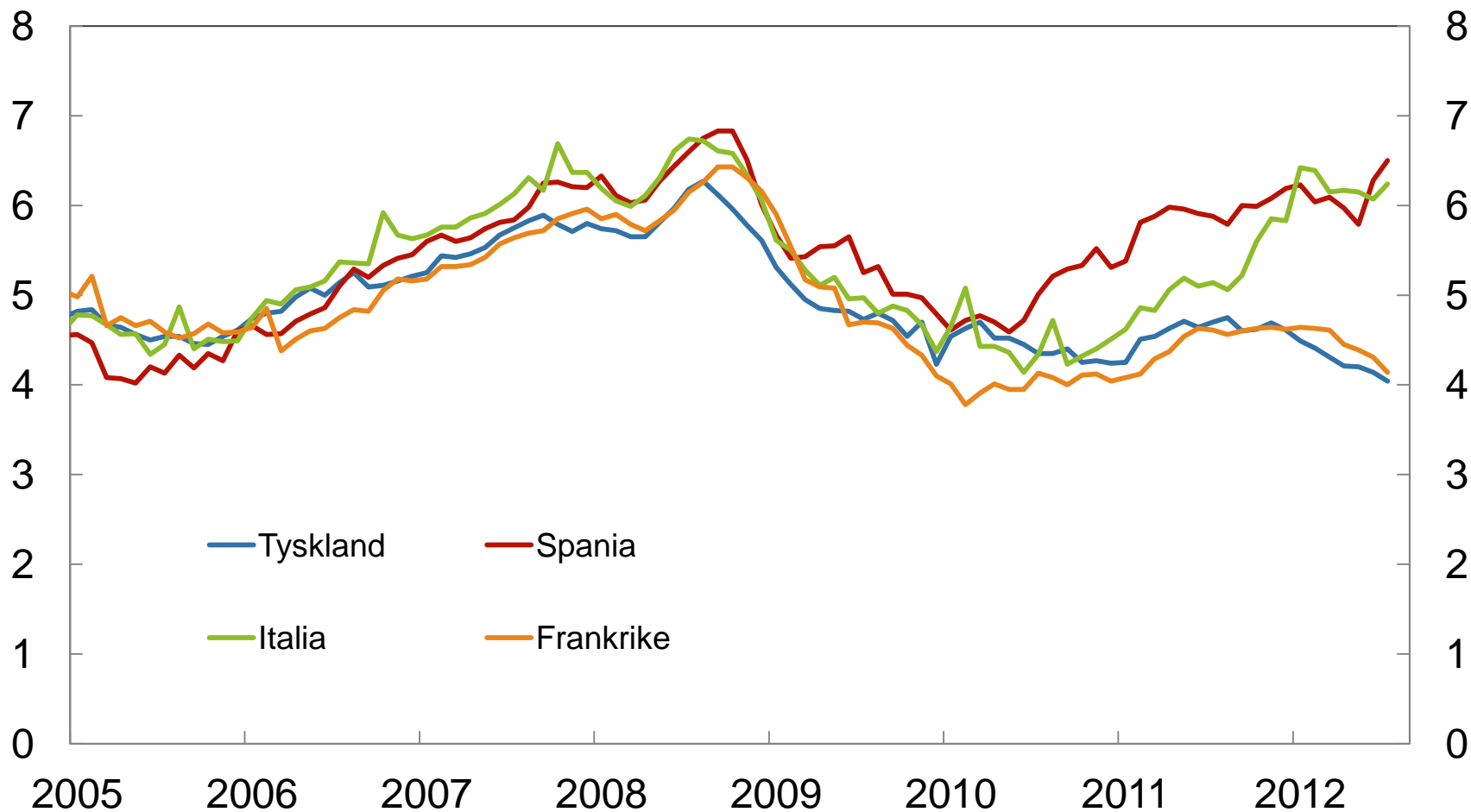


¹) Sum eiendeler utenom plasseringer Statens pensjonsfond – Utland.
Brudd grunnet ny beregningsmetode f.o.m des.2011

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Rente på nye lån til bedrifter¹⁾

Prosent

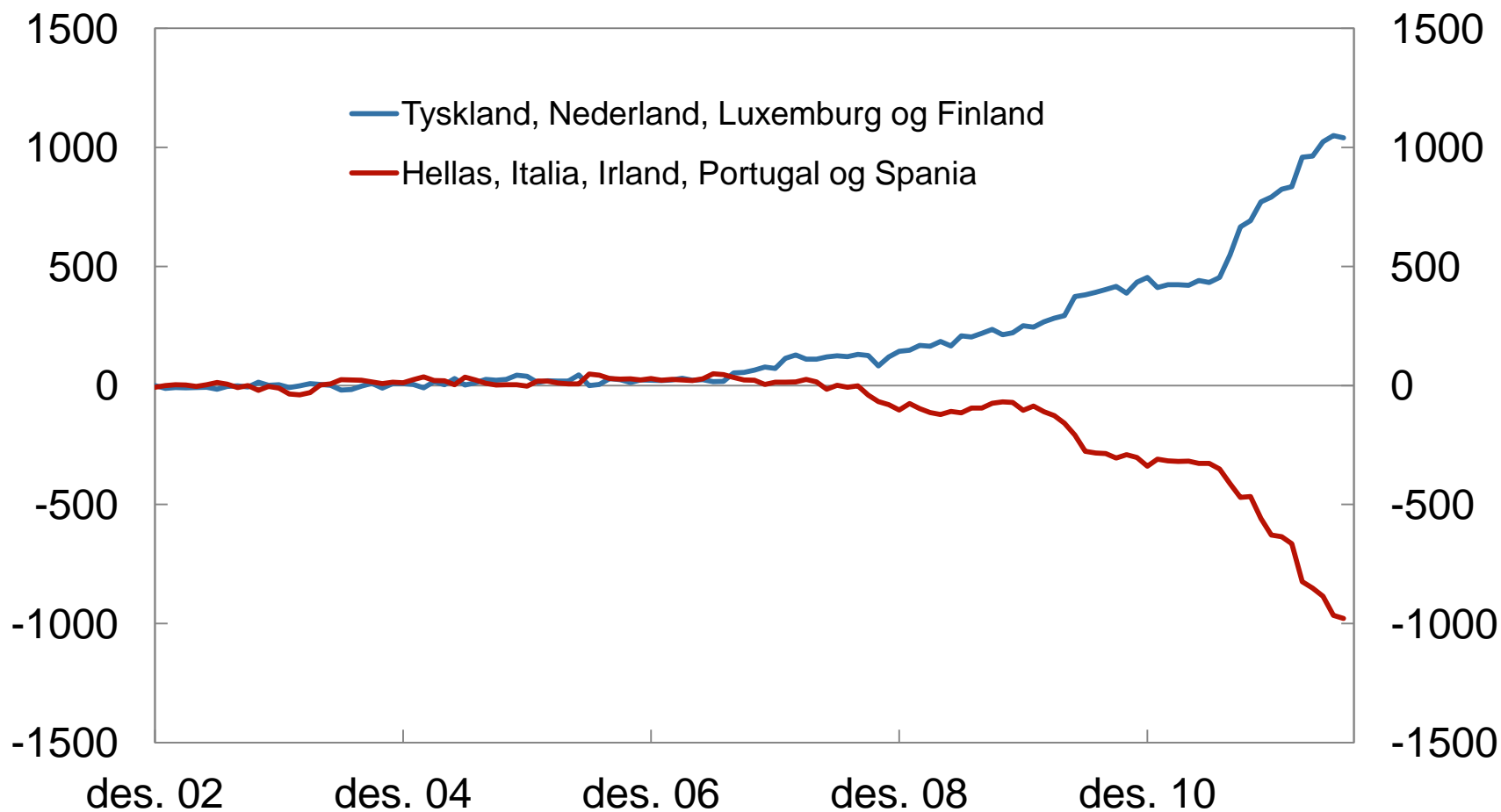


¹⁾ Opp til 1 mill. EUR, løpetid mellom 1 og 5 år.

Kilde: ESB

Balanser i TARGET2-systemet

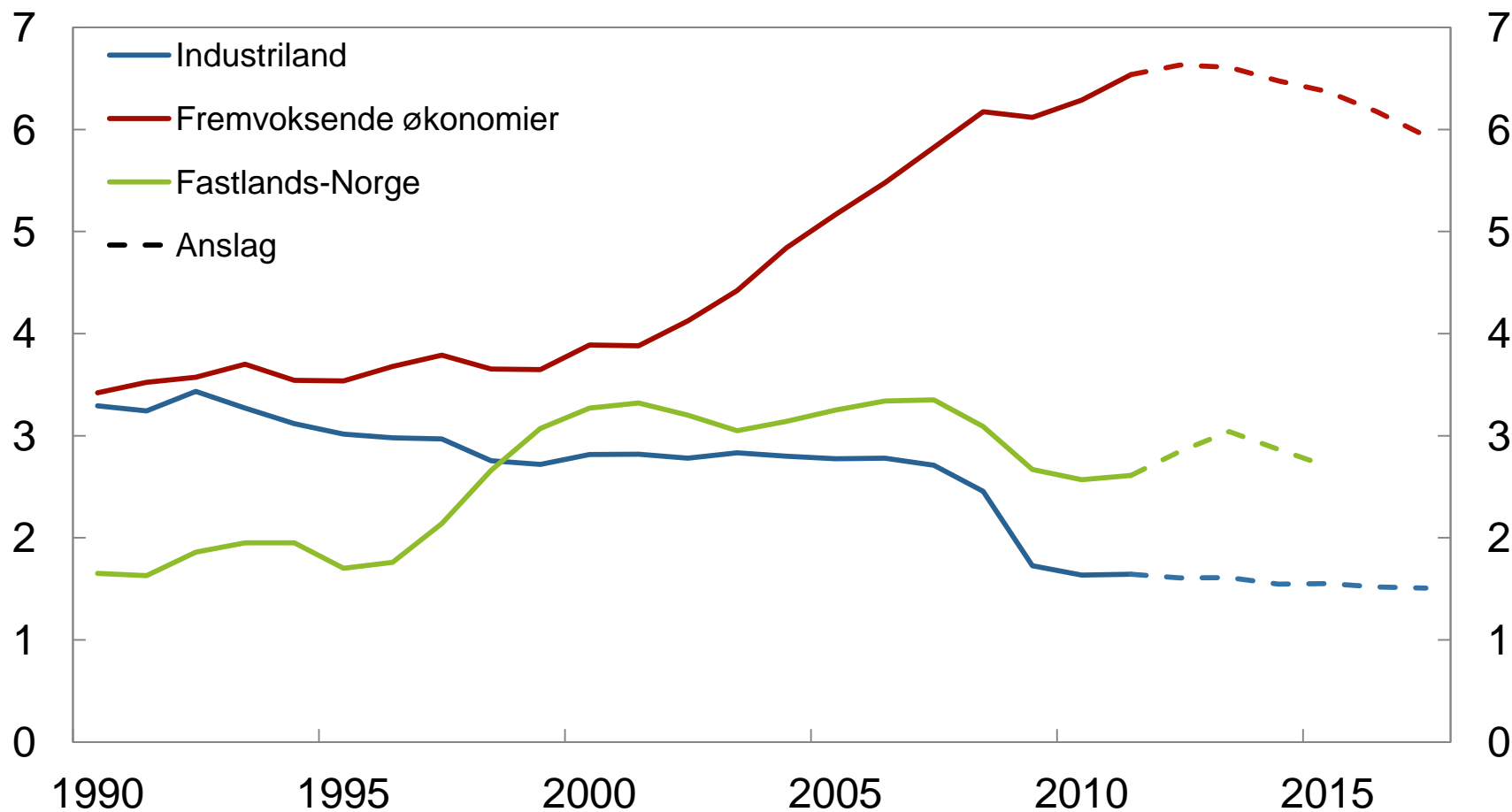
Milliarder euro



Kilde: Institute of Empirical Research

BNP-vekst

Glidende 10 års gjennomsnitt av prosentvis årlig vekst¹⁾



1) IMF's anslag for industriland og fremvoksende økonomier

Kilde: SSB, Norges Bank og IMF WEO april 2012

Kriterier for en god rentebane

1. Inflasjonsmålet nås
2. Inflasjonsstyringen er fleksibel
3. Pengepolitikken er robust

- ”Tapsfunksjonen”

Kriterium 2

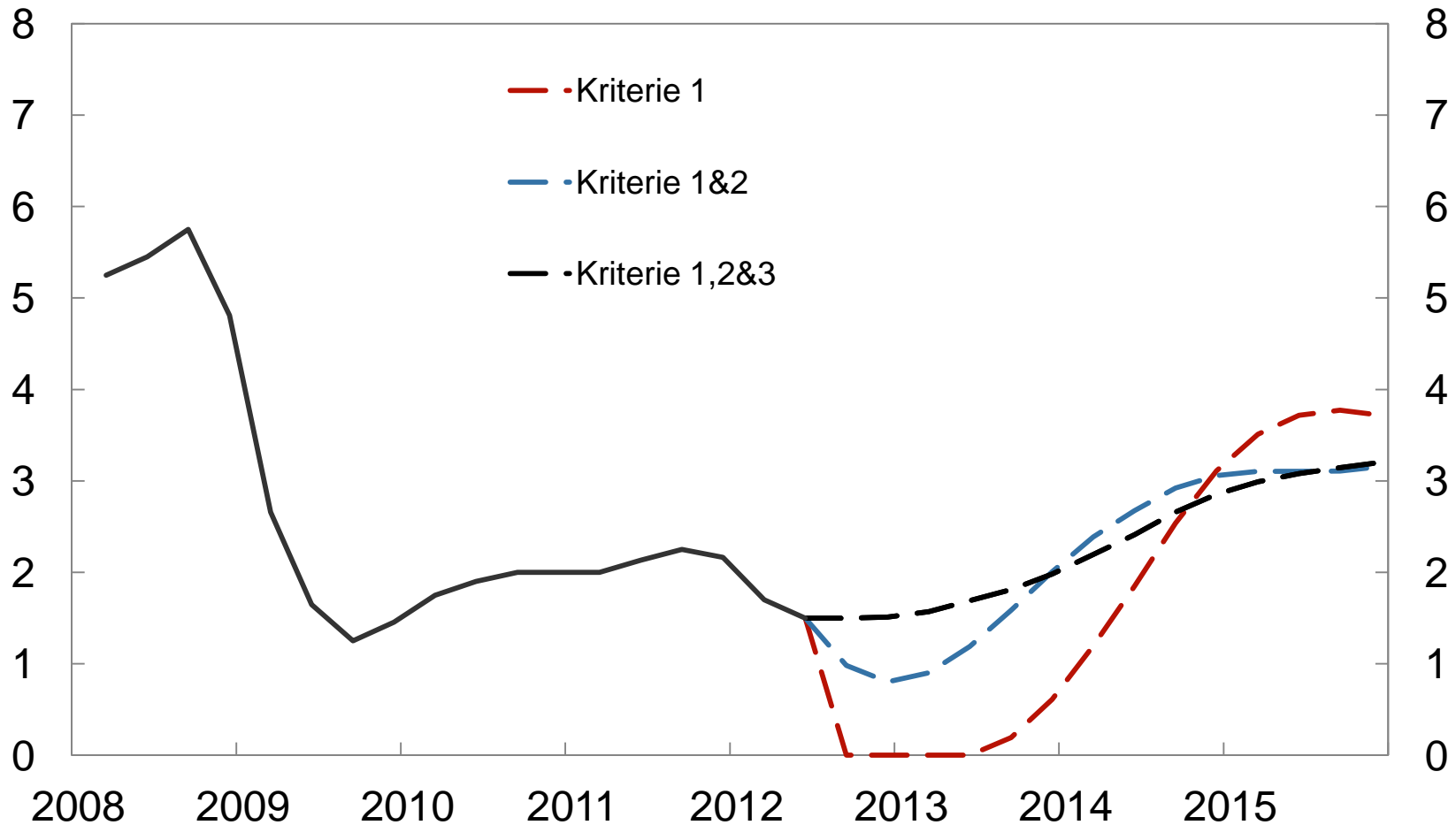
Kriterium 1

$$L_t = (\pi_t - \pi^*)^2 + \lambda(y_t - y_t^*)^2 + \gamma(i_t - i_{t-1})^2 + \tau(i_t - i_t^*)^2$$

Kriterium 3

Styringsrenten

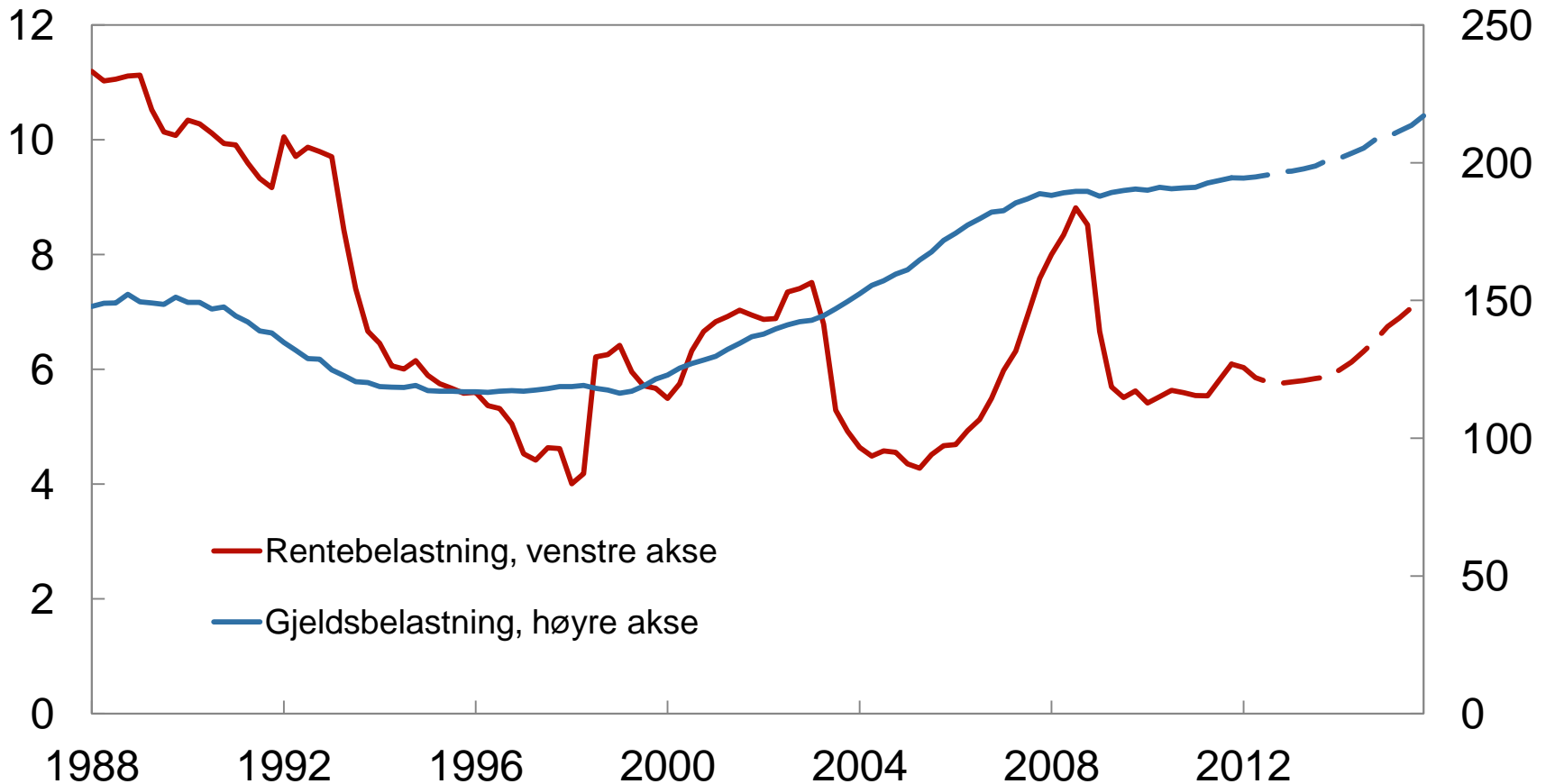
Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2015



Kilde: Norges Bank

Husholdningenes gjelds-¹⁾ og rentebelastning²⁾

Prosent. 1.kv. 1988 – 4.kv.2015



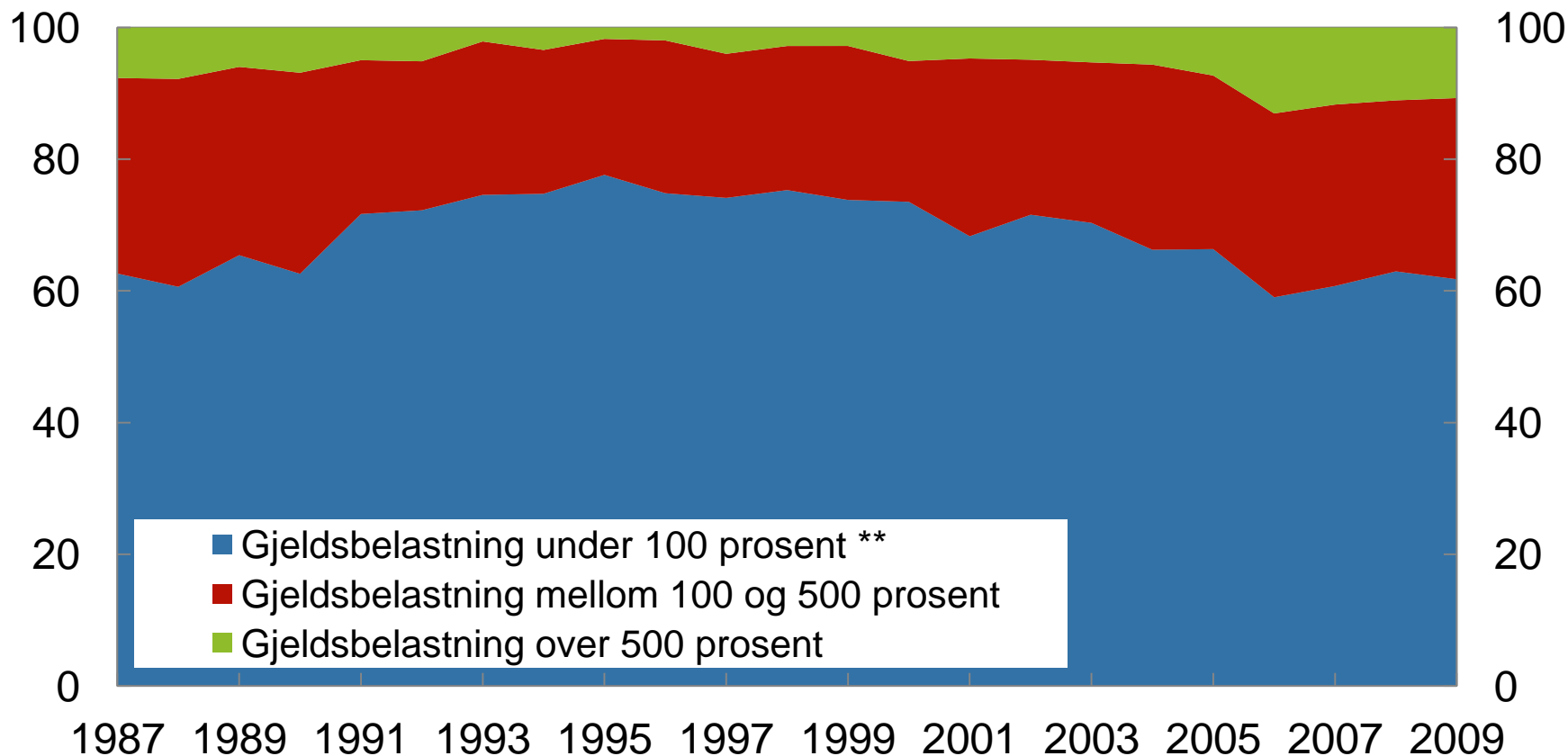
1) Lånegjeld i prosent av disponibel inntekt korrigeret for anslått reinvestert aksjeutbytte 2000-2005 og innløsning/nedsettelse av egenkapital 2006 – 2015

2) Renteutgifter etter skatt i prosent av disponibel inntekt korrigeret for anslått reinvestert aksjeutbytte 2000-2005 og innløsning/nedsettelse av egenkapital 2006 - 2015 pluss renteutgifter

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Husholdningenes finansformue* fordelt etter deres gjeldsbelastning

Prosent. Årstall. 1987 – 2009



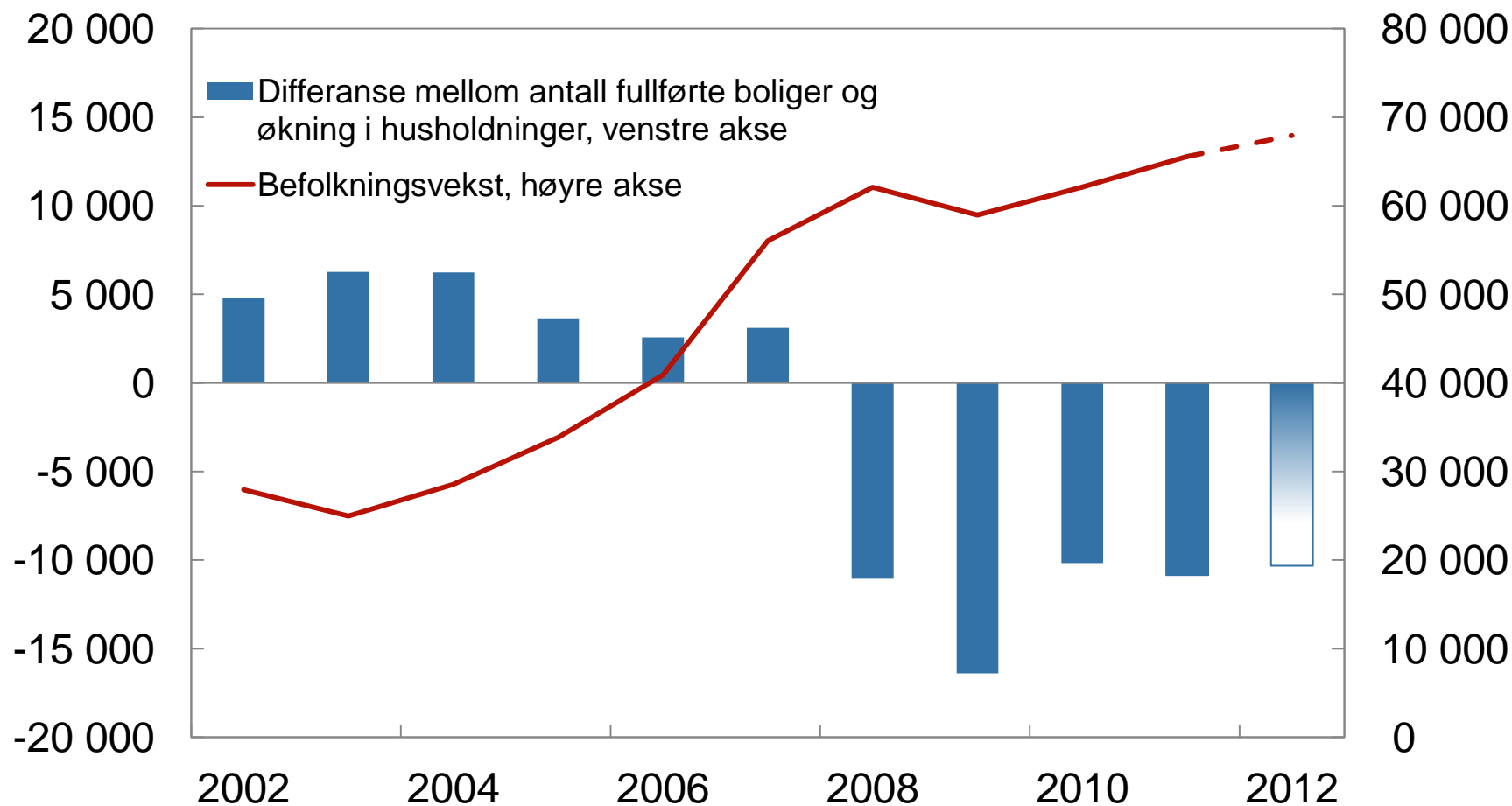
* Slik den fremgår av ligningen, inkluderer ikke forsikringsreserver

** Inkludert husholdninger uten gjeld og/eller uten inntekt

Kilde: Norges Bank og Statistisk Sentralbyrå

Høy befolkningsvekst og lav boligbygging

Årstall¹⁾

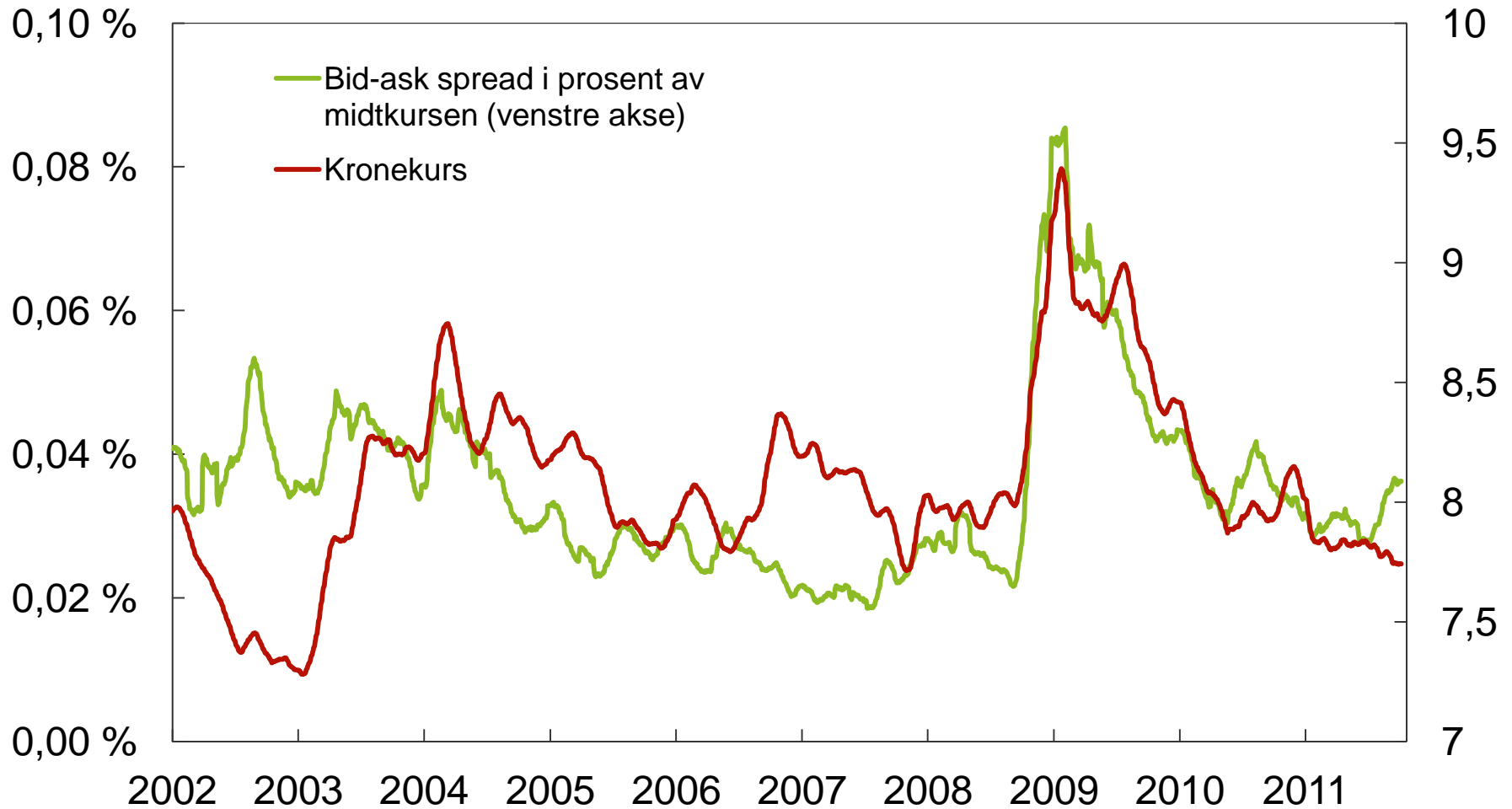


1) Anslag for 2012

Kilde: Statistisk sentralbyrå

Likviditet og kronekurs mot euro

2. januar 2002 – 5. oktober 2011



Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Pengepolitikk i urolige tider

Sentralbanksjef Øystein Olsen

CME, 20. september 2012