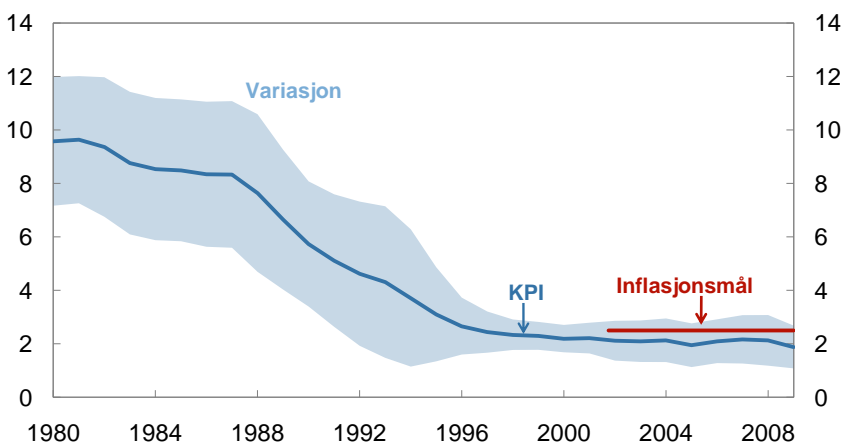


# Gjennomføringen av pengepolitikken

Sentralbanksjef Svein Gjedrem  
Stortingets finanskomité, 14. mai 2009

## Inflasjon

Glidende tiårs gjennomsnitt<sup>1)</sup> og variasjon<sup>2)</sup> i KPI<sup>3)</sup>. Prosent. 1980 - 2009



1) Det glidende gjennomsnittet er beregnet sju år tilbake og to år frem.

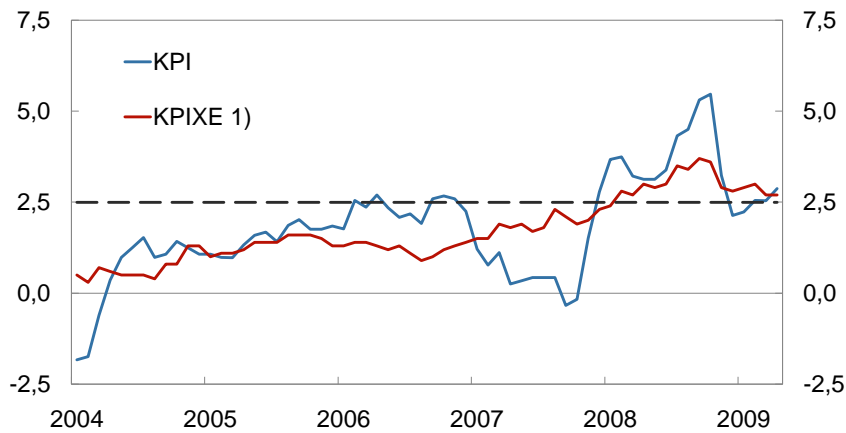
2) Båndet rundt KPI er variasjonen i KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer i snittperioden, målt ved +/- ett standardavvik.

3) I beregningen er anslag for 2009 – 2011 fra PPR 1/09 lagt til grunn

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

## Konsumpriser

Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2004 – april 2009



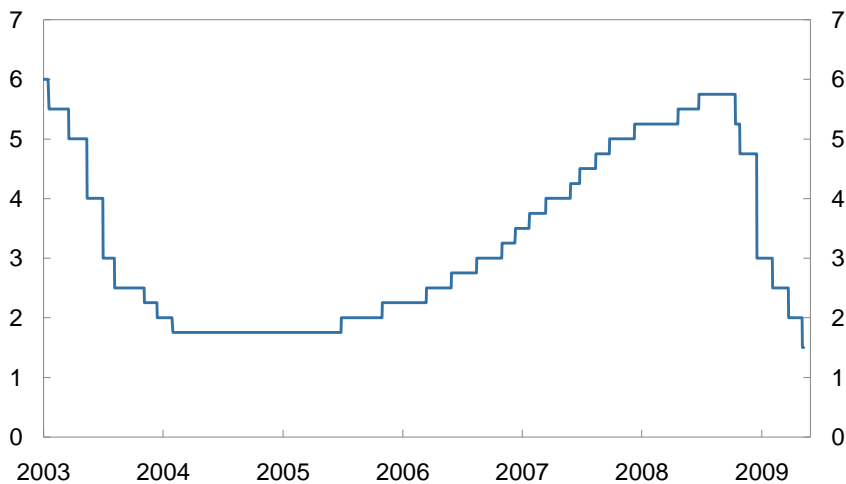
1) KPI justert for avgiftsendringer og uten midlertidige endringer i energipriser.

Se Staff Memo 2008/7 fra Norges Bank for en beskrivelse av KPIXE

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

## Norges Bank sin styringsrente

Prosent. 1. januar 2003 – 11. mai 2009



Kilde: Norges Bank

## Arbeidsdelingen i den økonomiske politikken

Lønnsdannelsen,  
strukturer og incentiver



Sysselsetting og vekst

Pengepolitikken



Prisstabilitet

Finanspolitikken

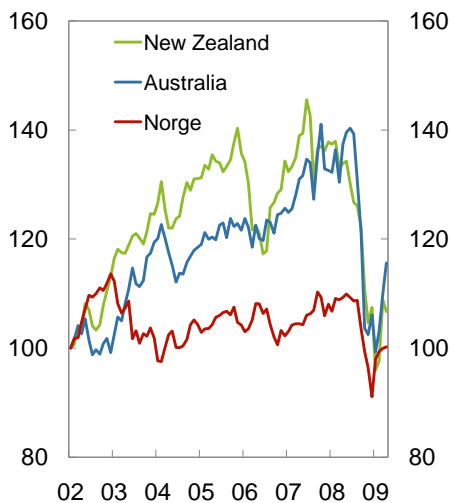


Kronekurs

### Effektive valutakurser

Indeks<sup>1)</sup>. Jan. 2002 = 100.

Månedstall. Jan. 2002 – apr. 2009

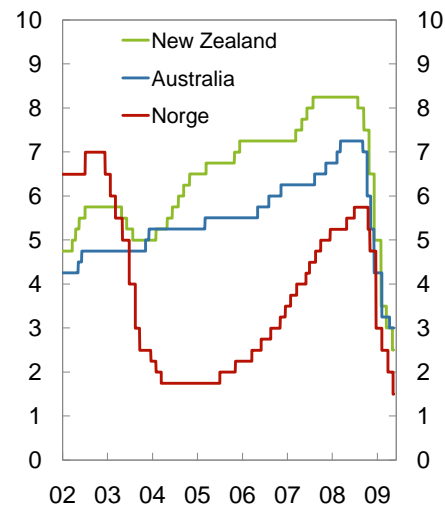


1) Stigende kurve betyr sterkere kurs

### Styringsrenter

Prosent. Dagstall.

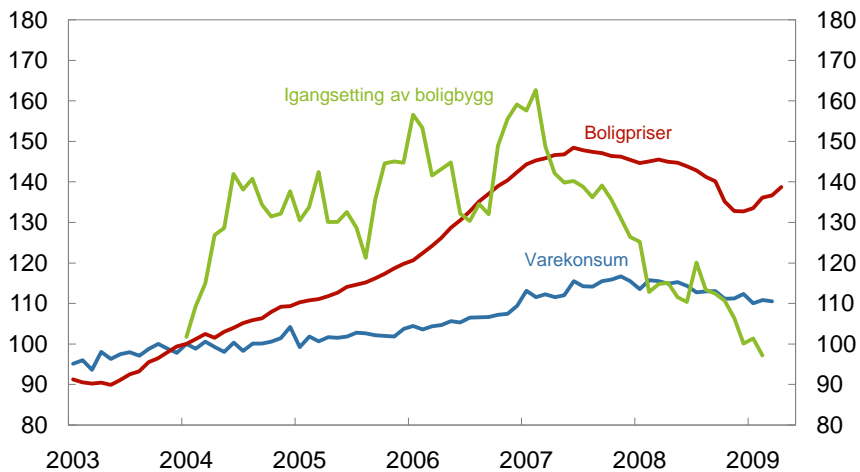
1. jan. 2002 – 11. mai 2009



Kilde: EcoWin / OECD

## Varekonsum, boligpriser og inngangsetting av boligbygg<sup>1)</sup>

Indeks. 1. januar 2004 = 100. Januar 2003 – april 2009



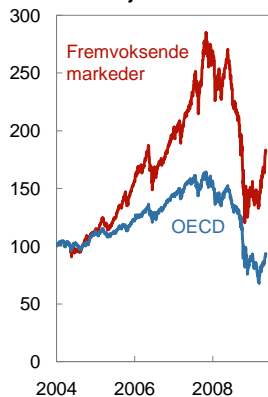
1) Fem-måneders sentrert gjennomsnitt

Kilder: Norges Eiendomsmeglerforbund, Eiendomsmeglerforetakenes forening, FINN.no, ECON Pöyry og Statistisk sentralbyrå

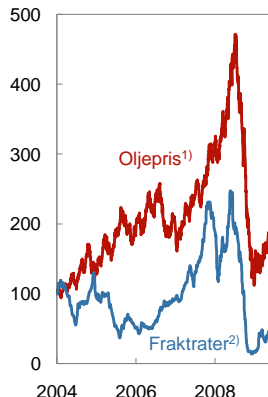
## Fall i alle land og markeder

Indeks. 1. januar 2004 = 100. 1. januar 2004 – 12. mai 2009

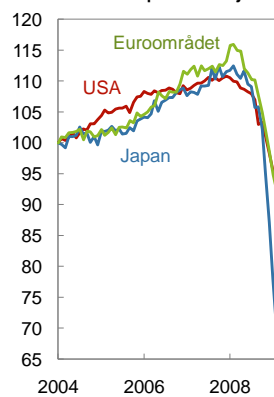
Aksjekurser



Priser



Industriproduksjon



1) Brent blend

2) Baltic Dry Index

Kilde: Thomson Reuters

## Liste over tiltak

- Likviditetstiltak
  - Mer og lengre lån
  - Lemping av sikkerhet
  - Valutabytteavtaler
- Pengepolitiske tiltak
  - Rentereduksjoner
- Finansieringstiltak
  - Byttelånsordningen
- Soliditetstiltak
  - Tilførsel av risikokapital
- Finanspolitiske tiltak
  - Statens tiltakspakke

*"[...] Banken skal underrette departementet når det etter bankens oppfatning er behov for tiltak av penge-, kreditt- og valutapolitisk karakter av andre enn banken."*

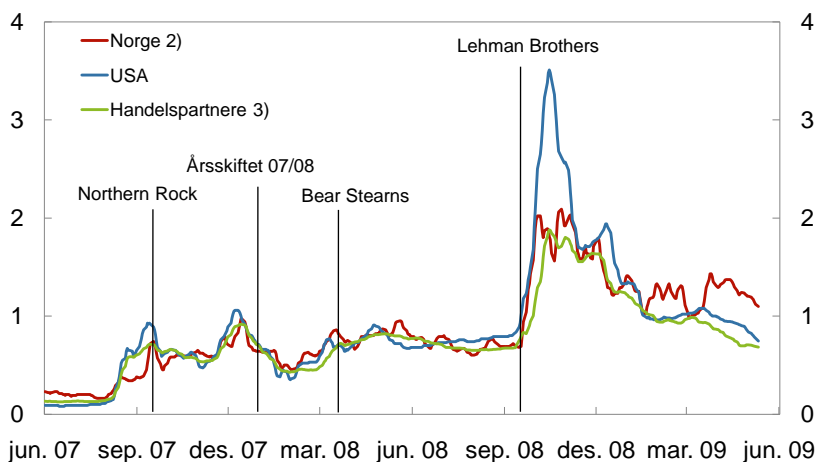
Kapittel 1 § 3 i lov om Norges Bank

## Finansielle begivenheter og tiltak

15. sep.	<b>Lehman Brothers konkurs</b> – pengemarkedet bryter sammen
15. sep.	<b>Mer likviditet</b> – økt tilførsel gjennom F-lån
16. sep.	<b>Valutabytteavtale</b> tilfører USD mot NOK – handel i pengemarkedet igjen
17. sep.	<b>AIG nødlån</b>
24. sep.	<b>Rentemøte</b> – usikkerheten rår
25. sep.	<b>Washington Mutual offentlig administrasjon</b> – obligasjonsmarkedet bryter sammen
	<b>Lengre lån</b> - 3 mnd F-lån
29. sep.	<b>Kredittavtale med den amerikanske sentralbanken</b> (Federal Reserve) – lån på inntil 15 mrd dollar
6. okt.	<b>Lempet på krav til sikkerhet</b> Forslag om <b>byttelånsordning</b> sendt til Finansdepartementet
8. okt.	<b>Valutabytteavtaler</b> tilfører NOK mot EUR og USD
10. okt.	<b>Lån rettet mot mindre banker</b> – 6 mnd F-lån
15. okt.	<b>Styringsrenten reduseres</b> med 50bp
20. okt.	<b>Lengre lån rettet mot alle banker</b> - 6 mnd F-lån
24. okt.	<b>Byttelånsordningen</b> – vedtak i Stortinget
29. okt.	<b>Styringsrenten reduseres</b> med 50bp
14. nov.	<b>Byttelånsordningen</b> – rundskriv
	<b>Lengre lån rettet mot mindre banker</b> – 2 års F-lån
24. nov.	<b>Byttelånsordningen</b> – første auksjon finner sted
27. nov.	<b>Byttelånsordningen</b> – forslag til justeringer sendt til Finansdepartementet
28. nov.	<b>Finansdepartementet justerer byttelånsordningen</b>
17. des.	<b>Styringsrenten reduseres</b> med 175bp
18. des.	Forslag om statlig tilførsel av <b>kjernekapital</b> sendt til Finansdepartementet
22. des.	<b>Byttelånsordningen</b> – forslag om utvidet løpetid fra 3 til 5 år sendt til Finansdepartementet

## Differanse mellom pengemarkedsrenter og forventet styringsrente<sup>1)</sup>

5-dagers glidende gjennomsnitt. Prosentenheter. 1. juni 2007 – 11. mai 2009



1) Forventet styringsrente er avledet fra Overnight Indexed Swap (OIS) renter.

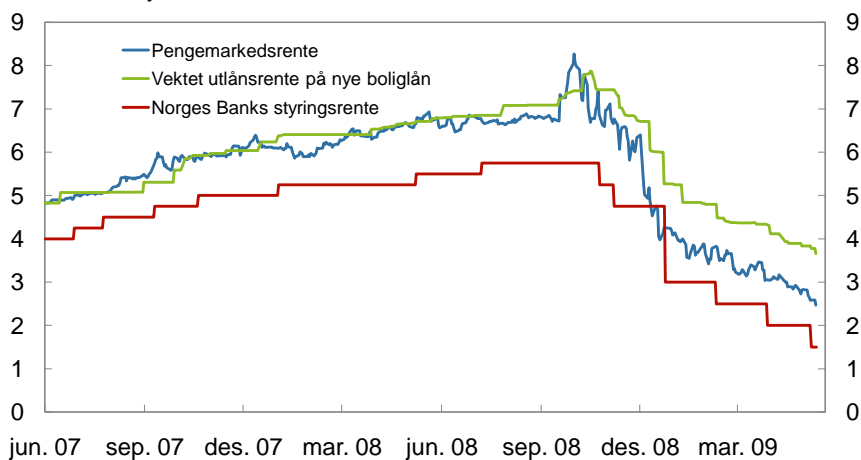
2) Anslag

3) Storbritannia, Euroområdet, Japan, Sverige og USA

Kilder: Thomson Reuters, Bloomberg og Norges Bank

## Styringsrente, pengemarkedsrenten og bankenes utlånsrenter på nye boliglån<sup>1)</sup>

Prosent. 1. juni 2007 – 12. mai 2009

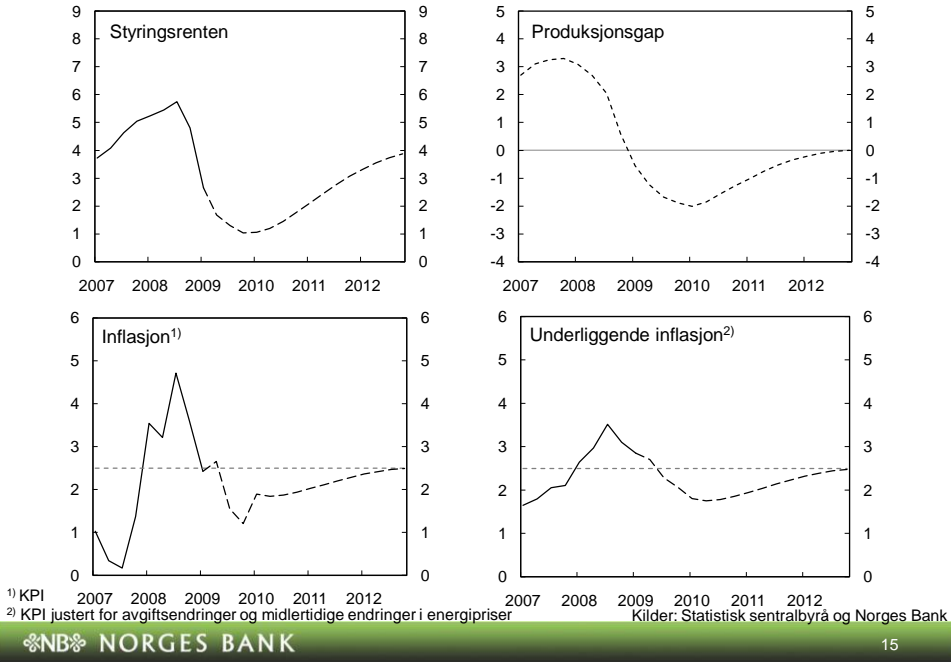


<sup>1)</sup> Nominelle renter på nye boliglån på 1 mill kr med flytende rente, innenfor 60% av kjøpssum, de 20 største bankene, vektet etter markedsandeler

Kilder: Norsk familieøkonomi og Norges Bank

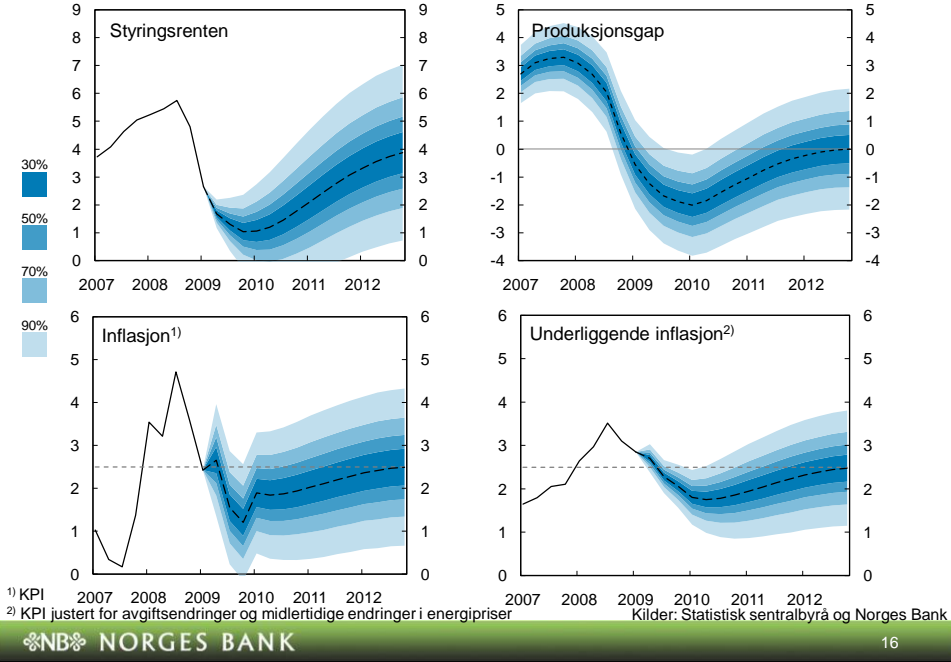
$Realrenten = Styringsrenten + Rentepåslag - Forventet inflasjon$

## Referanseprognosene i Pengepolitisk rapport 1/09. Prosent



15

## Referanseprognosene i Pengepolitisk rapport 1/09. Prosent

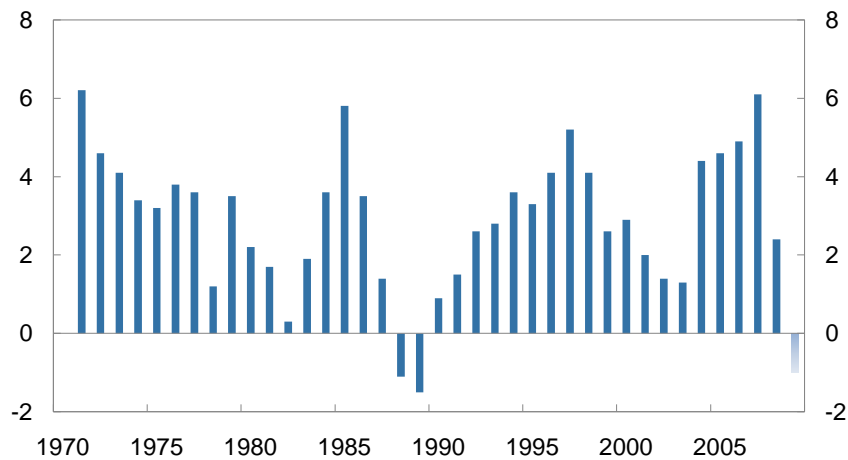


16



## BNP for Fastlands-Norge

Årlig volumvekst. Prosent. 1970 - 2009<sup>1)</sup>

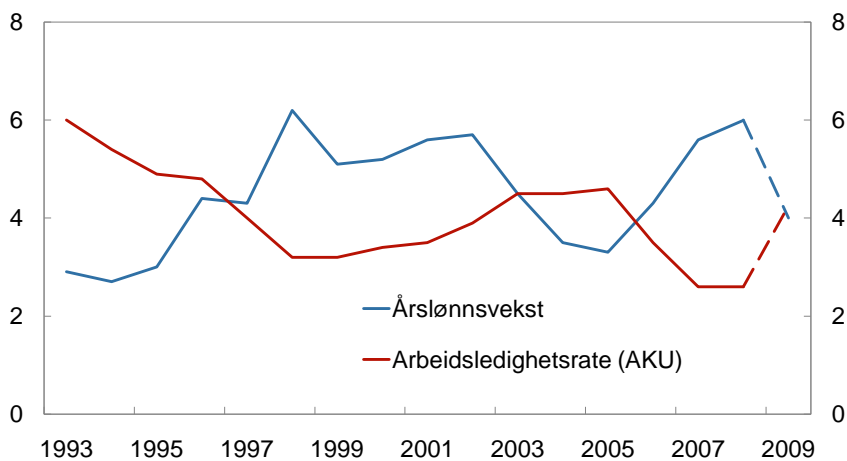


1) Anslag for 2009 fra PPR 1/09

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

## Årslønnsvekst<sup>1)</sup> og arbeidsledighetsrate

Prosent. 1993 – 2009<sup>2)</sup>



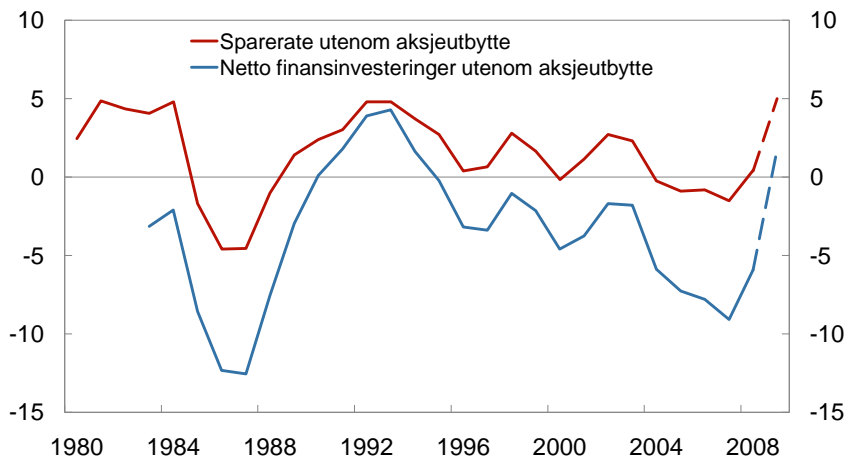
1) Gjennomsnitt alle grupper. Inkludert anslag for kostnader knyttet til økt ferie og innføring av obligatorisk tjenestepensjon

2) Anslag for 2009 fra PPR 1/09

Kilder: Statistisk sentralbyrå, TBU og Norges Bank

## Husholdningenes sparing og netto finansinvesteringer

Prosent av disponibel inntekt. Prosent. 1980 – 2009<sup>1)</sup>

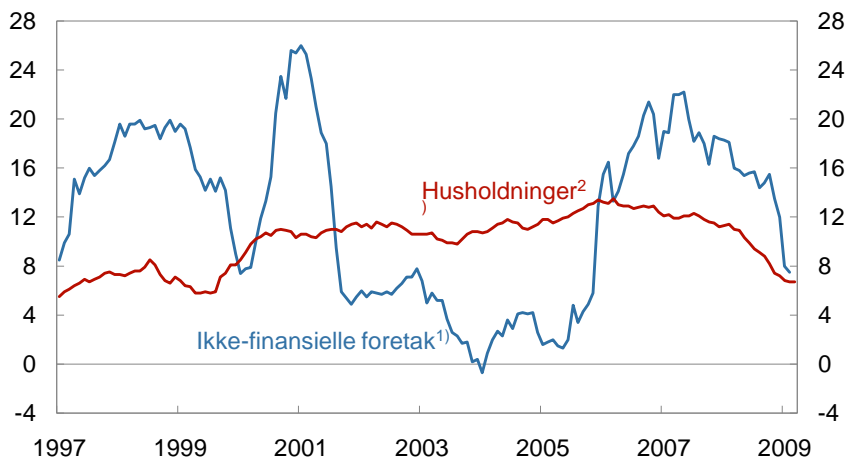


1) Anslag for 2009 fra PPR 1/09

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

## Kreditt til Fastlands-Norge

Prosent. tolv månedersveksts. Månedstall. Januar 1997 – mars 2009



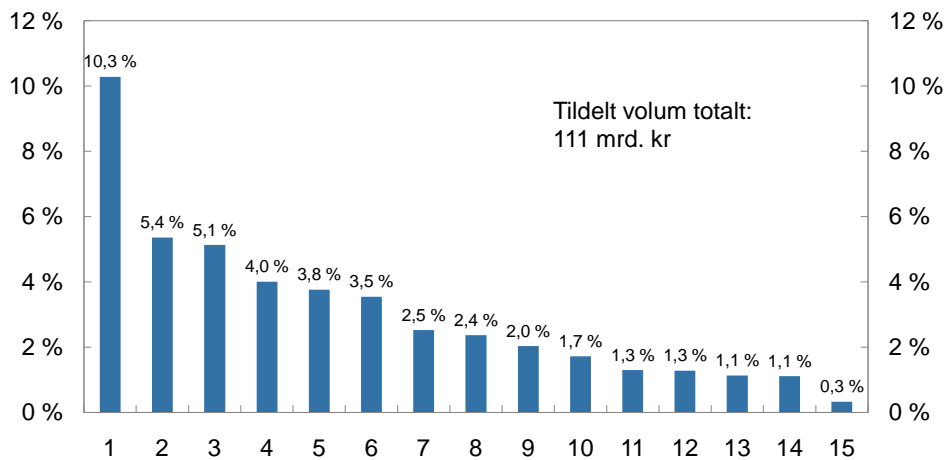
<sup>1)</sup> Det antas at all utenlands kreditt til Fastlands-Norge gis til foretakene

<sup>2)</sup> Kreditt fra innenlandske kilder (K2 husholdninger)

Kilde: Statistisk sentralbyrå

## Tildeling i byttelånsordningen

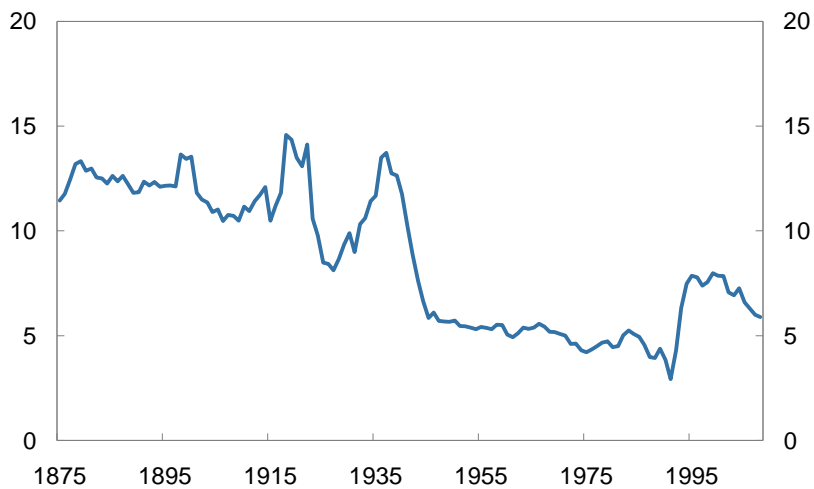
I prosent av forvaltningskapital. 15 banker og kredittforetak



Kilde: Norges Bank

## Bankenes egenkapital<sup>1)</sup>

Prosent av forvaltningskapital. 1875 - 2008

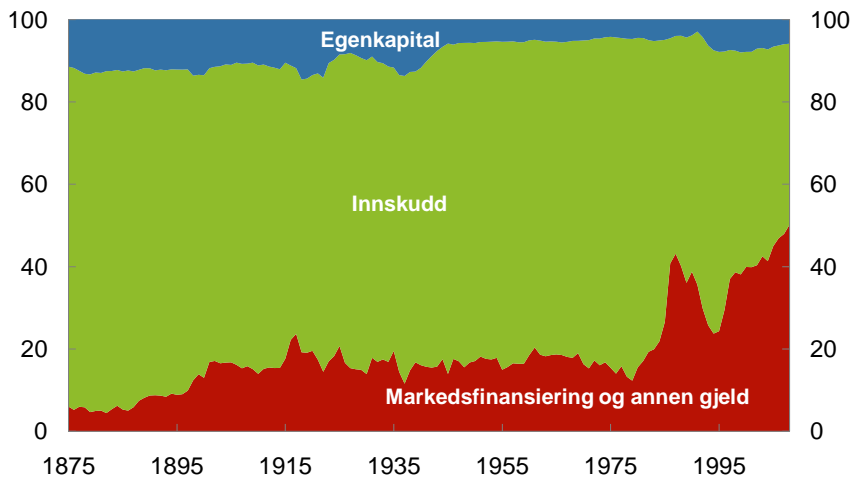


1) Inkluderer spare- og forretningsbanker

Kilder: Klovland (2007), Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

# Finansieringskilder til banker i Norge<sup>1)</sup>

Prosent av forvaltningskapital. 1875 - 2008



1) Inkluderer spare- og forretningsbanker

Kilder: Klovland (2007), Matre (1992), Statistisk sentralbyrå og Norges Bank