



Utsiktene for norsk og internasjonal økonomi

Visesentralbanksjef Jan F. Qvigstad

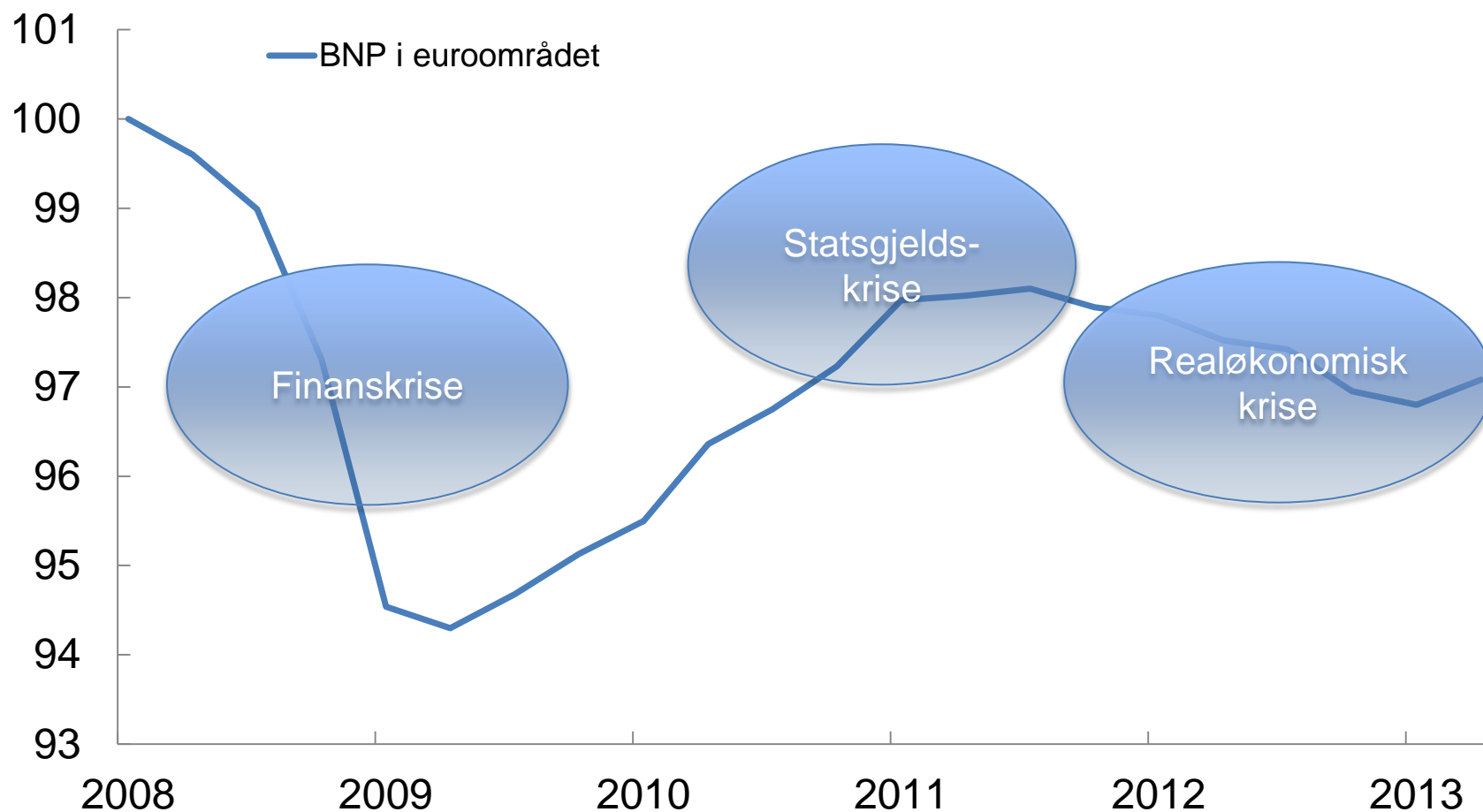
Gjøvik, 1. november 2013

Oversikt

- Internasjonal økonomi
- Norsk økonomi
- Kapitalkrav og samspill med pengepolitikken

Internasjonal økonomi

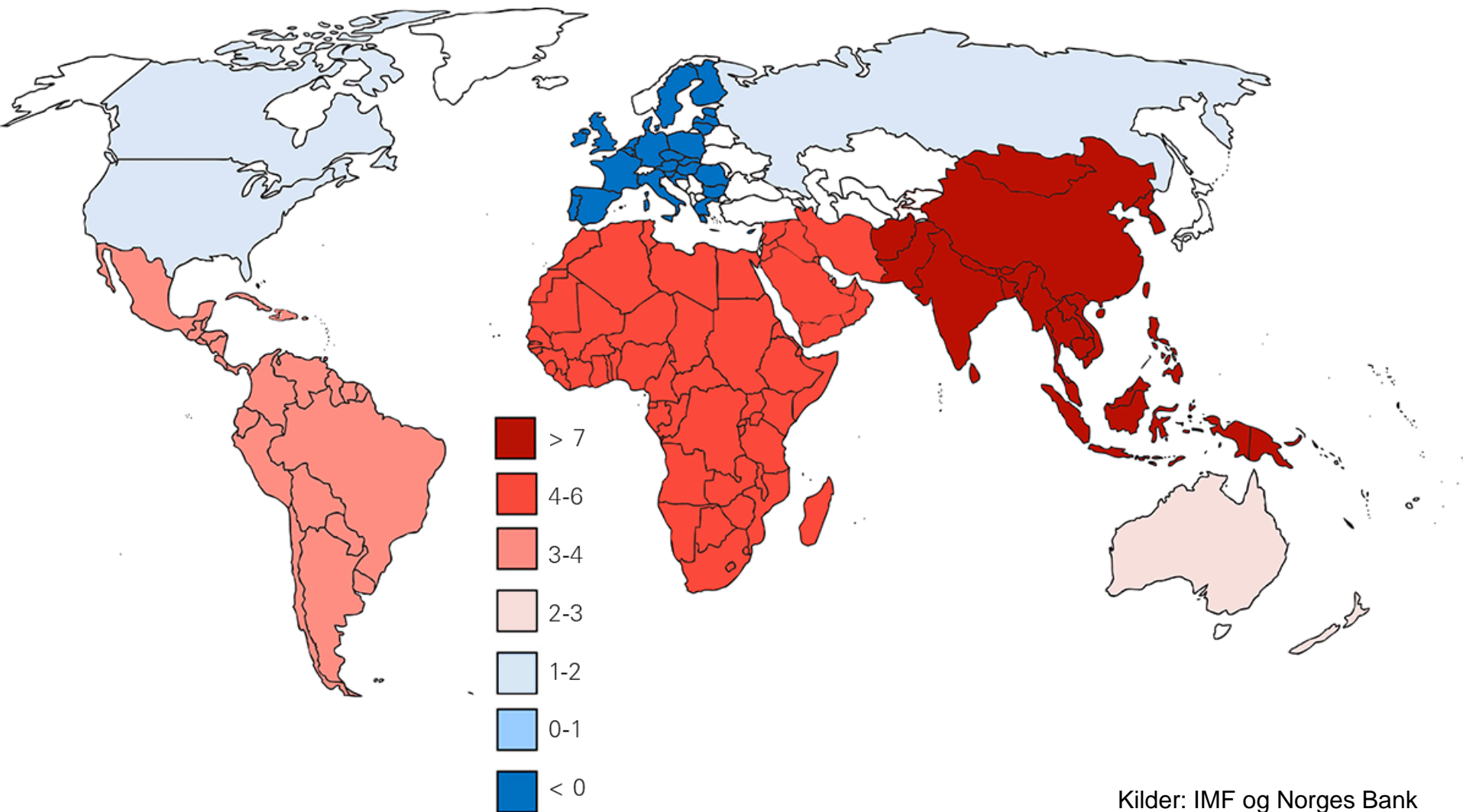
Ulike faser i den økonomiske krisen



Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Det globale vekstbildet etter finanskrisen

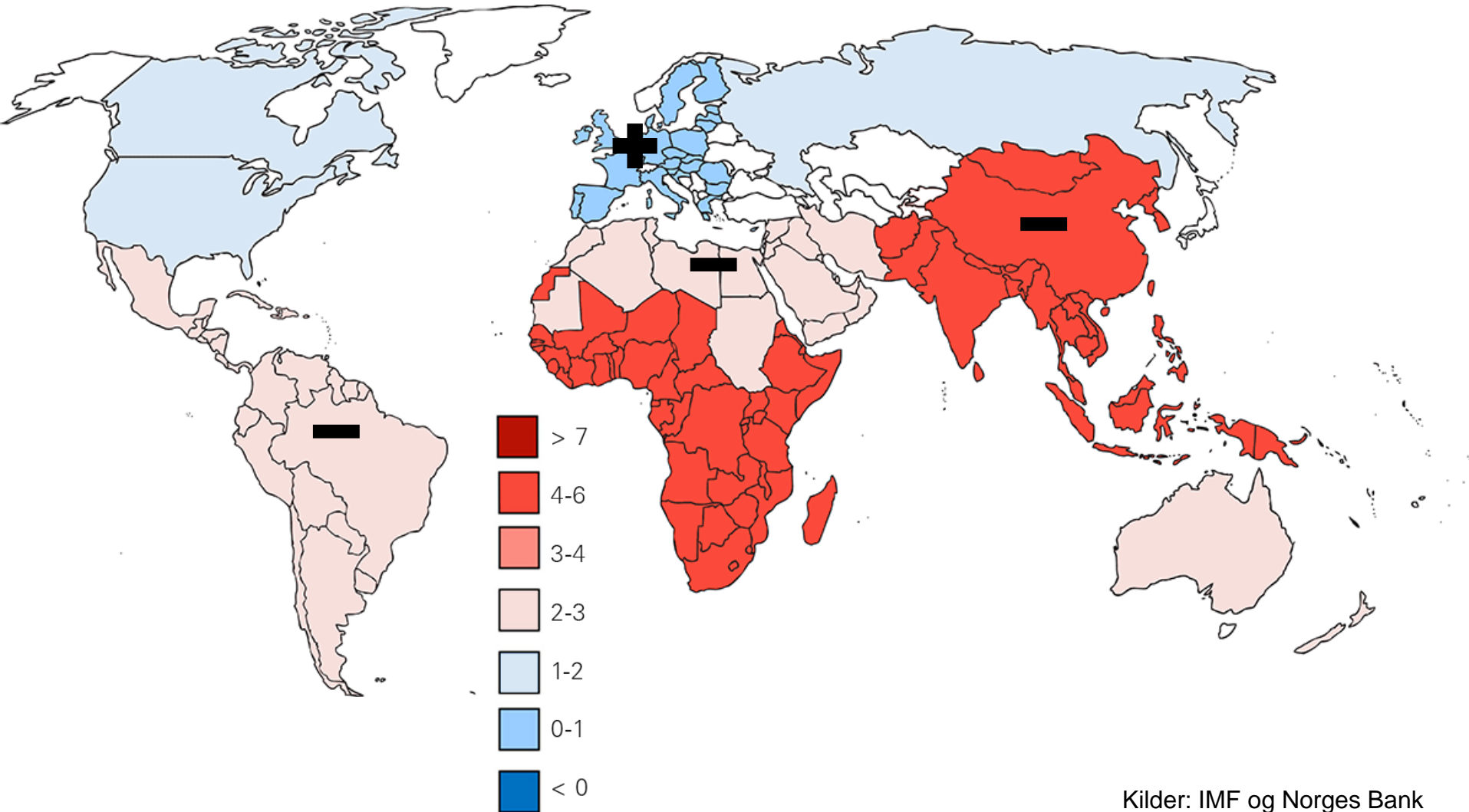
Gjennomsnittlig BNP-vekst 2009-2012. Prosent



Kilder: IMF og Norges Bank

Det globale vekstbildet i 2013

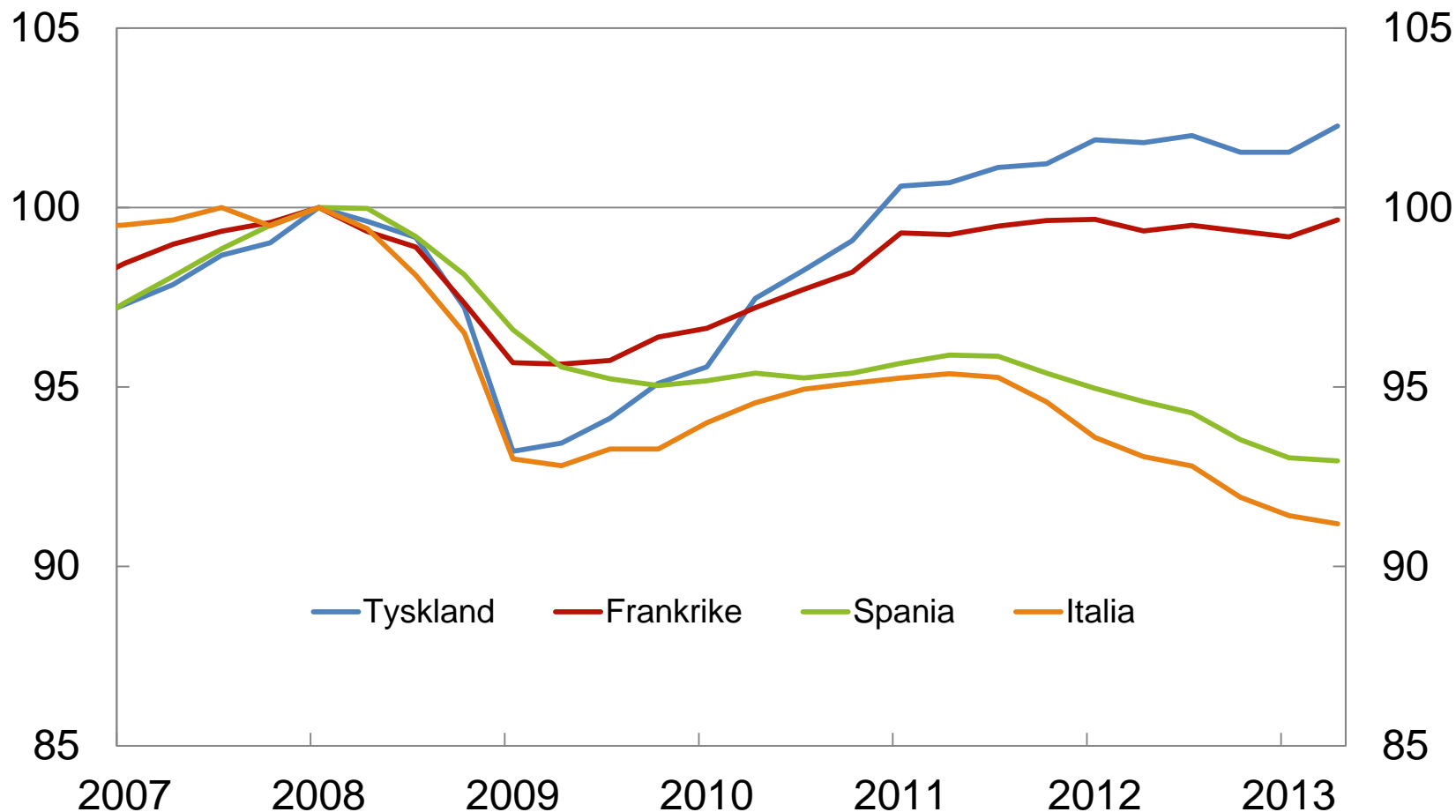
BNP-vekst. Prosent. Anslag fra IMF



Kilder: IMF og Norges Bank

Betydelige vekstforskjeller mellom eurolandene

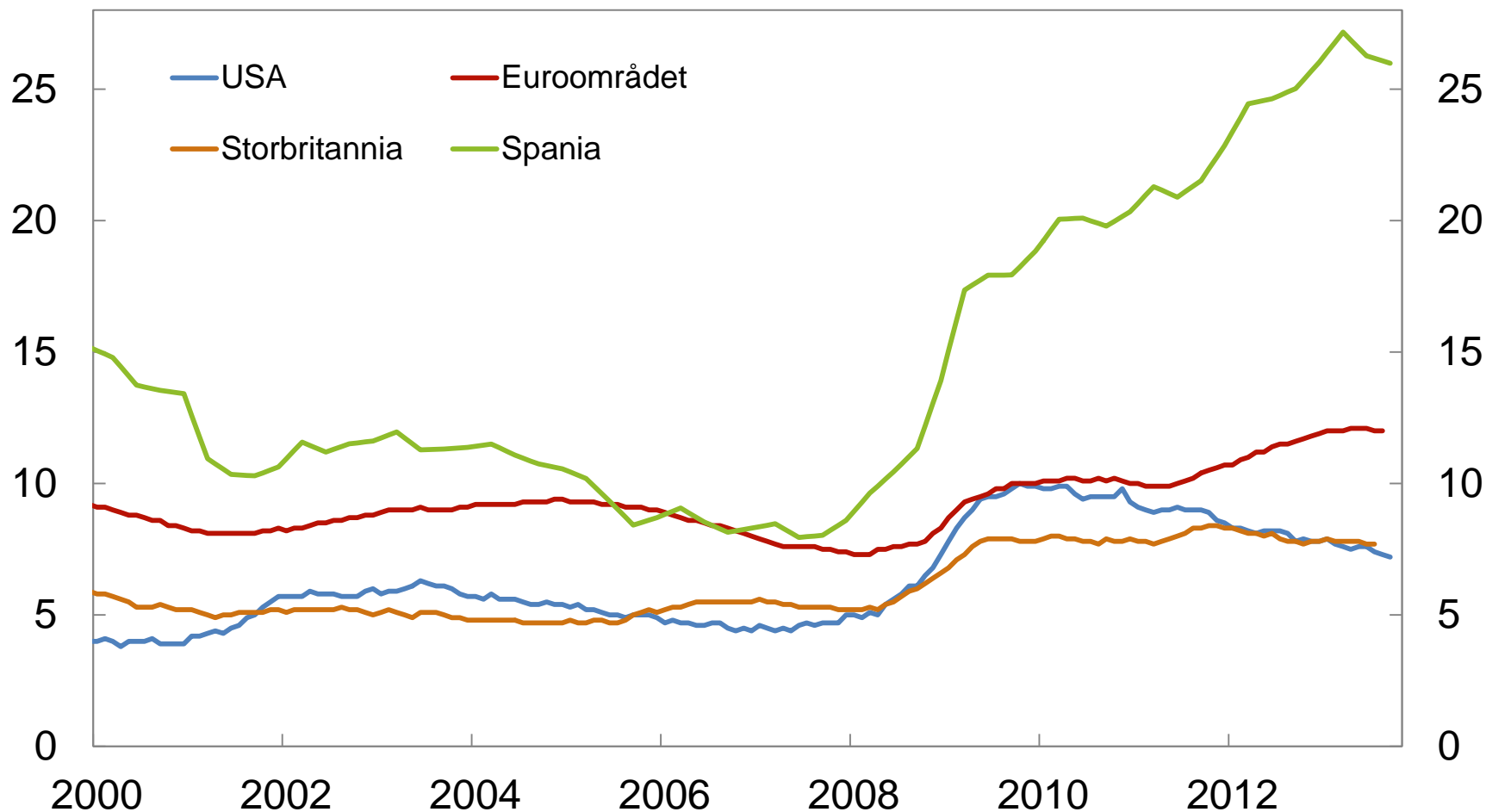
BNP. Indeks. 1. kvartal 2008=100



Kilde: Thomson Reuters

Høy arbeidsledighet, men toppen trolig nådd

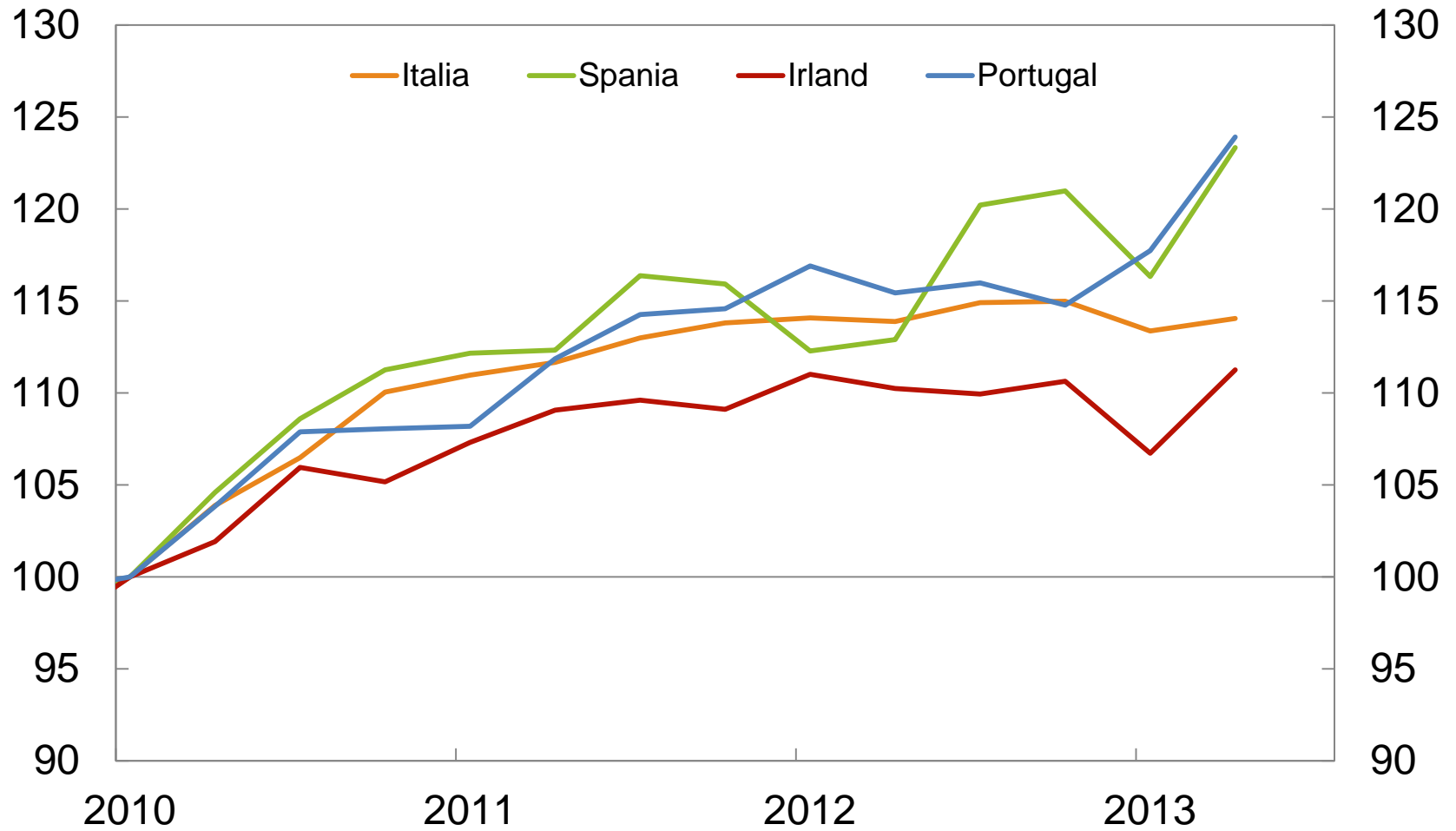
Prosent av arbeidsstyrken



Kilde: Thomson Reuters

Eksportvekst i periferilandene

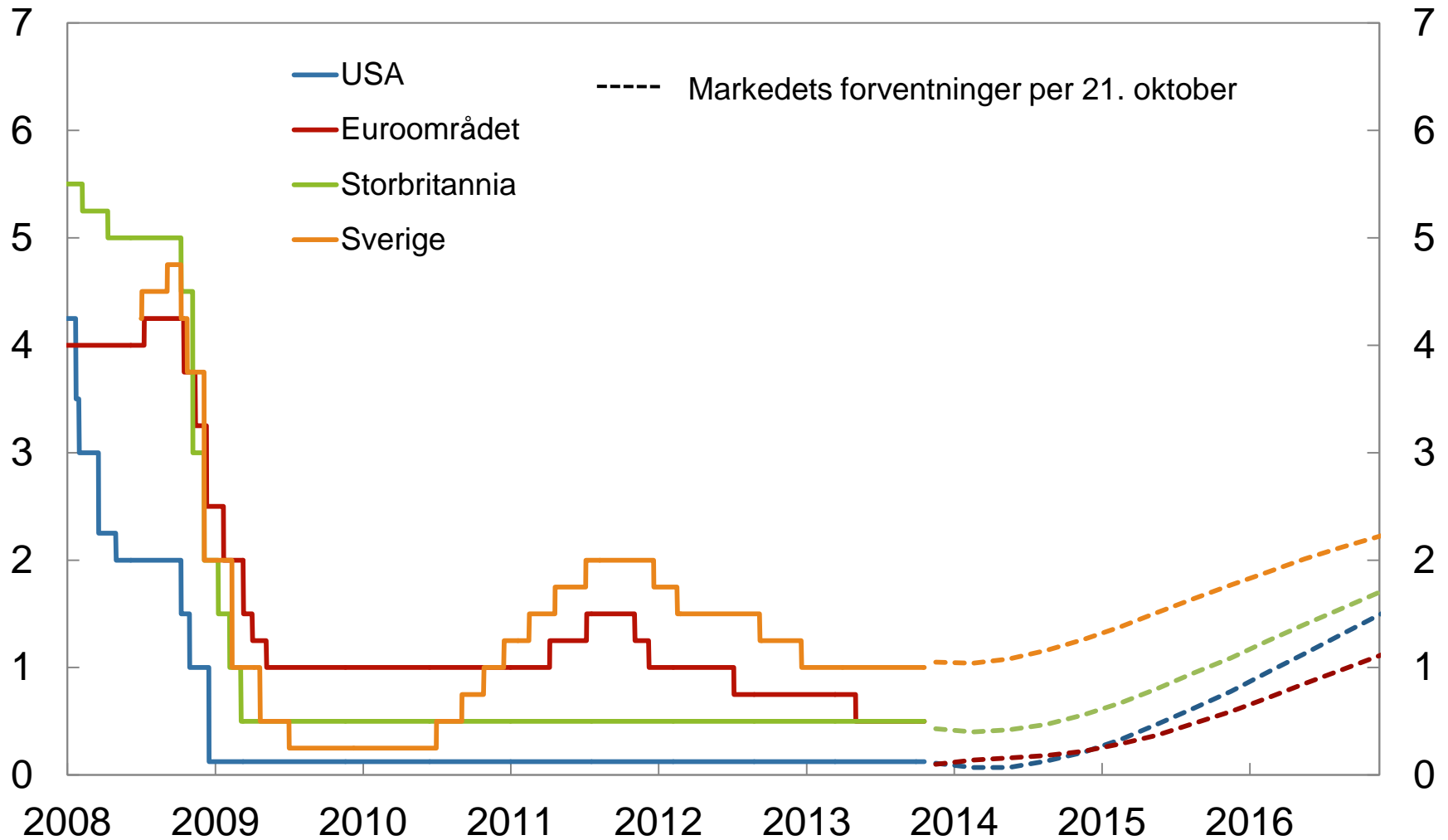
Volum. Indeks. 1. kvartal 2010=100



Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Svært lave styringsrenter ute

Prosent



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Nye former for pengepolitikk – kommunikasjon



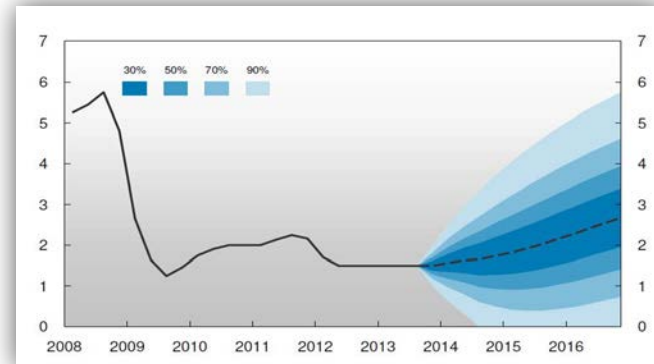
Mario Draghi, ESB



Ben Bernanke, Fed



Mark Carney, Bank of England



Norges Bank

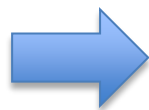
Norsk økonomi

Utenlandsk påvirkning

Utenlandsk
etterspørsel

Norsk
eksport

Utenlandske
styringsrenter



Valuta-
kurs

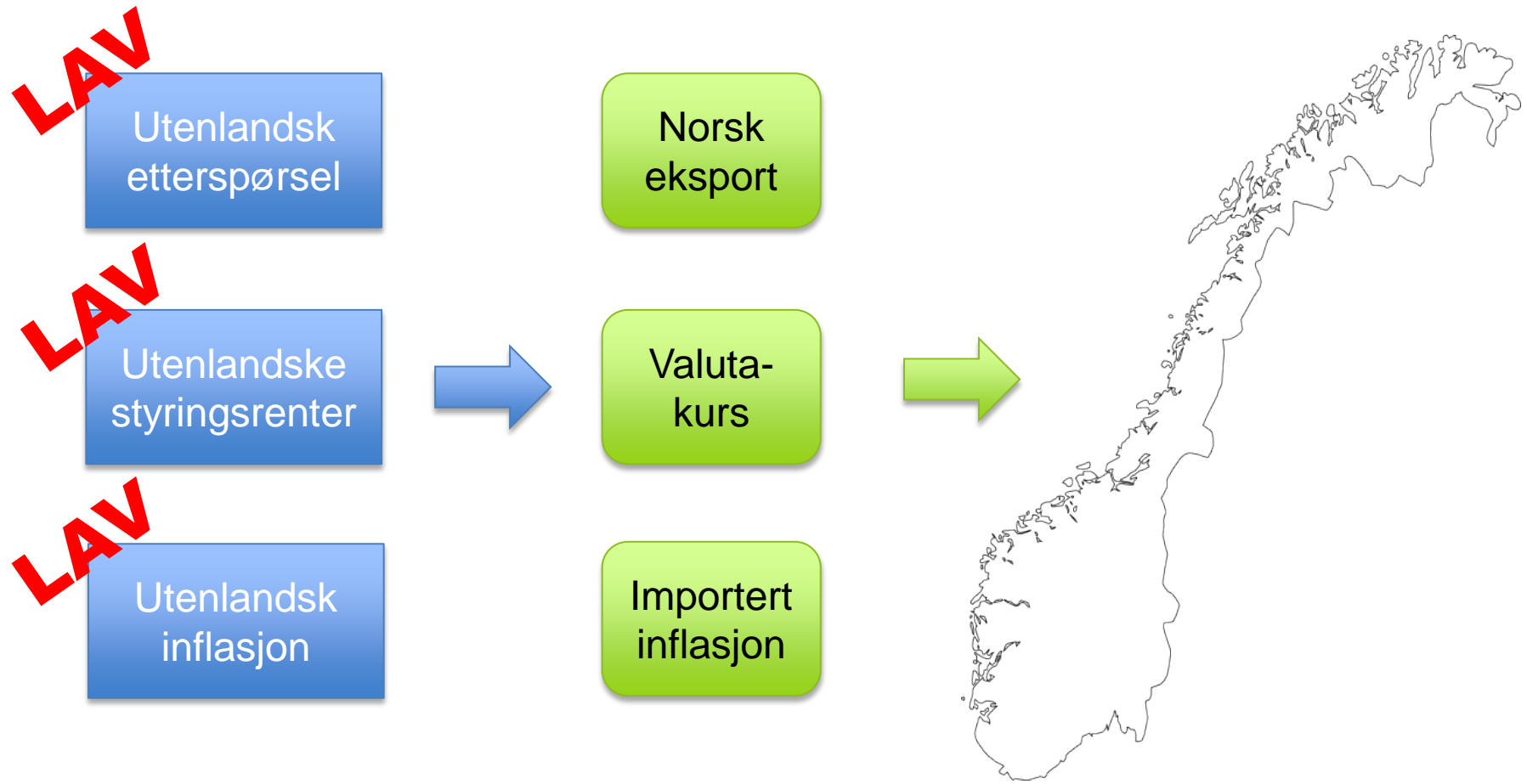


Utenlandsk
inflasjon

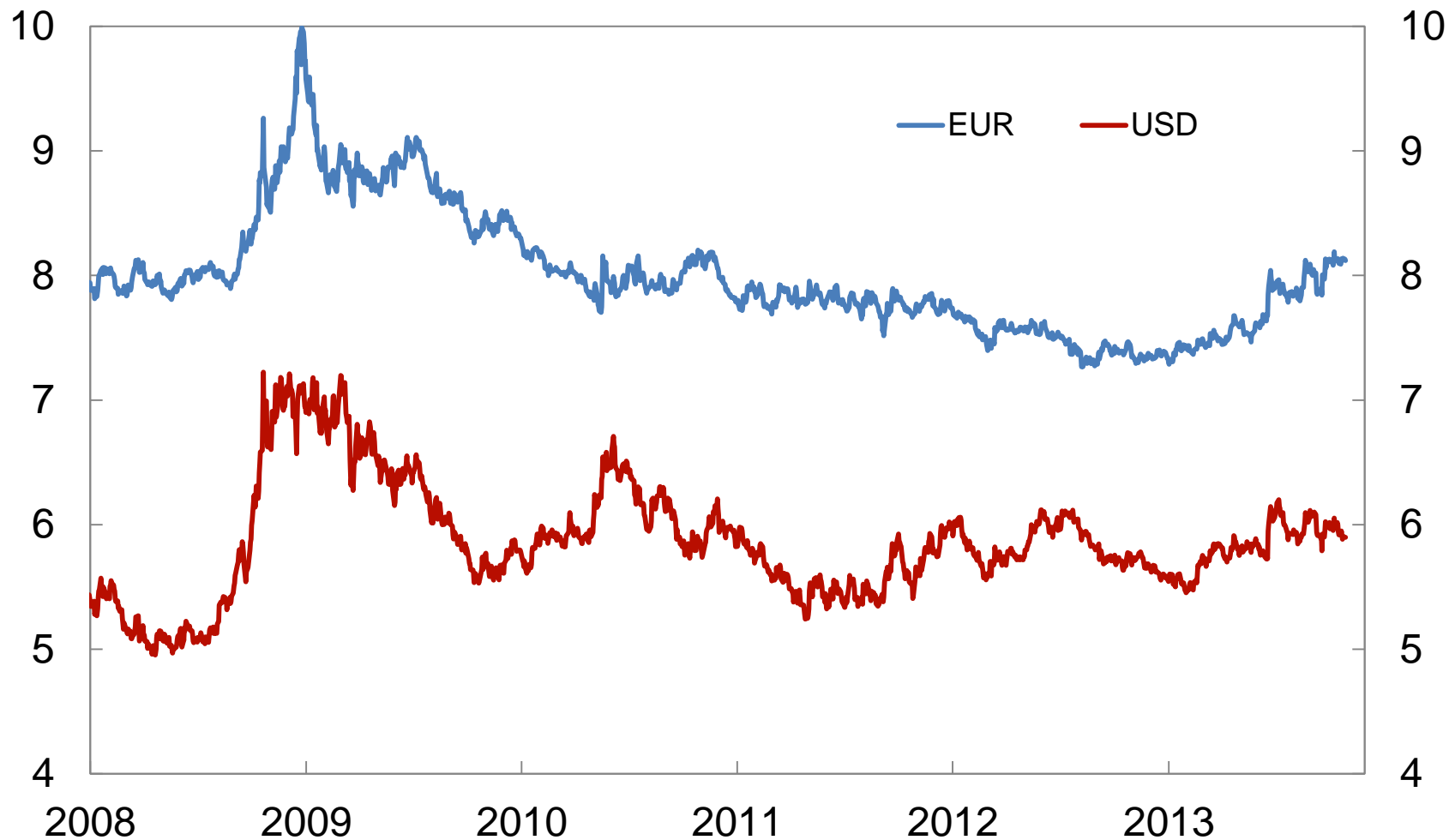
Importert
inflasjon



Utenlandsk påvirkning



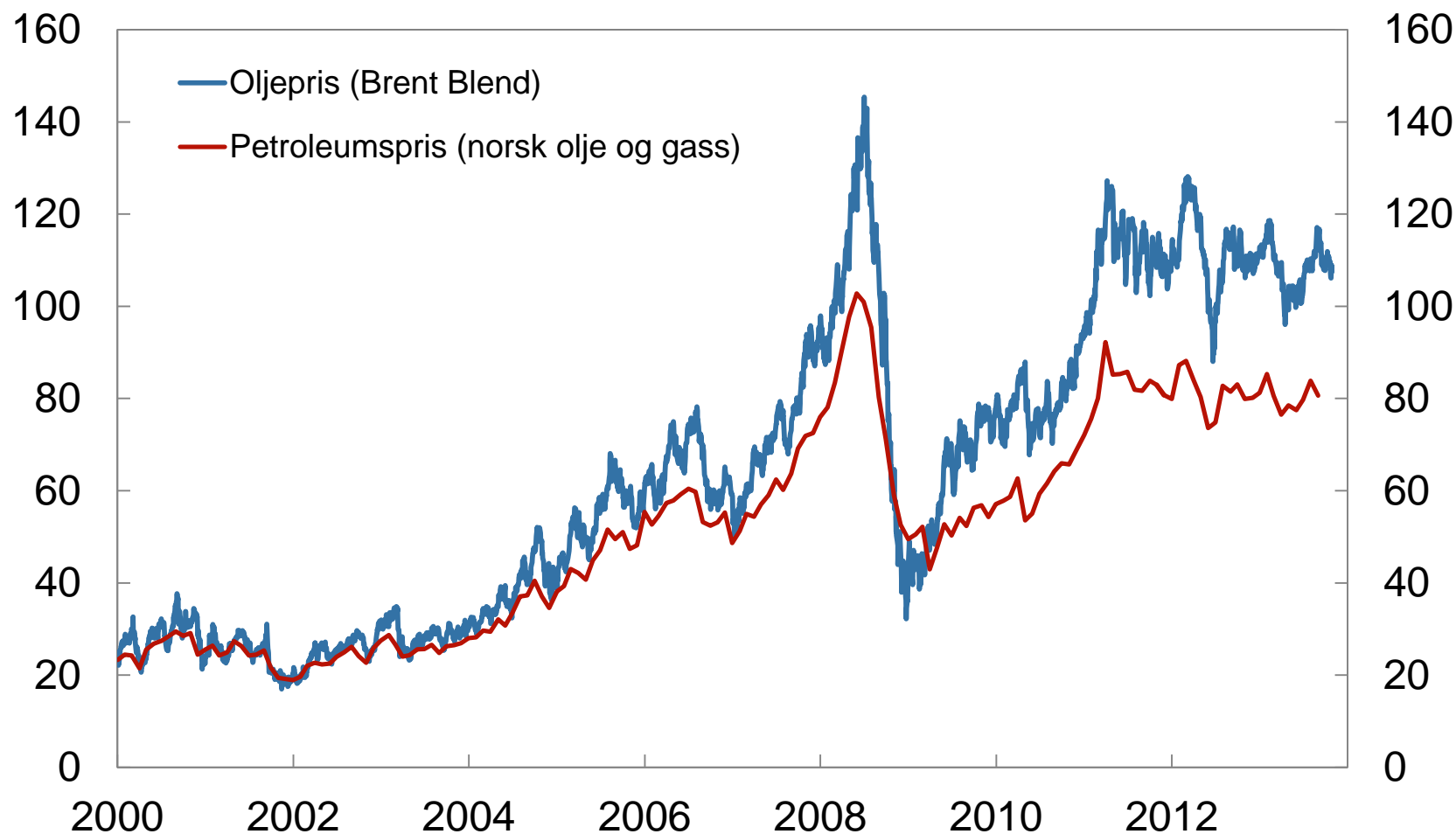
Svakere kronekurs



Kilde: Norges Bank

Høy oljepris

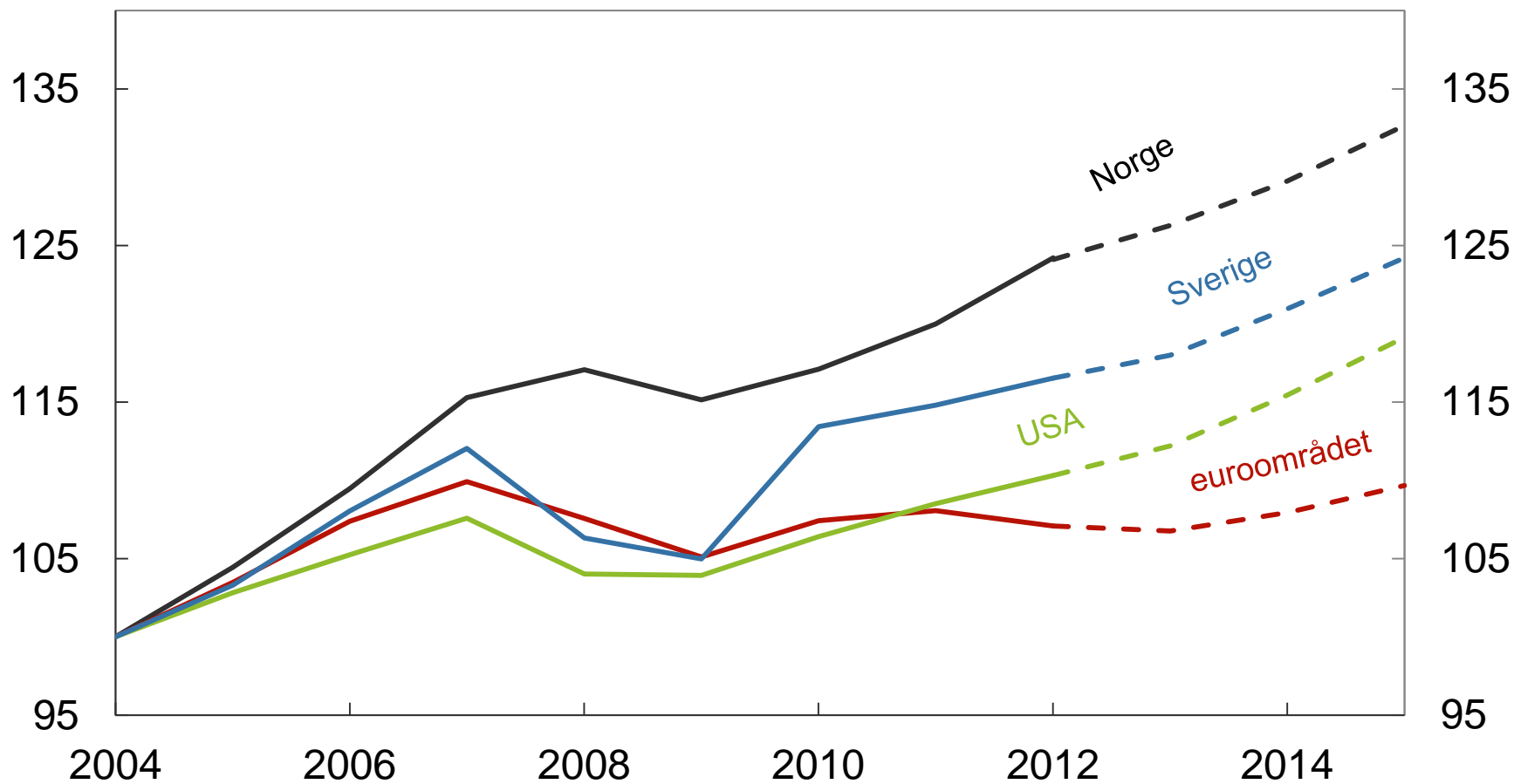
USD per fat



Kilder: Thomson Reuters, Statistisk sentralbyrå, CME Group og Norges Bank

Aktivitetsnivået i Norge holder seg oppe...

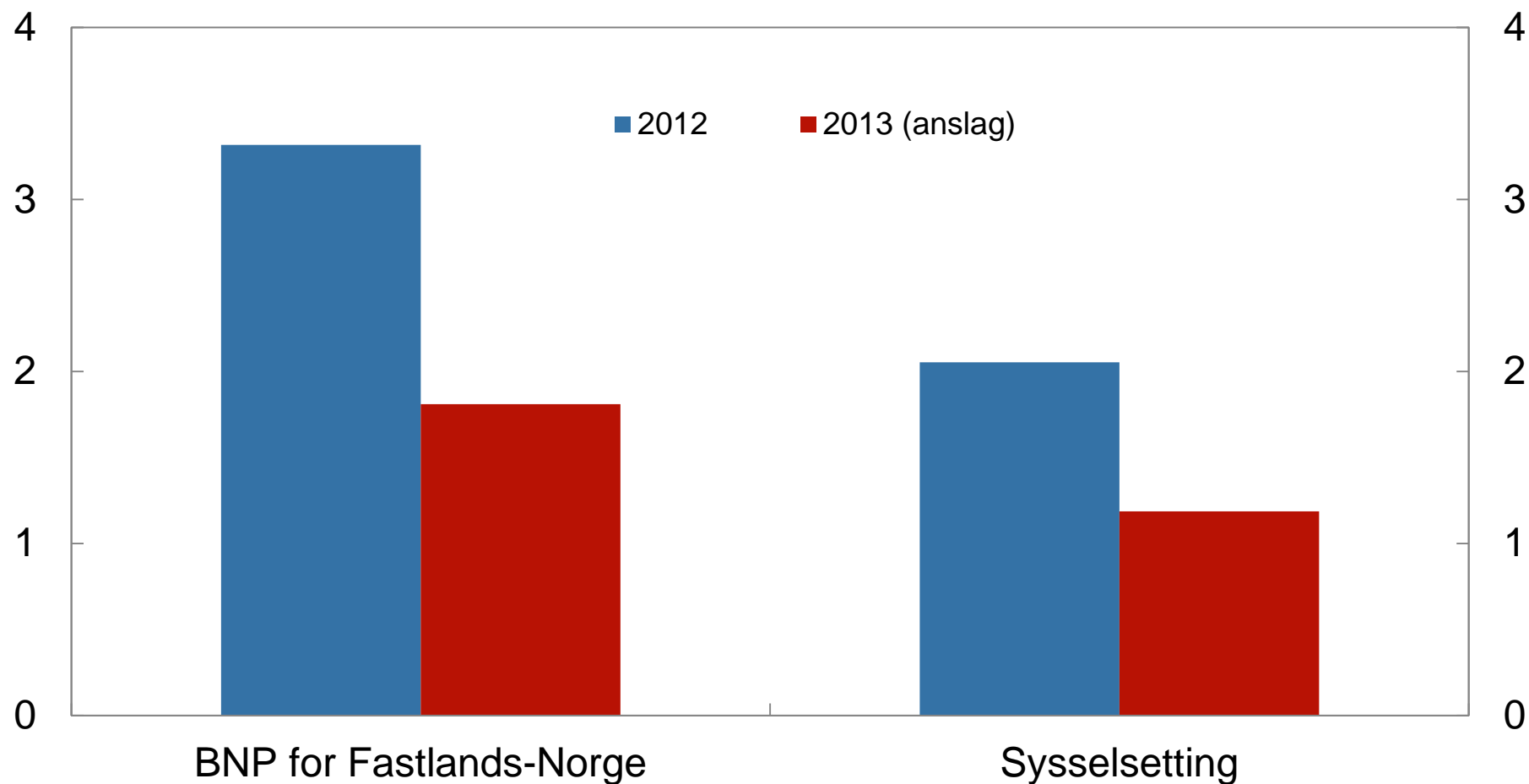
BNP for Fastlands-Norge og utvalgte handelspartnere. 2004 = 100



Kilder: Statistisk sentralbyrå, Thomson Reuters og Norges Bank

... men veksten har avtatt

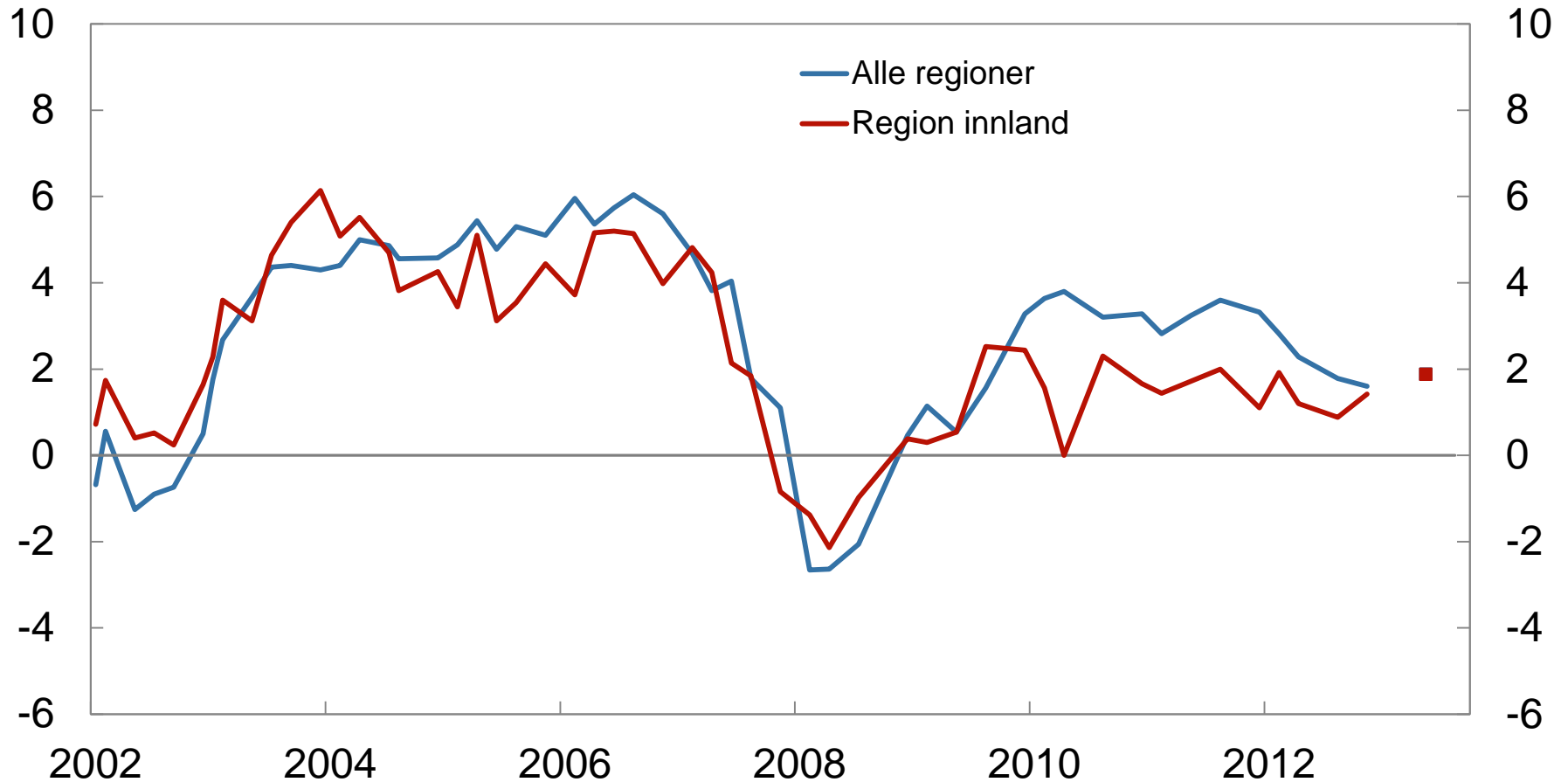
Prosent



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Stabil produksjonsvekst i innlandet

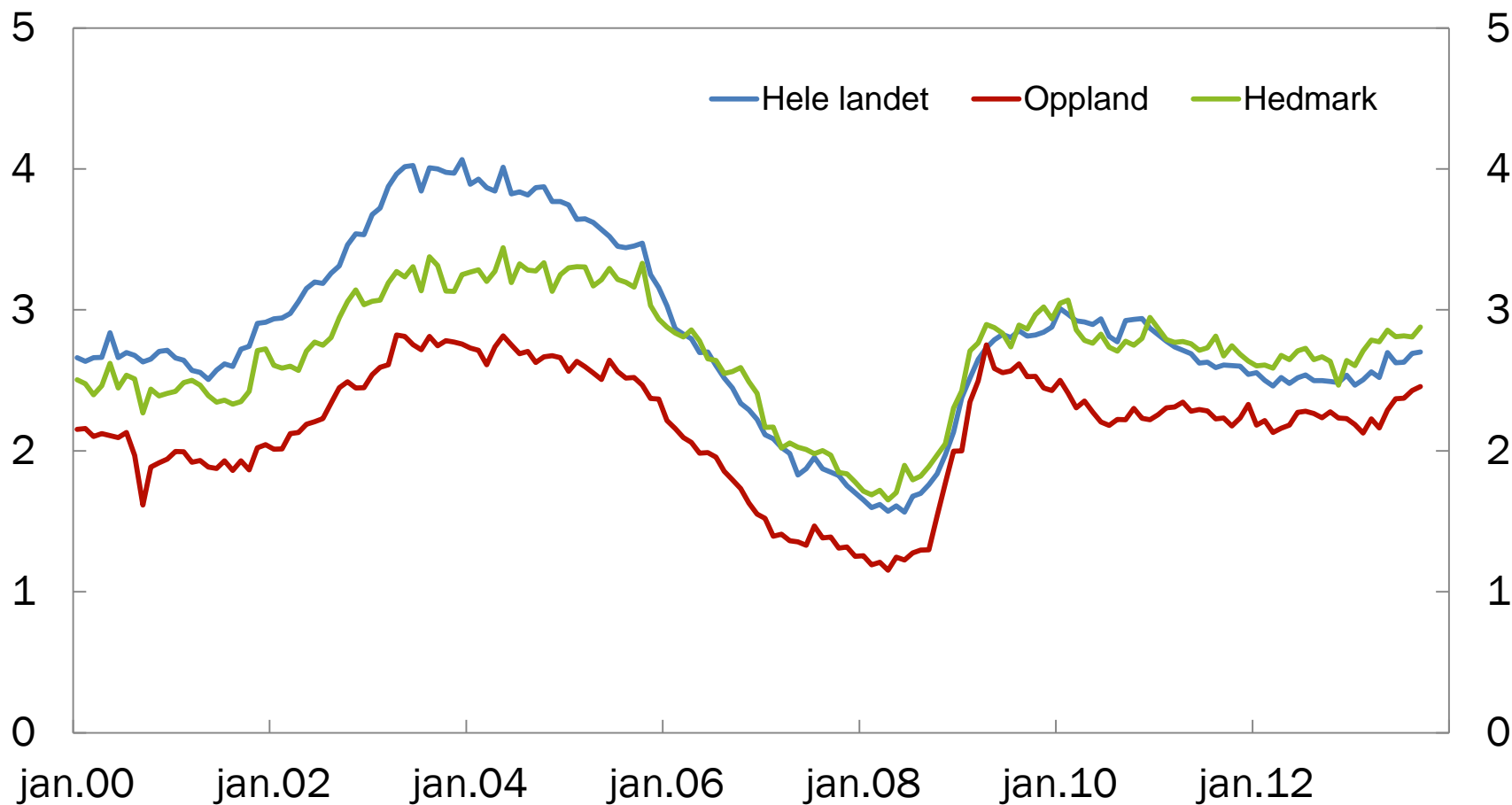
Annualisert. Prosent



Kilde: Norges Banks regionale nettverk

Fortsatt lav arbeidsledighet

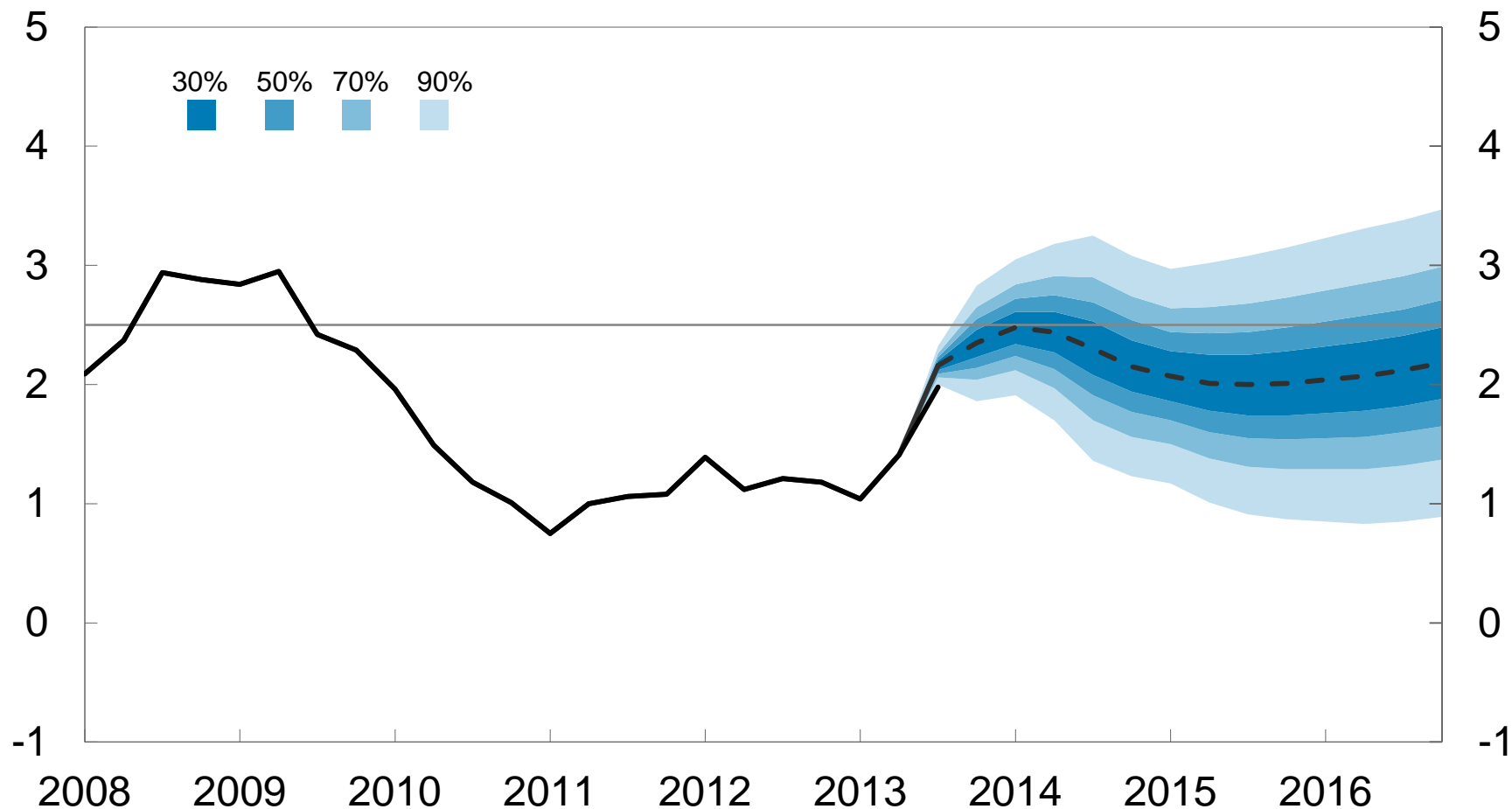
Prosent av arbeidsstyrken. Sesongjustert



Kilder: NAV, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Inflasjonsutsiktene er moderate

KPI-JAE.¹⁾ Prosent

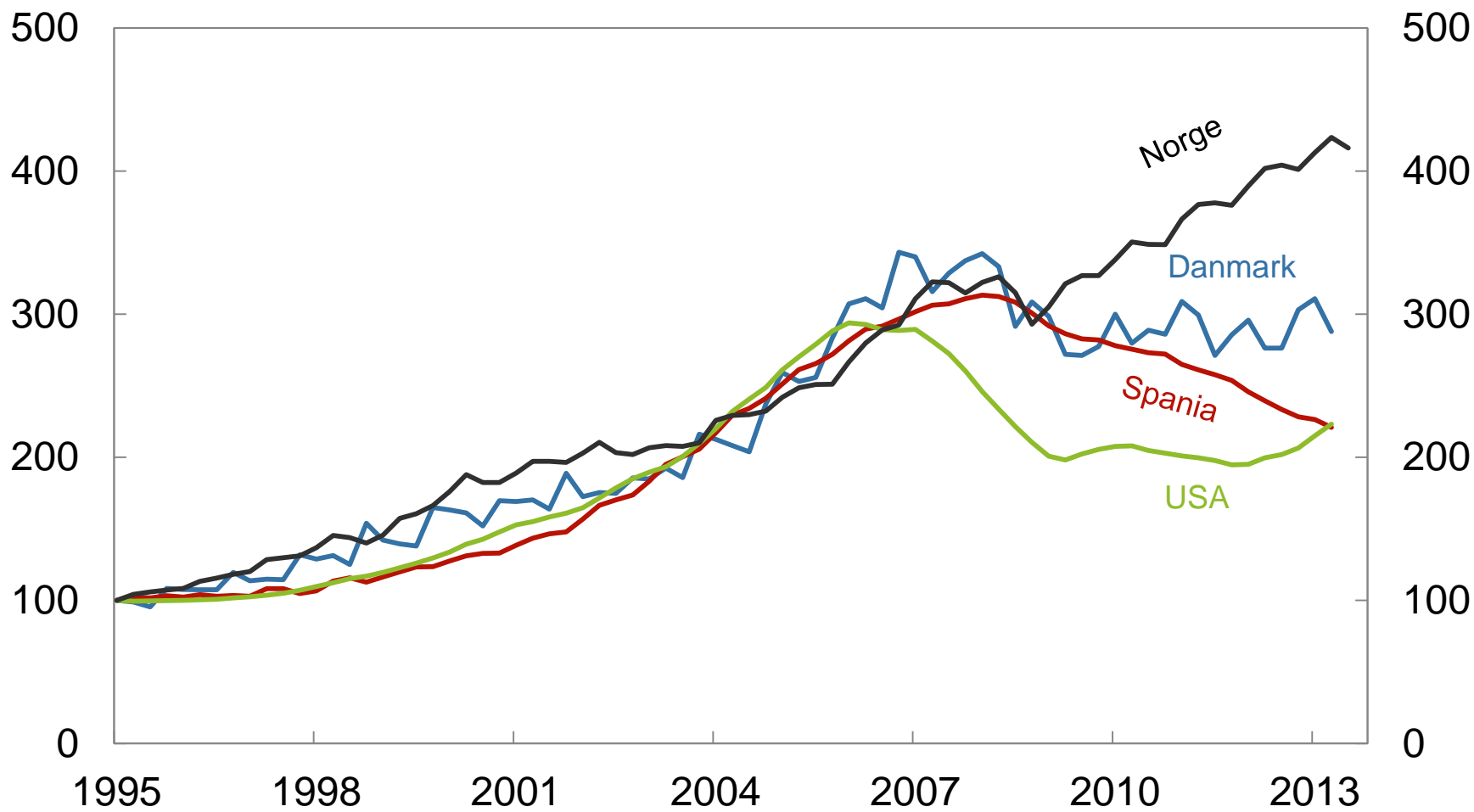


1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Høye boligpriser i Norge, men veksten har avtatt

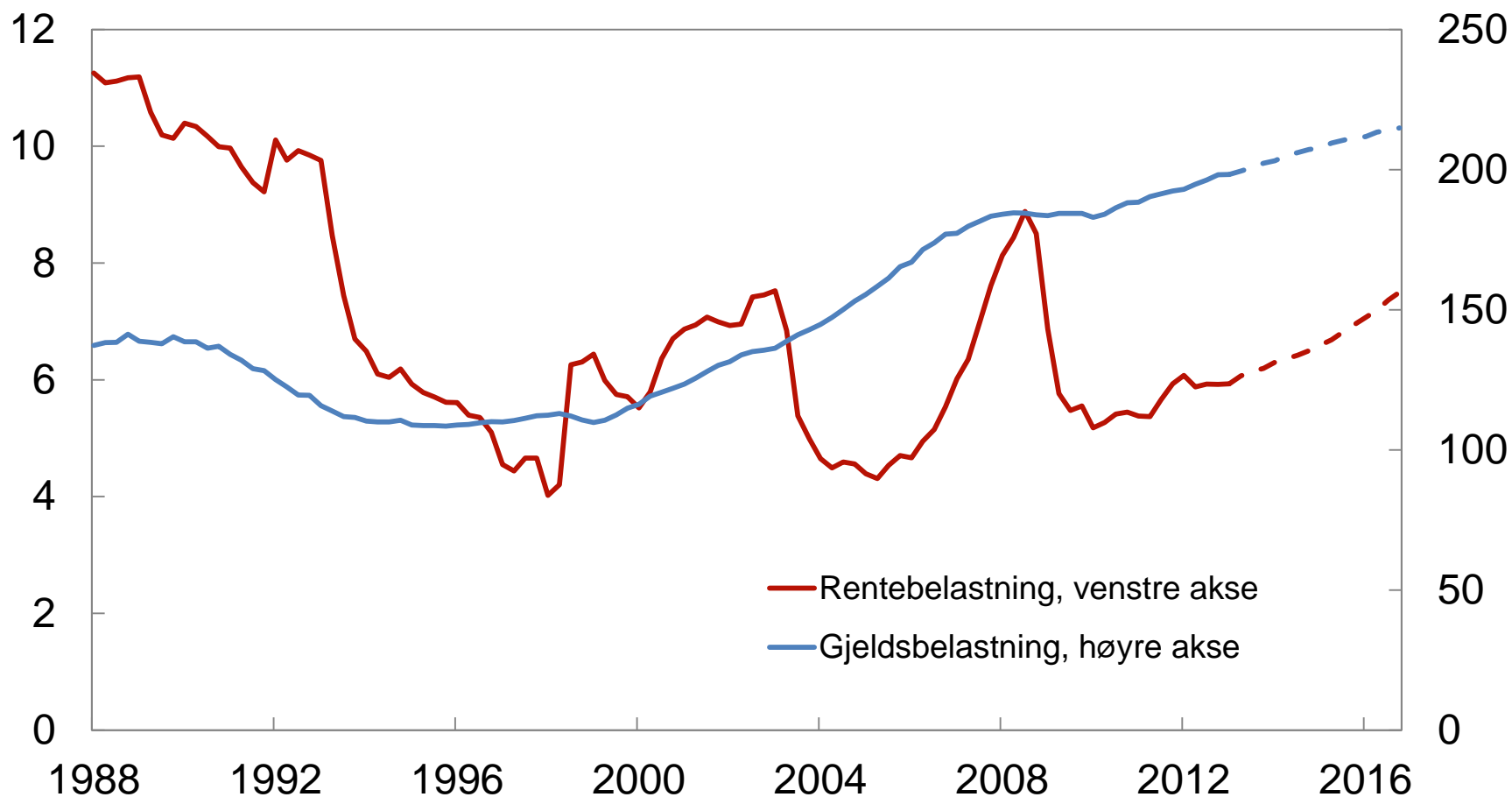
Indeks. 1. kv. 1995 = 100



Kilde: Thomson Reuters

Husholdningenes gjeld vokser mer enn inntekten

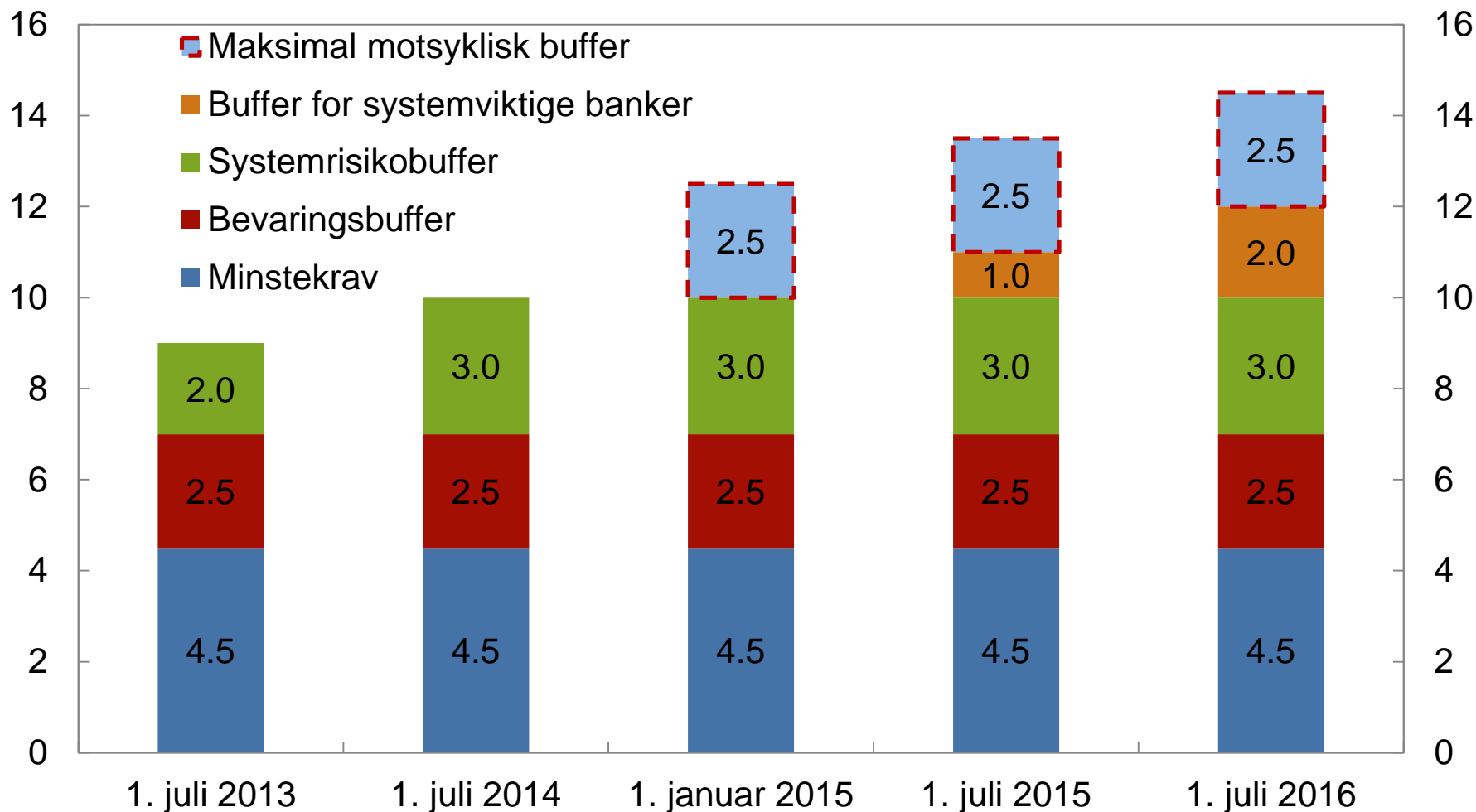
Prosent av disponibel inntekt



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Kapitalkrav og samspill med pengepolitikken

Nye krav til ren kjernekapitaldekning i norske banker

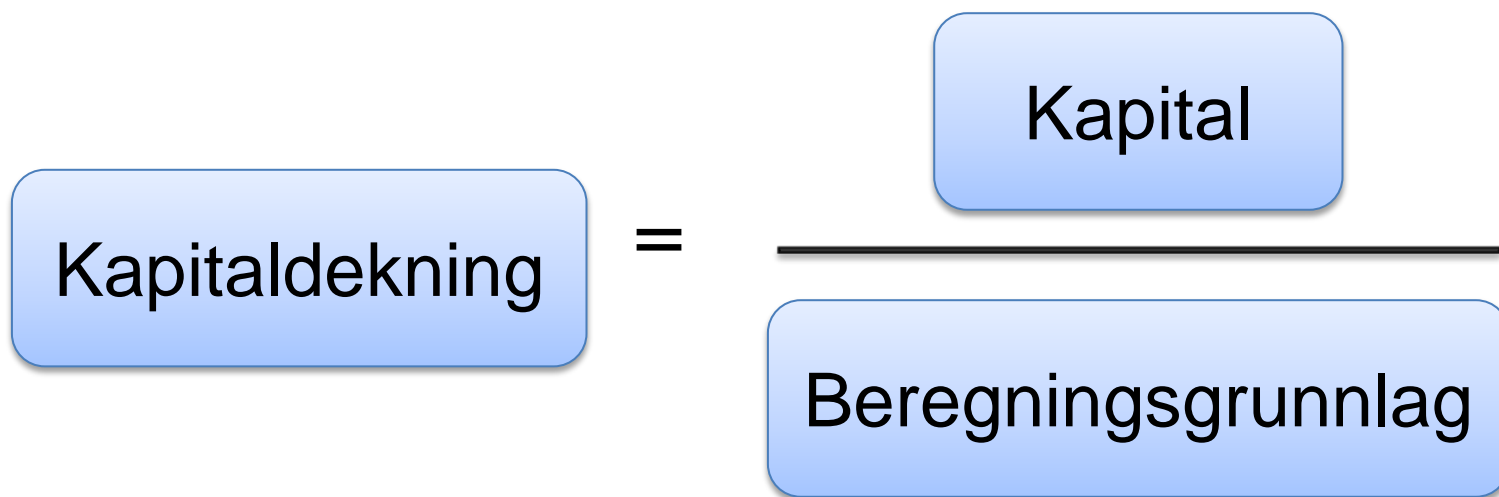


Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank

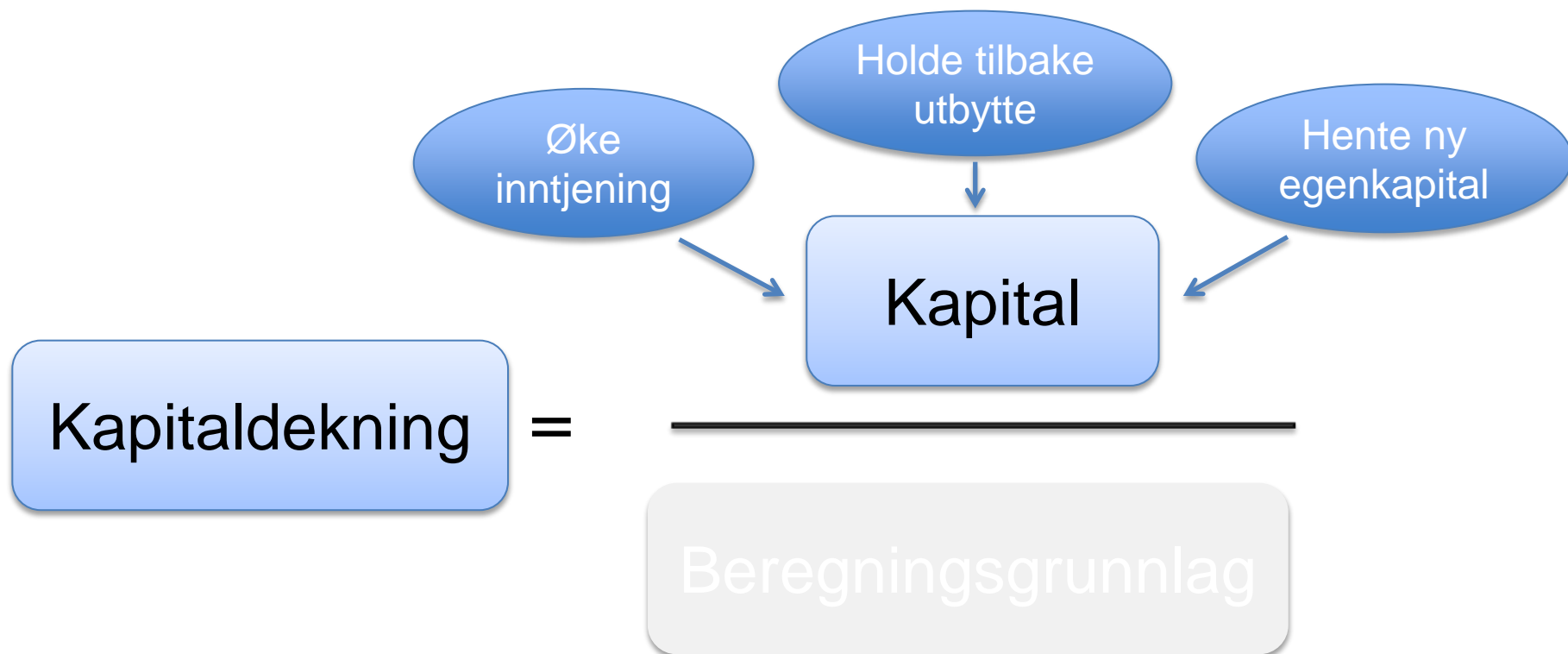
Kriterier for en god motsyklisk kapitalbuffer

1. Bankene bør bli mer robuste i gode tider
2. Bufferkravet bør ses i lys av andre krav til bankene
3. Tilbakeslag i det finansielle systemet bør lindres

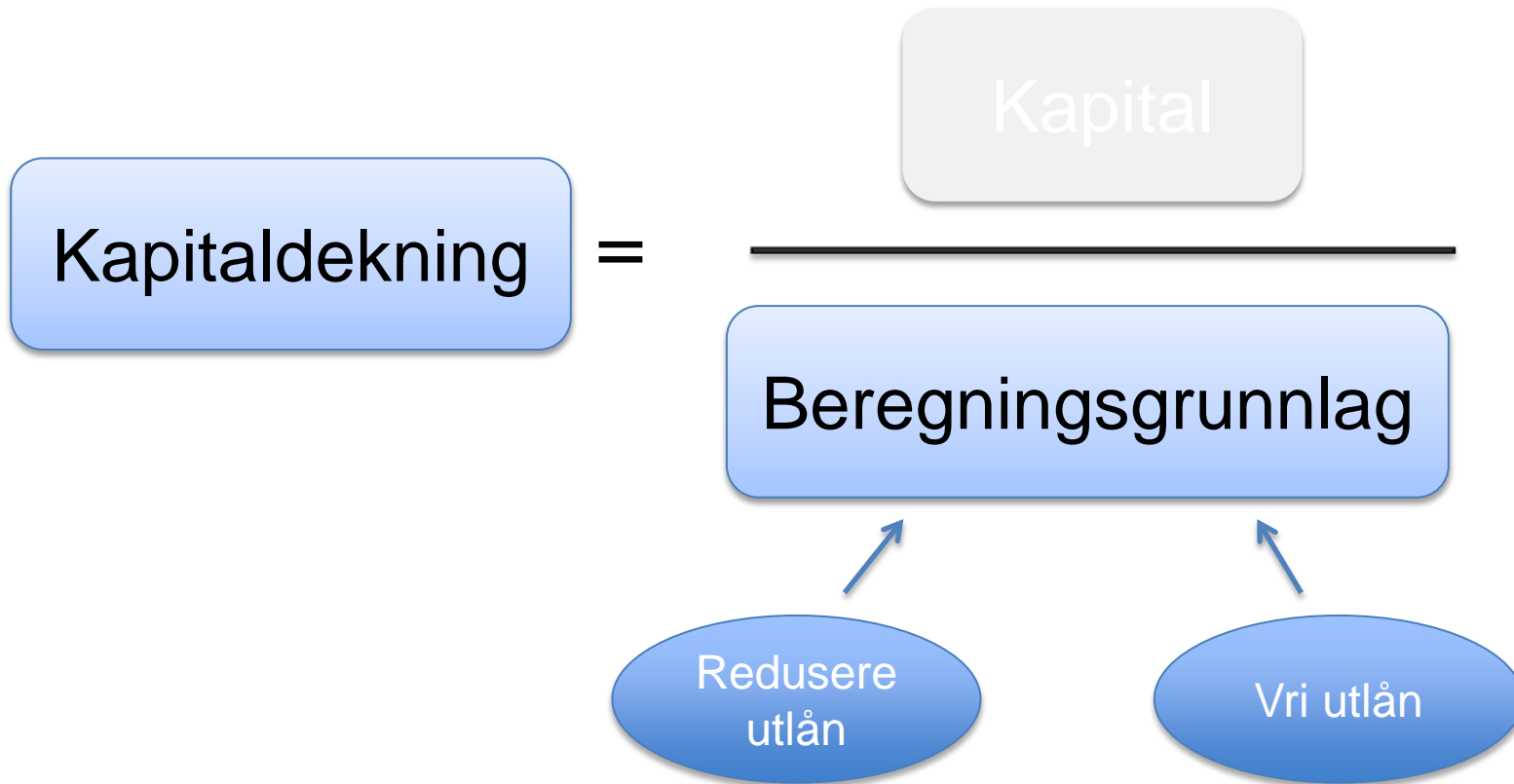
Tilpasning til nye krav

$$\text{Kapitaldekning} = \frac{\text{Kapital}}{\text{Beregningsgrunnlag}}$$


Tilpasning til nye krav: Gjennom økt kapital ...

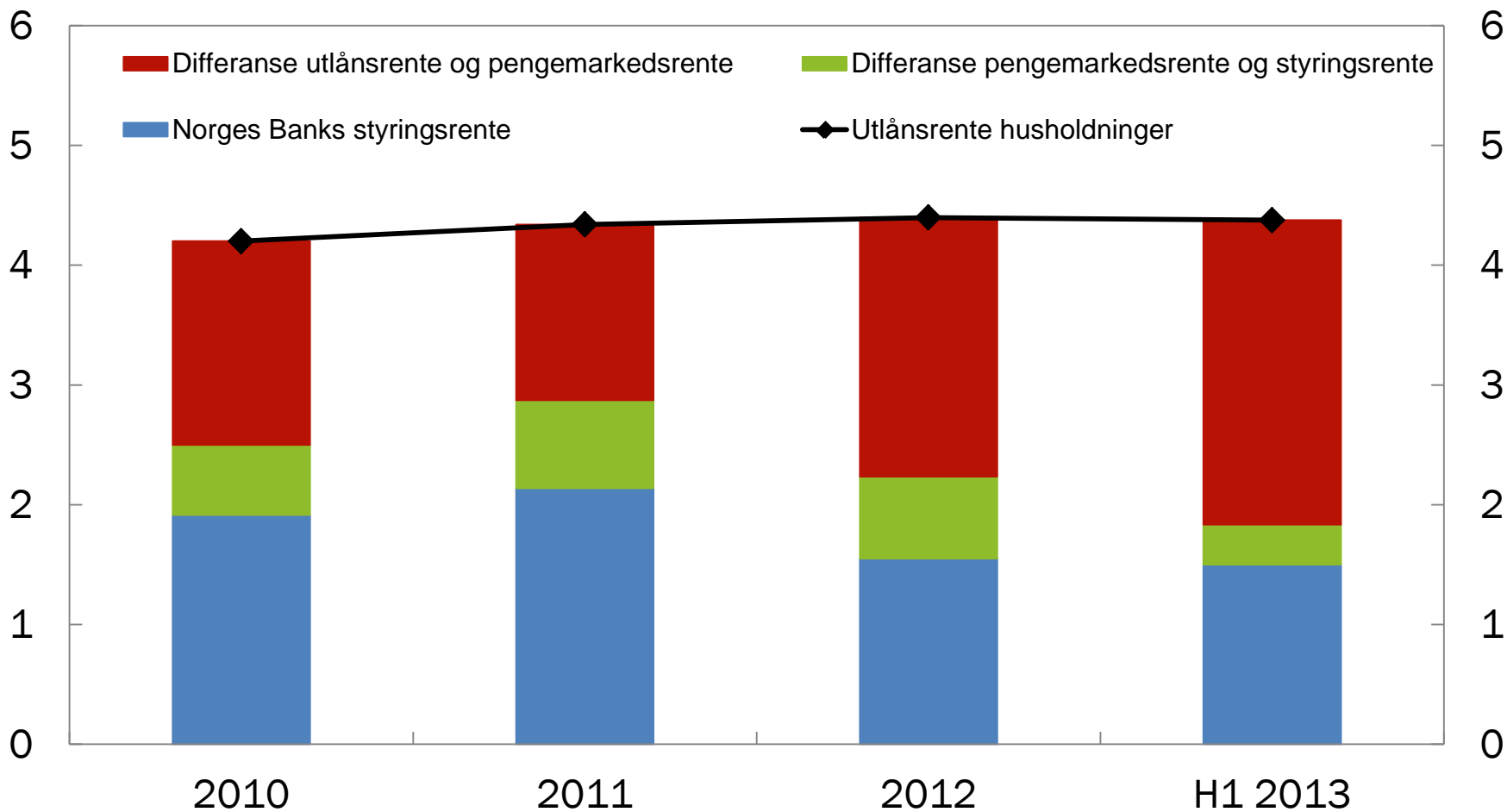


... eller redusert beregningsgrunnlag



Fra styringsrente til utlånsrente

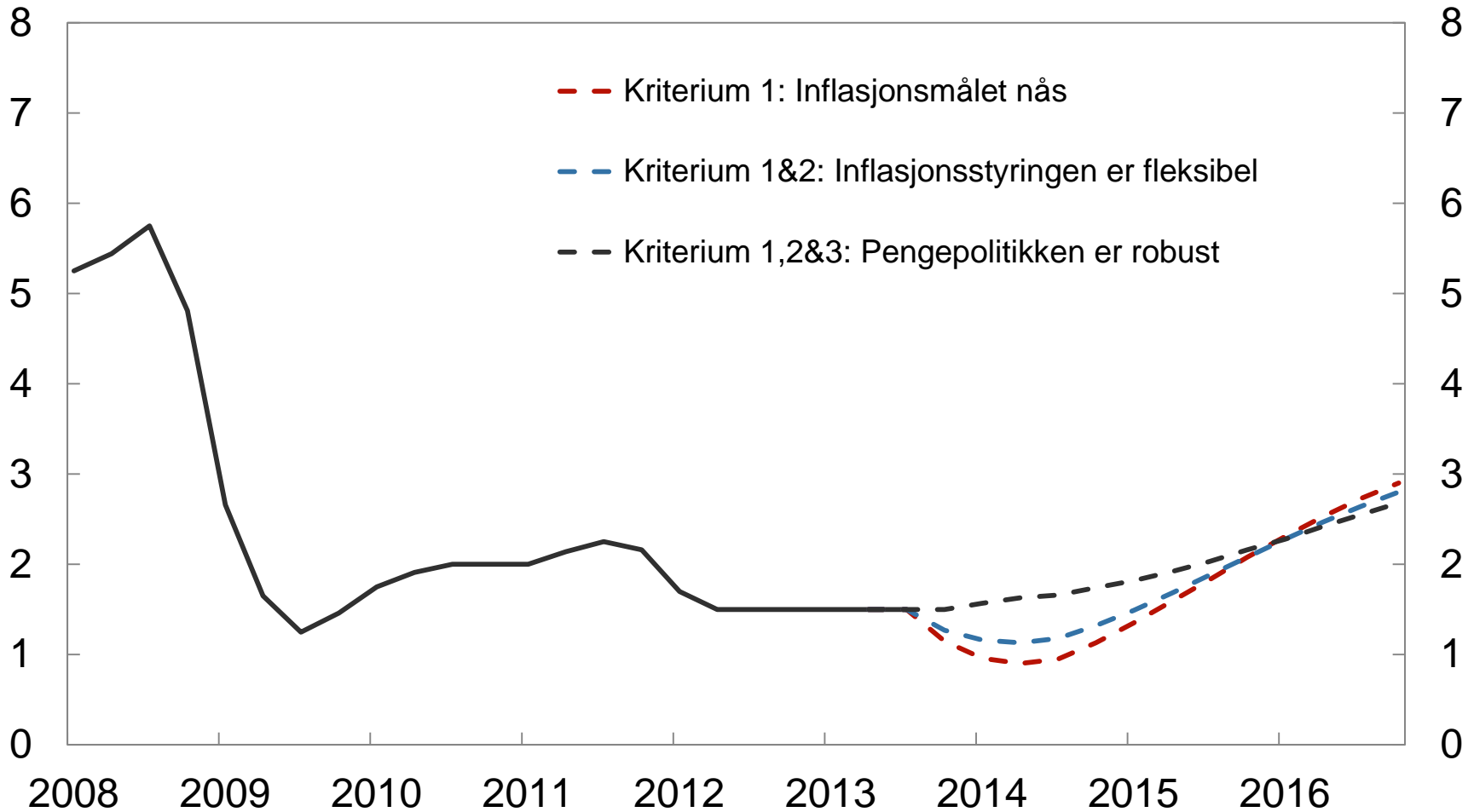
Prosent



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Kriterier for en god rentebane

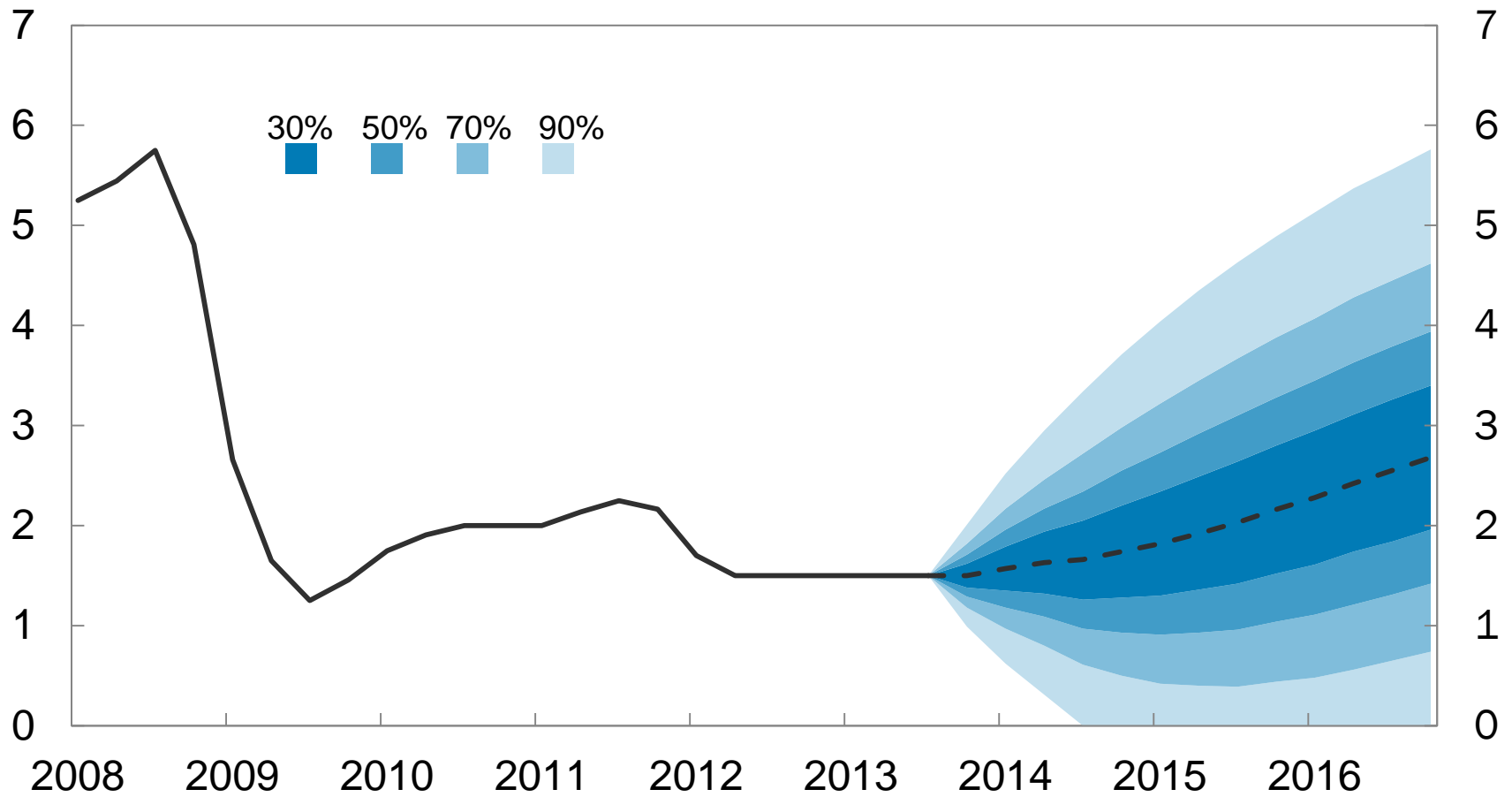
Prosent



Kilde: Norges Bank

Renteprognosen

Prosent



Kilde: Norges Bank



Utsiktene for norsk og internasjonal økonomi

Visesentralbanksjef Jan F. Qvigstad

Gjøvik, 1. november 2013