



Post-pandemisk penningpolitik och ränteverktyget i framtiden

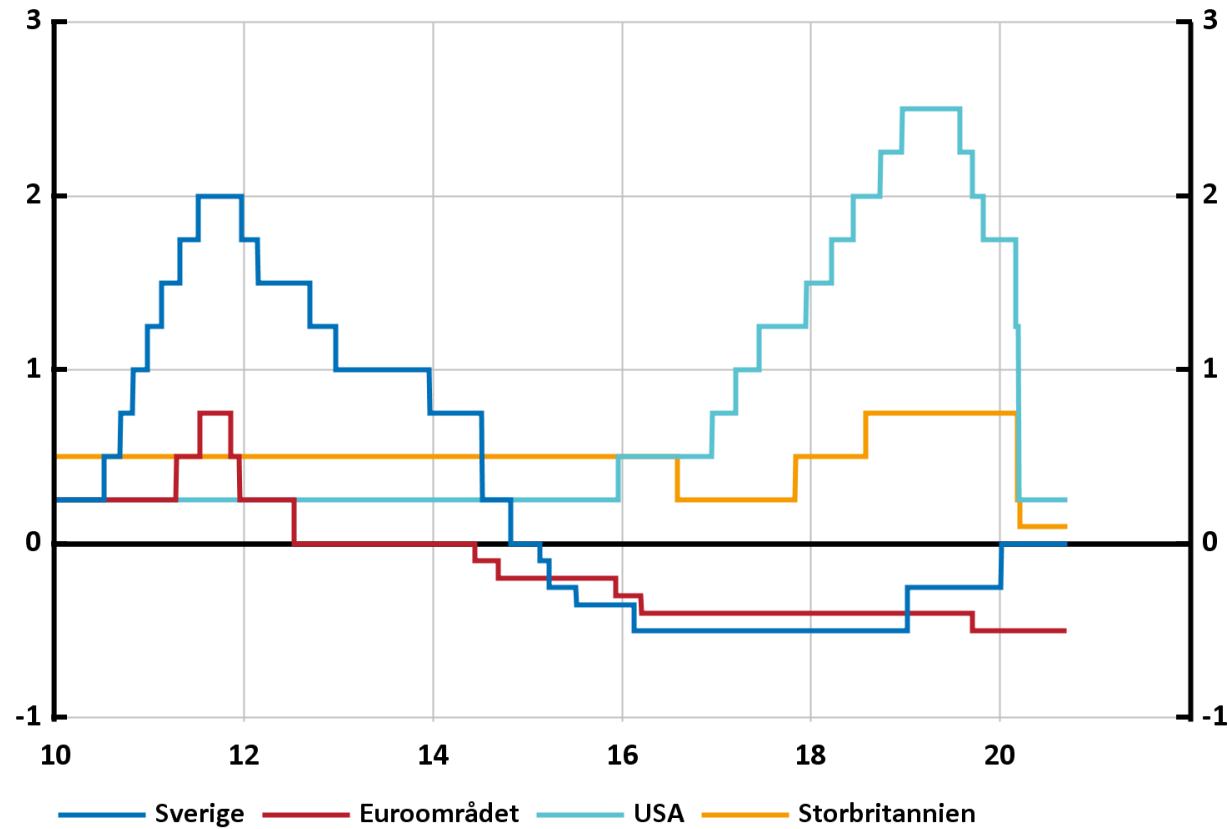
Nordea 2020-10-07

S V E R I G E S R I K S B A N K

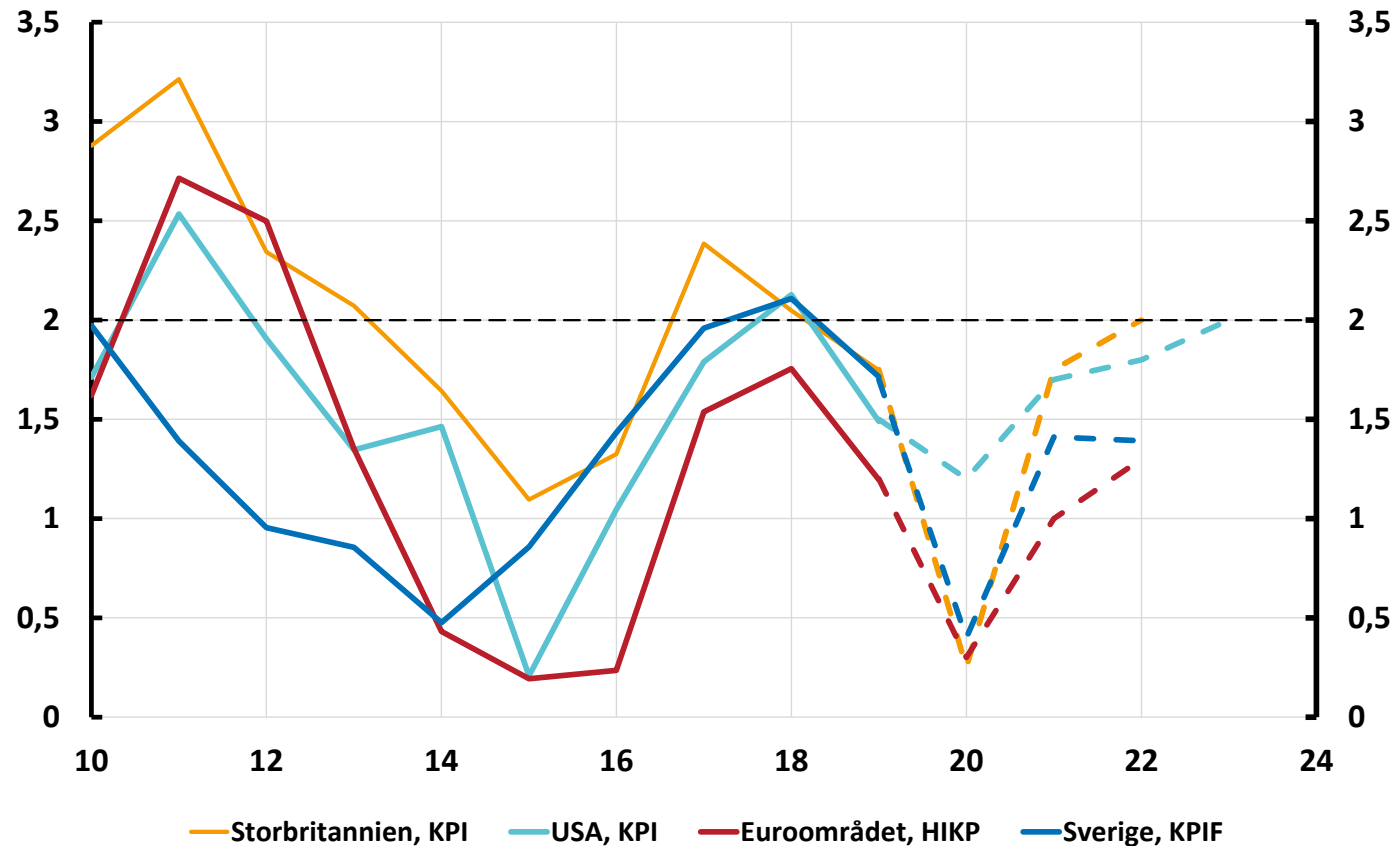


Cecilia Skingsley
Förste vice riksbankschef

Styrräntor vid nedre gränsen



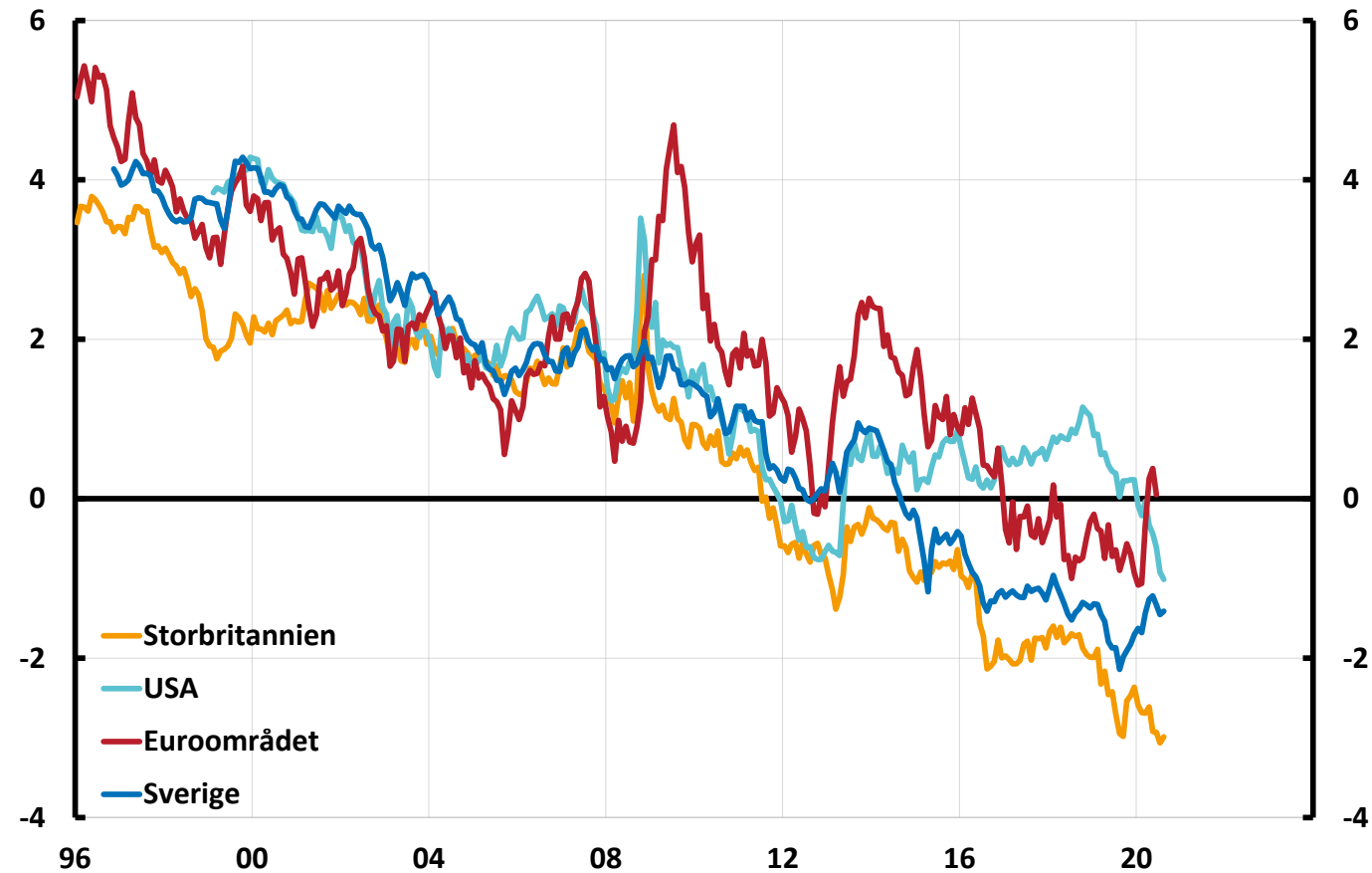
Inflationsprognoser under målet



Anm. Inflation avser KPIF, HIKP och KPI. Årsdata. USAs inflationsprognos avser medianen av FOMC-medlemmarnas enskilda prognoser. Euroområdets inflationsprognos avser ECB och Eurosystems medarbetares prognoser.

Källor: BOE, ECB, Federal Reserve och Riksbanken

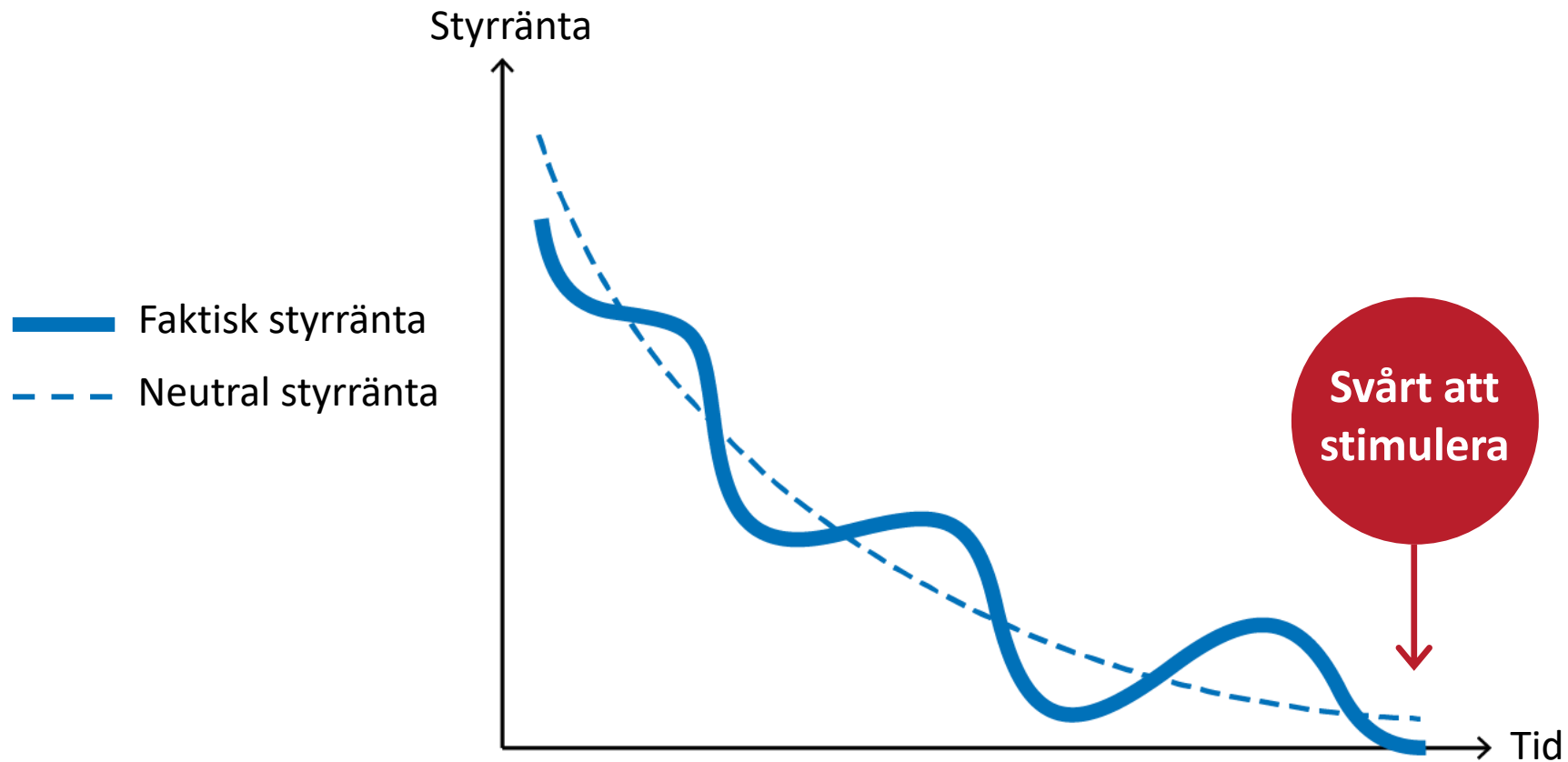
Nedåtgående trend för globala räntor



Anm. Reala statsobligationsräntor, 10 års löptid.

Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken

Låg neutral ränta gör expansiv penningpolitik svårare



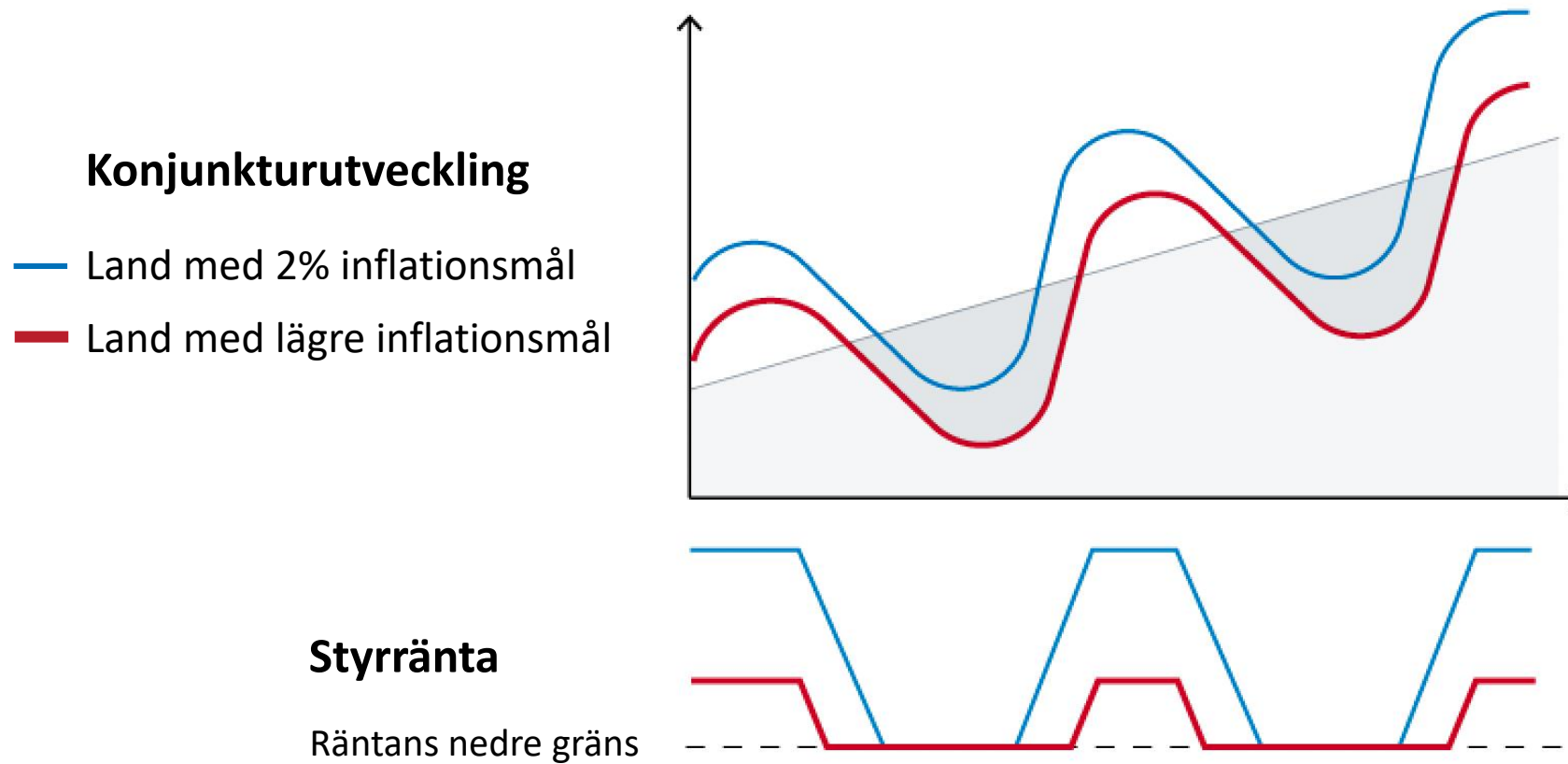
Tre centrala frågor

Är det bra om centralbanken kan motverka recessioner med räntesänkningar?

Är det lättare att motverka recessioner om räntan i normalläget är någorlunda hög än om den är väldigt låg?

Är räntan i genomsnitt högre om inflationen i genomsnitt är någorlunda hög än om den är mycket låg?

Mindre penningpolitiskt utrymme med lägre inflationsmål



Tre centrala frågor

Är det bra om centralbanken kan motverka recessioner med räntesänkningar?

JA

Är det lättare att motverka recessioner om räntan i normalläget är någorlunda hög än om den är väldigt låg?

JA

Är räntan i genomsnitt högre om inflationen i genomsnitt är någorlunda hög än om den är mycket låg?

JA

Vägen framåt

- Kommunikationen central
 - Inflationsmålet alltså i fokus
- Fortsatt expansiv politik med möjliga modifieringar
 - Viktigare roll för finanspolitiken
 - Villkora penningpolitiken en möjlig väg?
- Federal Reserves strategiförändringar intressanta
 - Skjut över målet om inflationen tidigare legat under – ”Flexible Average IT”
 - Bromsa inte för tidigt i konjunkturuppgångar

Mina viktigaste budskap

- Inflationsmålet tar längre tid att nå men är alltjämt i fokus
 - Underlättar fördelning av resurser genom lönebildningen (lättare anpassa relativlöner)
 - Centralt för att bevara effektivt ränteverktyg för att stabilisera konjunkturen
- Finanspolitiken behöver spela större stabiliseringspolitisk roll
- Centralbanker behöver fortsätta diskutera och analysera strategi och ramverk
 - Federal Reserves ändringar en viktig input