



# Att anpassa sig till nya villkor – penningpolitisk frihet under ansvar

SEB  
20 maj 2021

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



Cecilia Skingsley  
Förste vice riksbankschef

# Pandemin förde den ekonomiska aktiviteten mot ett fall av historiska proportioner

PUBLICERADES 11 mar 2020 19:32

## WHO: Spridningen av covid-19 är en pandemi

Världshälsoorganisationen WHO har idag förklarat att utbrottet av covid-19 utgör en pandemi.

## Mörkaste dagen på Stockholmsbörsen i modern tid

UPPDATERAD 12 MARS 2020 PUBLICERAD 12 MARS 2020

<https://sv.wikipedia.org/wiki/Börsras>

### Börsras – Wikipedia

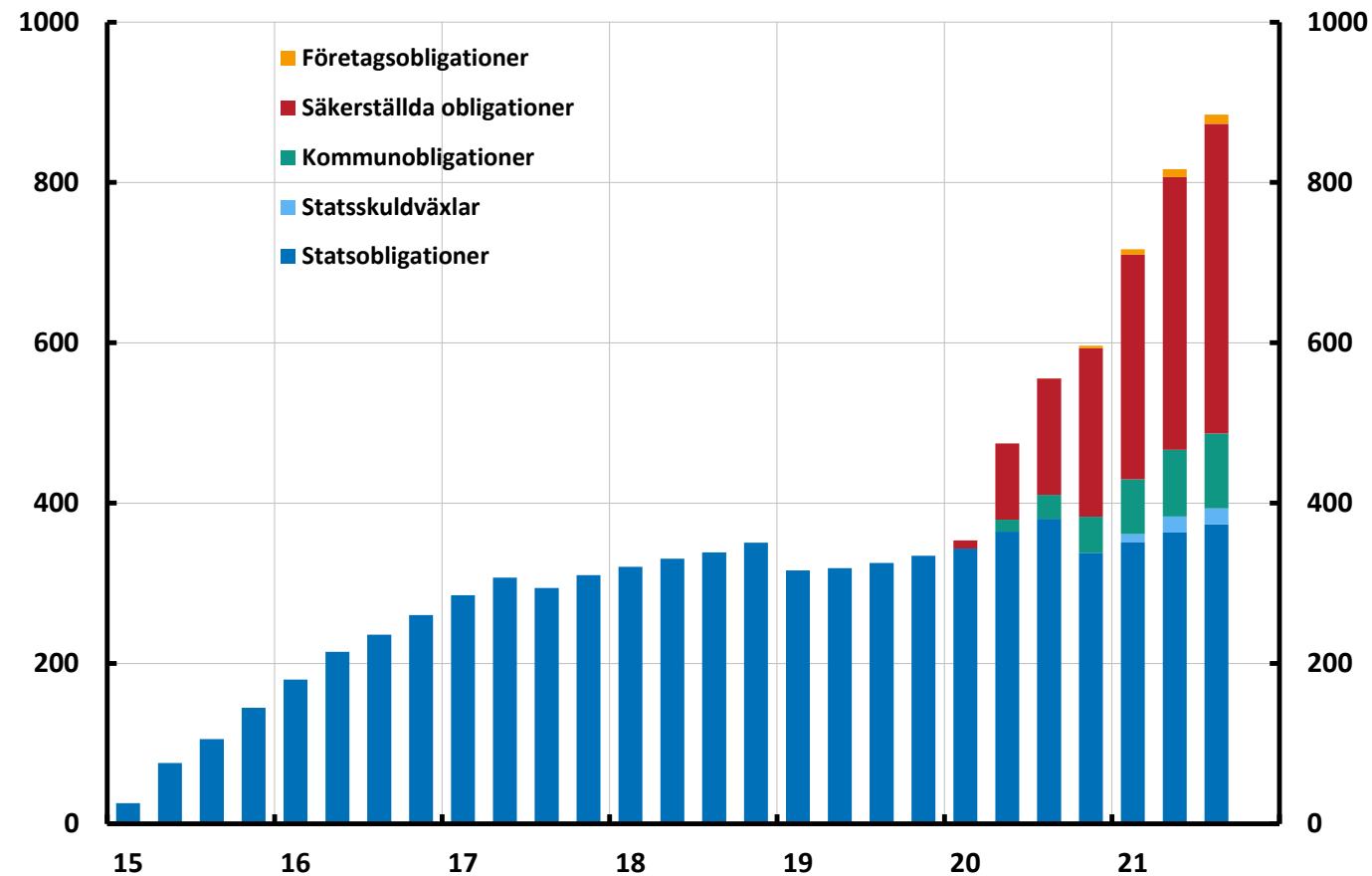
Rank	Förändring	Datum
1	-11,13 %	12 mars 2020
2	-9,16 %	29 oktober 1987
3	-7,76 %	20 oktober 1987

## Handeln i allt fler räntefonder stängs

Kl. 16:00, 20 mar 2020 | 0

→ **Fonder** | dagens marknadsläge står handeln med företagsobligationer i princip stilla. Spiltan, Lannebo, SEB stoppar nu tillfälligt möjligheten att köpa sälja vissa räntefonder.

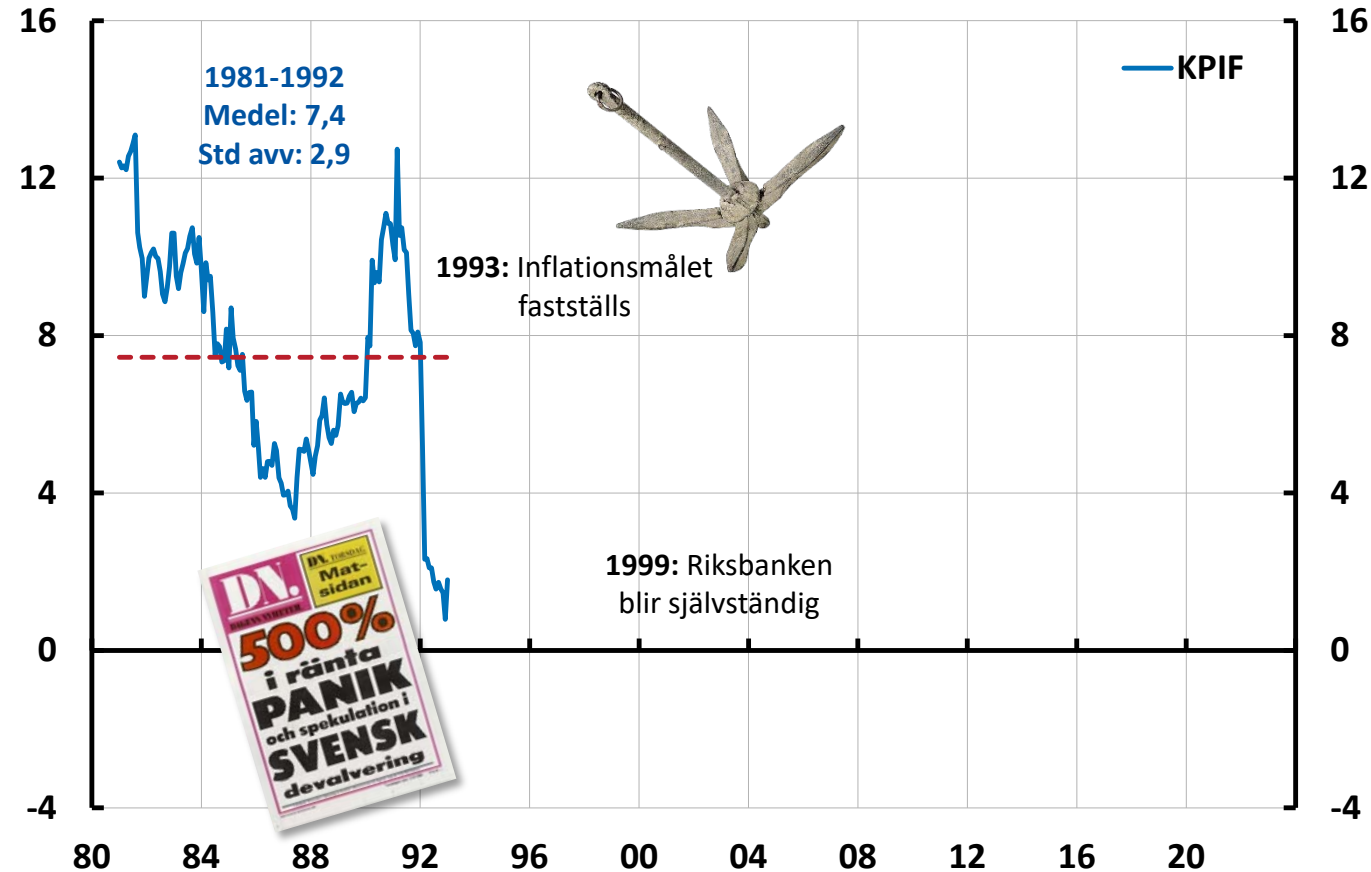
# Snabba och effektiva åtgärder krävdes för att motverka pandemins effekter



Anm. Riksbankens innehav av värdepapper, miljarder kronor. Innehav av värdepapper, exklusive företagscertifikat, utgivna i svenska kronor. För andra och tredje kvartalet 2021 visas innehav efter beslutade köp.

Källa: Riksbanken

# Motivet till en mer självständig Riksbank – att skapa långsiktig stabilitet



Anm. KPI, årlig procentuell förändring.

Källa: SCB

# Riksbankens oberoende

Lagstiftning

Myndighet under  
riksdagen

Måloberoende

Instrument-  
oberoende

Personligt  
oberoende

Finansiellt  
oberoende

# Med oberoendet följer krav på utvärdering – frihet under ansvar



## Redogörelse för penningpolitiken

2020



Öppen utfrågning 4 maj 2021

## Öppen utfrågning om Riksbankens rapport Redogörelse för penningpolitiken 2020



## Ingves: Utfrågning i finansutskottet om Goodfriend och Kings utvärdering om penningpolitiken

- Datum: 2016-05-12
- Talare: Riksbankschef Stefan Ingves
- Plats: Förstakammarsalen, Riksdagen, Stockholm

Riksbankens direktion deltar i dag i en öppen utfrågning i finansutskottet om Marvin Goodfriend och Mervyn Kings rapport "Utvärdering av Riksbankens penningpolitik 2010-2015" som gjorts på uppdrag av finansutskottet.

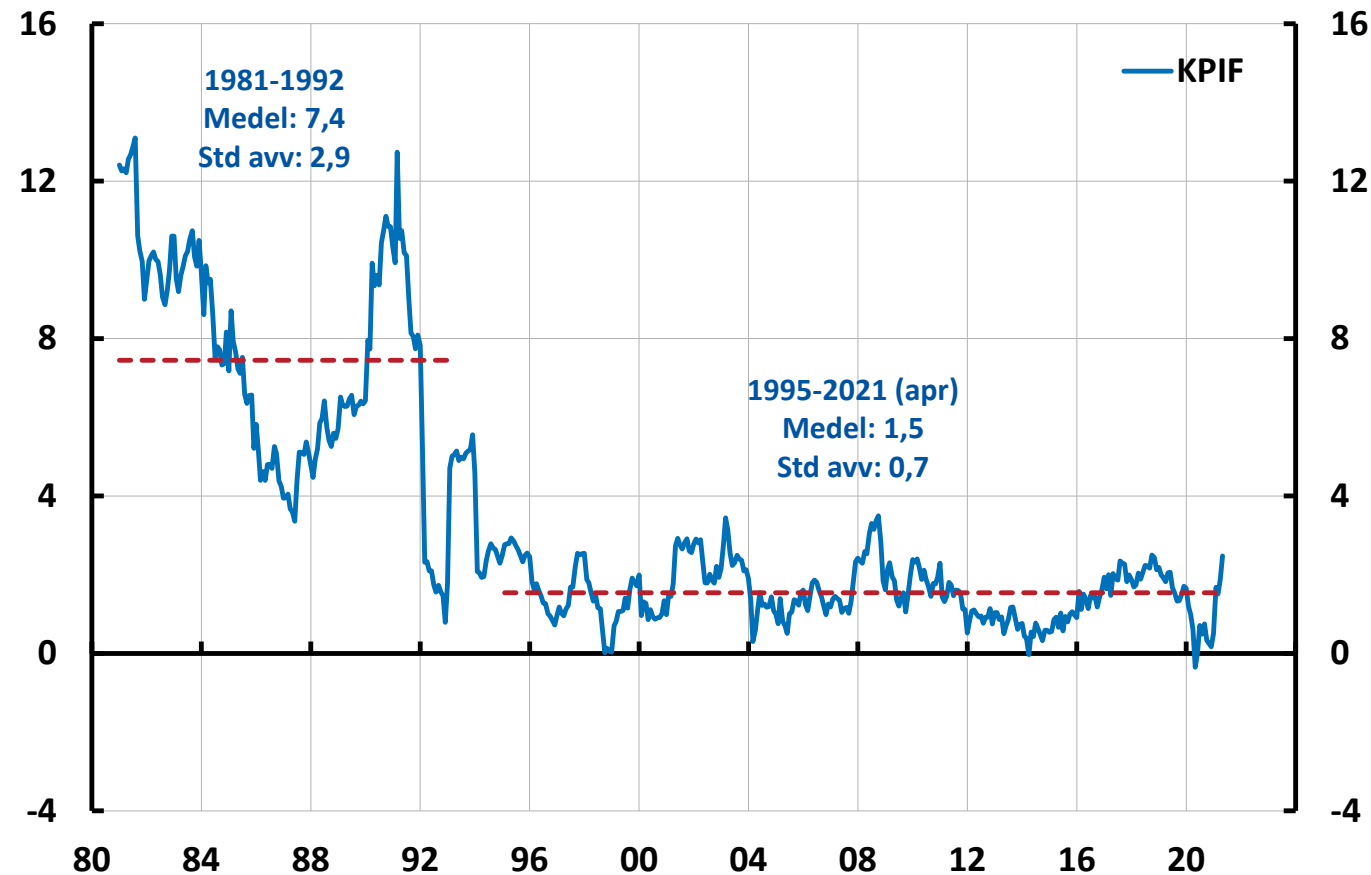


Riksbankens erfarenheter  
av att publicera  
reporänteprognoser

Riksbanksstudier, juni 2017

S V E R I G E S   R I K S B A N K

# Lägre och mer stabil inflation sedan inflationens målet infördes



Anm. KPIF, årlig procentuell förändring.

Källa: SCB

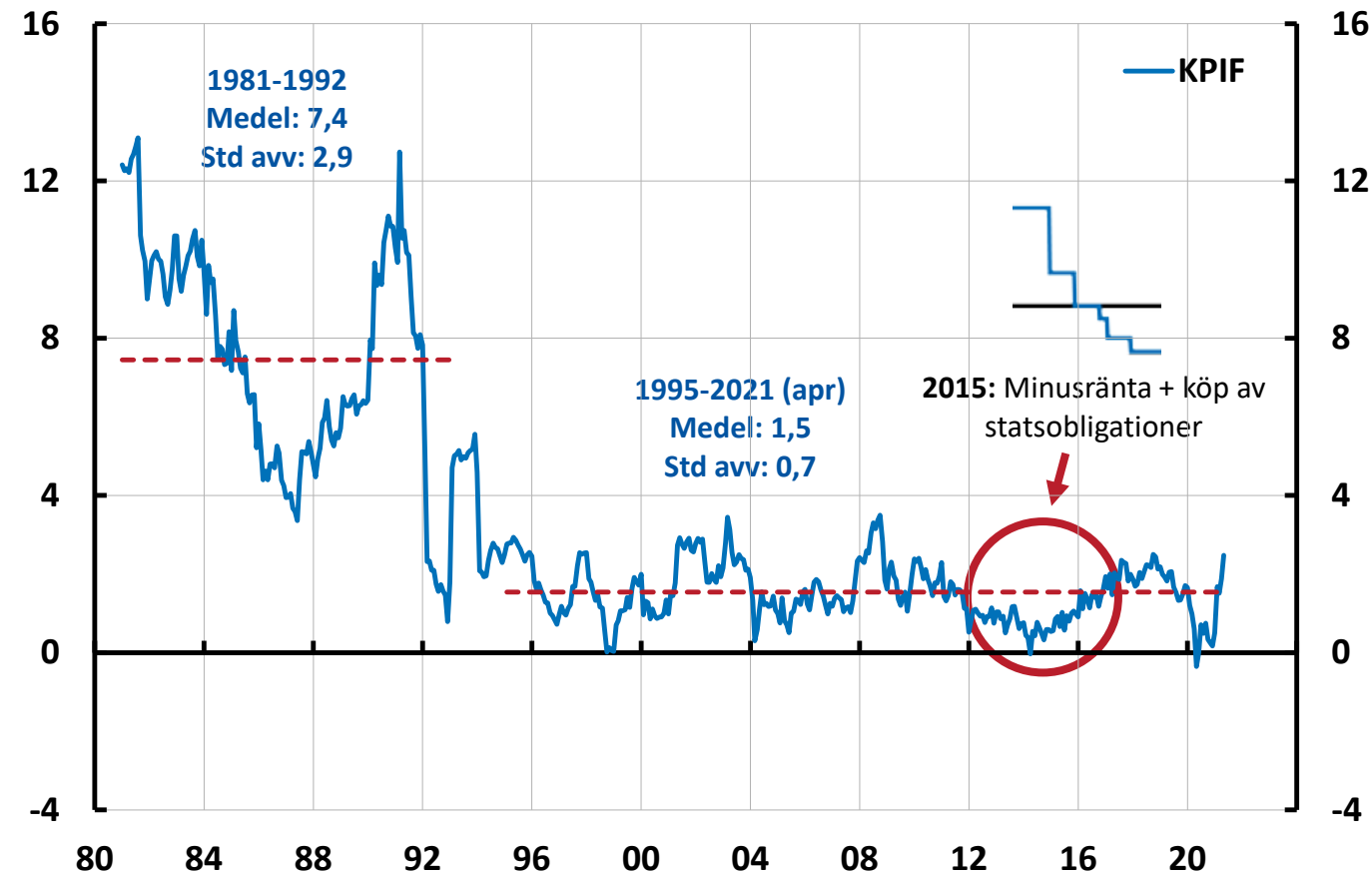
# Den globala finanskrisen ledde till behov av bredare penningpolitiska verktyg

- Enbart styrräntan räckte inte längre för att nå målen
  - Nedre gränsen för styrräntan – från kuriositet till realitet
- Svårt för penningpolitiken att nå ut till hushåll och företag
- Nya verktyg:
  - ”kvantitativa lättnader”
  - ”kreditlättnader”





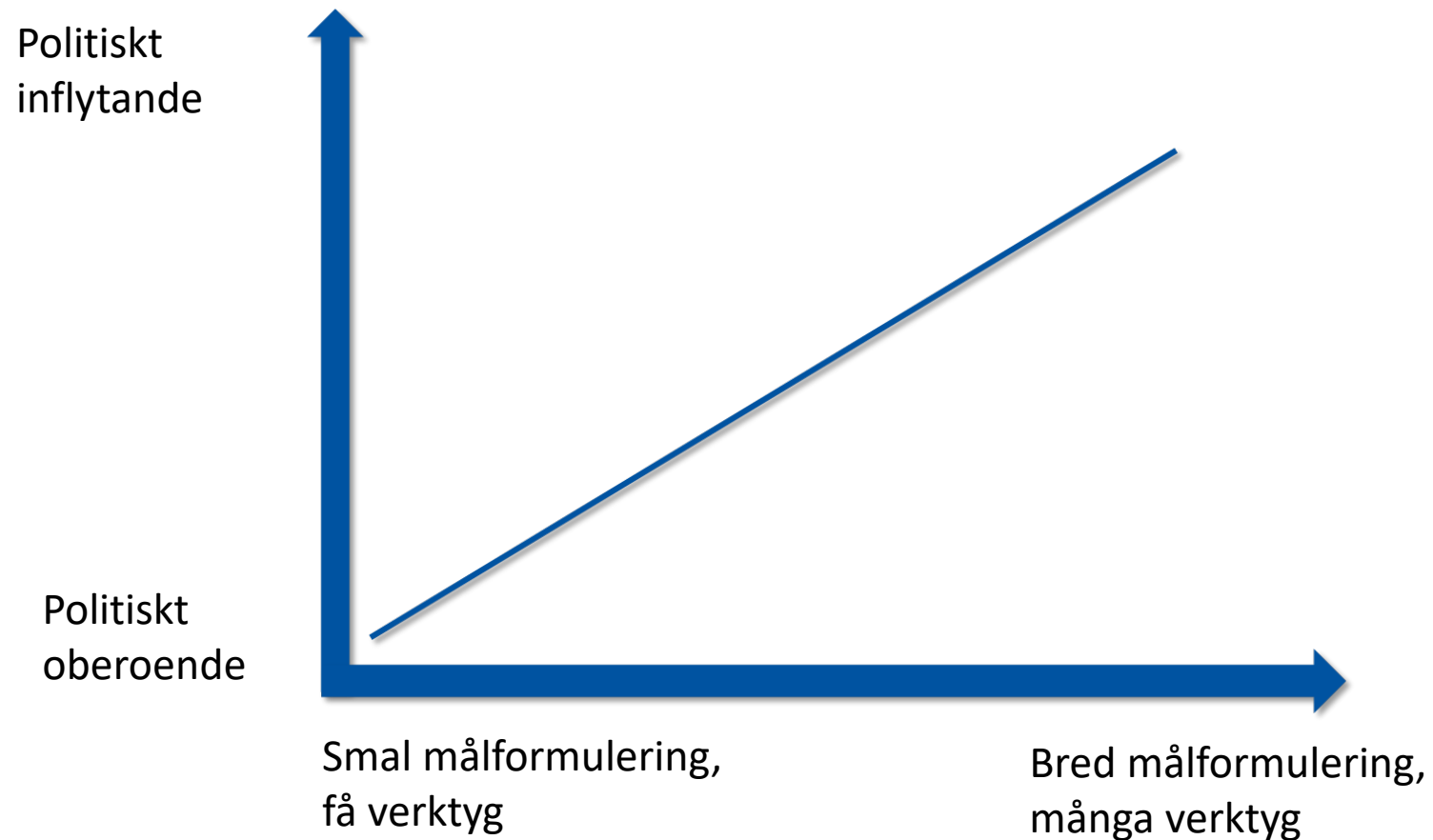
# Viktigt att även förhindra *för låg* inflation



Anm. KPIF, årlig procentuell förändring.

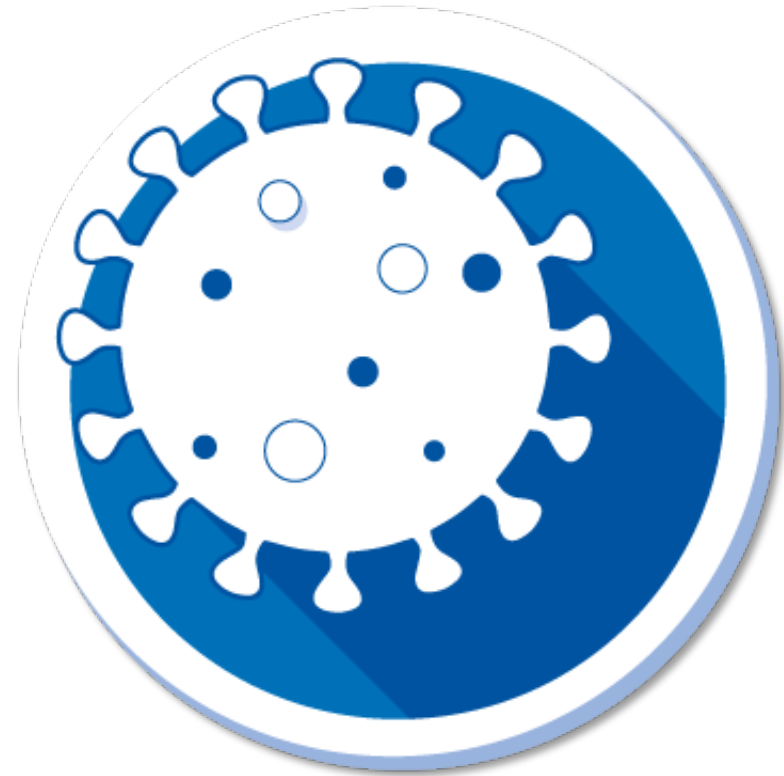
Källa: SCB

# Centralbankernas mandat i fokus

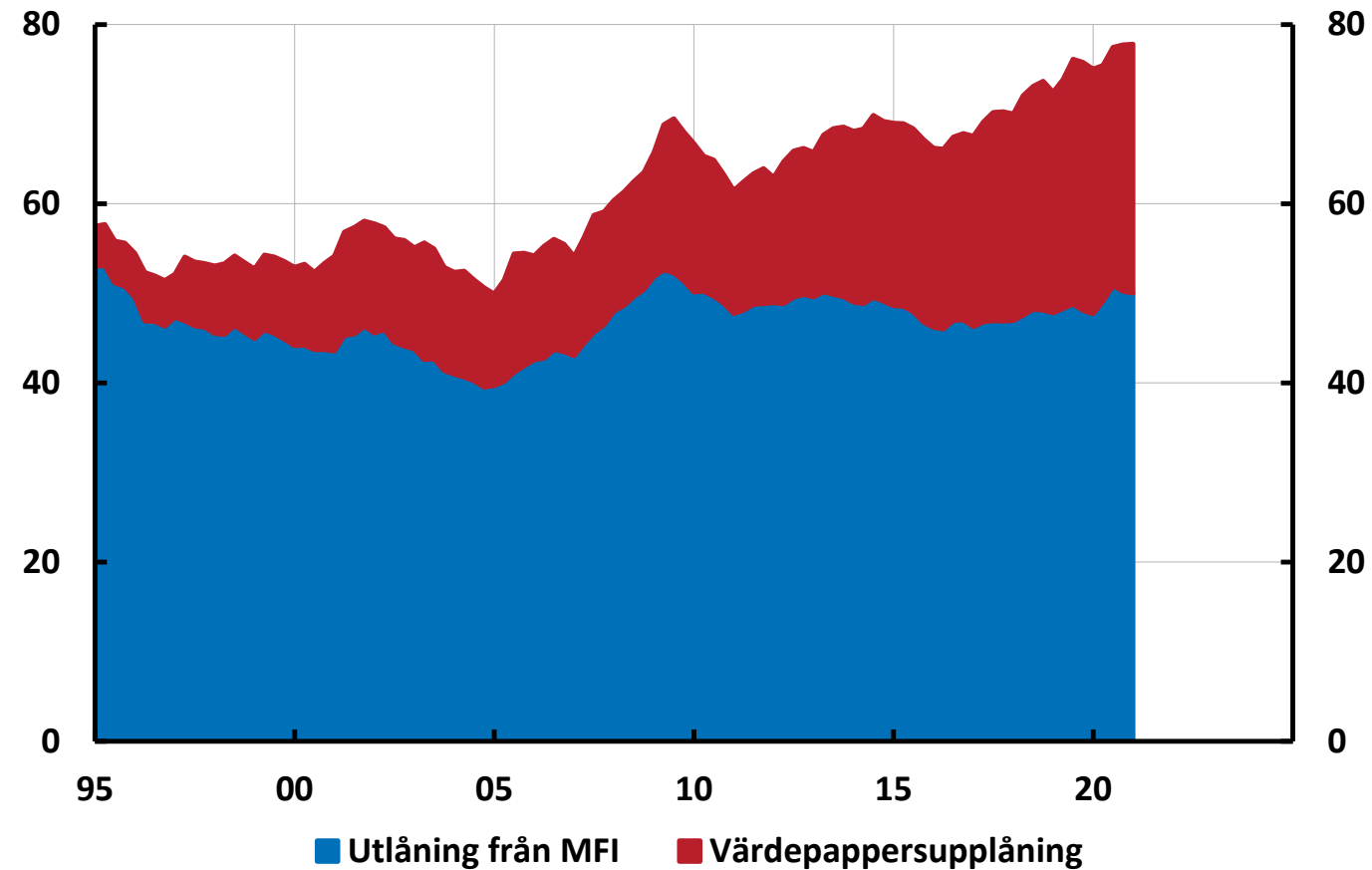


# Pandemiutbrottet våren 2020 illustrerade vikten av handlingsfrihet

- Osäkerheten var enorm våren 2020
- Den starka ekonomiska nedgången och den finansiella turbulensen gjorde det nödvändigt att snabbt och med eftertryck
  - bibehålla ränteläget
  - upprätthålla kreditförsörjningen



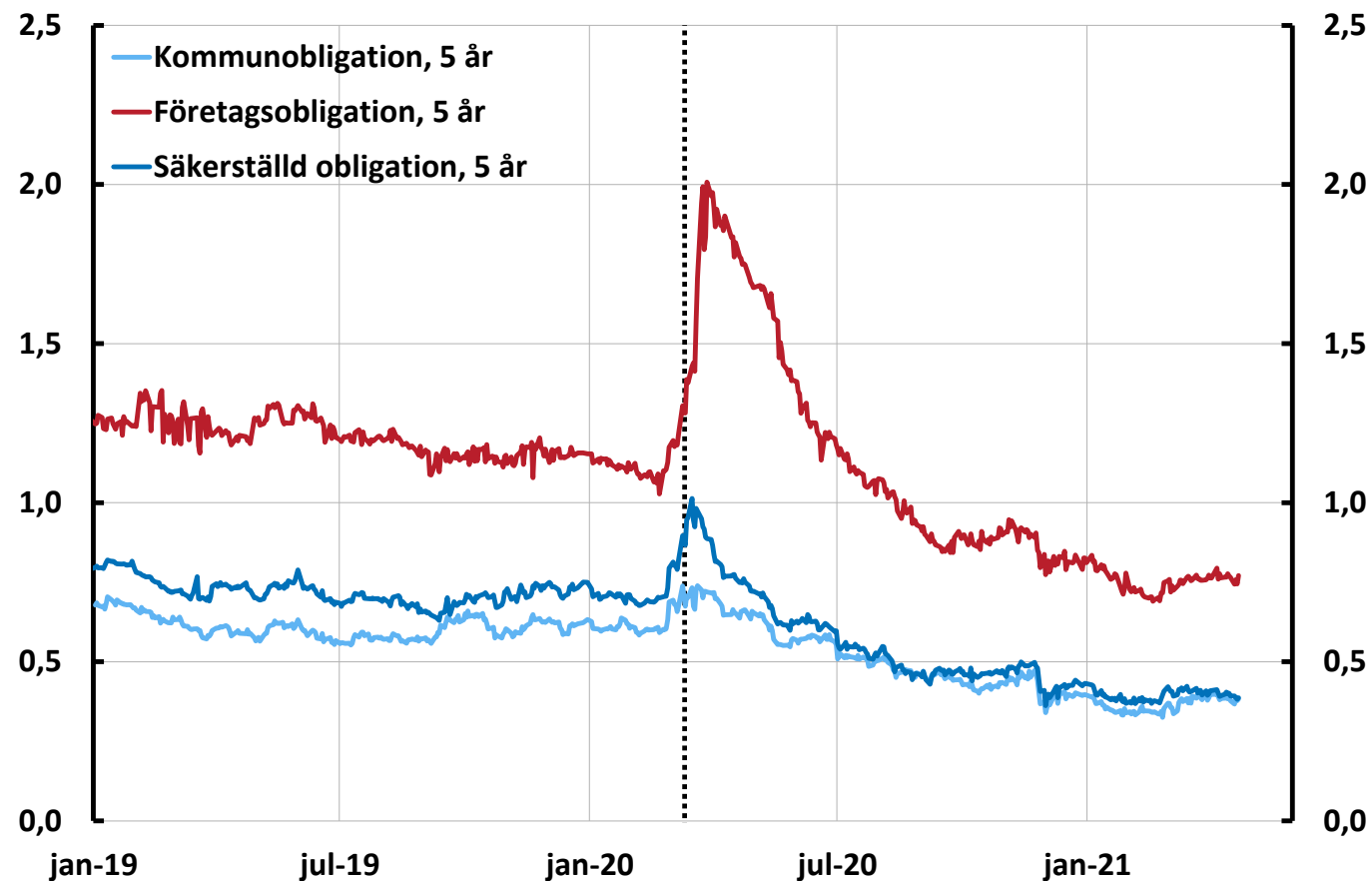
# Allt fler företag finansierar sig via värdepapper



Anm. Innefattar värdepappersupplåning i både svenska kronor och utländsk valuta.

Källor: SCB och Riksbanken

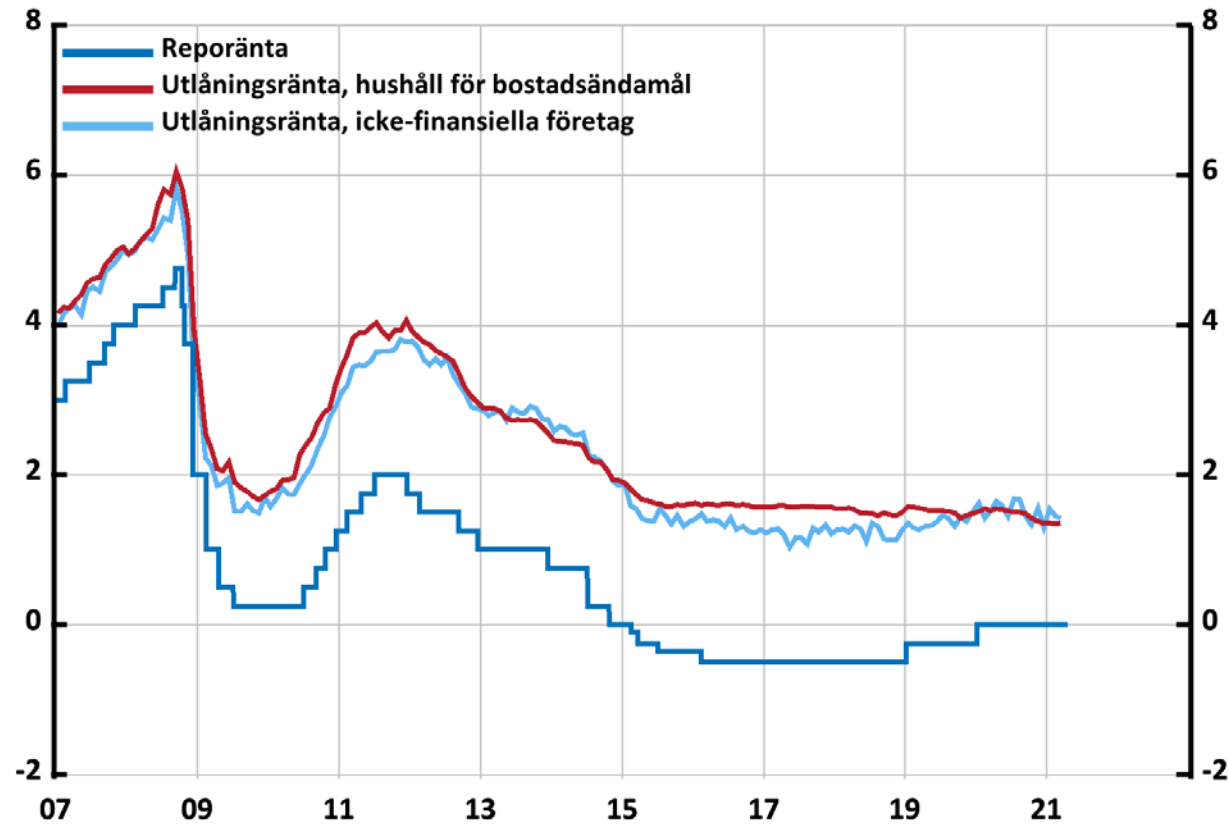
# Nödvärdigt att agera snabbt för att lugna räntemarknaden



Anm. Procentenheter. Räntorna på säkerställda obligationer, företagsobligationer och statsobligationer är nollkupongräntor beräknade med Nelson-Siegel-metoden. Företagsobligationer avser företag med ett högt kreditbetyg. Kommunobligationerna är utgivna av Kommuninvest i Sverige AB. Streckad linje markerar 2020-03-11 samma dag som WHO deklarerade Covid-19 en pandemi.

Källor: Bloomberg, Macrobond, Refinitiv och Riksbanken

# Åtgärderna har fungerat – stabila räntor för hushåll och företag under pandemin



Anm. Procent. Utlåningsräntan är volymviktade medelvärden av monetära finansiella instituts utlåning på samtliga löptider.

Källor: SCB och Riksbanken

# Förslaget till ny riksbankslag alltför begränsande gällande den penningpolitiska verktygslådan

Vårt instrumentoberoende – att själva kunna välja verktygen för att nå våra mål – har varit helt avgörande för att mildra effekterna av krisen och bidra till en god ekonomisk utveckling



# Fler penningpolitiska verktyg – effekterna går åt rätt håll men är svårare att kvantifiera

Många verktyg



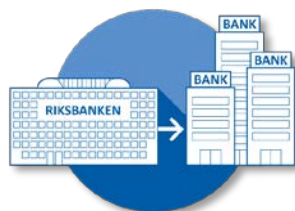
Köp av räntebärande värdepapper



Lån till företag via banker



Reporäntan 0%



Ökad tillgång till säkra och likvida tillgångar

Positiv effekt på inflationen





# Viktigt att underlätta den demokratiska granskningen av penningpolitiken

- Vårt nuvarande ramverk avspeglar ett tydligt mål, en stark självständighet och öppenhet.
- Riksbankens verktygslåda behöver utvecklas med tiden.
- Ett stort handlingsutrymme i penningpolitiken behövs
- Frihet under ansvar – en viktig uppgift för Riksbanken att förklara vad vi gör och hur det bidrar till att uppfylla de mål lagstiftarna har givit oss



**Tack!**