

# Så kan Riksbanken bidra till klimatpolitiken

2020-03-03

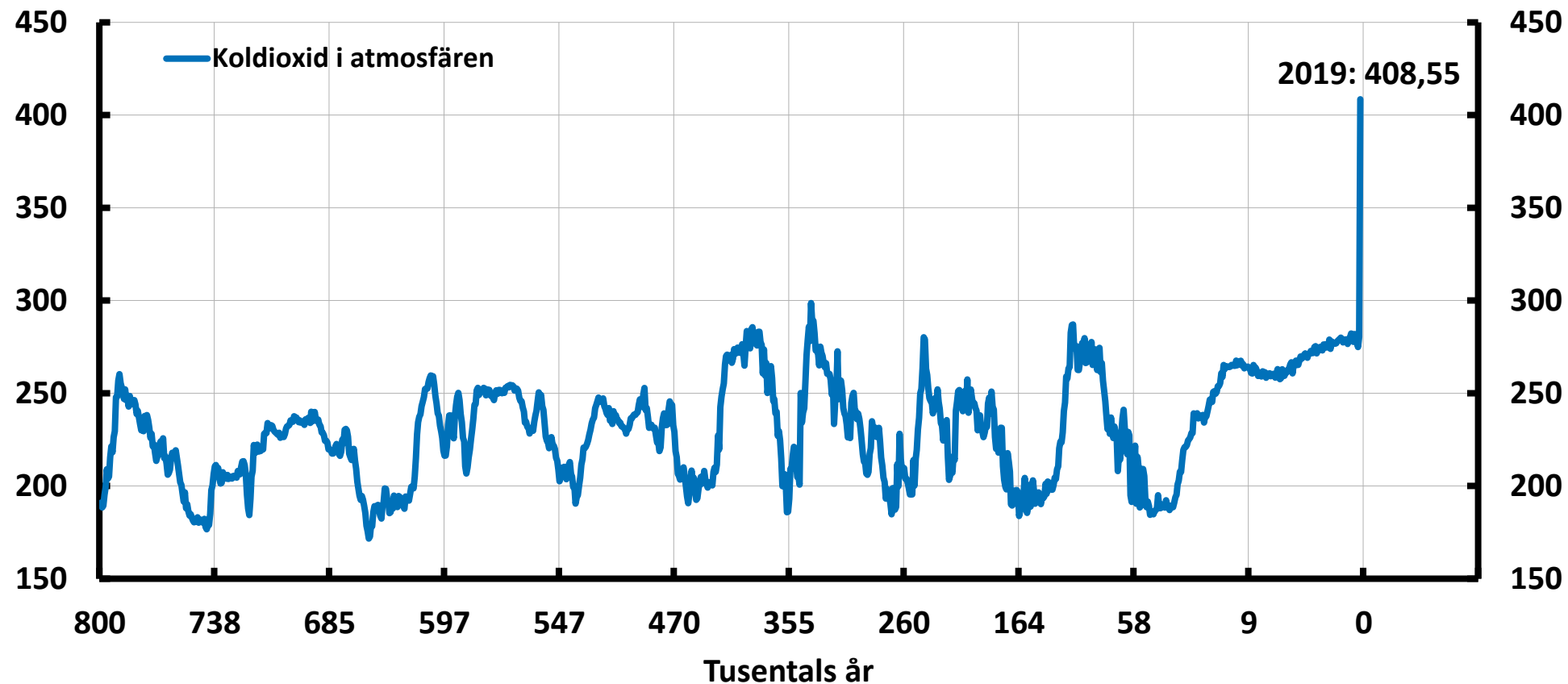
Anna Breman  
Vice riksbankschef

# Hinc Robur et Securitas – Härav Styrka och Säkerhet



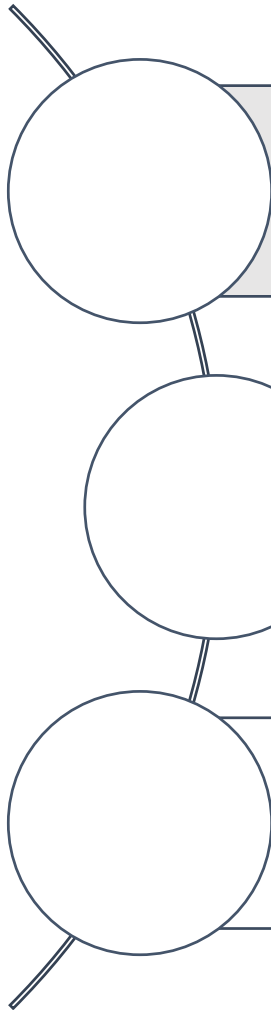
# Mängden koldioxid i atmosfären de senaste 800 000 åren

Parts per million (ppm)



Koldioxid i atmosfären de senaste 800,000 åren. År noll representerar 2019.

Källa: Lüthi, D., et al., 2008 tillhandahållet av NOAA NCEI Paleoclimatology Program



Klimatet och dess påverkan på ekonomin  
och det finansiella systemet

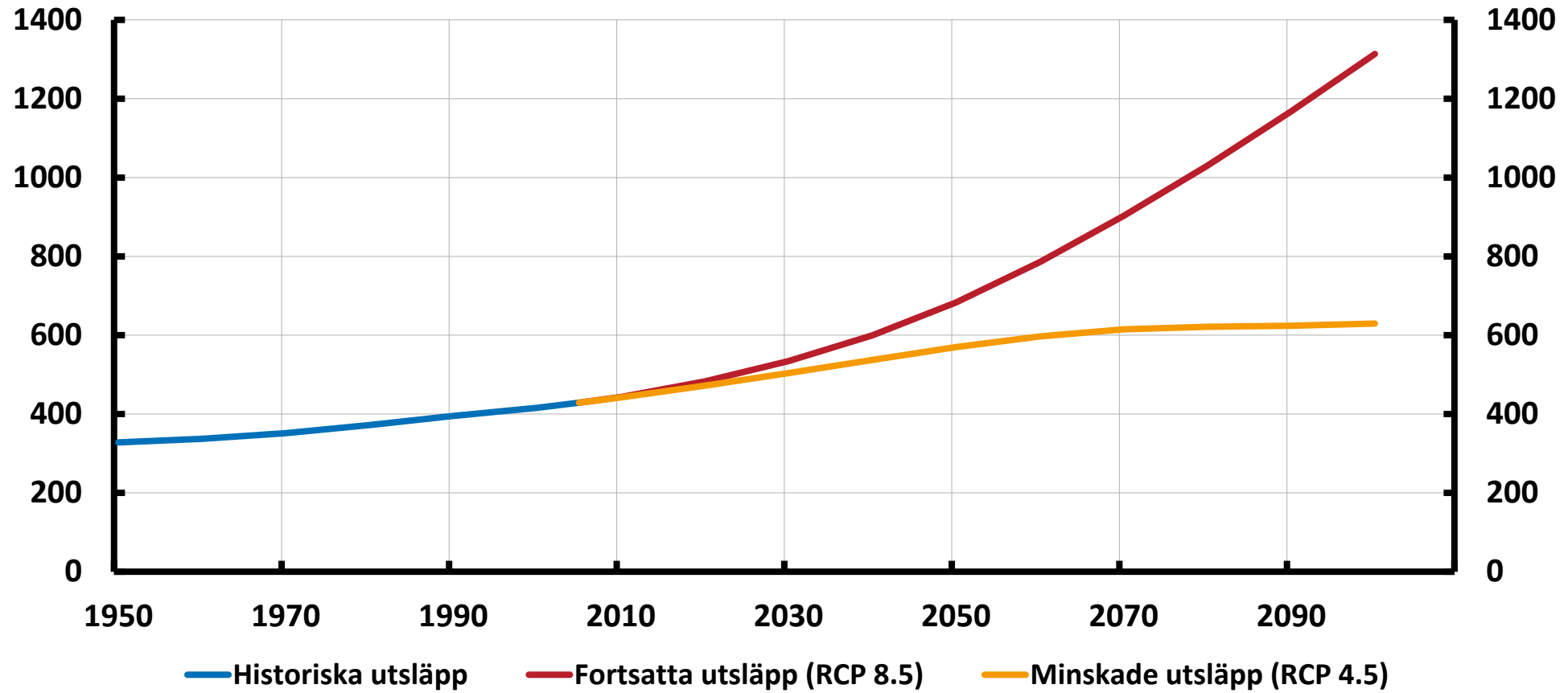
Klimatrelaterade risker kan påverka  
penningpolitiken – tre olika scenarier

Vad Riksbanken kan göra för att bidra till  
en mer hållbar utveckling

# Hur mycket kommer utsläppen att öka?

## – två scenarier

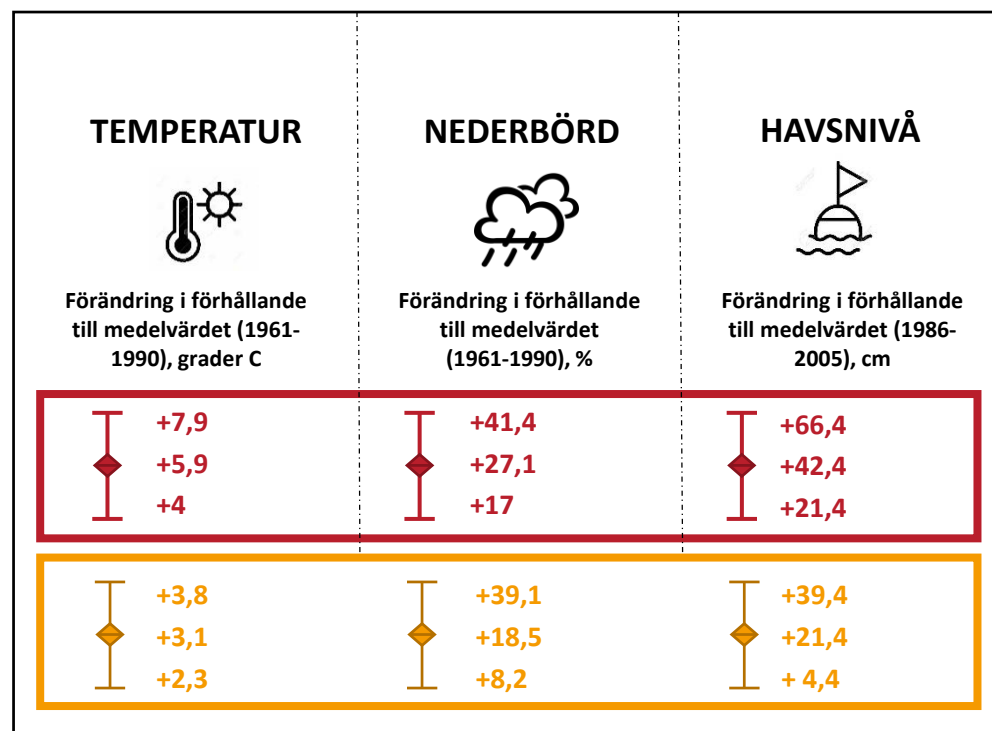
Parts per million (ppm)



Koncentrationen av koldioxidekvivalent växthusgaser i atmosfären under två av IPCCs scenarier, RCP 8.5 (fortsatta koldioxidutsläpp) och RCP 4.5 (reducerade utsläpp).

Källa: RCP Database (Version 2.0.5)

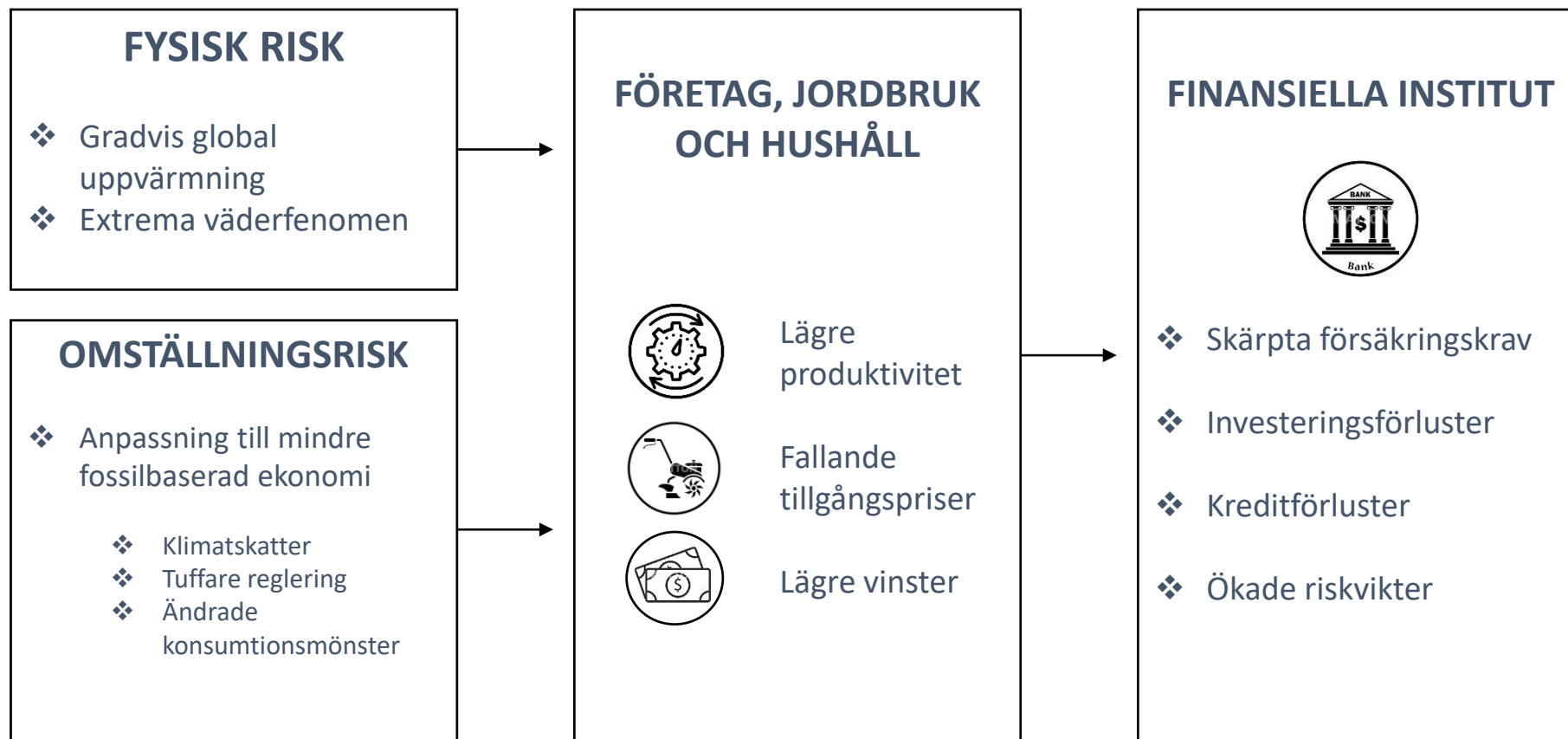
# Stor osäkerhet om effekterna av klimatförändringarna



I grafen visas förändringen i temperaturen, nederbörd och havsnivå under de två IPCC scenarierna. Siffrorna illustrerar maxvärdet, minimumvärdet och medelvärdet.

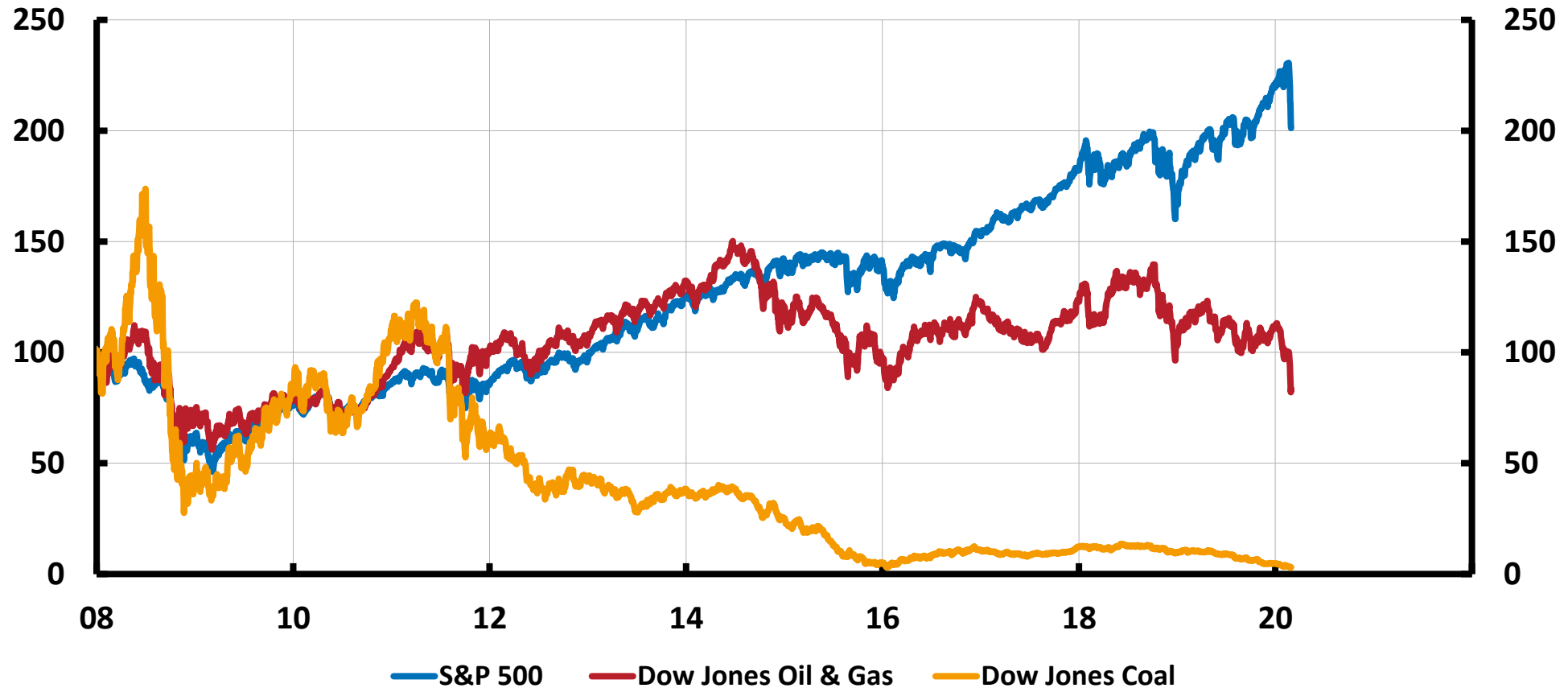
Källor: SMHI scenariodata och SMHI Klimatologi nr 41.

# Klimatförändringarna påverkar ekonomin



# Anpassningen till en mindre fossilbaserad ekonomi har redan börjat

Index 2008-01-01=100



Källa: Macrobond

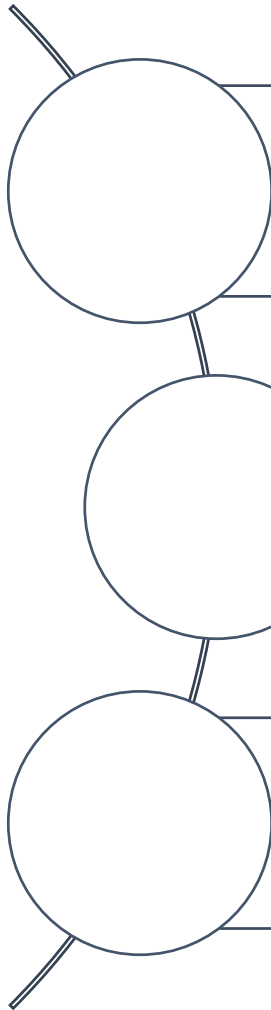


# Klimatpolitiken bör utformas så att extrema utfall undviks

**Klimatsystemet synnerligen komplext** – stor osäkerhet och risk för extrema utfall med oöverskådliga kostnader

**Beslut under osäkerhet** – ”Bra beslut i genomsnitt” eller ”undvika riktigt dåliga utfall”

**Försäkringsperspektiv** – bör försäkra oss så att vi undviker och minskar följderna av extrema utfall



Klimatet och dess påverkan på ekonomin  
och det finansiella systemet

Klimatrelaterade risker kan påverka  
penningpolitiken

Vad Riksbanken kan göra för att bidra till  
en mer hållbar utveckling

# Klimatförändringar kan påverka penningpolitiken – tre scenarier

En tillfällig utbudschock

En långsam strukturförändring

En djup ekonomisk kris

# Riksbankens verktygslåda är inte uttömd

## Likviditetsstöd

- Lån till finansiella institut för att tillföra likviditet i en kris

## Styrräntan

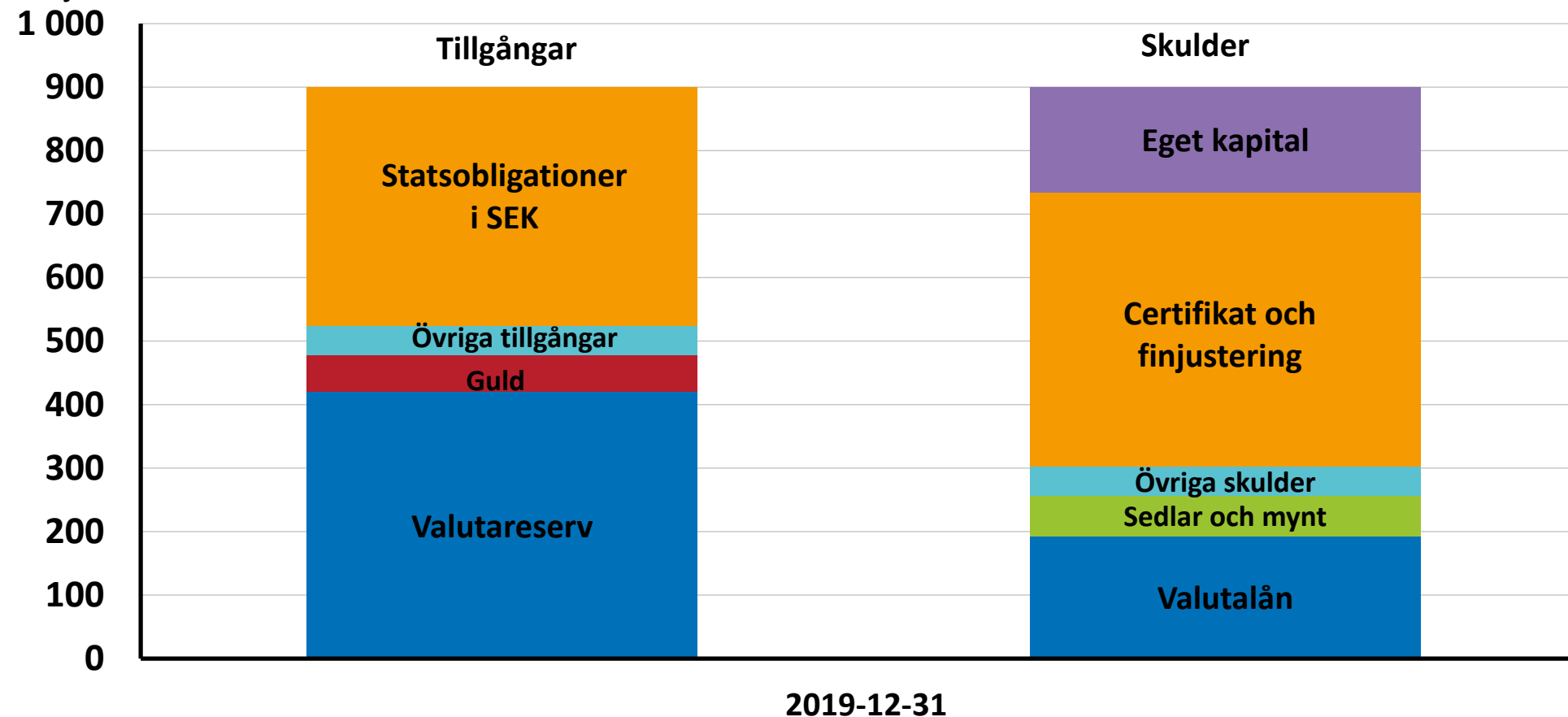
- Men räntan är nära den *effektiva* nedre gränsen

## Övriga åtgärder

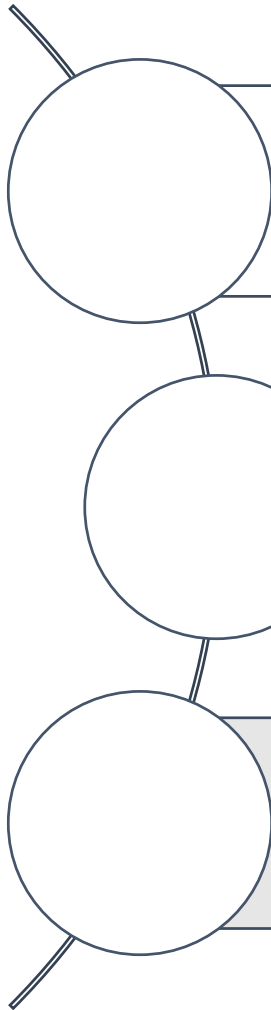
- Köp av stats- kommun- bostads- och företagsobligationer
- "Forward guidance"
- Lån till företag via banker
- Valutainterventioner

# Köp av statsobligationer gör Riksbankens balansräkning större

Miljarder kronor



Källa: Riksbanken



Klimatet och dess påverkan på ekonomin  
och det finansiella systemet

Klimatrelaterade risker kan påverka  
penningpolitiken

Vad Riksbanken kan göra för att bidra till  
en mer hållbar utveckling

# Riksbankens roll i klimatarbetet

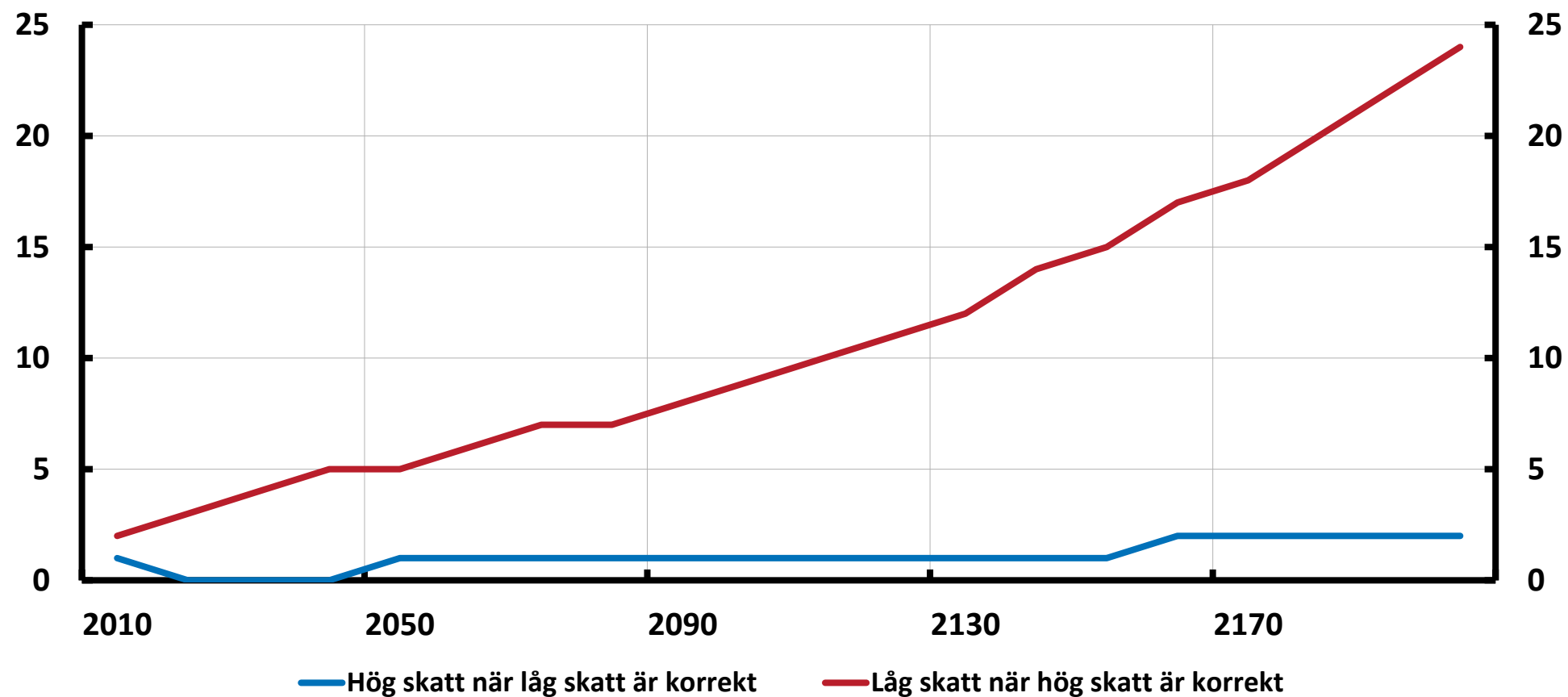
Forskning och analys

Reglering av finansiell sektor

Riksbankens balansräkning

# Små förluster vid en hög koldioxidskatt

Procent



Källa: Hassler, Krusell och Olovsson (2018)



# Riksbankens roll i klimatarbetet

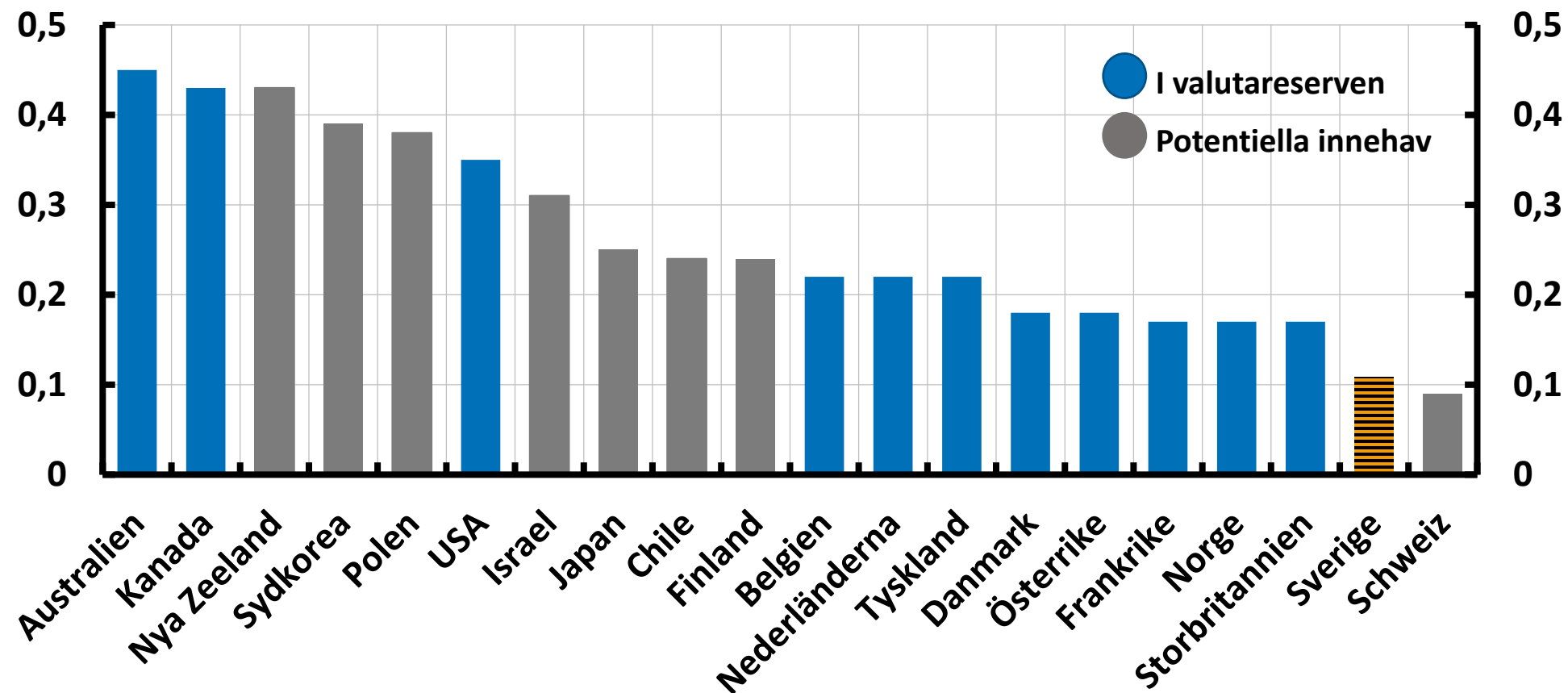
Forskning och analys

Reglering av finansiell sektor

Riksbankens balansräkning

# Hur hållbar är valutareserven?

Utsläpp som andel av BNP

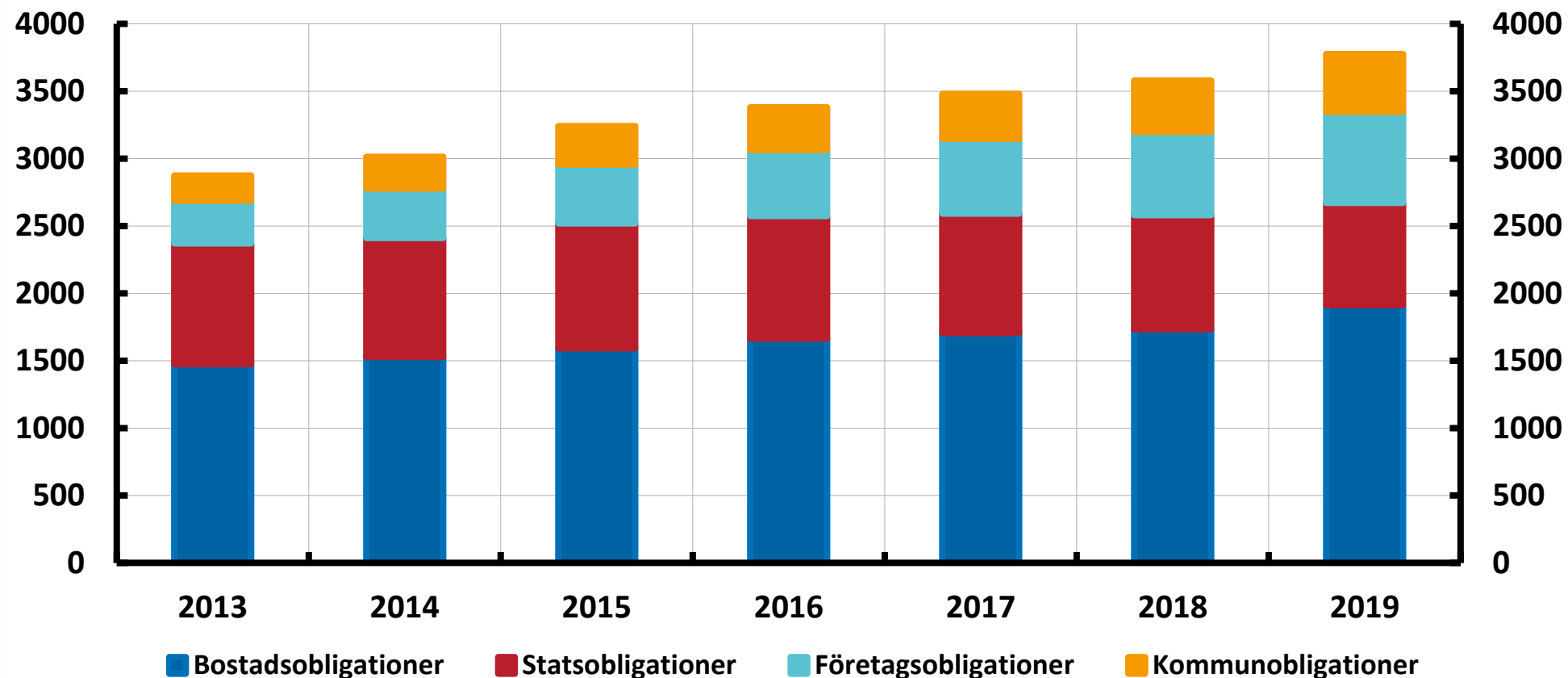


Direkta utsläpp av växthusgaser exklusive utsläpp och upptag av växthusgaser från markanvändning, GHG (kt CO<sub>2</sub>e)/BNP (mn USD).

Källor: UNFCCC, OECD och Climate watch.

# Finns utrymme att bredda obligationsköpen

Utstående volym av obligationer utgivna i SEK, miljoner kronor



Källor: SCB, Kommuninvest, Covered Bond Label och Riksbanken

# Riksbanken kan bidra till en mer hållbar utveckling

## Härav styrka och säkerhet

- Riksbankens oberoende
- Fokusera på både konjunktur- och strukturförändringar
- Riksbanken tar klimatfrågan på allvar

## Globalt pris på koldioxid är högsta prioritet

- Centralbankerna kan bidra med de medel som faller inom deras mandat

## Riksbankens bidrag

- Forskning och analys
- Samverka kring reglering av klimatrelaterade finansiella risker
- Se över Riksbankens balansräkning

**Tack!**