

# Behovet av innovation och nyttänkande inom penningpolitiken

Swedbank (2021-02-23)

Anna Breman  
Vice Riksbankschef

# Huvudbudskapen jag vill att ni får med er

- Den penningpolitiska verktygslådan kan behöva växa så att handlingsutrymmet ökar.
- Finanspolitiken kommer att spela en större roll i att stabilisera konjunkturen framöver, både på kort och på lång sikt.
- Om mer penningpolitisk stimulans behövs på kort sikt: negativ reporänta och utökade kvantitativa lättnader – *men* inga av de verktyg jag tar upp idag ska uteslutas, förutsatt att de är legala att använda.



# Centralbankens uppgifter och gränsdragningen mellan penning och finanspolitik

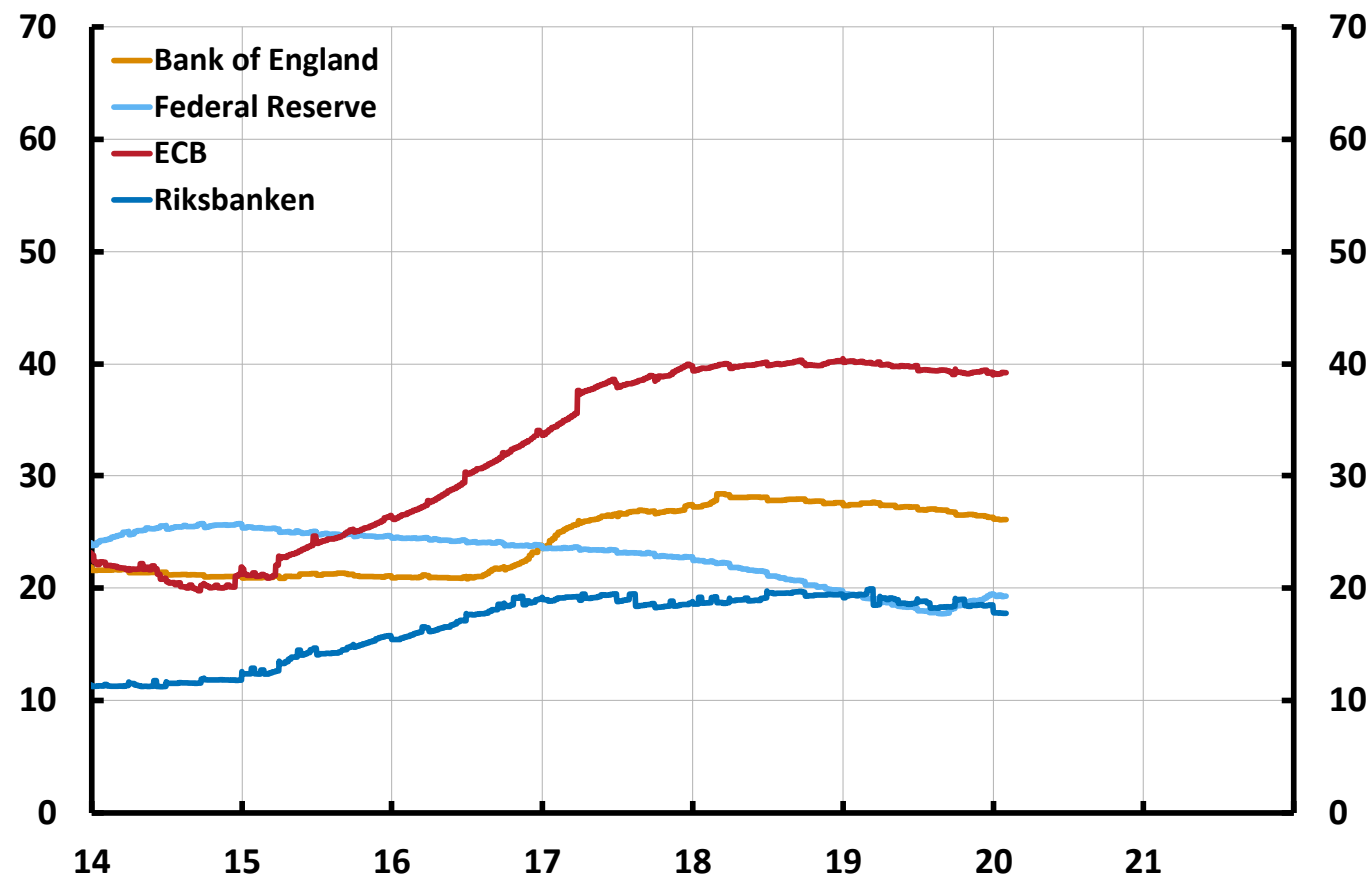


Målet för Riksbankens verksamhet skall vara att upprätthålla ett fast penningvärde. Riksbanken skall också främja ett säkert och effektivt betalningsväsende.

Finanspolitikens syfte är att ta ut skatter och avgifter för att finansiera olika typer av offentlig verksamhet och transfereringar. Denna avspeglar politiska preferenser.

# Låga räntor och upprätthållen kreditförsörjning bidrar till prisstabilitet

Centralbankernas balansräkningar

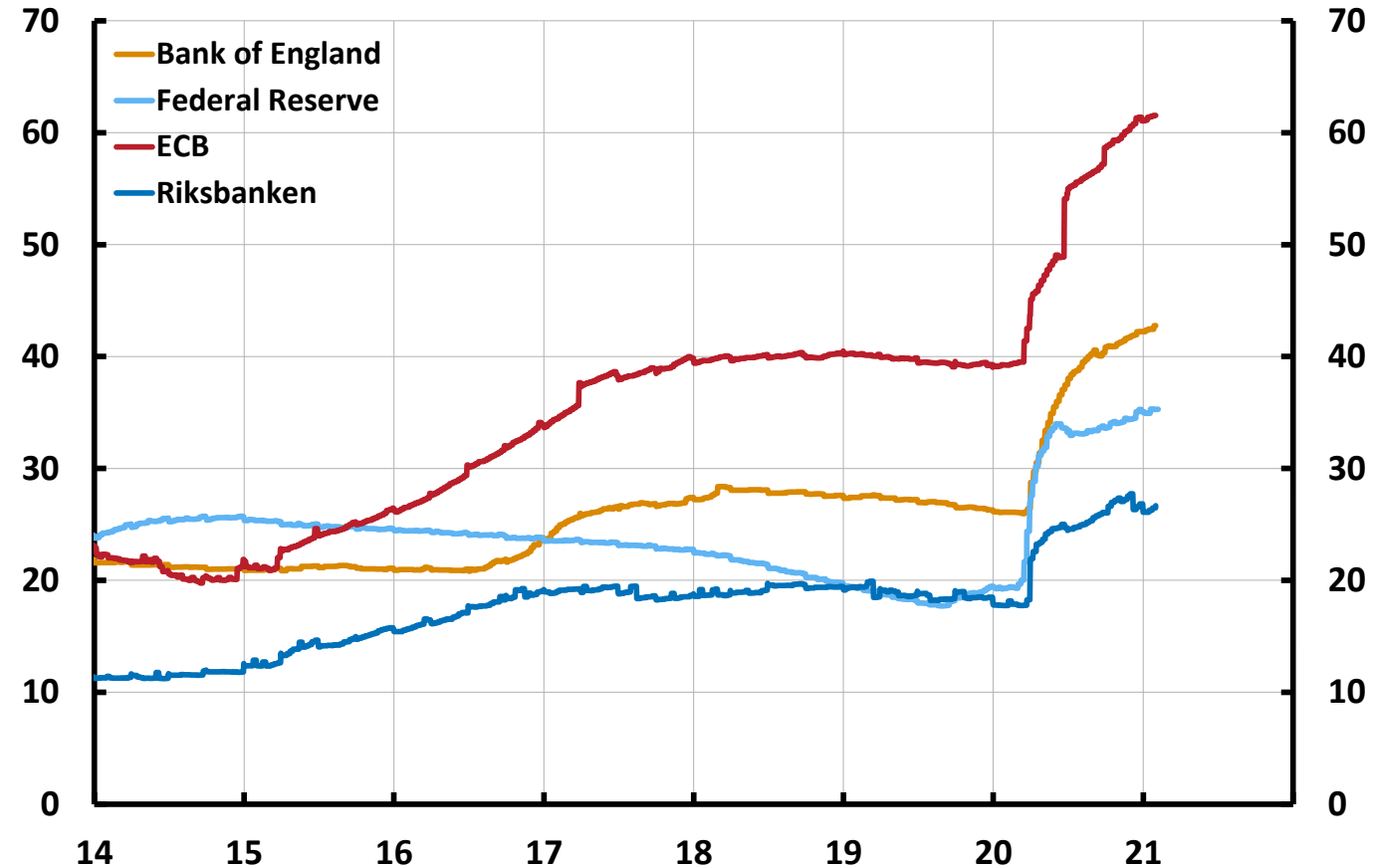


Anm. Procent av BNP

Källa: Nationella centralbanker och Riksbanken

# Låga räntor och upprätthållen kreditförsörjning bidrar till prisstabilitet

Centralbankernas balansräkningar

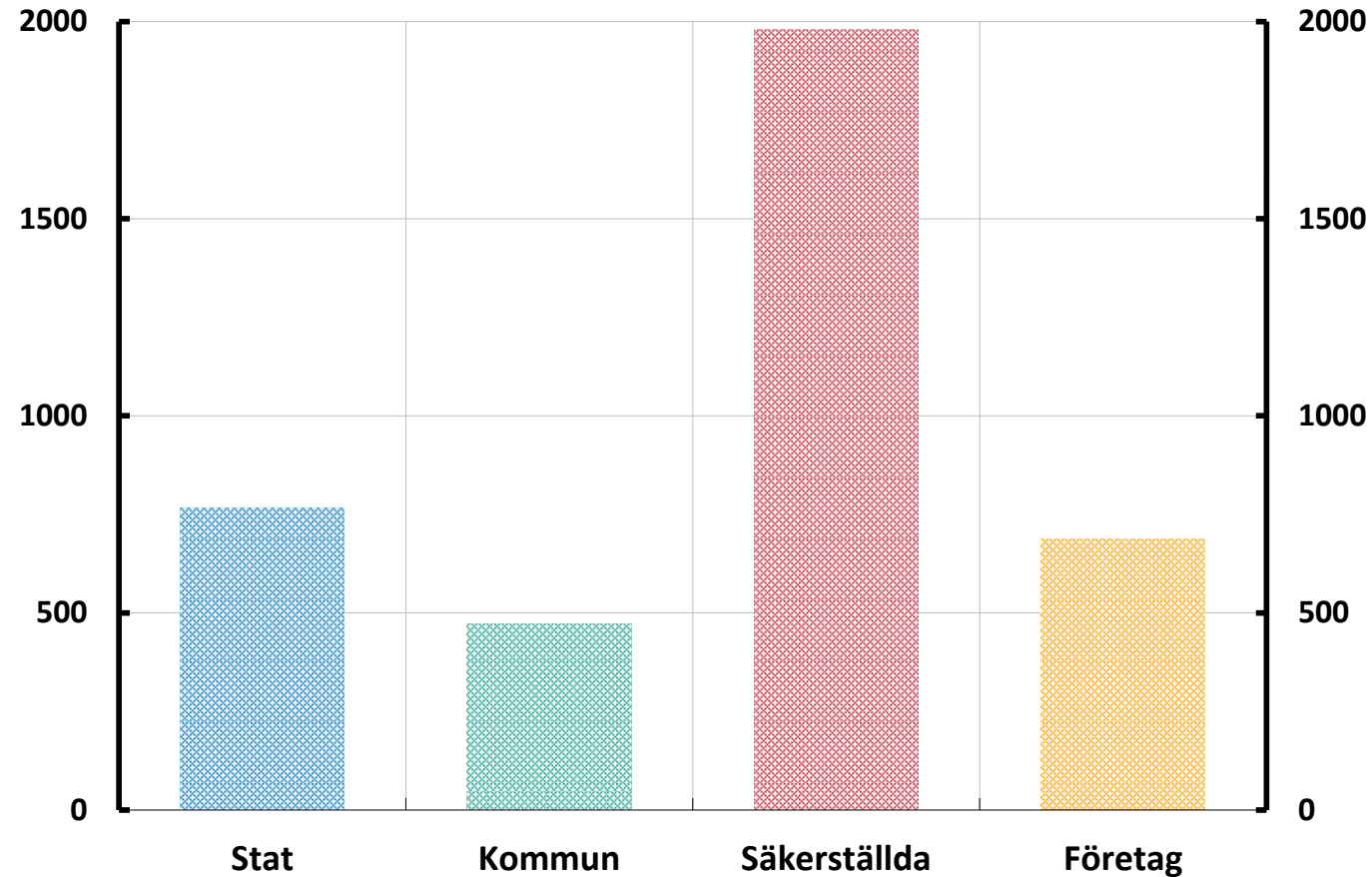


Anm. Procent av BNP

Källa: Nationella centralbanker och Riksbanken

# Riksbanken har köpt nya typer av värdepapper under coronakrisen

Utestående stock av obligationer

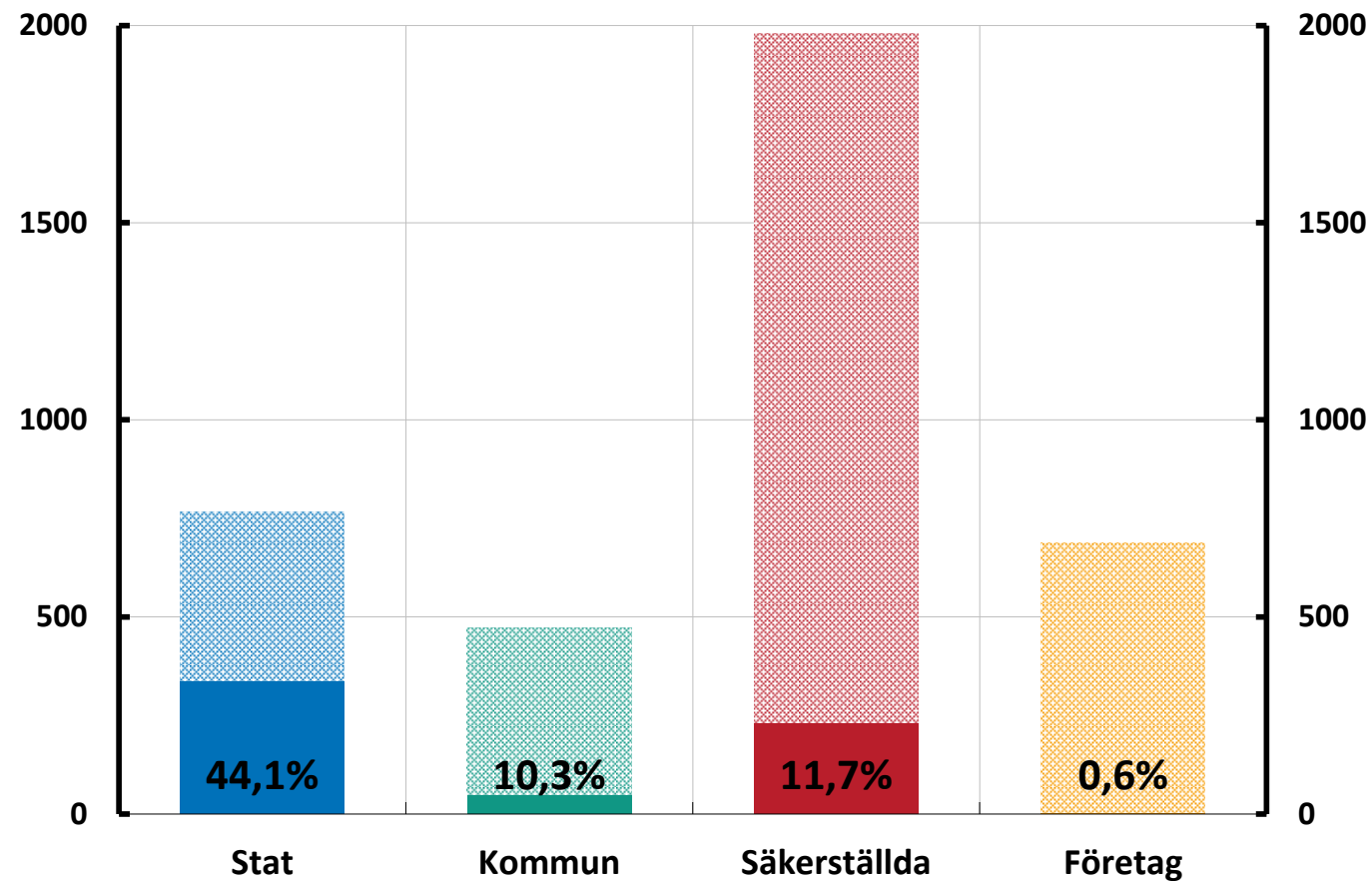


Anm. Nominella belopp, miljarder kronor, 2020-12-31. Fylld andel anger Riksbankens innehav, skuggad resterande total utestående stock.

Källor: Riksgälden, Riksbanken och SCB.

# Riksbanken har köpt nya typer av värdepapper under coronakrisen

Riksbankens innehav i förhållande till utestående stock



Anm. Nominella belopp, miljarder kronor, 2021-01-31. Fylld andel anger Riksbankens innehav, skuggad resterande total utestående stock.

Källor: Riksgälden, Riksbanken och SCB.

# Varje kris leder till omprövning

90-talskrisen

Finanskrisen

Coronakrisen



# Hur kan vi öka det penningpolitiska handlingsutrymmet?

Förändra ramverket

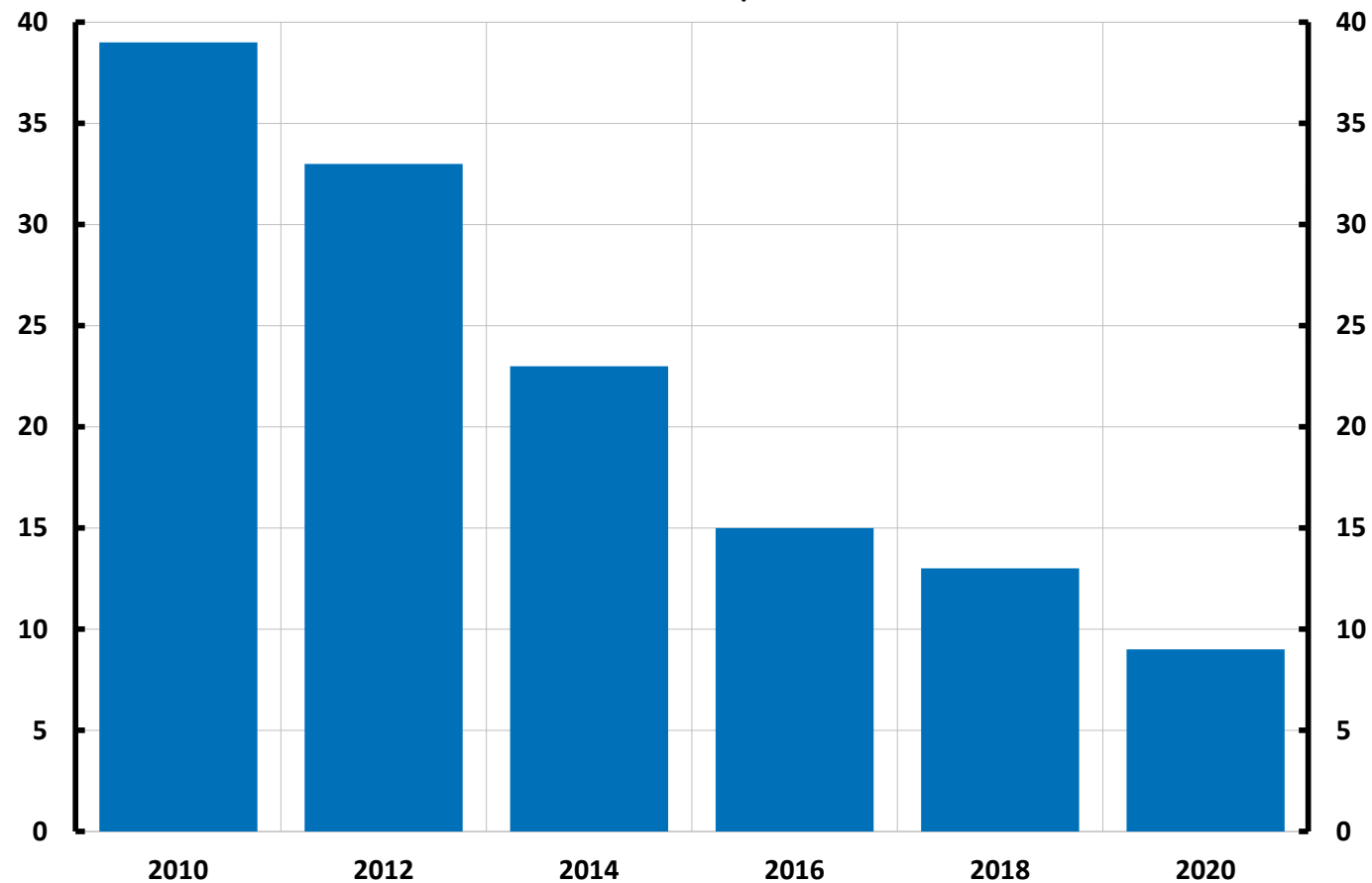
Utöka  
verktygslådan

# Möjliga nya verktyg

“Mycket negativa  
räntor”

# ”Mycket negativa räntor” – minskat kontantanvändande påverkar den nedre gränsen

Andel personer som betalat kontant vid sitt senaste köp



Anm. Andelar i procent

Källa: Riksbanken

# Möjliga nya verktyg

“Mycket negativa  
räntor”

“Dubbla räntor”

# ”Dubbla räntor” – lägre ränta i utlåningen till bankerna

Riksbankens storsystem: inlåningsräntan < utlåningsräntan för att förhindra arbitrage för bankerna

”Dubbla räntor”: Sätt utlåningsräntan < inlåningsräntan villkorat vidareutlåning till företag

# Möjliga nya verktyg

“Mycket negativa  
räntor”

“Dubbla räntor”

“Yield curve  
control”

# ”Yield curve control” – fokus på räntenivå istället för kvantiteter

QE: Köp av statsobligationer för ett visst belopp, alltså *kvantiteter*

Yield curve control: Köp av statsobligationer för att nå en viss *räntenivå*

# Möjliga nya verktyg

“Mycket negativa  
räntor”

“Dubbla räntor”

“Yield curve  
control”

“Helikopterpengar”



# ”Helikopterpengar” – nära finanspolitiken

People’s QE

Finanspolitik finansierad av centralbanken

# Huvudbudskapen jag vill att ni får med er

- Den penningpolitiska verktygslådan kan behöva växa så att handlingsutrymmet ökar.
- Finanspolitiken kommer att spela en större roll i att stabilisera konjunkturen framöver, både på kort och på lång sikt.
- Om mer penningpolitisk stimulans behövs på kort sikt: negativ reporänta och utökade kvantitativa lättnader – *men* inga av de verktyg jag tar upp idag ska uteslutas, förutsatt att de är legala att använda.



**Tack!**