



Penningpolitik i en föränderlig värld

U. S. Valerius



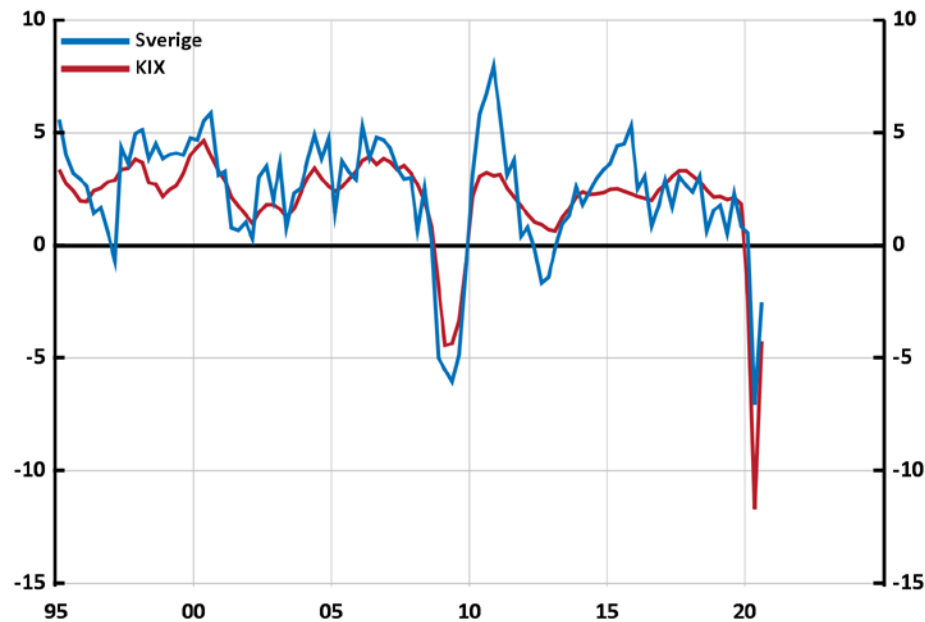
# Världsomvälvande ekonomiska skeenden de senaste decennierna

- Räntor har trendat ner i hela världen
- Finanssektorn vuxit sig allt större
- Tre omfattande kriser på drygt 10 år

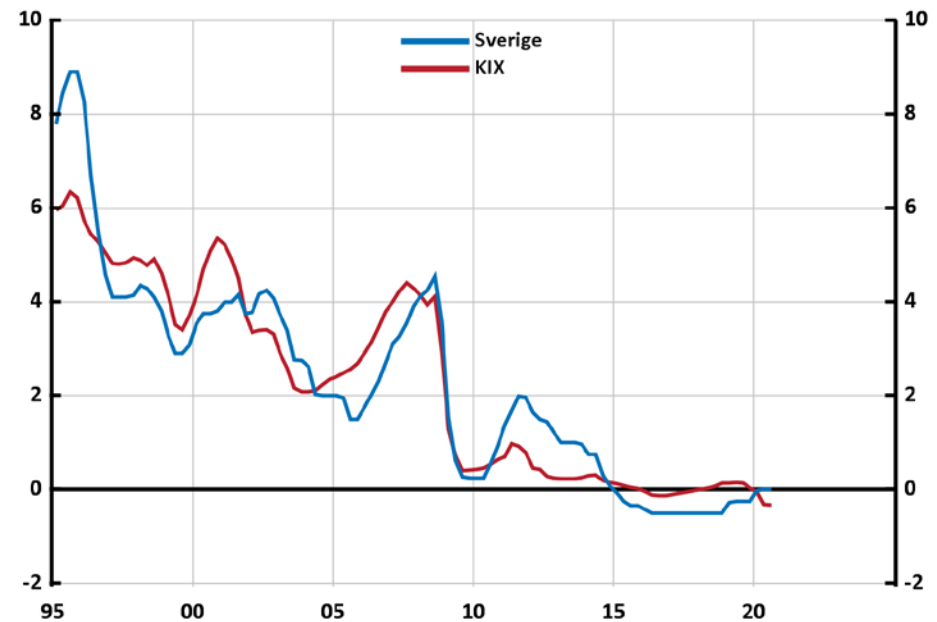


# Svensk ekonomi: Liten, öppen och starkt korrelerad med omvärlden

## BNP-tillväxt



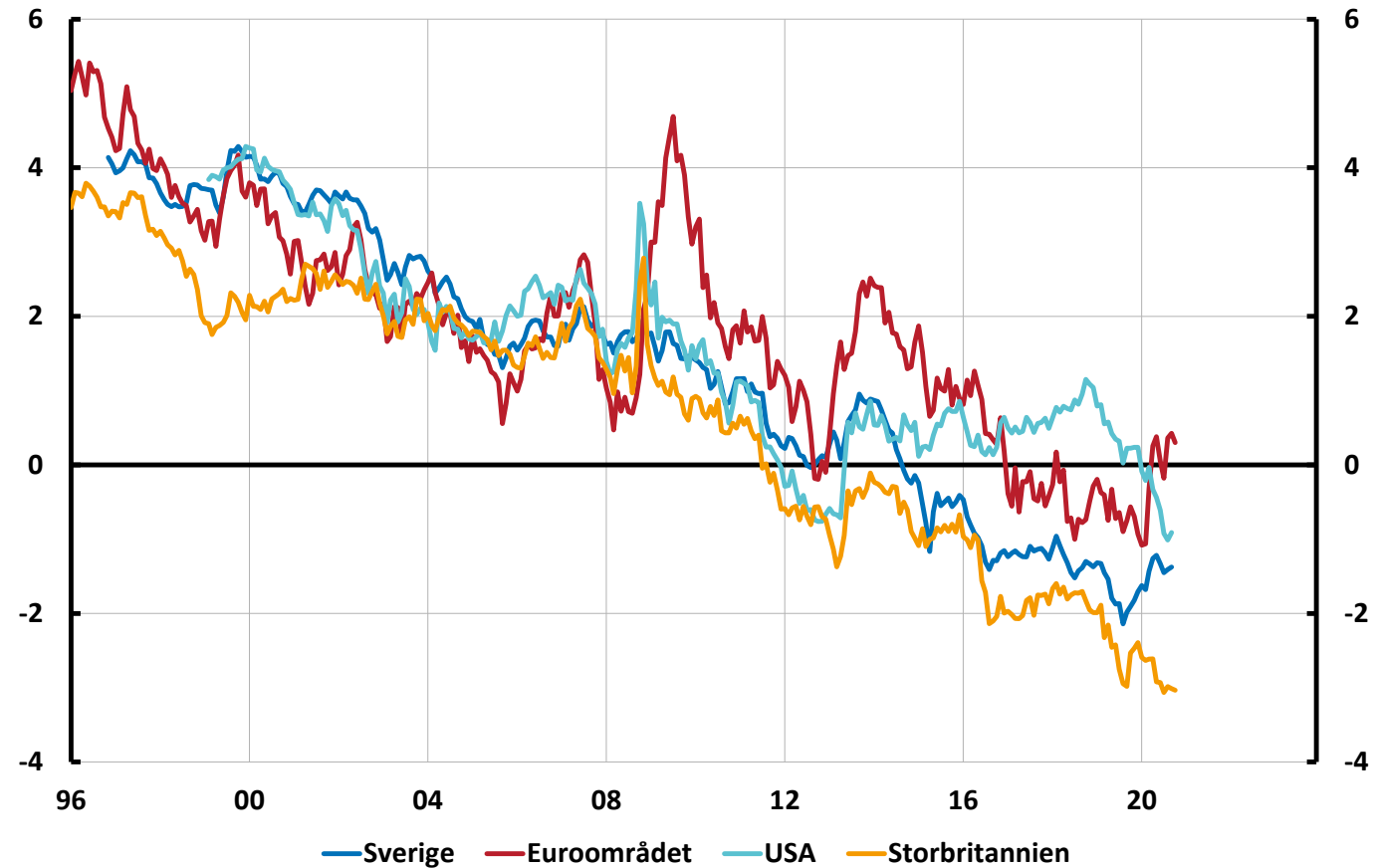
## Styrräntor



KIX är en sammanvägning av de länder som är viktiga för Sveriges handel.

Källor: SCB och Riksbanken

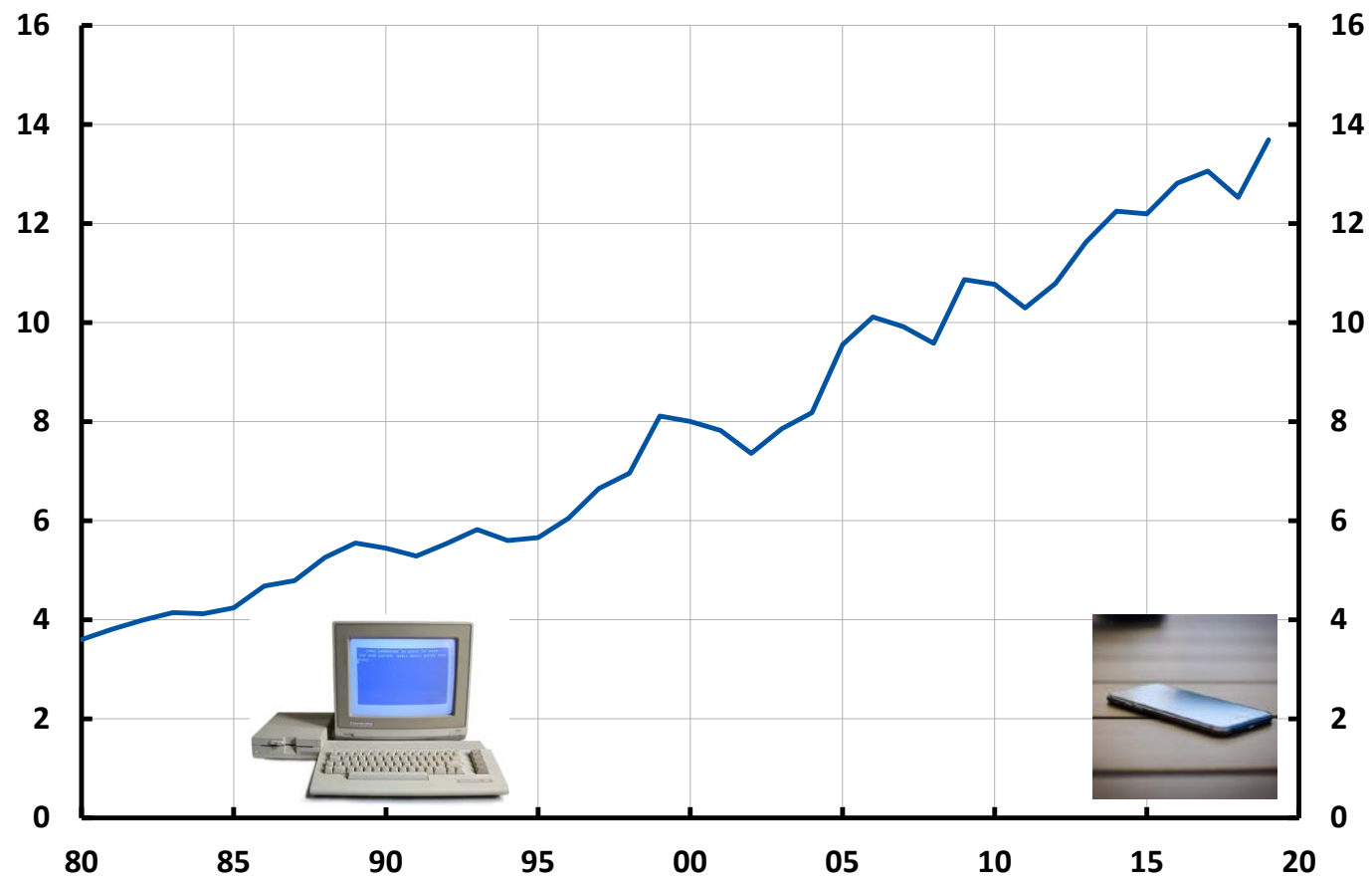
# Globala räntor har sjunkit i decennier



Räntor på reala statsobligationer, 10 års löptid.

Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken

# Finansiella sektorn har ökat i betydelse



Finansiella tillgångar i Sverige i förhållande till BNP.

Källa: SCB

# Det penningpolitiska modellen före finanskrisen



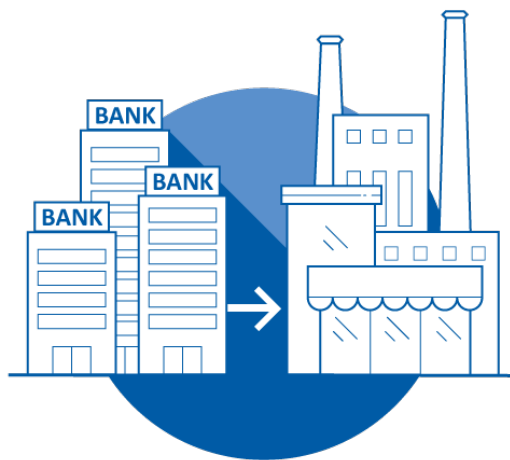
- Finanssektorn en förbisedd del i analysen
- För enkel bild av hur räntan verkar ut i ekonomin och på inflationen
- Bra som pedagogisk illustration av principerna i inflationsmålspolitiken
- Men alltför enkel för en fullödig diskussion av penningpolitiken i praktiken
- Inte minst i en finansiell kris!

# Centralbanker behöver kunna agera snabbt och brett

- Målet är detsamma men vägen dit ser annorlunda ut
- Finanskris, eurokris och coronakris
- Centralbanker har agerat under stor osäkerhet och med flera olika verktyg
- Åtgärder som mer direkt påverkar räntenivåer på olika marknader
- Beredskap att kunna agera där det behövs, när det behövs



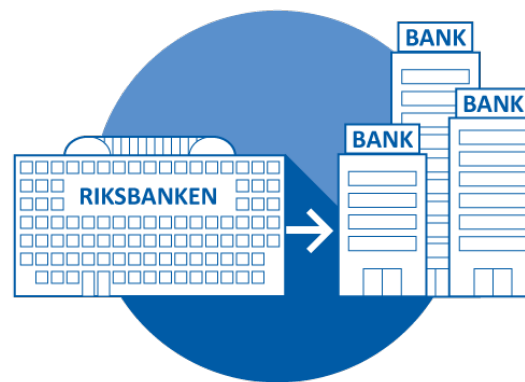
# En kombination av åtgärder mest effektivt för att hålla räntorna till hushåll och företag låga



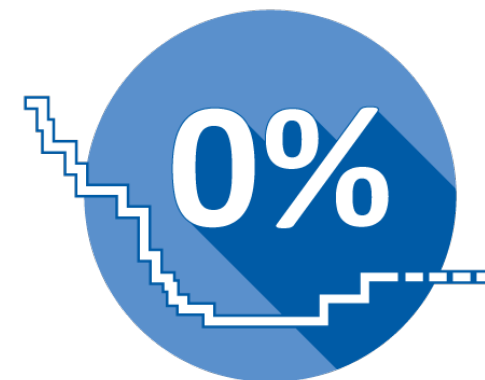
Lån till företag  
via banker



Köp av räntebärande  
värdepapper



Ökad tillgång till säkra  
och likvida tillgångar



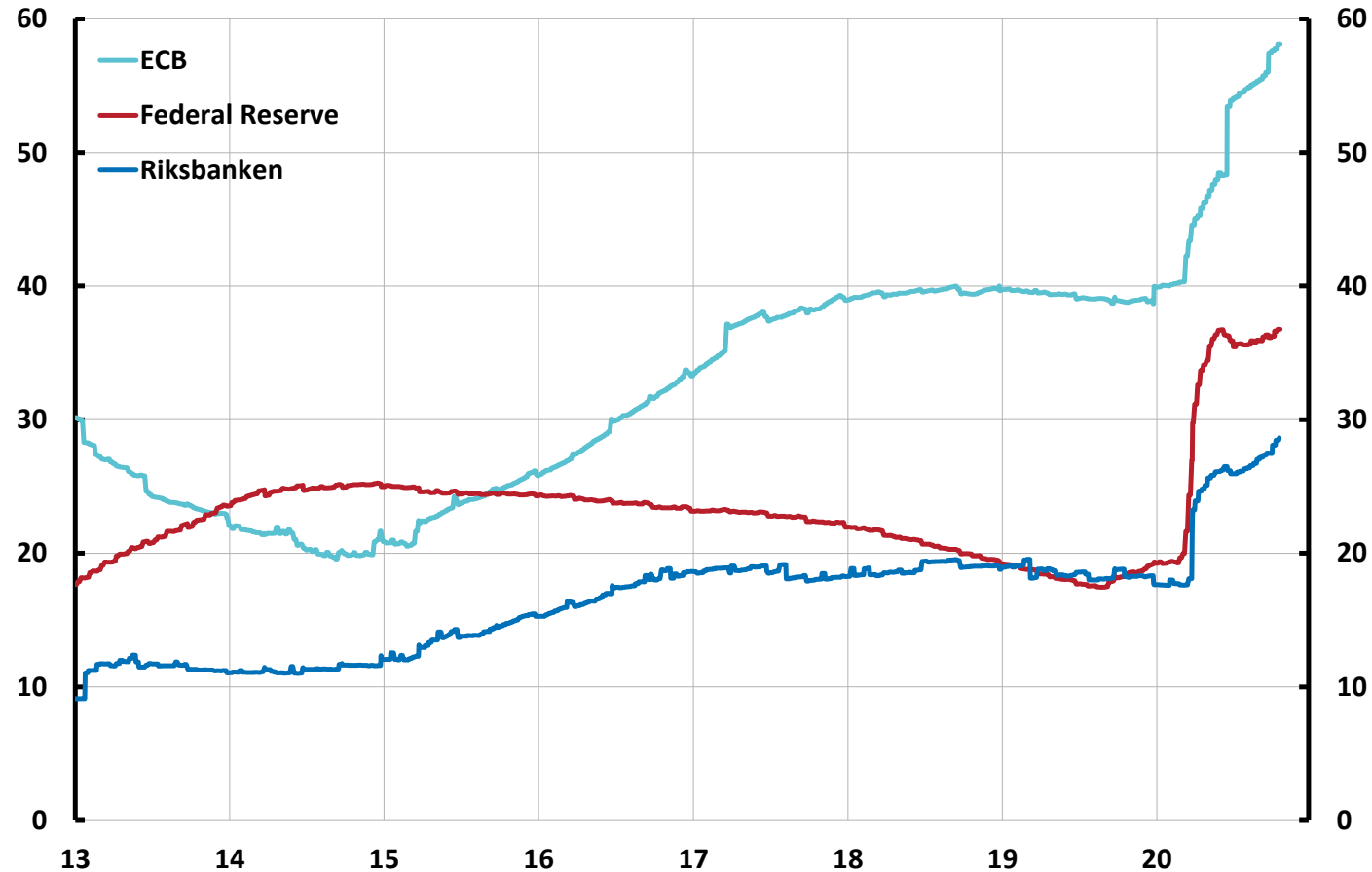
Reporäntan 0%

Balansräkningens tillgångssida

Balansräkningens skuldsida



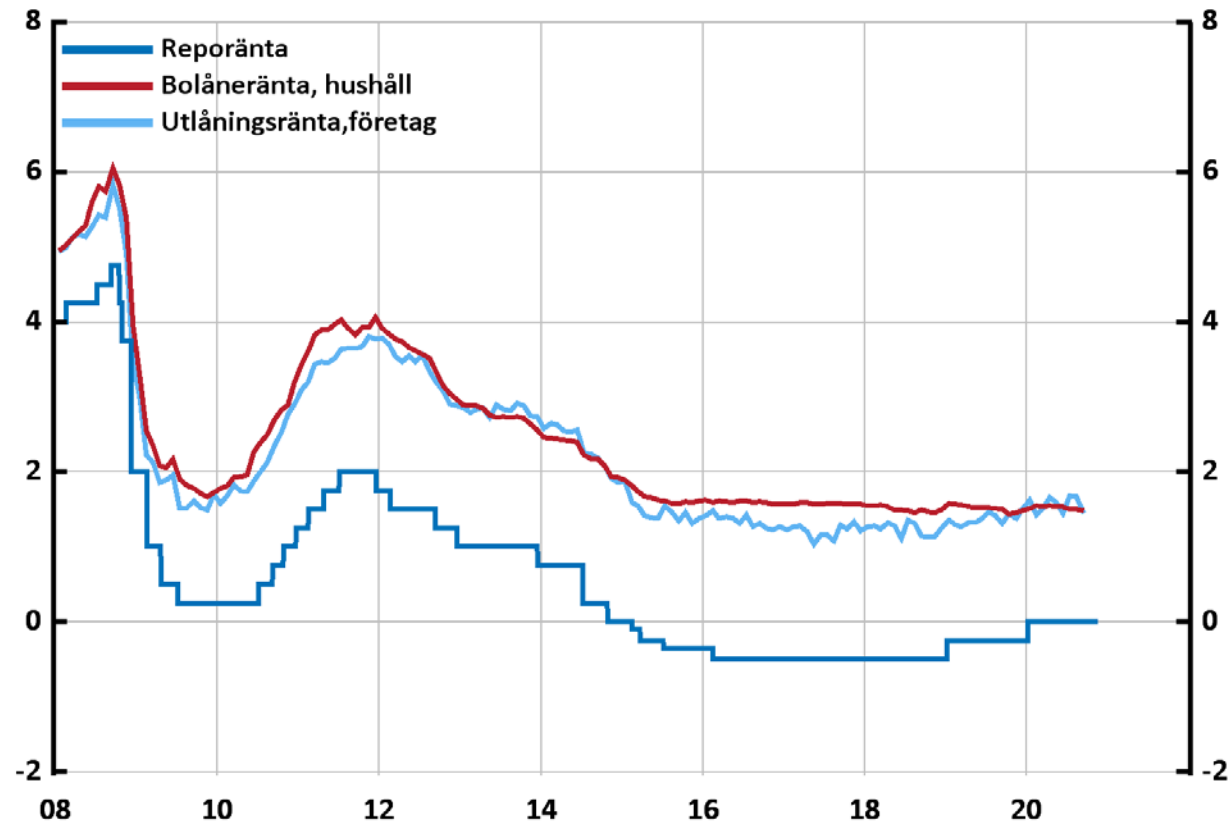
# Centralbankernas balansräkningar får en allt större roll



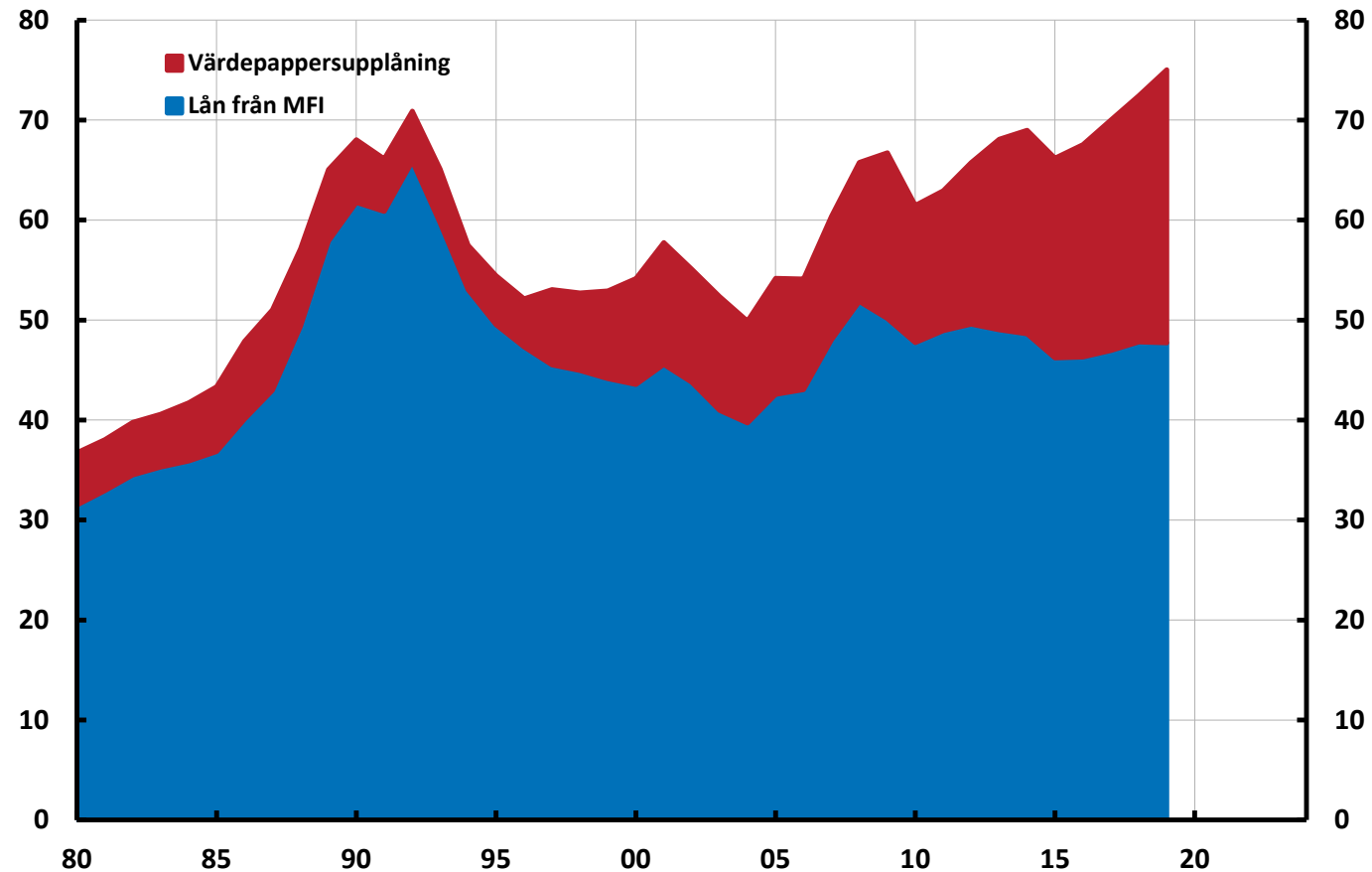
Balansomslutning, procent av BNP.

Källa: Macrobond

# Låga räntor till hushåll och företag – ger stöd åt återhämtningen och inflationen



# Värdepappersupplåning allt viktigare för företagens finansiering



Procent av BNP. Värdepappersupplåning och lån i både svenska kronor och utländsk valuta. Värdepappersupplåningen 1980- 1994 bygger på Finansräkenskapernas äldre klassificeringar.

Källor: SCB och Riksbanken

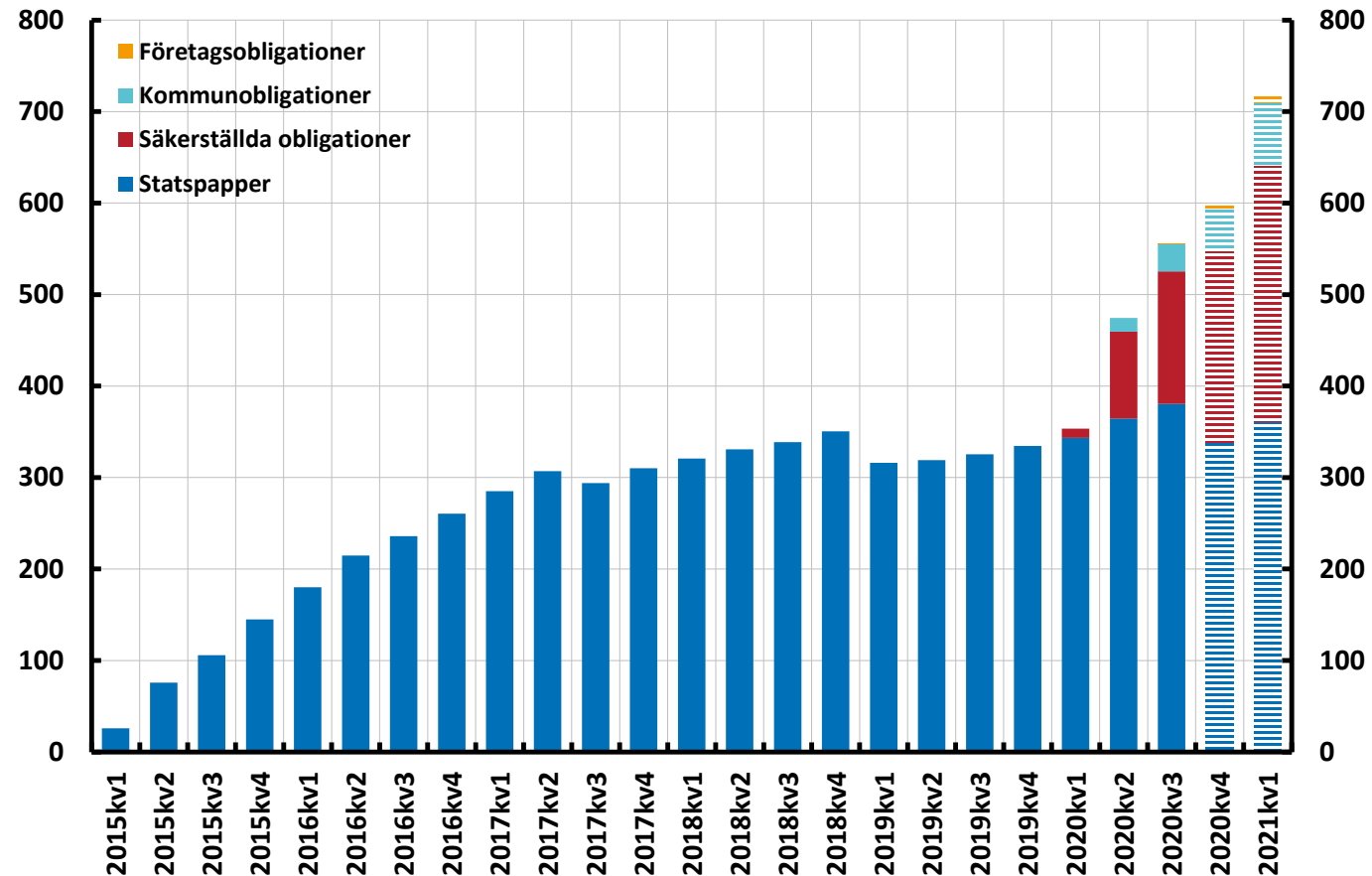
# En lag för en centralbank i alla väder

- Förslag om ny Riksbankslag har utgångspunkt i en svunnen värld
- Sverige behöver en riksbankslag som tar höjd för att världen förändras
- Tydlighet kring uppdraget och flexibilitet i hur det uppnås





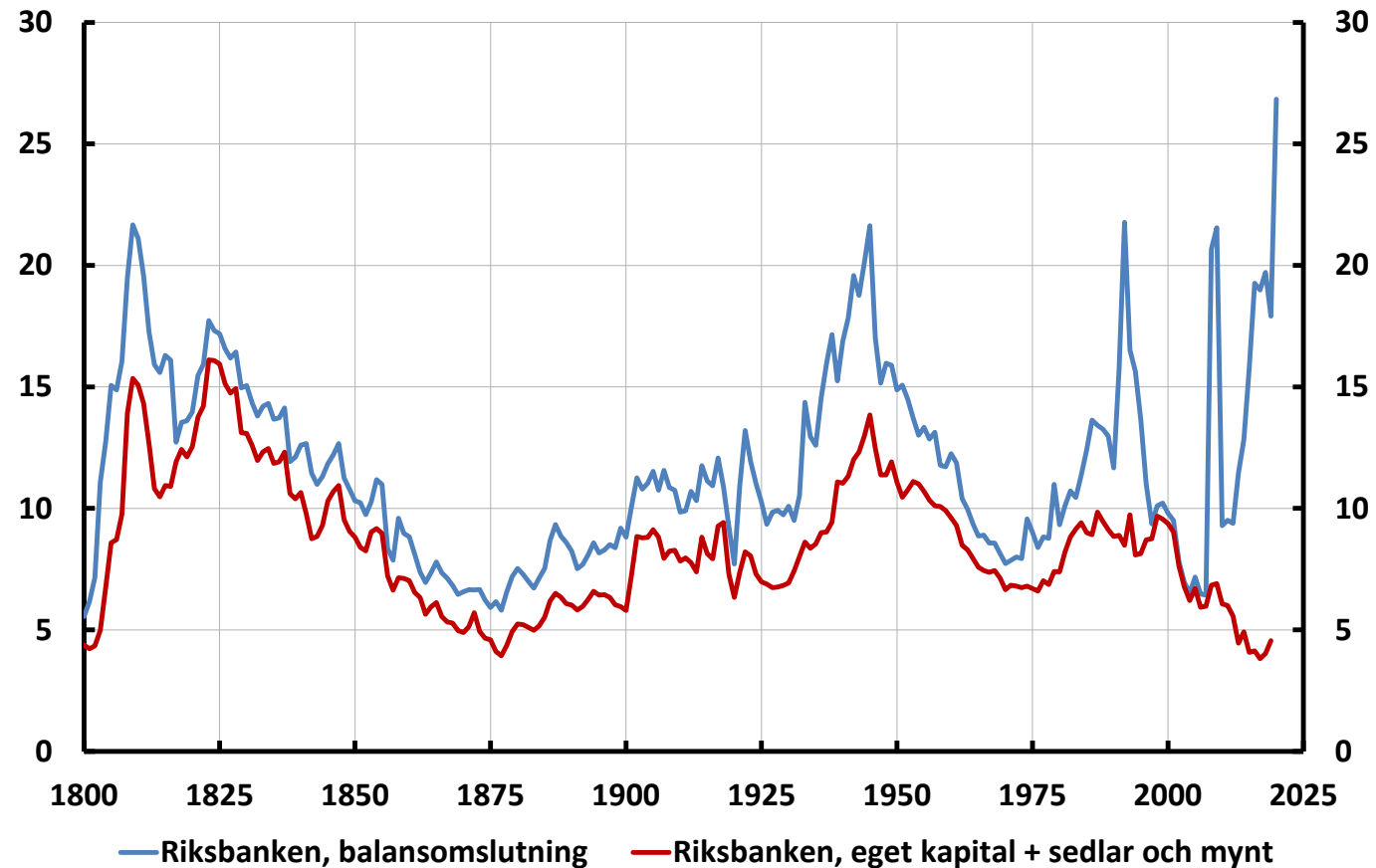
# Riksbankens innehav av värdepapper har ökat



Nominellt belopp, miljarder kronor. Innehaven fram till Q1 2021 avser beslutade köp av statspapper, kommunobligationer och säkerställda obligationer. Statspapper inkluderar statsobligationer såväl som statsskuldväxlar. För företagsobligationer omfattar köpbeslutet hela perioden fram till halvårsskiftet 2021, utan kvartalsvis fördelning.

Källa: Riksbanken

# Möjliga åtgärder för att stärka Riksbankens förmåga att hantera kriser



Andel av BNP, procent.

Källa: SCB och Riksbanken

# En centralbank rustad för framtiden

- Förändringar i finanssektorn påverkar centralbankernas arbete
- Verktygslådan behöver vara flexibel och lättillgänglig
- Tillgångsköp och styrränta centrala verktyg lång tid framöver
- Ständig beredskap att utveckla analys och verktyg

