

Alternativscenariers roll i den penningpolitiska kommunikationen

ECB Forum on Central Banking
2 juli, 2025

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

Anna Seim
Vice riksbankschef

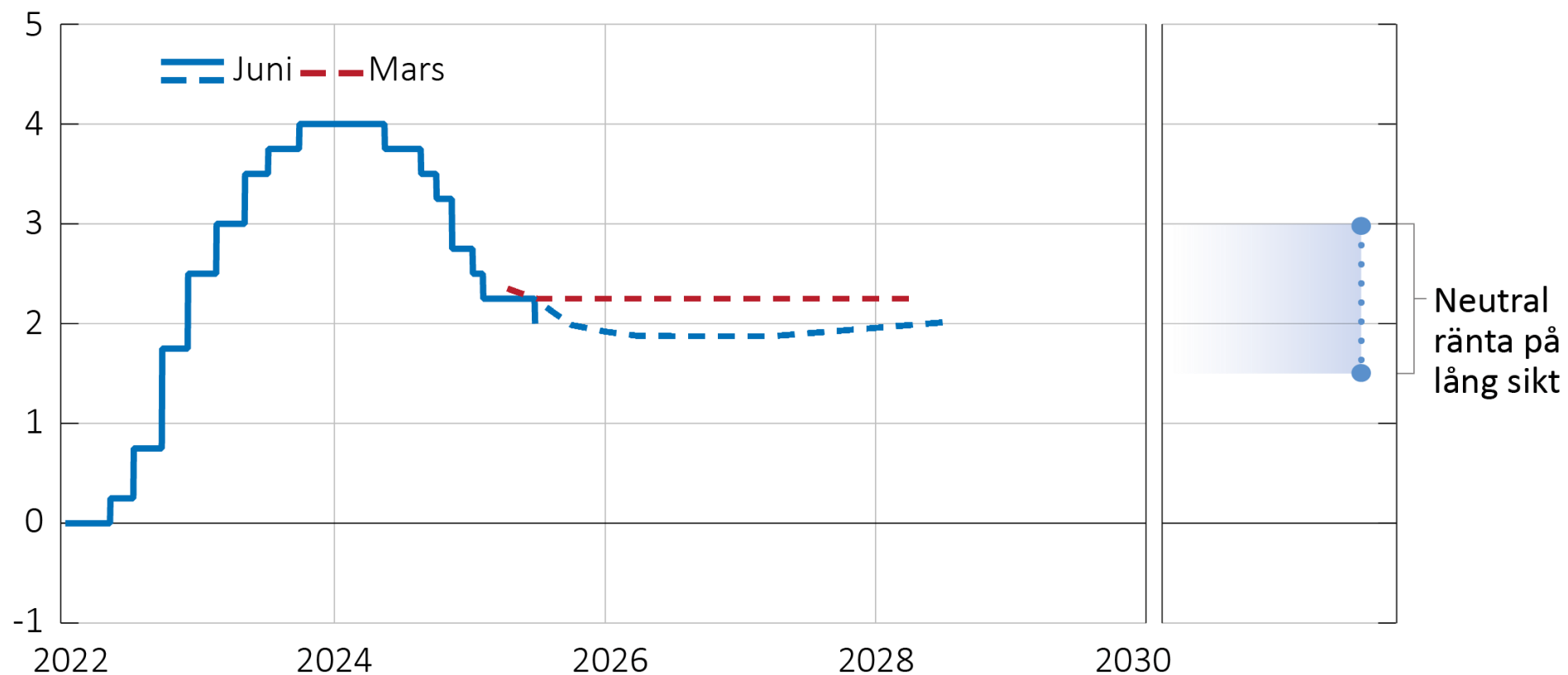
Introduktion

- Riksbanken har valt en väg som präglas av hög transparens
 - Hög grad av oberoende. Transparens gynnsamt för ansvarsutkrävande.
 - Gör penningpolitiken mer effektiv
- Strävar efter att förmedla direktionens reaktionsfunktion genom att publicera
 - En styrränteprognos (sedan 2007)
 - Alternativscenarier
 - Namngivna protokoll kort efter varje penningpolitiskt beslut

Penningpolitik i huvudscenariot: styrräntebanan

- Återspeglar majoritetsuppfattningen i direktionen
- Säkerställer att våra mål uppfylls
- Förenlig med vår bedömning av den långsiktiga neutrala räntan
- Penningpolitiken som prognosen innebär ska vara
 - Effektiv
 - Robust
 - Förutsägbar
- Revideras när chocker drabbar ekonomin: Delfisk/betingad vägledning

Styrränteprognosen



Anm. Procent. Heldragen linje avser utfall och streckad linje avser Riksbankens prognos. Skuggat område visar det bedömda intervallet för den neutrala räntan på lång sikt. Utfall är dagsdata och prognos är kvartalsmedelvärden.

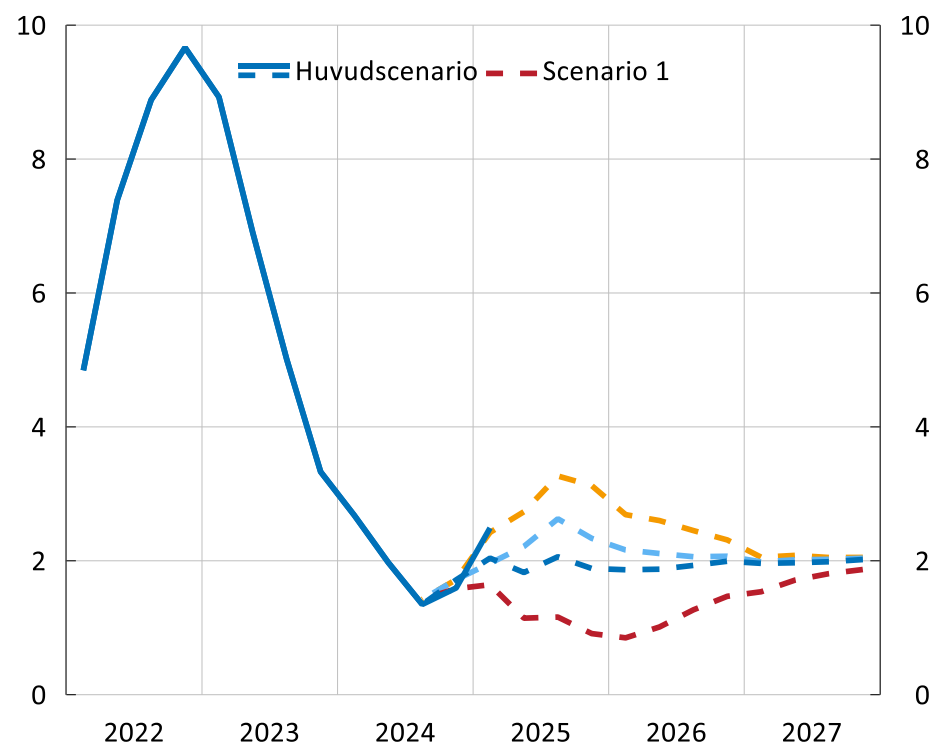
Källa: Riksbanken.

Styrräntebanan kompletteras med alternativscenarier

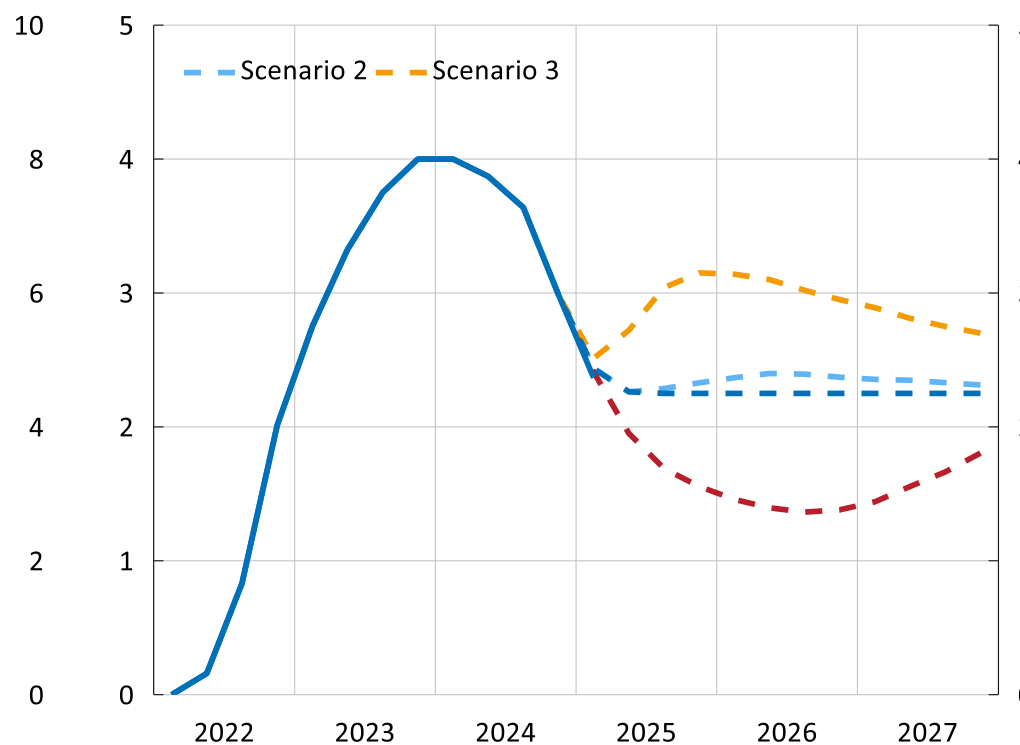
- Ett scenario består av:
 - En sekvens av olika typer av chocker
 - Ett modellsammanhang med specifika antaganden
 - Alternativa prognoser som tas fram genom att vi lägger till chocker till huvudscenariot
- Scenarier belyser:
 - Vilka risker direktionen uppfattar som viktiga
 - Direktionens reaktionsfunktion
- Användbara för att bedöma robusthet

Narrativet viktigt

Inflation



Styrränta



Anm. Årlig procentuell förändring (vänster) och procent (höger). Scenarier från den penningpolitiska rapporten i december 2024. Inflation avser KPIF. Heldragen linje avser utfall och sträcker sig till det första kvartalet 2025. Data avser kvartalsmedelvärden.

Källor: SCB och Riksbanken.

Utmaningar i arbetet med alternativscenarier

- Att välja dem
- Borde de vara nära huvudscenariot eller mer extrema?
- Hur specifika och detaljerade borde de vara?
- Borde analyseras lika noggrant som prognosen i huvudscenariot (styrränteprognosen)

Fungerar scenarier?

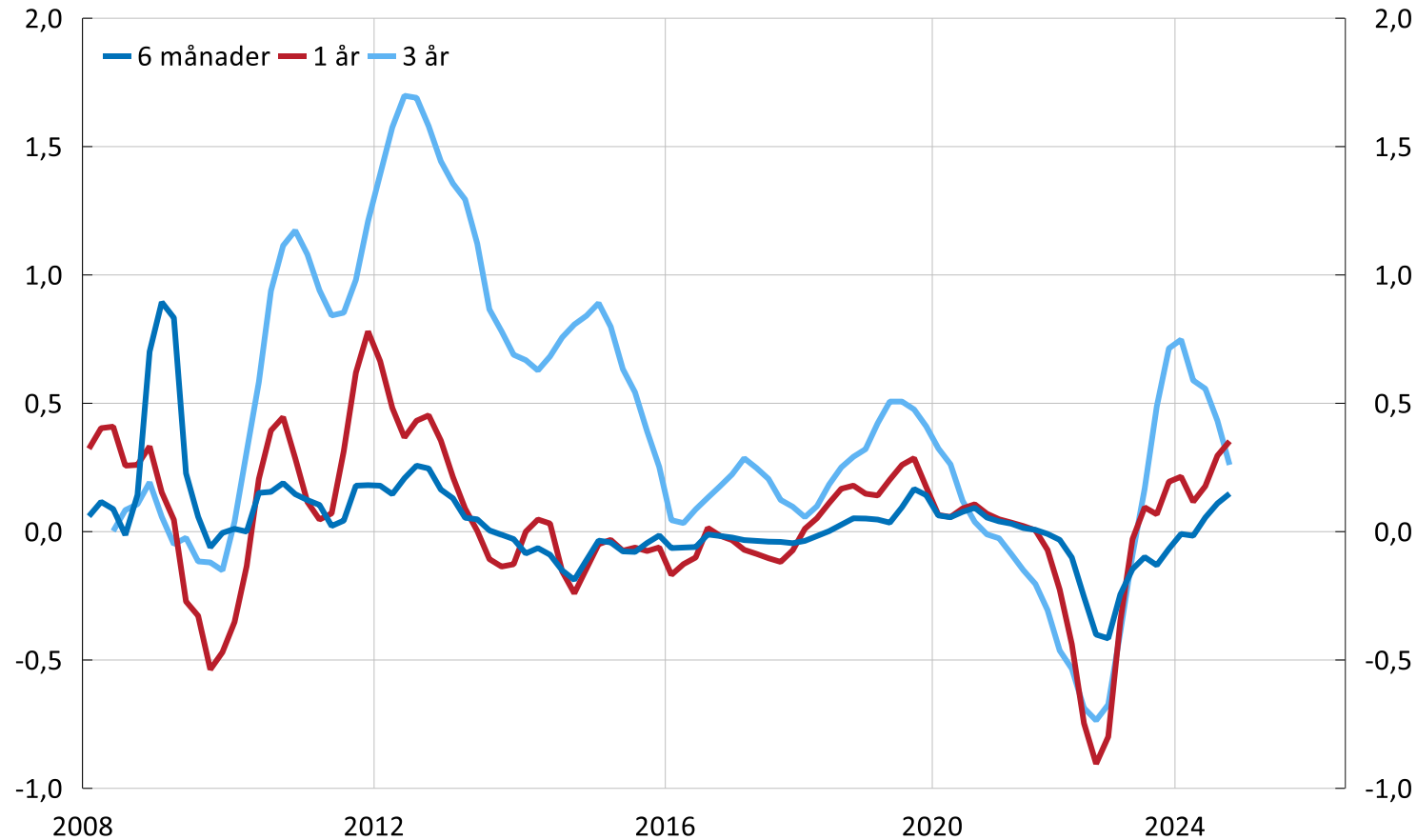
- Svårt att utvärdera
- Anekdotisk evidens visar att förväntningar ibland varit mer i linje med våra scenarier än med styrränteprognosen
- Marknadsaktörer studerar våra alternativscenarier

Avslutningsvis

- Styrräntebanan och scenarier belyser vår reaktionsfunktion
- Om scenarier:
 - Särskilt användbara när osäkerheten är stor
 - Inte självklart hur extrema eller detaljerade de ska vara
 - Att kommentera tidigare scenarier i den penningpolitiska rapporten bidrar sannolikt till att främja trovärdighet
- Data tyder på att den penningpolitiska kommunikationen överlag varit framgångsrik

Extra

Styrränteprognosen påverkar marknadsräntor på kort sikt

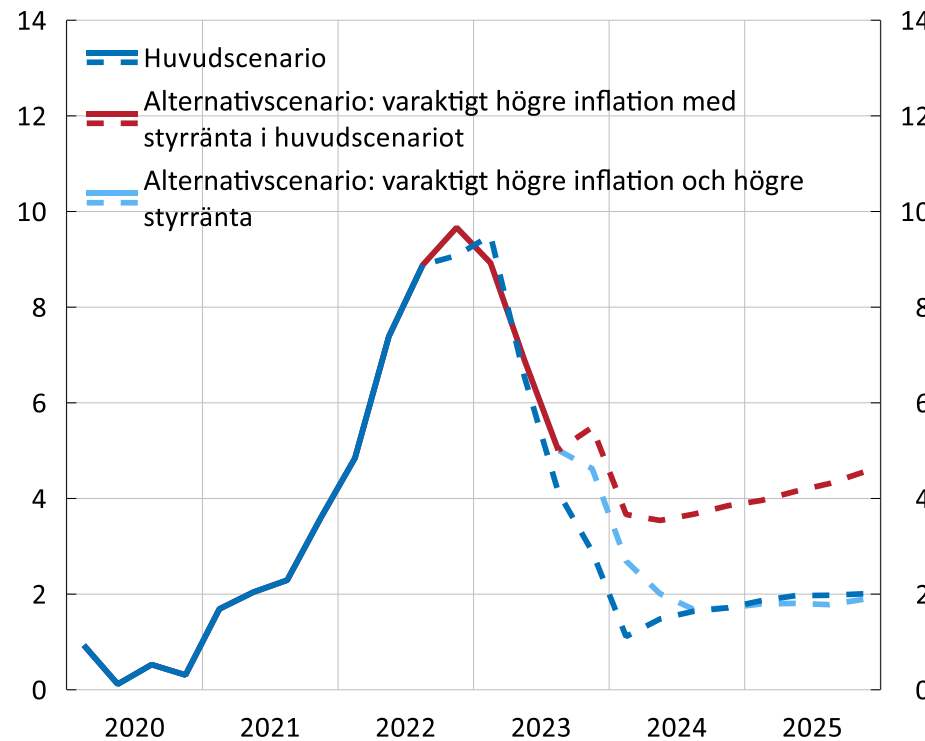


Anm. Skillnaden mellan Riksbankens prognos för styrräntan och
marknadens förväntningar på styrräntan. Serierna utjämnade med
glidande medelvärden.

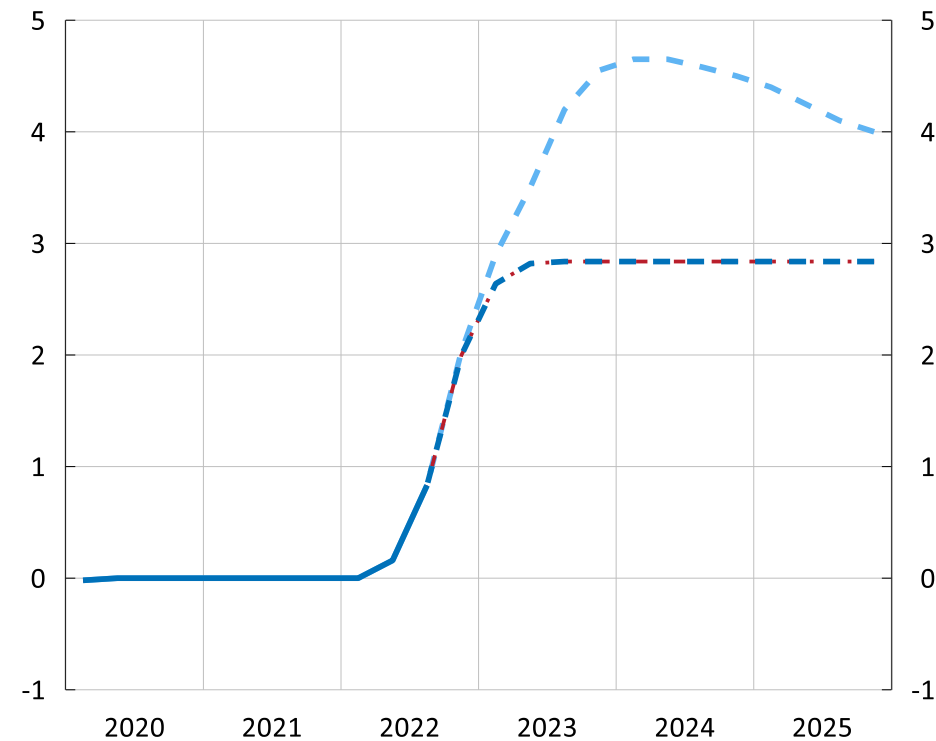
Källa: Riksbanken.

Scenarier är ofta men inte alltid symmetriska runt huvudscenariot

Inflation



Styrränta



Anm. Årlig procentuell förändring (vänster) och procent (höger).
Scenarier från den penningpolitiska rapporten i november 2022. Inflation avser KPIF. Heldragen linje avser utfall. Data avser kvartalsmedelvärden.

Källor: SCB och Riksbanken.