

# Tid för omprövning - i huvudet på en centralbankschef

Nationalekonomiska föreningen,  
Stockholm

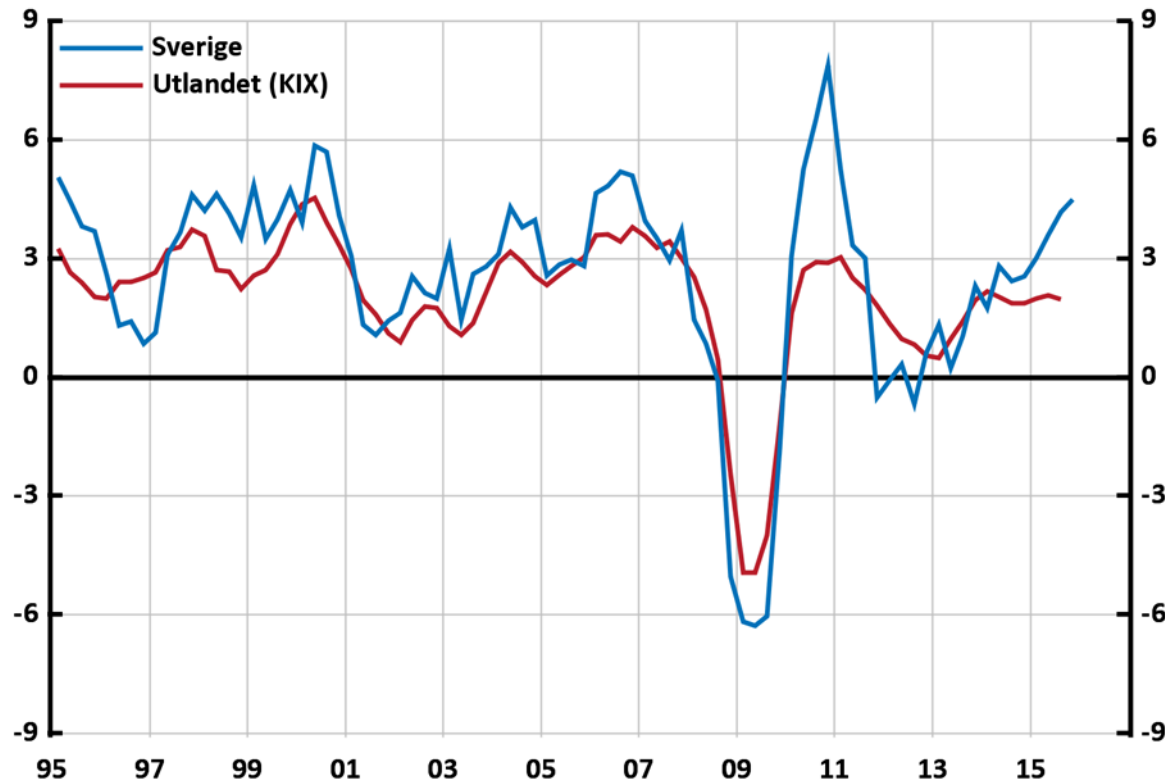
6 april 2016

Riksbankschef  
Stefan Ingves

# Nya utmaningar - nya vägval

- Finansiella innovationer och globalisering
- Utmaningar efter den finansiella krisen
  - Hur bör penningpolitiken bedrivas?
  - Hur skapar man ett effektivt och robust finansiellt system?
  - Vilken roll ska centralbanker ha när det gäller finansiell stabilitet och tillsyn?
  - Hur självständiga ska centralbanker vara, hur bör den politiska övervakningen och inflytandet se ut?

# Stort omvärldsberoende



Anm. BNP, årlig procentuell förändring. Utlandet avser KIX. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

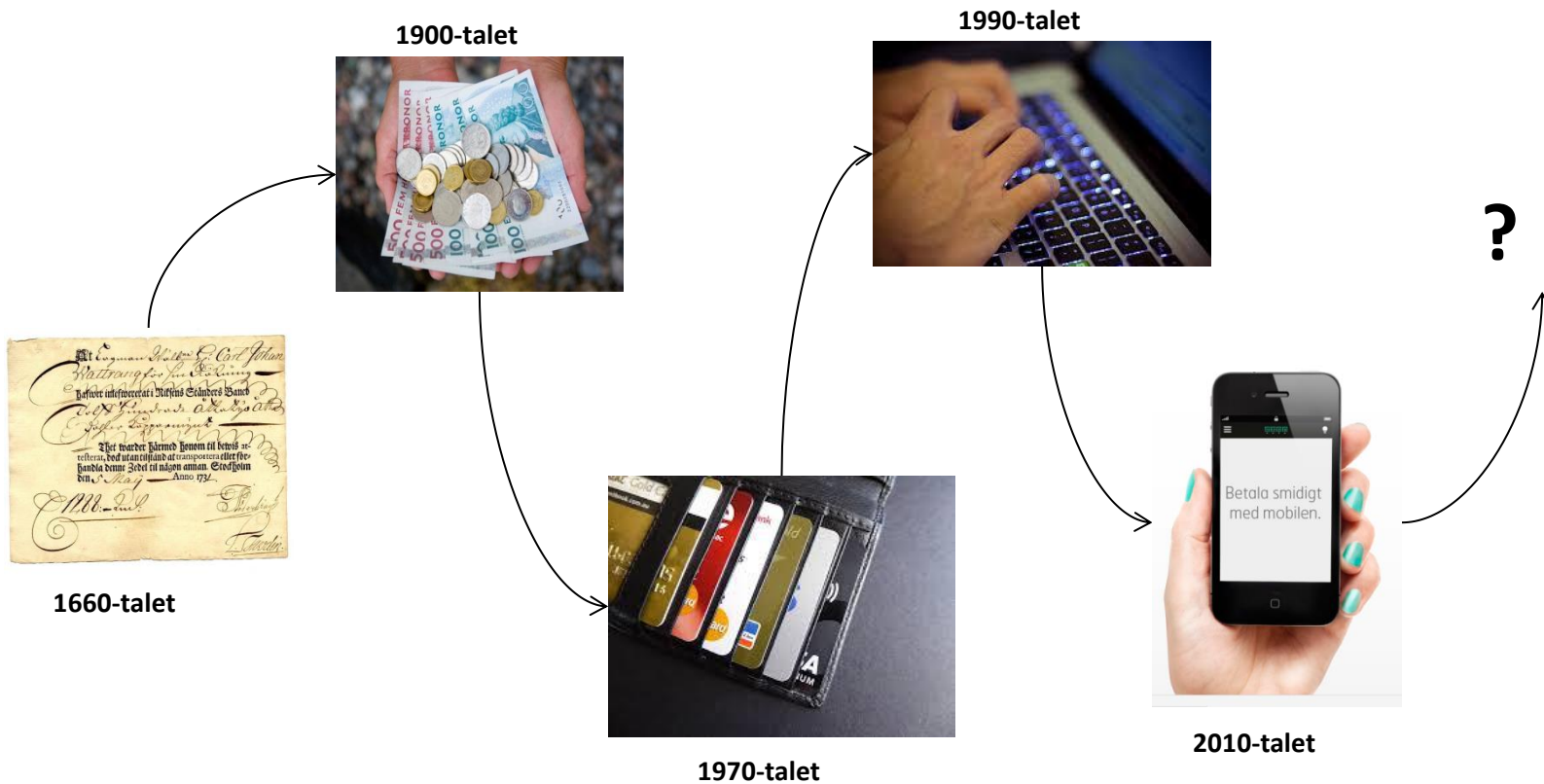
# Omprövningar

- Flexibla inflationsmålsregimen:  
Har fungerat väl, men inom ramen finns utrymme för förbättringar.
- Finansiell stabilitet:  
Här behövs rejälare omtag.

# Vem ska ha ansvar för kontanterna?



# Från transportsedlar till mobila betalningar på 350 år



# Navet i betalningssystemet – nya krav?



 **RIKSGÄLDEN**  
SWEDISH NATIONAL DEBT OFFICE



  
**BiR**  
**CLS**<sup>®</sup>  
 **Nasdaq**  
  
**EuroCCP**

# Lender of last resort





# Lender of last resort – nya skäl och behov



Anm. Miljarder kronor.

Källa: Riksbanken

# Riksbanken har ett ansvar för finansiell stabilitet

- Det är på centralbanker pengarna finns - ”lender of last resort”
- Fokus på att identifiera systemrisker och åtgärder
- Rekommendationer om åtgärder för att minska systemrisker
- Vid en kris – Riksbanken nyckelroll snabba lån via RIX
- Men...
  - ...Riksbankens mandat är otydligt

# Brister i det svenska ramverket för makrotillsyn

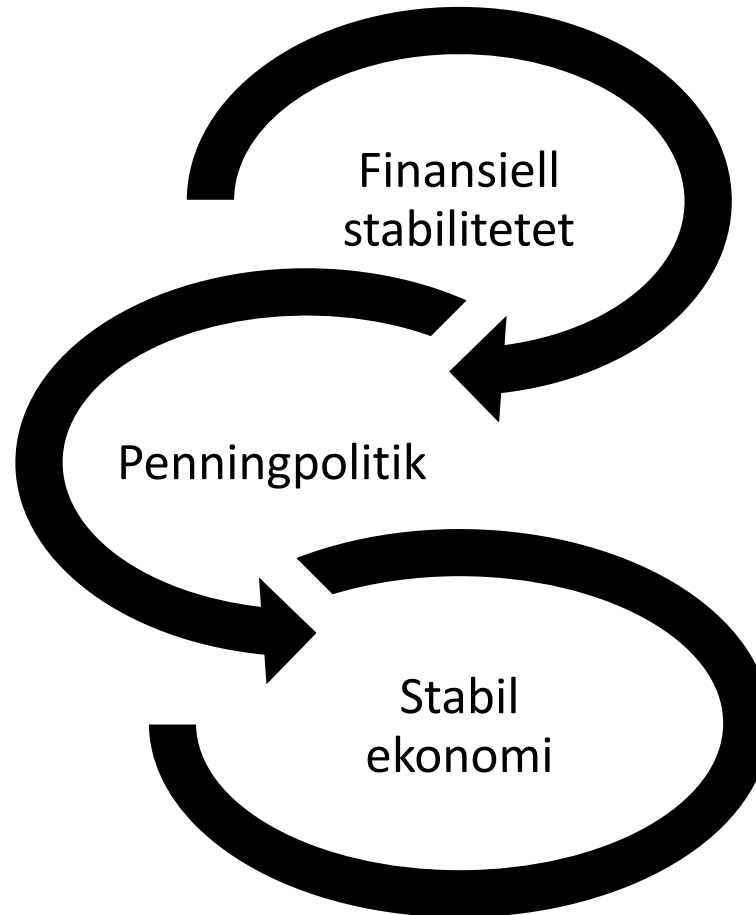


- Brister i beslutskraft och snabba och tydliga processer när nya verktyg behöver sjösättas
- Brister i tydlighet och ansvarsfördelning – finns inget lagfäst ansvar
- Stabilitetsrådet – en obetydlig roll
- Sverige en udda fågel internationellt

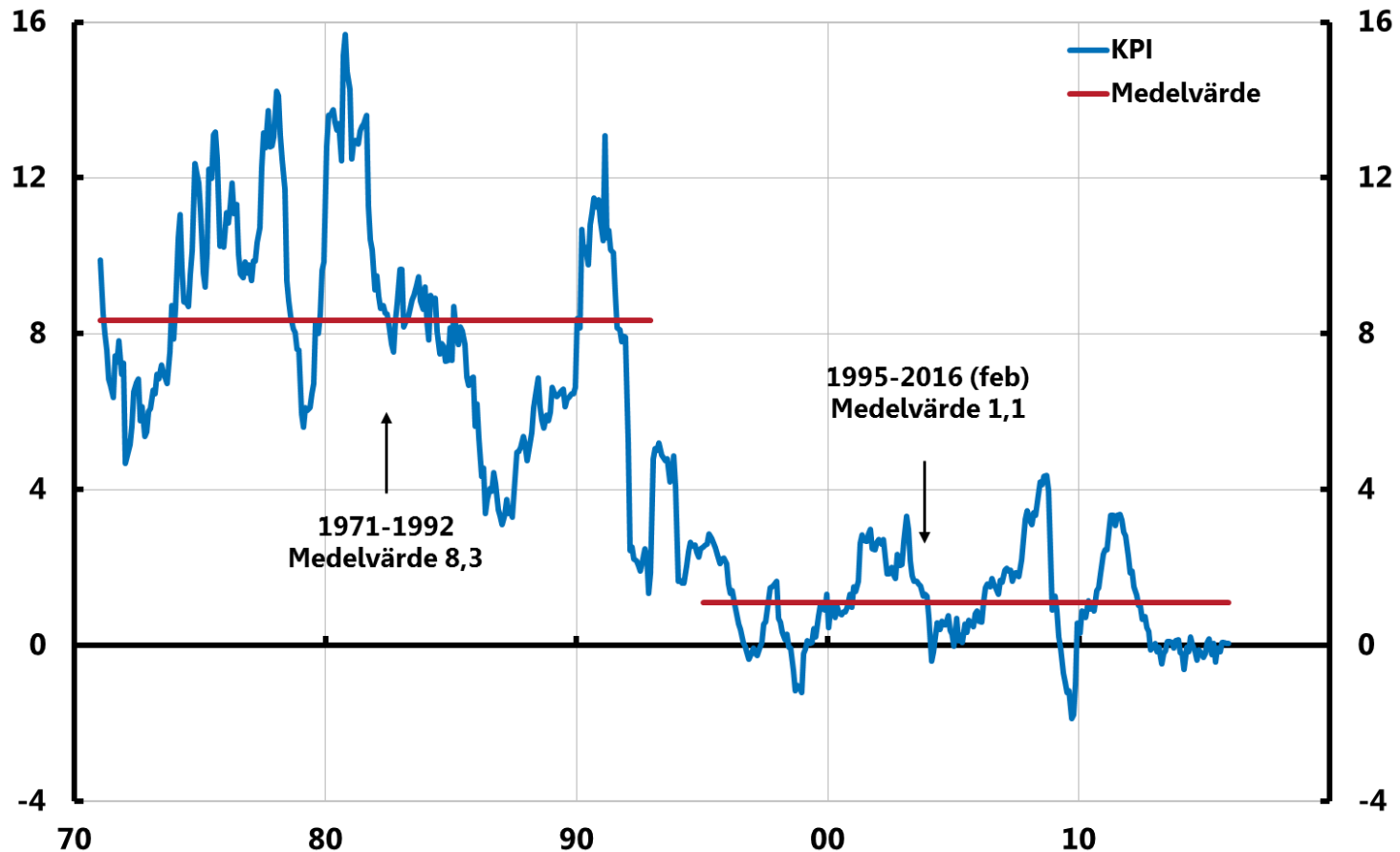
# Behov av "omtag" – utred på nytt

- Både mandat och ansvarsfördelning behöver ses över
- Sverige är ett litet land - samla och utnyttja kompetensen inom området makrotillsyn
- Många olika sätt att göra det på – centralbanken måste ha en central roll
- Strukturuomvandling behövs i det offentligas reglering och övervakning av det finansiella systemet

# Finansiell stabilitet och penningpolitik – starka kopplingar



# Flexibla inflationsmålpolitiken har fungerat väl...



Anm. Årlig procentuell förändring. KPI-inflationen avser ej realtidsdata utan är beräknad med nuvarande metod. Genomsnittet för perioden från och med 1995 är därför två tiondels procentenheter lägre än med realtidsdata.

Källa: SCB

# ...men det finns möjligheter till förbättringar



- Bör nivån på inflationsmålet ändras?
- Vilken målvariabel är bäst?
- Intervall kring målet?
- Andra mål utöver inflationsmålet?
- Hänsyn till finansiell stabilitet i penningpolitiken?

# Centralbankslagar är inte skrivna i sten – några funderingar

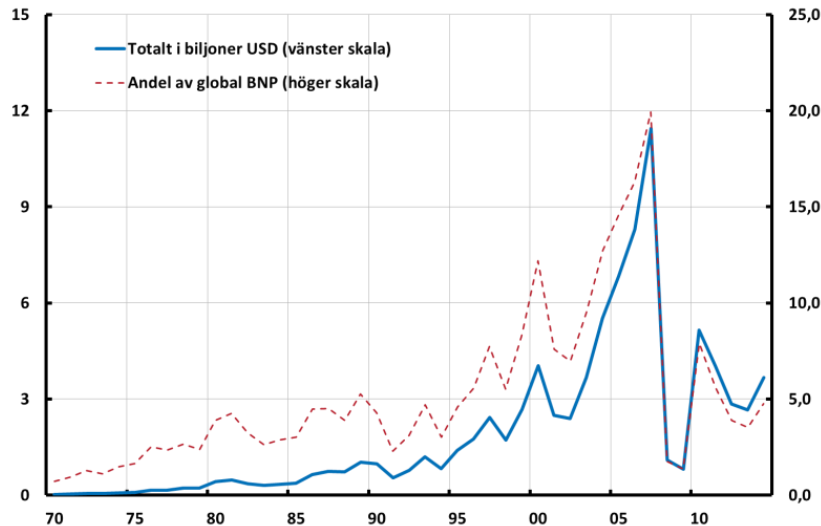


- Självständigheten och mandatet – överlag goda erfarenheter
- Finanspolitik och penningpolitik – kan inte frikopplas helt
- Prisstabilitet och finansiell stabilitet lättare att uppnå med en sund och hållbar finanspolitik och vice versa
- Skuldproblematiken måste lösas gemensamt av regeringar, centralbanker och andra myndigheter
- Centralbankers stora balansräkningar medför risker

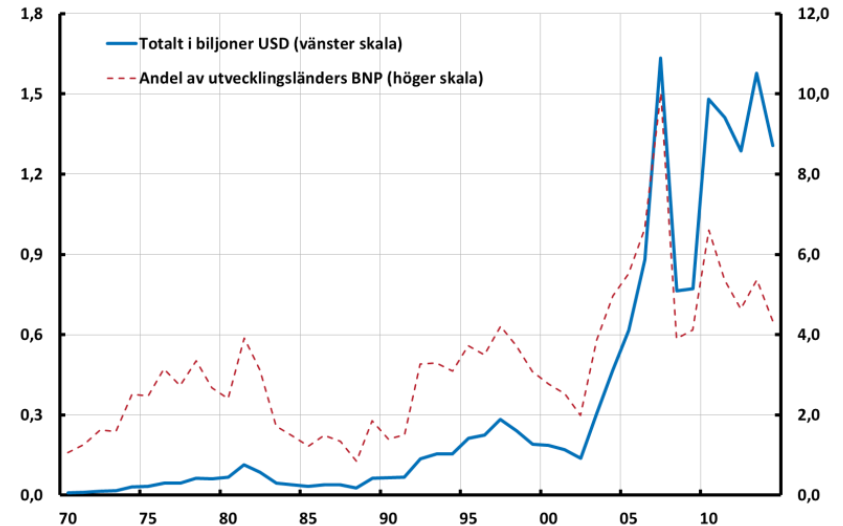


# Och ökad finansiell globalisering

## Globala kapitalflöden



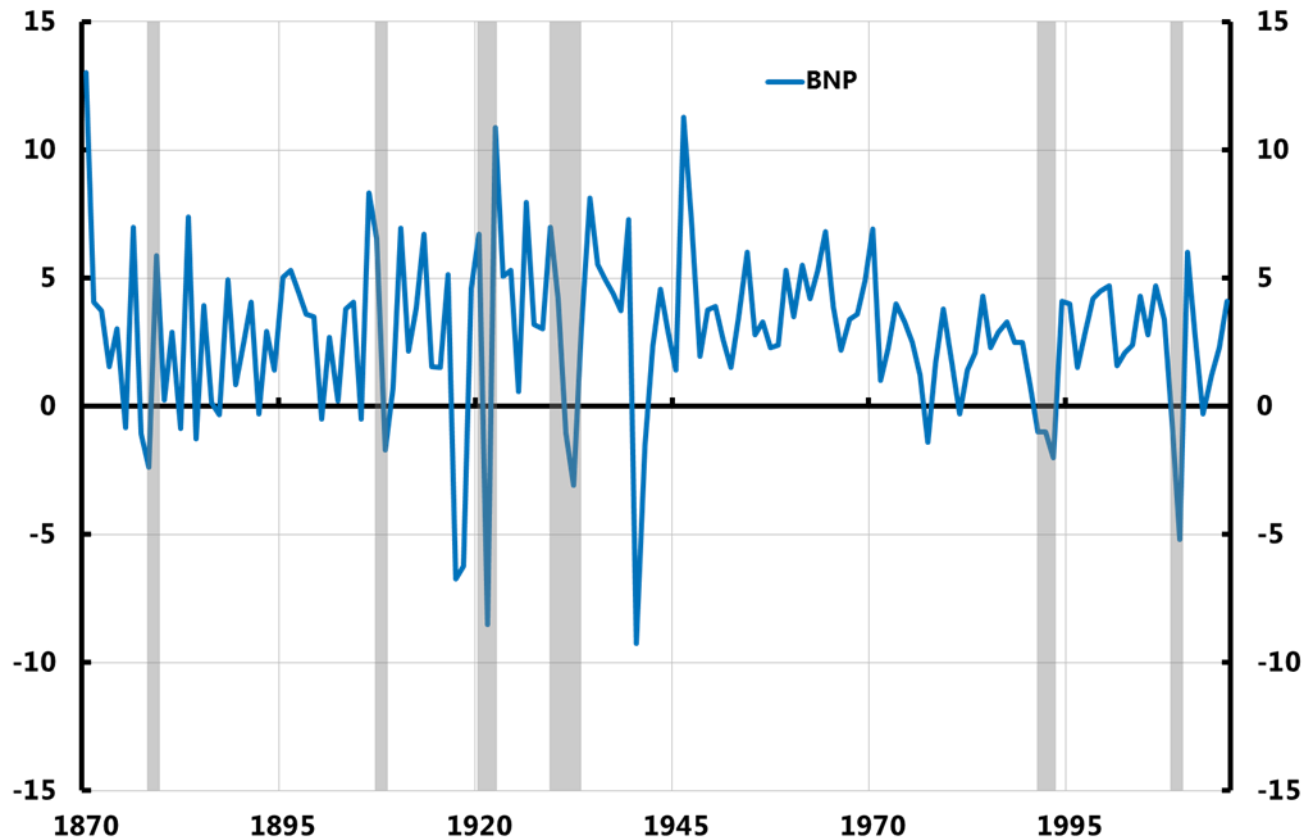
## Kapitalflöden till utvecklingsländer



Anm. Kapitalflöden är definierade som summan av inflödet av utländska direktinvesteringar, portföljinvesteringar, derivatinstrument och andra flöden.

Källa: World Economic Outlook

# Finansiella kriser återkommer – men vi kan öka motståndskraften



Anm. Data från 1870 är hämtad från [www.historia.se](http://www.historia.se) och från 1951 kommer resterande data från SCB. Skuggat område anger större finansiella kriser i Sverige (1878-79, 1907-08, 1920-22, 1929-33 1991-93 och 2008-09).

Källor: Historia.se och SCB

# Hjärtat i det finansiella blodomloppet – ”24/7”



- Centralbankers uppgifter:
  - ger ut sedlar och mynt
  - bestämmer priset på pengar – räntan
  - ansvarar för RIX
  - ställer likviditet till förfogande vid behov
- Centralbanker behöver:
  - tydliga mandat, befogenheter och verktyg
  - flexibilitet och likviditet när krisen väl är ett faktum

# Centralbankens roll i framtiden - slutsatser



- Den teknologiska utvecklingen ställer nya krav
- Ansvaret för den finansiella stabiliteten behöver förtydligas
- Den flexibla penningpolitiken fungerar väl men förbättringar kan göras
- Omvärlden sätter ramar för en liten, öppen ekonomi

**Tack!**