

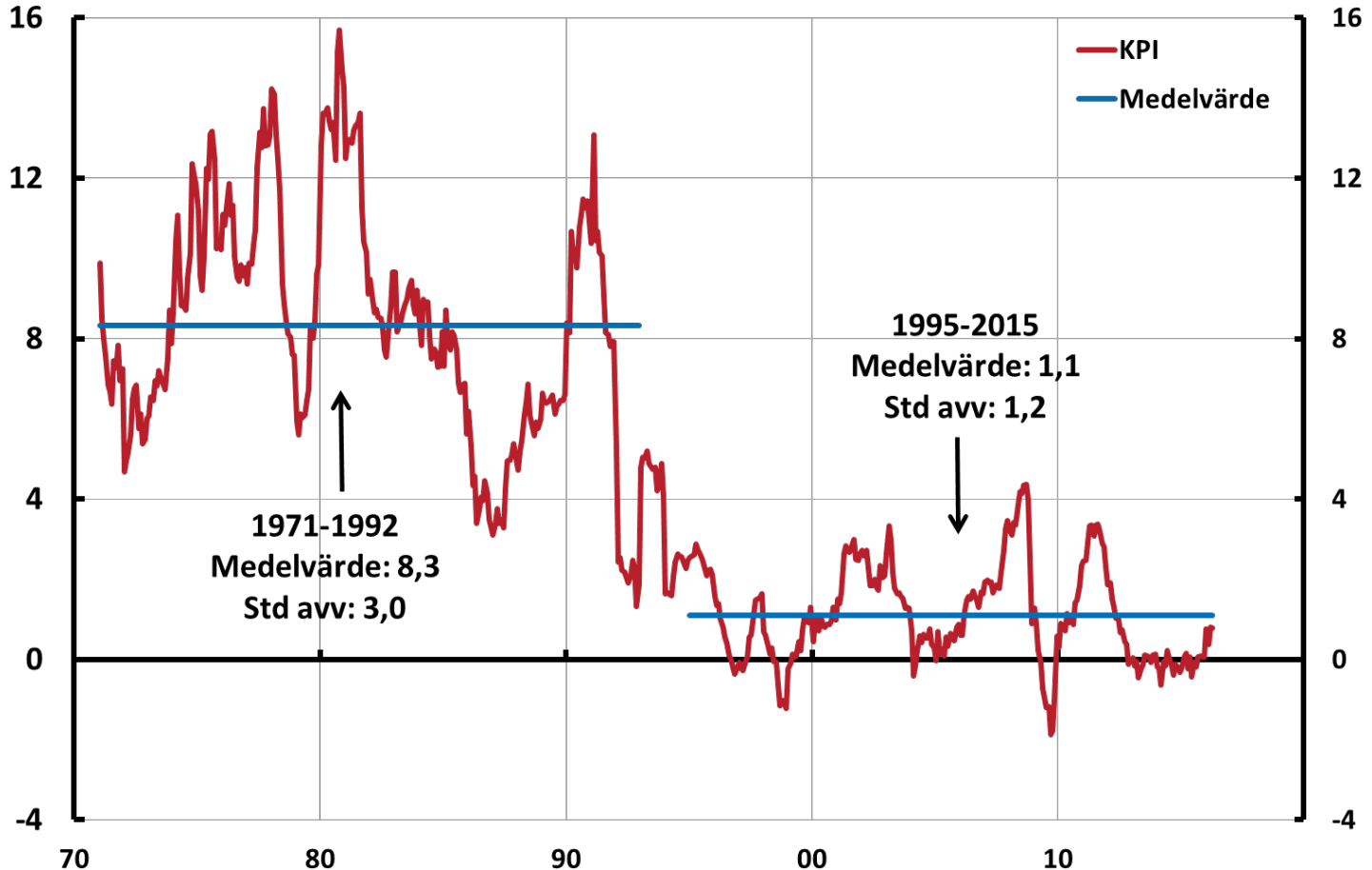
Session 1

Utveckling av centralbankers mandat

Cecilia Skingsley
Vice Riksbankschef

Inflationsmålpolitiken har varit framgångsrik i Sverige

Årlig procentuell förändring

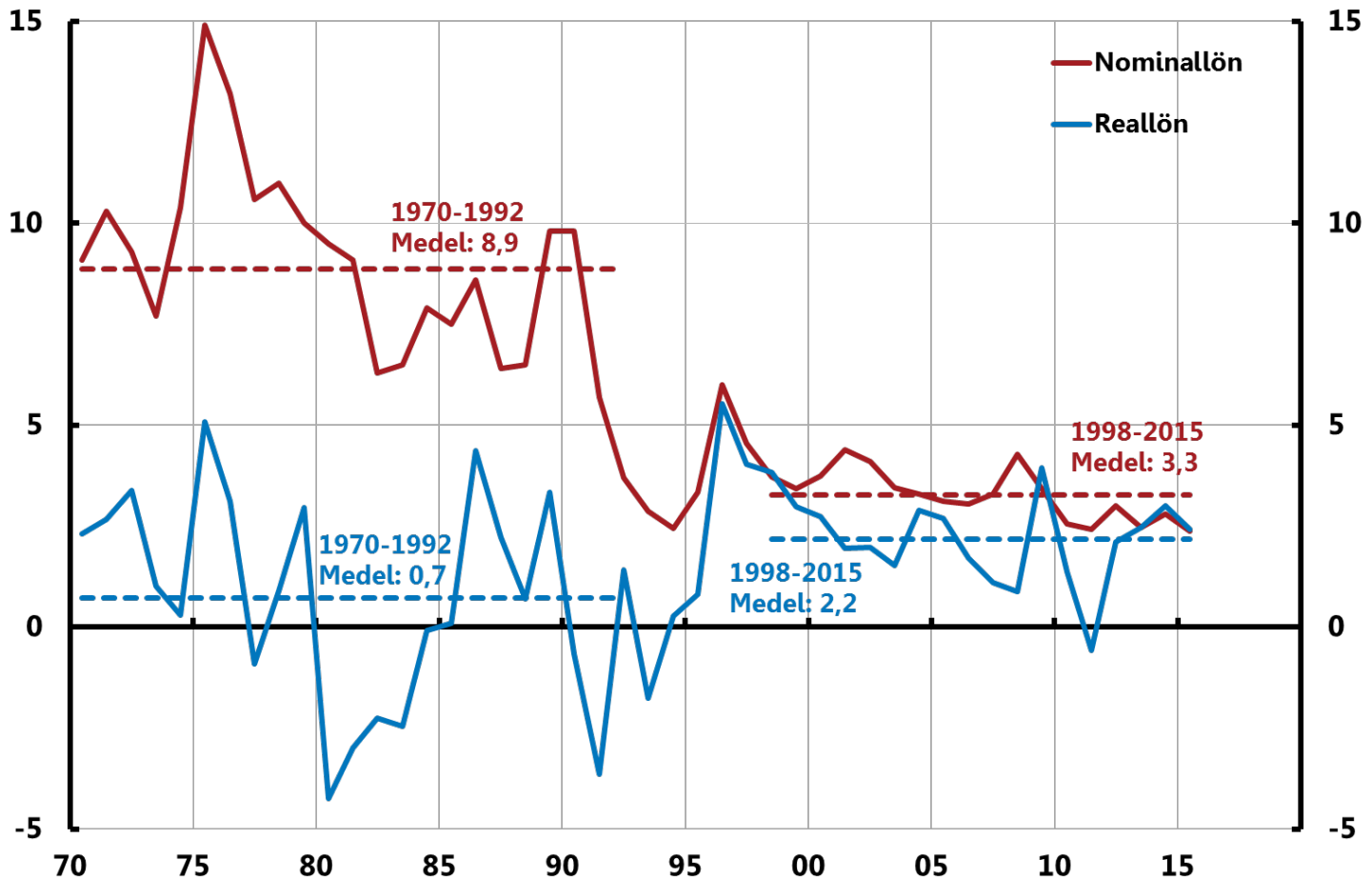


Anm. KPI-inflationen avser ej realtidsdata utan är beräknad med nuvarande metod. Genomsnittet för perioden från och med 1995 är därför två tiondels procentenheter lägre än med realtidsdata.

Källa: SCB

Större köpkraft och stabilare lönebildning efter att målet infördes

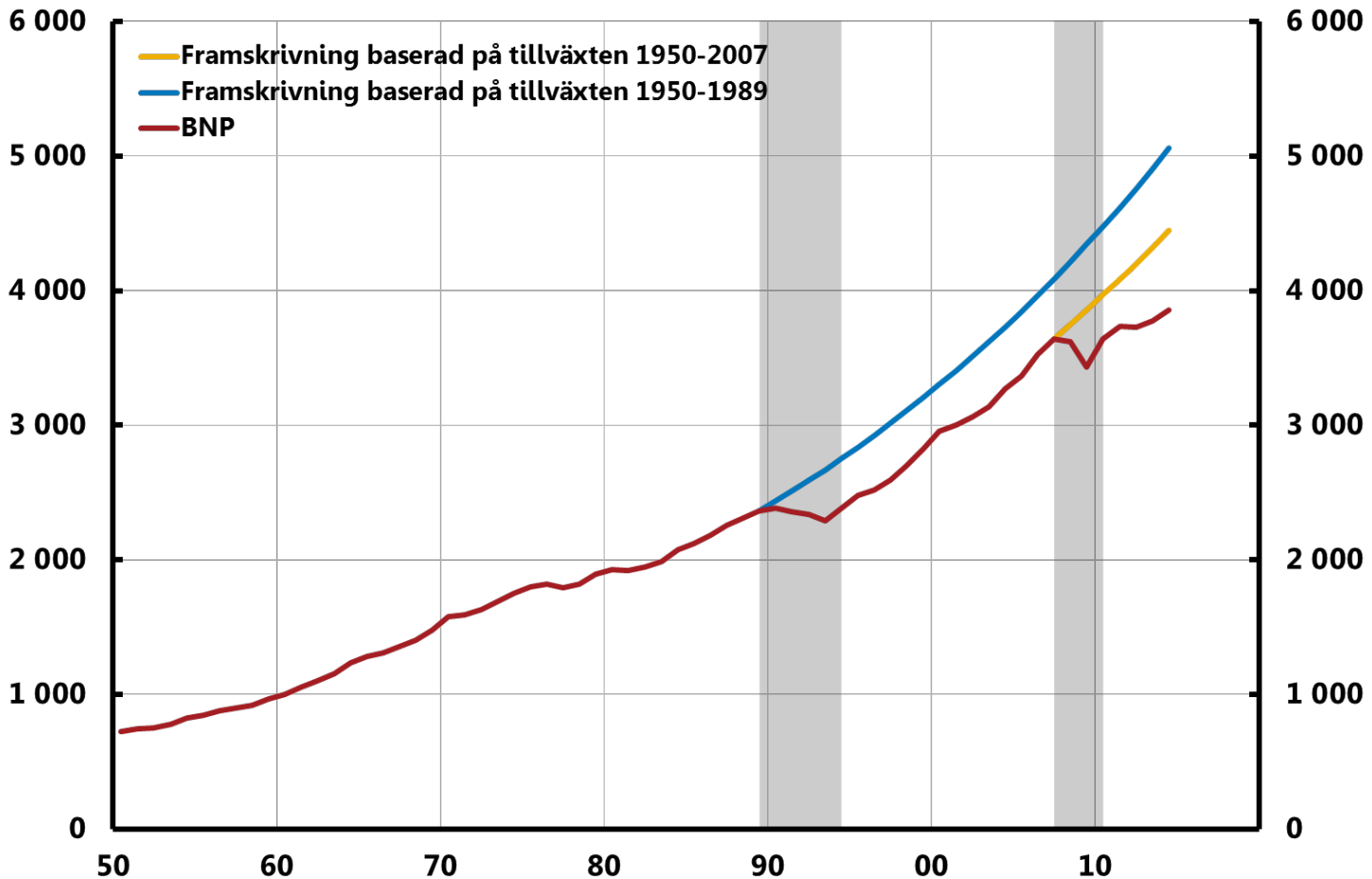
Årlig procentuell förändring



Anm. Enligt konjunkturlönestatistik efter 1993 och strukturlönestatistik före 1993. Reallöner är beräknade som skillnad mellan årlig procentuell förändring av nominallön och årlig procentuell förändring av KPI

Källor: Medlingsinstitutet och SCB

Finansiella kriser är kostsamma

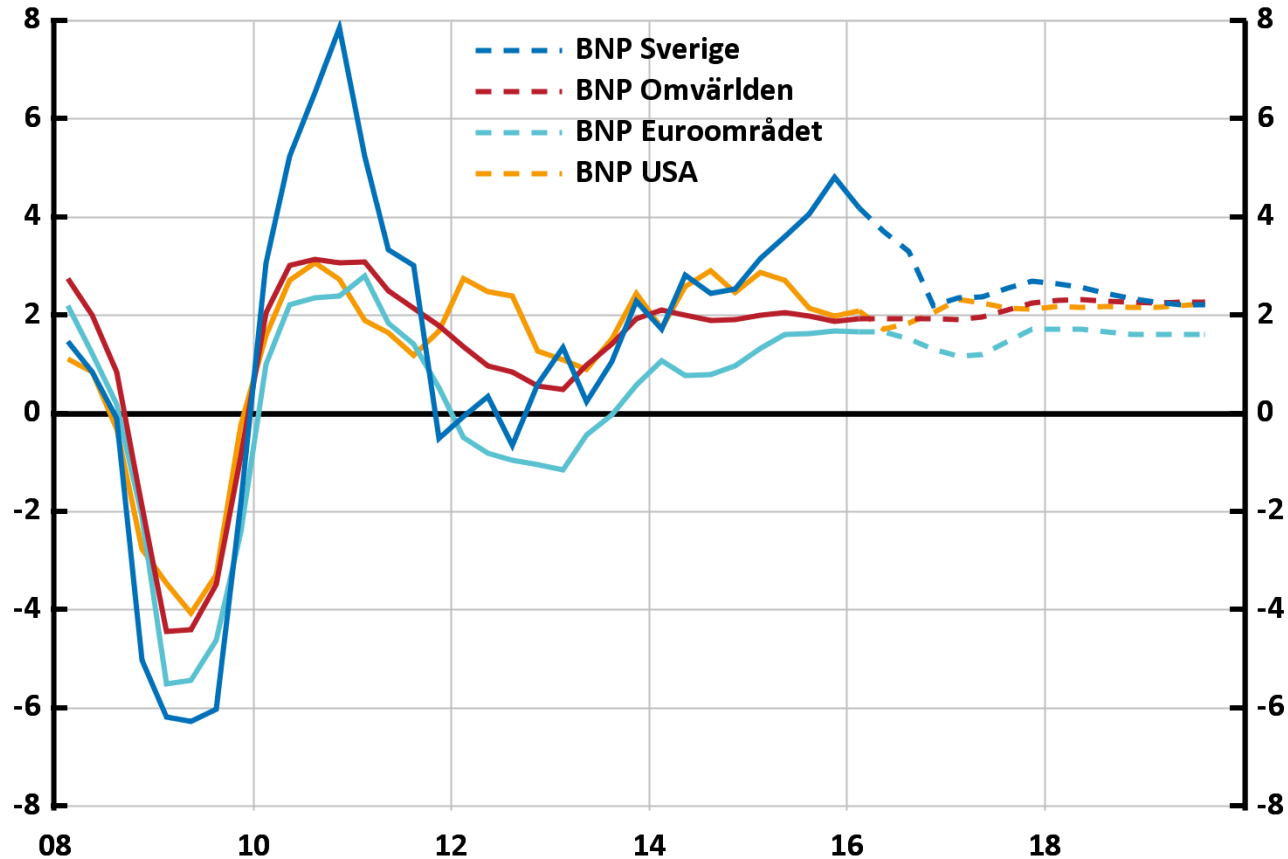


Anm. Miljarder kronor. Utveckling av svensk BNP före och efter en finansiell kris. De gråmarkerade områdena avser 1990-tals krisen och finanskrisen 2008-2009.

Källor: Konjunkturinstitutet och Riksbanken

Svensk ekonomi utvecklas väl

Årlig procentuell förändring



Anm. De streckade linjerna avser Riksbanken prognos i Juli 2016 Kalenderkorrigerade och säsongsrensade data.

Källor: Bureau of economic analysis, Eurostat, nationella källor, SCB och Riksbanken

Centralbankers huvuduppgifter under global granskning

- Tillhandahålla pengar: räkneenhet, bytesmedel, värdebevarare

*Styrning över centralbanken? Lämpligt penningpolitiskt mål?
Regelbaserad eller diskretionär politik?*

- Lender of last resort

Hur mycket och under vilka omständigheter?

- Främja ett säkert och effektivt finansiellt system
Målformulering? Mandat? Verktyg? Gränssnitt mot andra politikområden?

Finansutskottets rapport:

- Regeringen ska snarast tillsätta en parlamentarisk utredning av det svenska penningpolitiska ramverket och riksbankslagen.
- Regeringen ska snarast lämna förslag till riksdagen om Riksbankens finansiella oberoende.

Parlamentarisk utredning

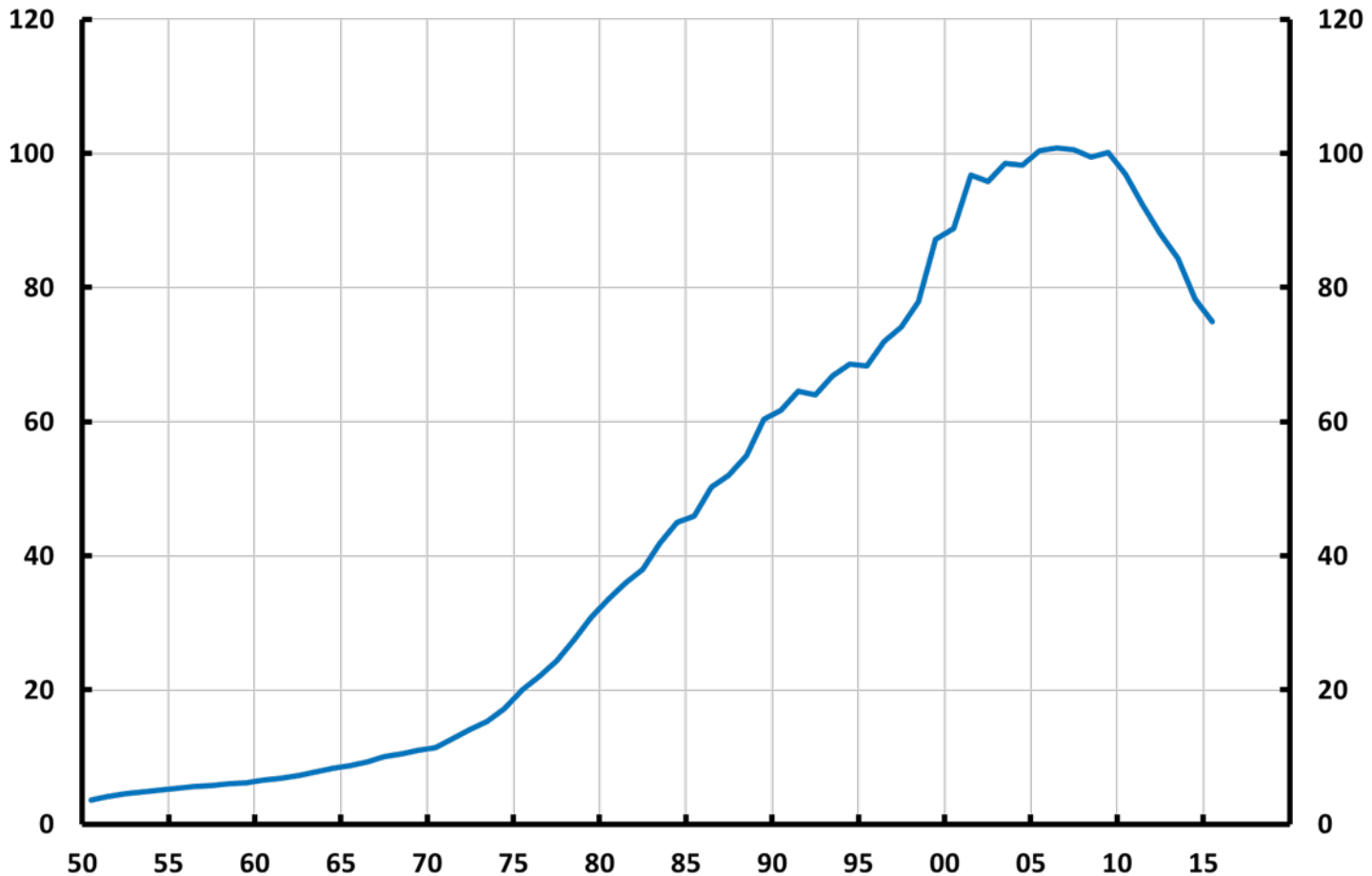
- ”Utgångspunkten för utredningen om riksbankslagen bör vara att målet om prisstabilitet och den legala ramen med en oberoende Riksbank har varit framgångsrik.”
- Källa: Sveriges Riksdag, Finansutskottets betänkande 2015/16:FiU41

Sex områden ska granskas

- Penningpolitikens mål och medel
- Finansiell stabilitet – Tydliggöra Riksbankens roll med hänsyn till det nya krishanteringsramverket och att Finansinspektionen nu har huvudansvaret
- Direktionens och Riksbanksfullmäktiges sammansättning och ansvarsområden ska analyseras och utvärderas
- Valutapolitik, anledning att tydliggöra arbetsfördelning – ansvar
- Alternativa sätt att organisera granskningen – utökad och förtydligad i lag? Riksbankens rapportering och information, förtydligat i regleringen?
- Kontanthantering

Är kontanter på väg att skrotas?

Miljarder kronor



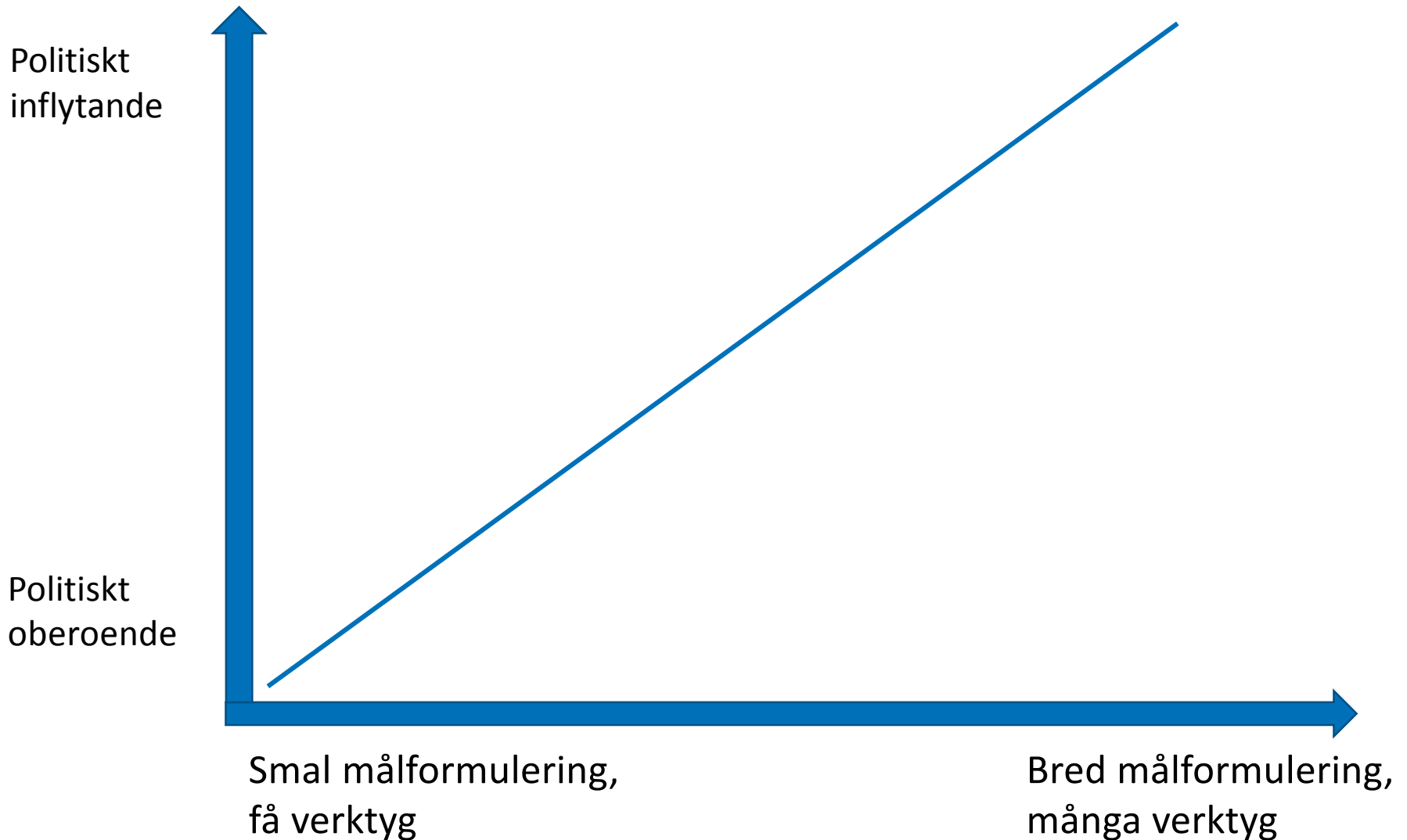
Anm. M0, nominellt värde.

Källa: Riksbanken

Utmaningar

- Reformen i en tid då centralbanker får kritik för både tidigare och nuvarande penningpolitik
- Smalt eller brett mandat för centralbanker?
Lämplig styrningsstruktur för olika alternativ
- Säkerställandet av finansiell stabilitet har ännu inte hittat en bästa praxis
- Snabbväxande föränderlig finansindustri. Regleras och övervakas de relevanta institutionerna på rätt sätt?
- Centralbanksverksamhet med lite eller inga kontanter i omlopp

Smalt eller brett mandat för centralbanker?



Avslutande kommentarer:

- Centralbankers mandat bör inte vara för brett, eftersom detta hotar oberoendet och legitimiteten
- Beslutande kommitté med personliga mandat och hög transparens möjliggör god avvägning mellan legitima och effektiva beslut inom finansiell stabilitet
- Fokusera på motståndskraftiga banker snarare än att reglera skuggbankssektorn
- Förbereda för (utan att nödvändigtvis införa) en digital centralbanksvaluta