

# Förslaget till riksbankslag: Möjligheten att bedriva en effektiv penningpolitik

Riksbankens mandat och  
agerande under coronakrisen

SNS/SHoF Finanspanel  
3 november 2020

S V E R I G E S   R I K S B A N K

Stefan Ingves  
Riksbankschef

# Riksdagen beslutar Riksbankens uppdrag



Upprätthålla ett fast penningvärde



Främja ett säkert och effektivt  
betalningsväsende

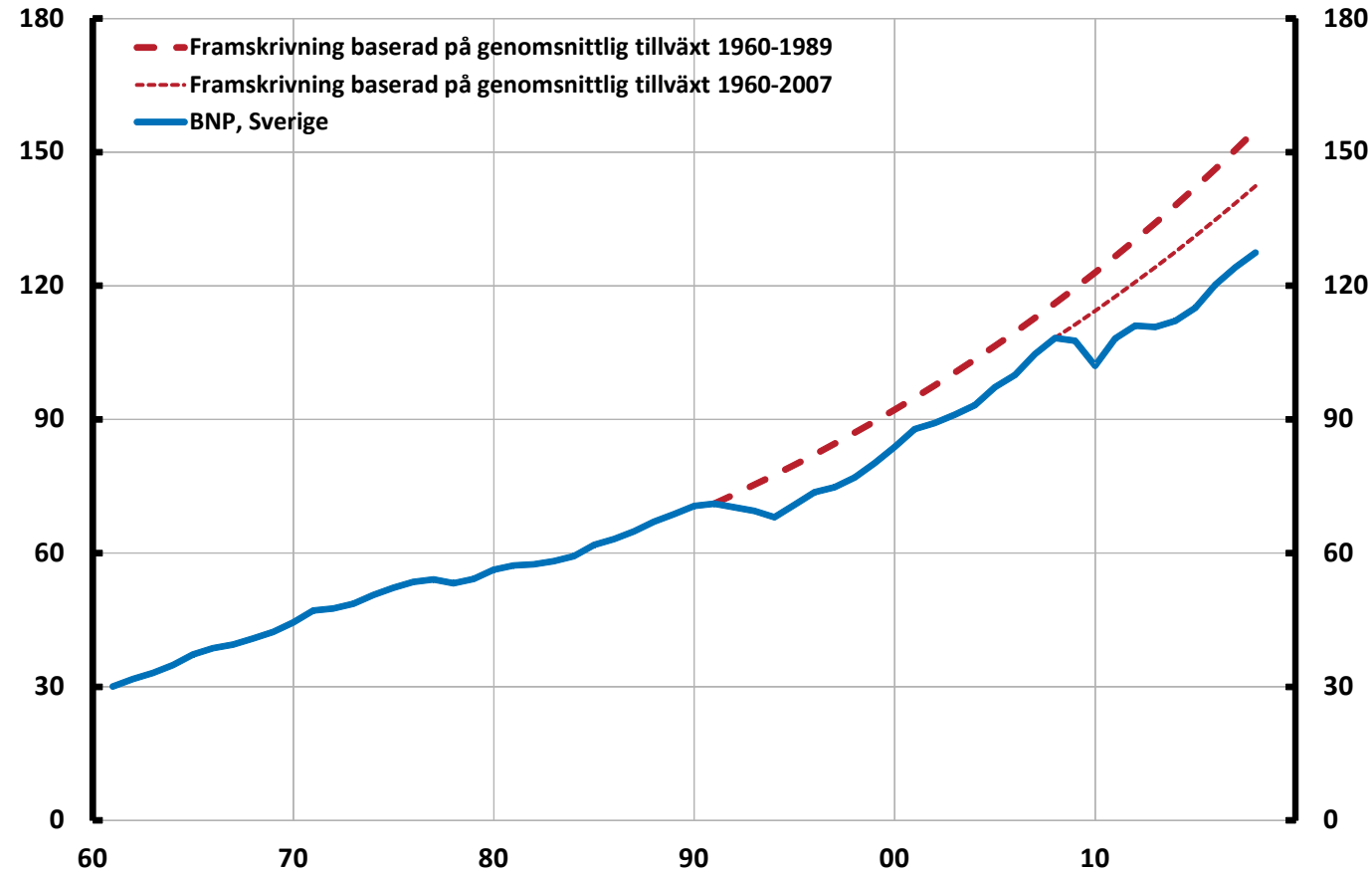
# Riksbankens oberoende kommer av EU-rätten

- EU:s regler om centralbankers oberoende och kraven på nationell lagstiftning gäller för samtliga EU:s medlemsstater.
- Alla medlemsstater måste alltså säkerställa att deras nationella lagstiftning är förenlig med fördragen och ECBS regler.
- Därför bör all ny lagstiftning i Sverige utformas i överensstämmelse med ECBS regler.
- Men delar av Riksbanksutredningens förslag går dock i motsatt riktning.

# Förslaget till ny riksbankslag – tar sin utgångspunkt i en svunnen värld

- Penningpolitikens behov förändras över tiden - svårt att helt förutsäga hur nästa kris ser ut, eller vilka verktyg som behövs.
- Vi har kunnat agera under pandemin eftersom dagens lagstiftning ger möjligheter för Riksbanken att vara snabb och flexibel.
- Riksbanksutredningen strävar dock efter en ny riksbankslag som försvagar Riksbankens möjligheter att agera vid nya omständigheter.
- För att hantera den globala finanskrisen 2008-2009 och denna aktuella pandemin, liksom framtida händelser, krävs det verktyg och mandat hos Riksbanken som inte ryms i förslaget.

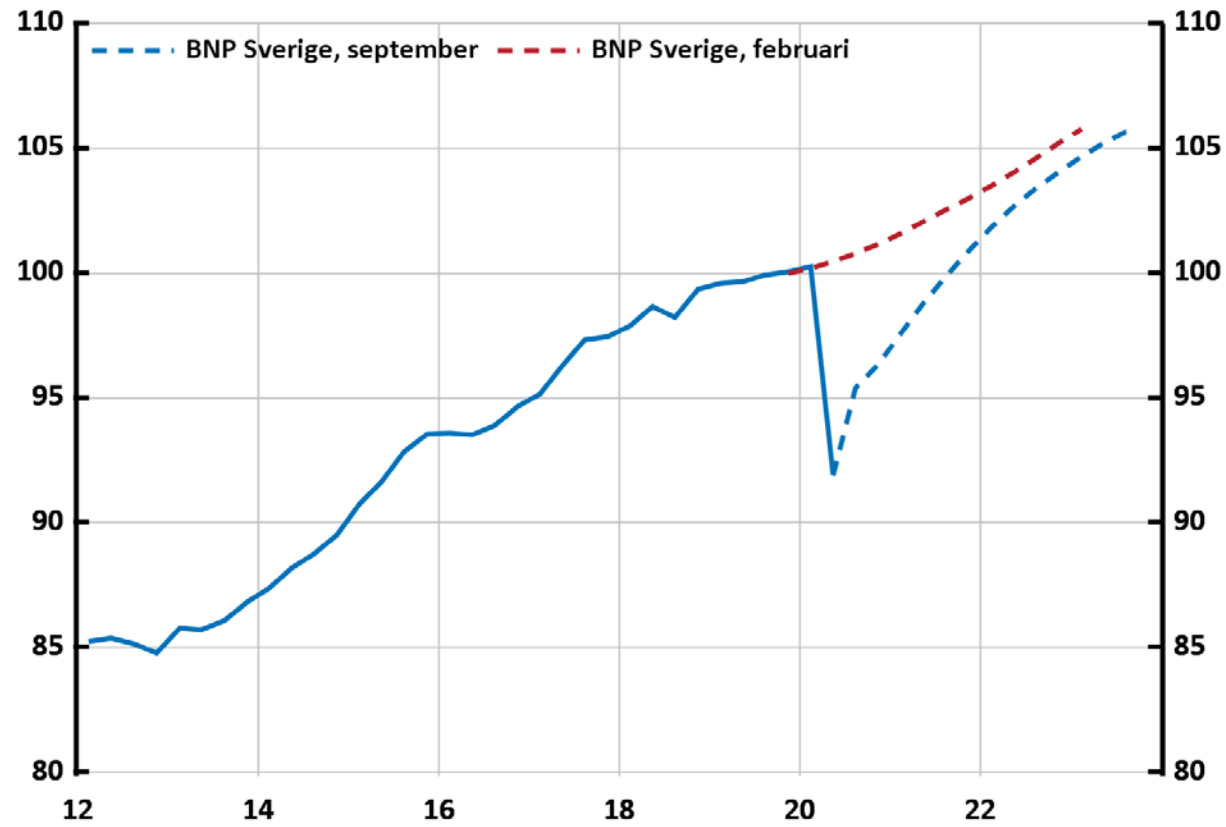
# Världen kan ändra sig snabbt – det hände 2008...



Index, 2005 = 100. BNP-trenden är baserad på respektive den genomsnittliga tillväxten innan den finansiella krisen 1990 och den globala finansiella krisen 2008.

Källor: SCB och Riksbanken

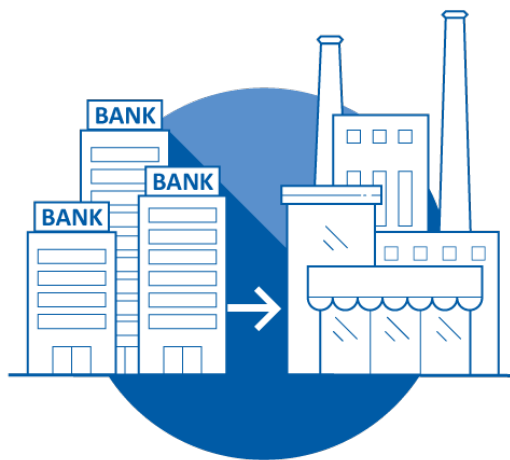
# ...och 2020



Index, 2019 kv 4 = 100.

Källor: SCB och Riksbanken.

# En kombination av åtgärder har stöttat ekonomin under coronapandemin



**Lån till företag  
via banker**

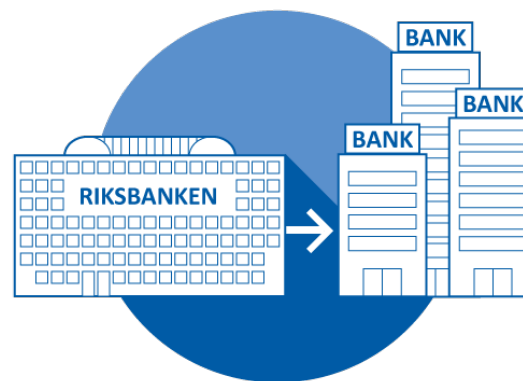
**Beslutat  
(Utnyttjat)**

**500 mdr  
(165 mdr)**



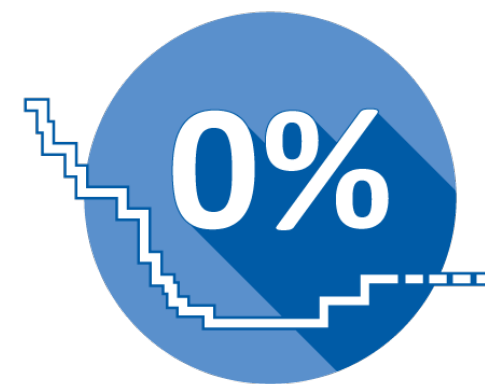
**Köp av räntebärande  
värdepapper**

**500 mdr  
(255 mdr)**



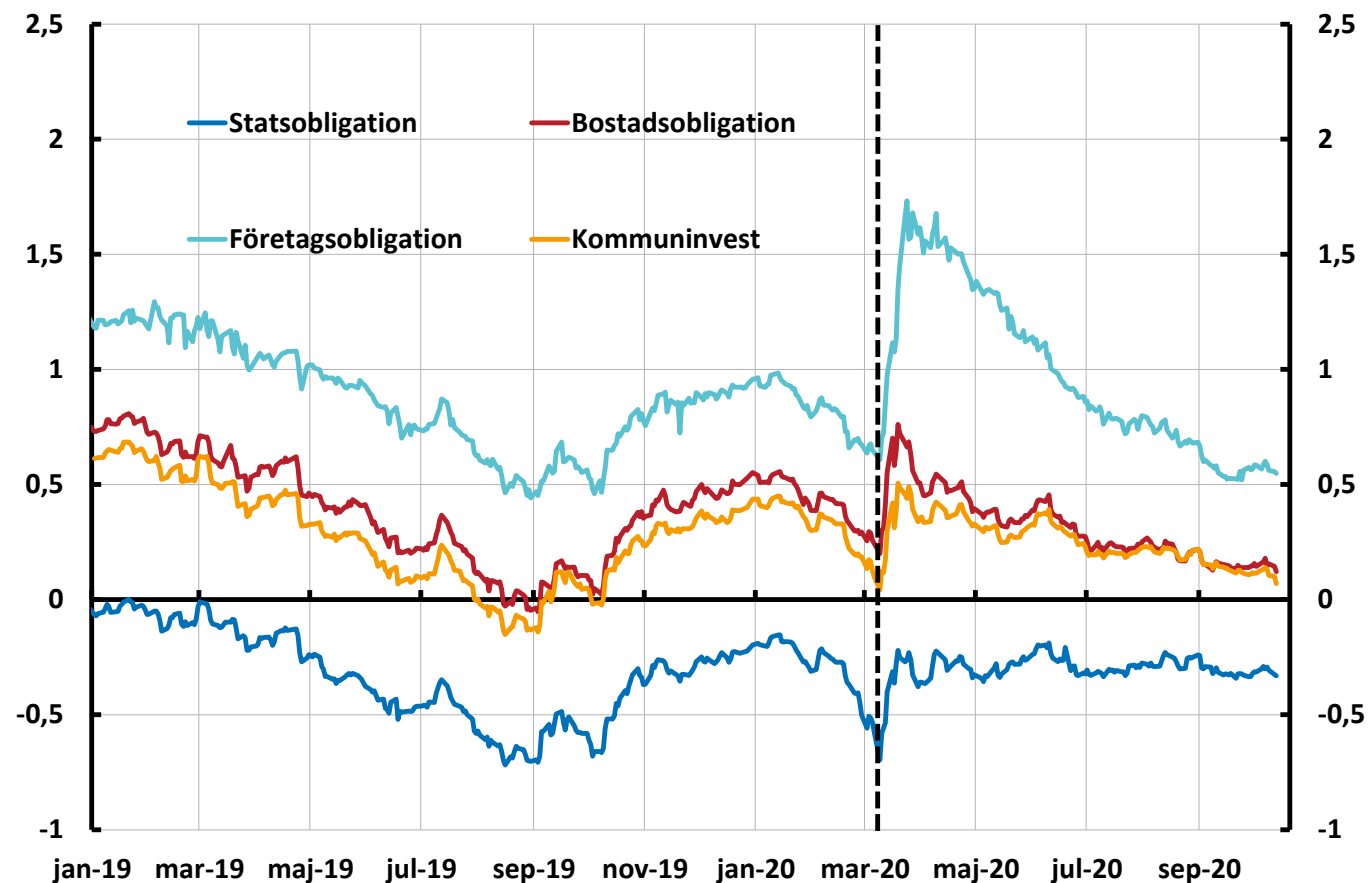
**Ökad tillgång till säkra  
och likvida tillgångar**

**Obegränsat SEK, 60 mdr USD  
(29 mdr, 2 mdr)**



**Reporäntan 0%**

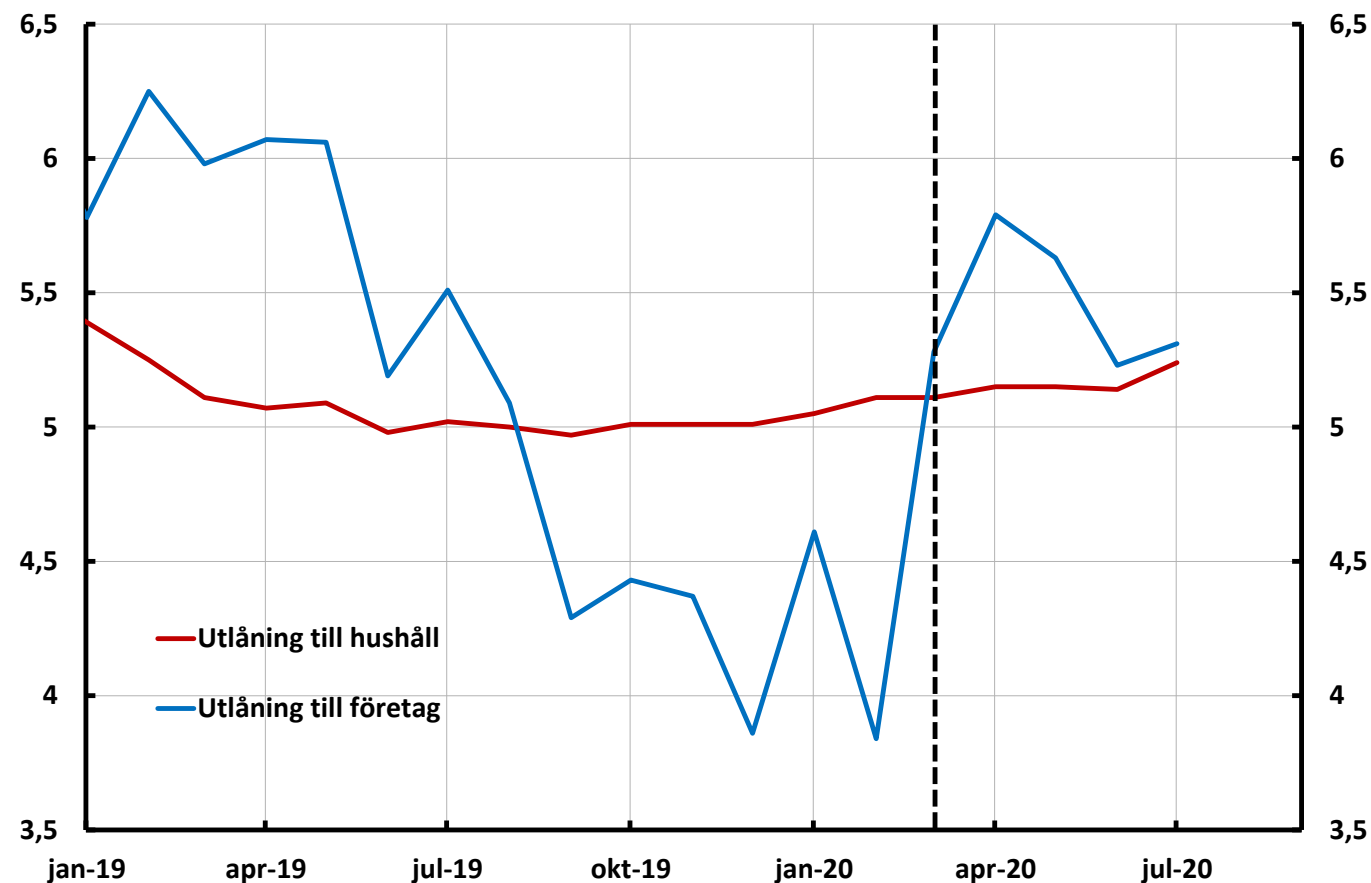
# Räntorna har kommit ner...



Räntepapper med 5 års löptid i procentenheter. Den streckade linjen avser den 11 mars då WHO deklarerade Covid-19 en pandemi.

Källor: Bloomberg, Refinitiv och Riksbanken.

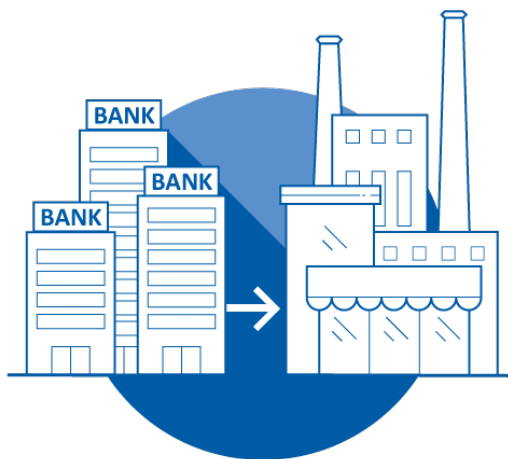
# ...och kreditförsörjningen har hållits igång



Lån till företag och hushåll i årlig procentuell förändring från MFI. MFI står för "Monetary financial institutions" Den streckade linjen avser den 11 mars då WHO deklarerade Covid-19 en pandemi.

Källa: Riksbanken.

# Riksbankens kreditgivning ger regering och riksdag tid



Lån till företag  
via banker

De skäl som riksbanksutredningen  
för fram för att **inskränka  
kreditgivning** är inte övertygande -  
och innebär en klar inskränkning av  
gällande rätt.

# Lagförslaget försämrar statens samlade krishanteringsförmåga...



Köp av räntebärande  
värdepapper

Även förslaget att Riksbanken i framtiden **bara ska få köpa en viss typ av värdepapper, nämligen statspapper**, innebär försämrade förutsättningar för statens samlade krishanteringsförmåga.

# ...och gör det svårare för Riksbanken att agera snabbt

- Den föreslagna modellen för Riksbankens egna kapital gör det svårt för Riksbanken att **snabbt, flexibelt och effektivt sätta** in åtgärder när så behövs - och därmed ökar riskerna för svensk ekonomi.
- Att dela upp Riksbankens verktygslåda i olika delar, där åtgärder som syftar till att stabilisera det finansiella systemet innebär en mer omfattande process, **riskerar att försena krisåtgärder**.
- Vi förställer oss idag en viss typ av penningpolitik, men det är inte säkert att penningpolitiken står för precis samma utmaningar imorgon.

# Redan omfattande granskning av Riksbanken

- Riksbanken bedöms vara en av världens mest öppna centralbanker.
- Riksdagens har idag omfattande möjligheter att kontrollera Riksbanken och utkräva ansvar för såväl penningpolitik och finansiella stabilitet som övrig verksamhet.
- "Väsentligt bättre förutsättningar att granska Riksbanken jämfört med den nuvarande lagen" – vilket problem vill man lösa?

# Granskningen av Riksbanken kan stärkas

- Om man anser att det finns en kunskapsobalans – ett oberoende granskningsorgan med experter på området som årligen rapporterar till Finansutskottet vore en bra lösning.
- Domstolsprövning bör övervägas när det gäller Riksbankens regelefterlevnad –i likhet med vad som gäller för ECB.
- Det måste vara tydligt och klart vad som är målet med granskning, vem som är mottagare och hur resultatet ska användas.

# Hur påverkas samhället av en riksbankslag som försvårar Riksbankens arbete?

- Riksbanksutredningens lagförslag kommer tydligt försvåra Riksbankens möjligheter att bedriva sin verksamhet.
  - Hur påverkar det samhället?
- Riksbanksutredningen ger svar på vilka verktyg Riksbanken *inte* längre ska kunna vidta.
  - Men vem ska då kunna agera i händelse av till exempel en kris?

**Tack!**