

Hur påverkas penningpolitiken av klimatförändringarna?

SACO Makro 2024 – Ekonomiska beslut i
en klimatkris

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

Anna Breman, PhD

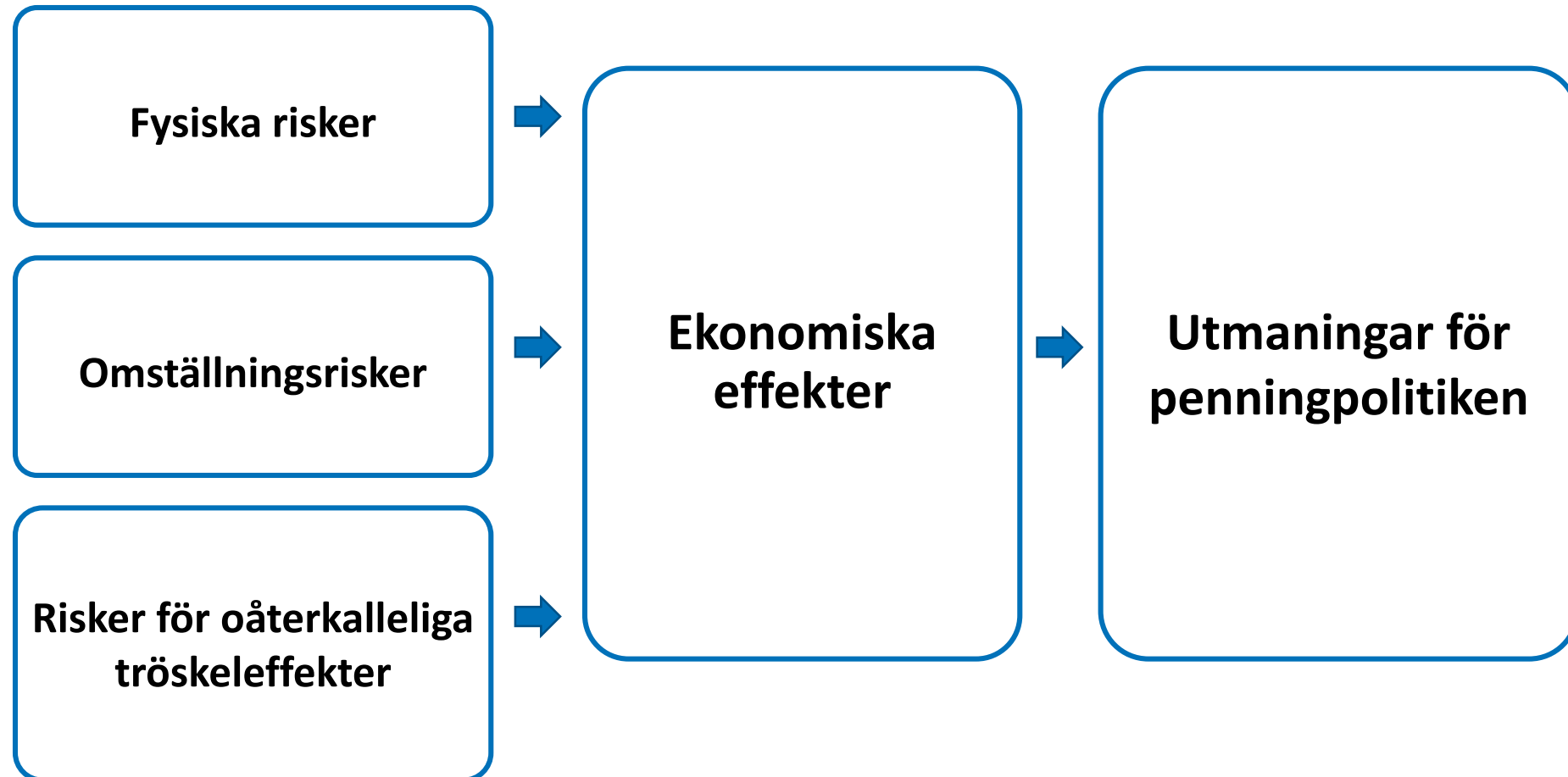
Förste vice riksbankschef



*Climatic and non-climatic risks
will increasingly interact, creating compound and cascading risks
that are more complex and difficult
to manage (high confidence).*

(IPCC 2023, p-15)

Klimatförändringar påverkar ekonomin



Klimatförändringar påverkar ekonomin

– nya utmaningar

Utmaningar för penningpolitiken

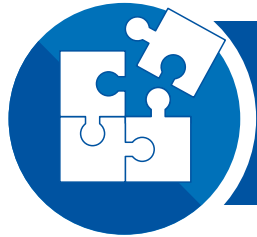
- Prisstabilitet
- Finansiell stabilitet
- Tillfälliga respektive strukturella förändringar
- Stora och oberäknliga störningar
- Långsiktig realränta

Referenser: Fornaro, Guerrieri och Reichlin (2024), "Monetary Policy for the Energy Transition"
Olovsson och Vestin (2023), "Greenflation?"
Bylund och Jonsson (2020), "Hur påverkar klimatförändringarna den långsiktiga realräntan?"

Riksbankens klimatarbete



Internationellt samarbete

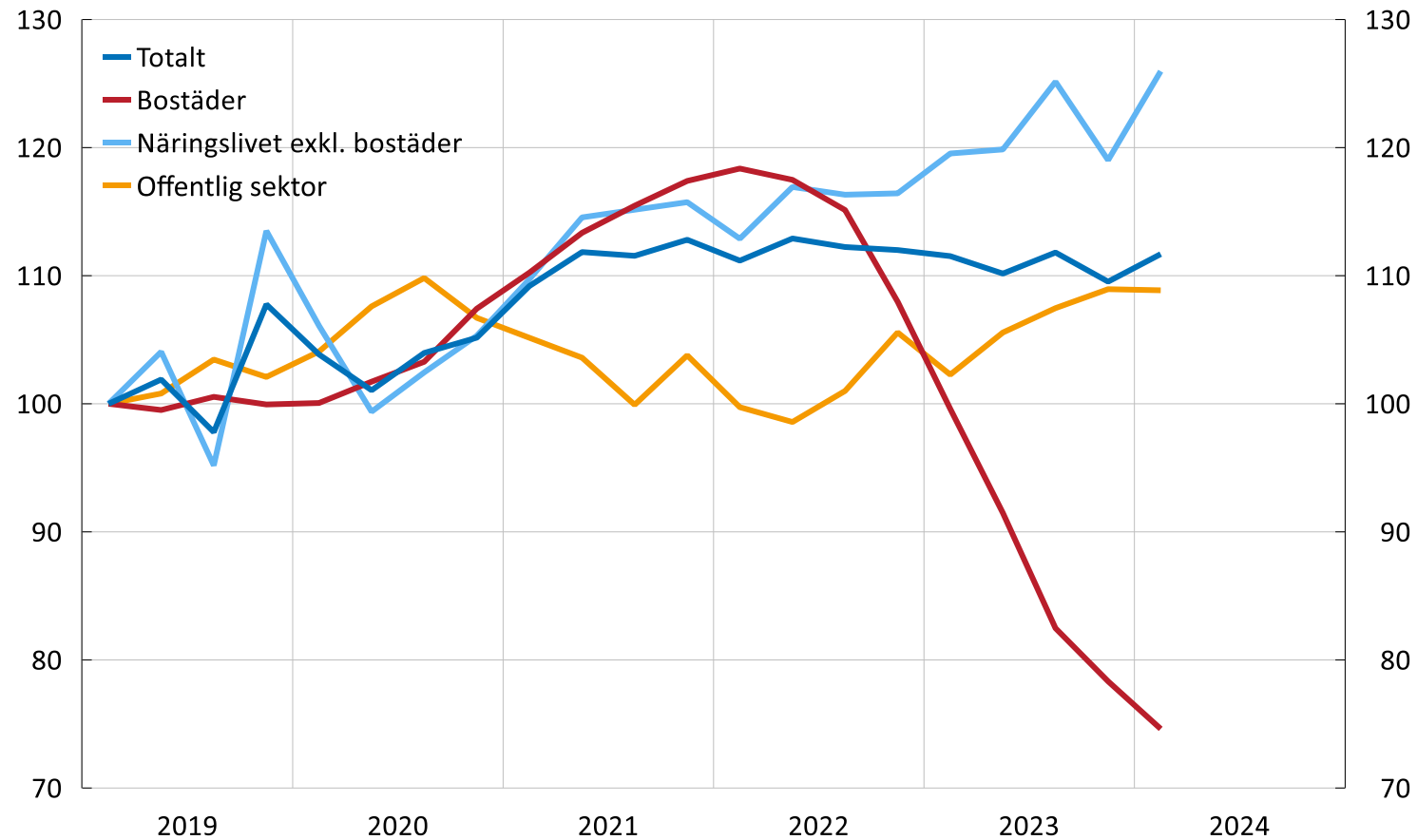


Riksbankens balansräkning – hantering av risk



Forskning och analys

Investeringar: svensk ekonomi och behovet av omställning



Anm. Fasta priser, index 2019 kv1 = 100. Säsongrensade data.

Källa: SCB.

Klimatrelaterade risker påverkar Riksbankens arbete inom flera områden



Internationellt samarbete



EBA | EUROPEAN
BANKING
AUTHORITY



IMF
International
Monetary Fund

EFC
Economic and
Financial Committee



ESRB
European Systemic Risk Board
European System of Financial Supervision



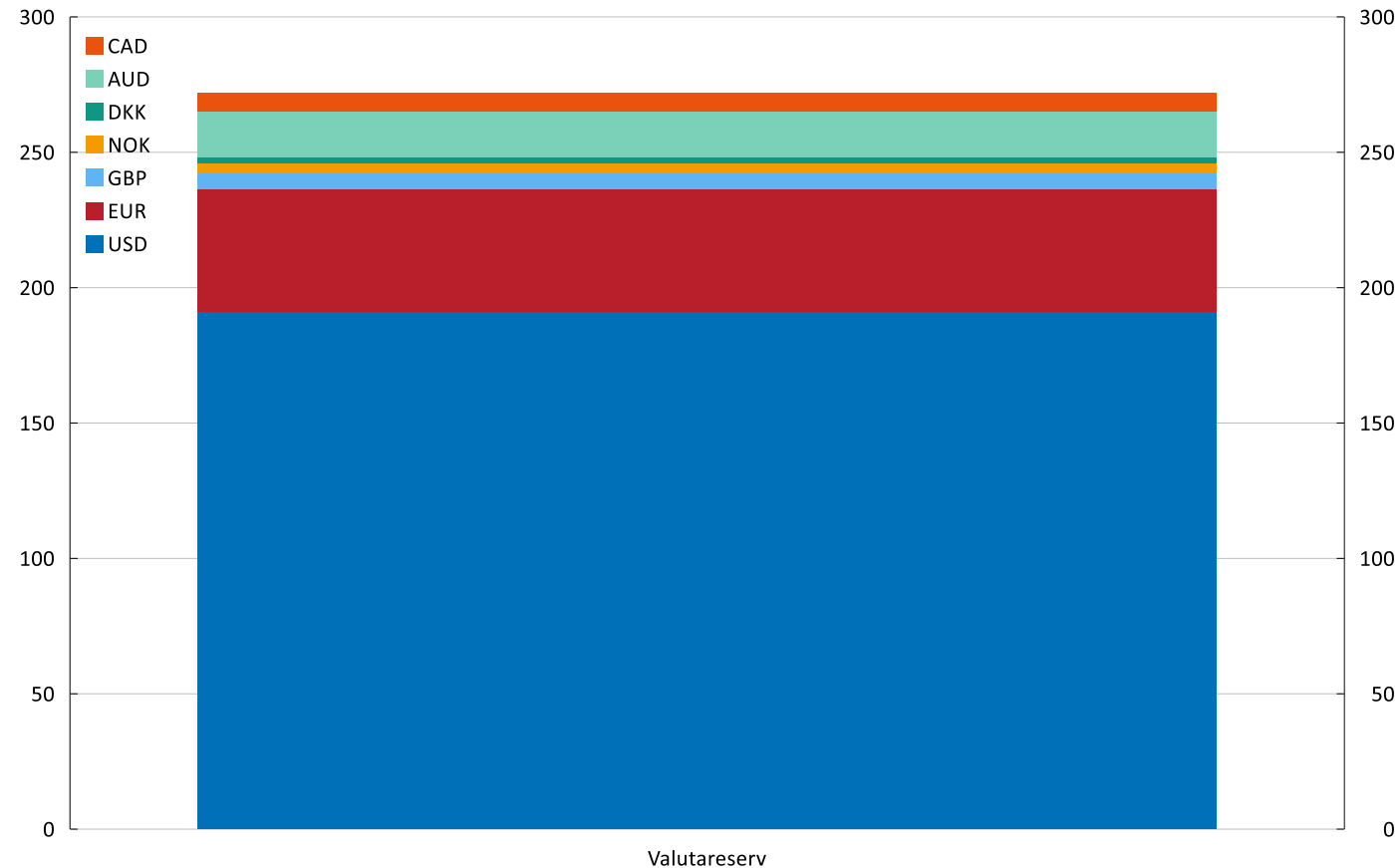
Exempel: BIS och ESRB:s arbete med klimatrisker och försäkringsgapet

- **Försäkringsgapet (protection gap):** Bara en fjärdedel till en tredjedel av naturrelaterade skador globalt är försäkrade
- **Klimatförändringars påverkan:** Risk för att områden blir oförsäkringsbara
- **Internationella åtgärder:** Diskussioner om centralbankers, tillsynsmyndigheters, statens och kapitalmarknadens roll



Valutareseven, riksbankslagen och hållbarhet

Koldioxidavtrycket för valutareserven den 31 december 2023, Ton koldioxidekvivalenter

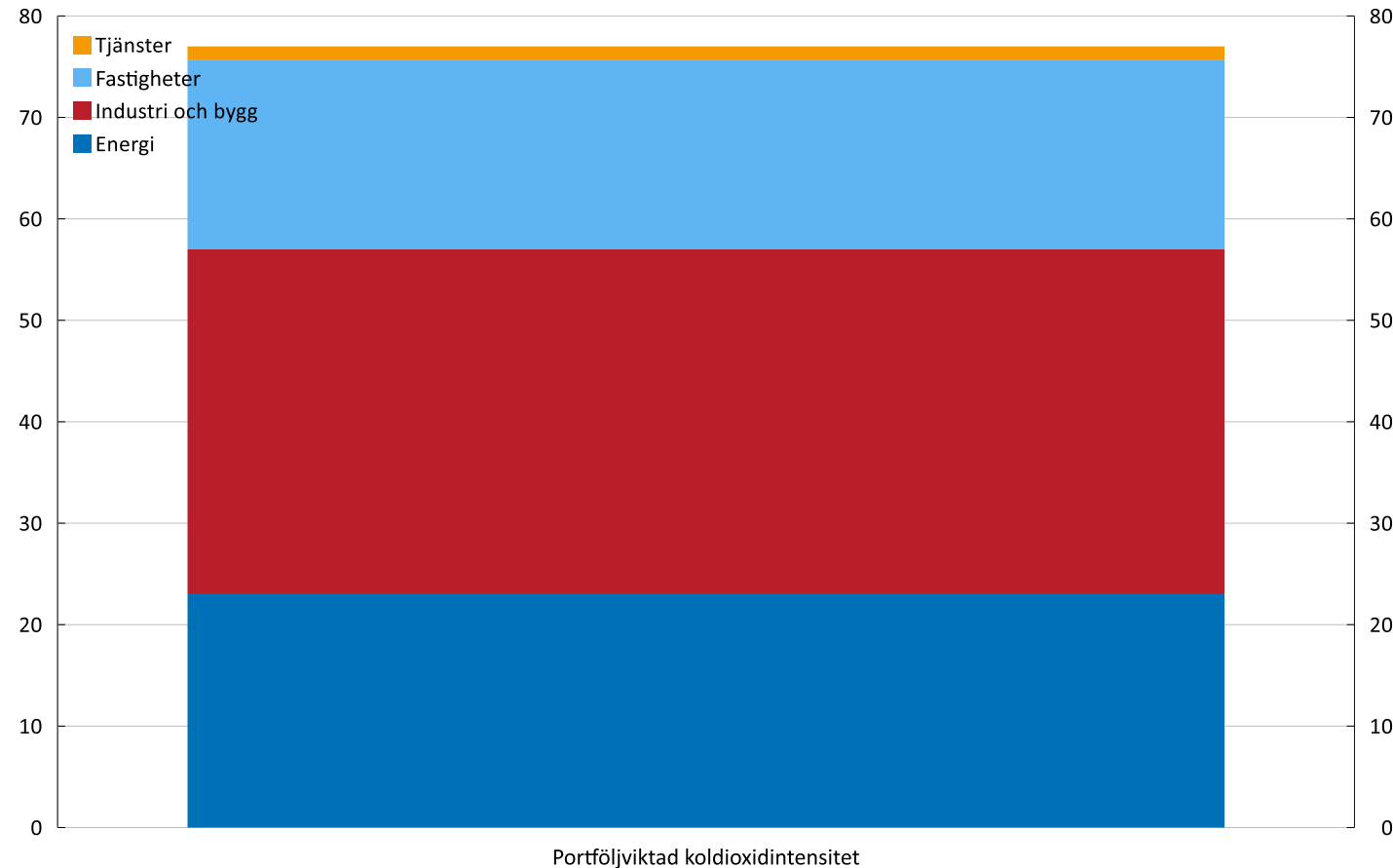


Anm. Koldioxidavtrycket är beräknat för obligationer i valutareserven som är emitterade av stater och regioner. Dessa innehav utgör drygt 89 procent av valutareserven. Eftersom nationell utsläppsdata rapporteras med två års eftersläpning, bygger beräkningen på utsläppsdata samt BNP-data för år 2021.

Källor: UNFCCC GHG Data Interface, OECD National Accounts Statistics, samt egna beräkningar.

Företagsobligationer – riskhantering via transparens, negativ screening och exkludering

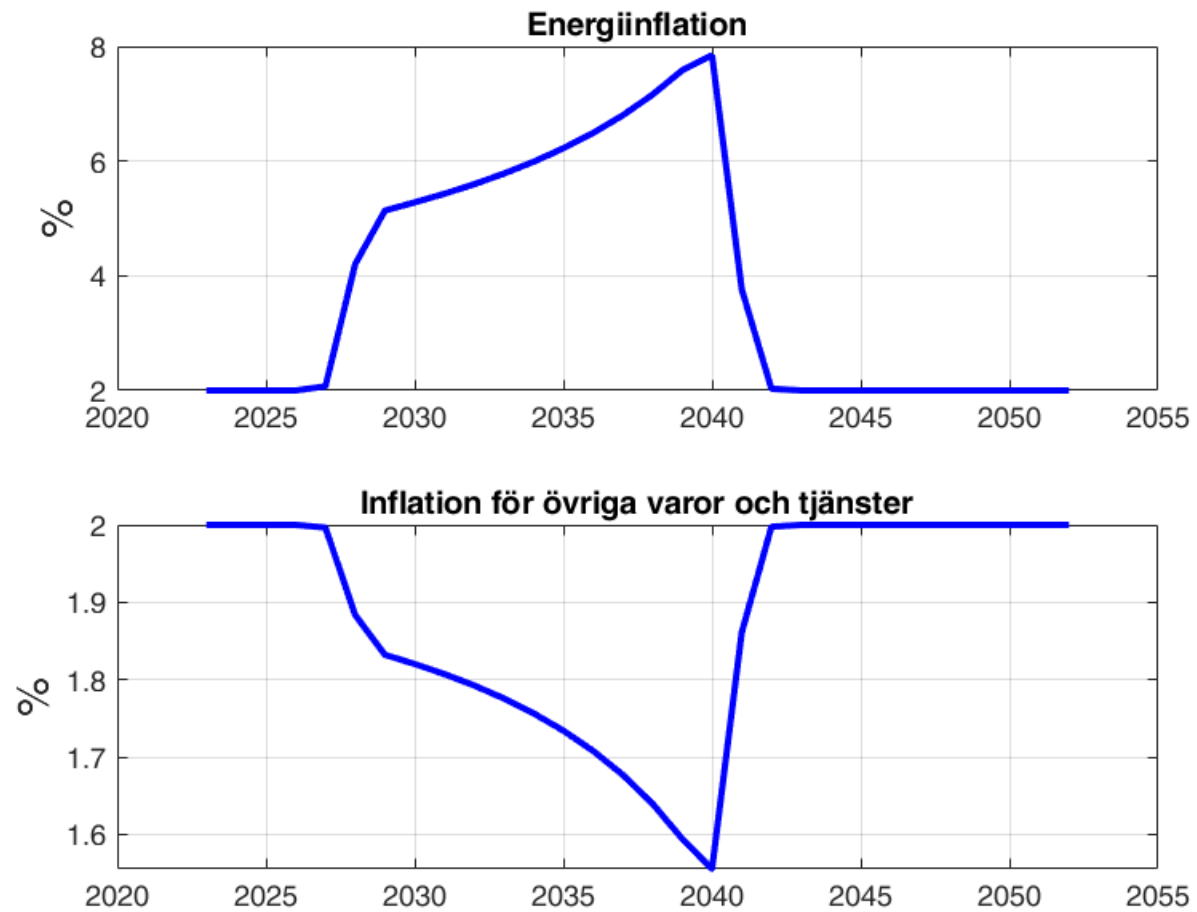
Koldioxidavtrycket för Riksbankens innehav av företagsobligationer 31 december 2023, Ton koldioxid per miljon dollar intäkter



Den portföljviktade koldioxidintensiteten redovisas med ton koldioxid per miljon dollar intäkter. Denna siffra uppdateras på Riksbankens hemsida kvartalsvis.

Källor: ISS ESG och Riksbanken.

Greenflation?



Referens: Olovsson and Vestin (2023), Sveriges Riksbank
Working Paper Series No.420.

Greenflation?

- Koldioxidskatter syftar till att förändra relativpriserna
- Effekterna på inflationen beror på penningpolitiken
- Forskningens uppskattning av effekter av koldioxidskatter på inflationen är typiskt sett modesta

Referenser:

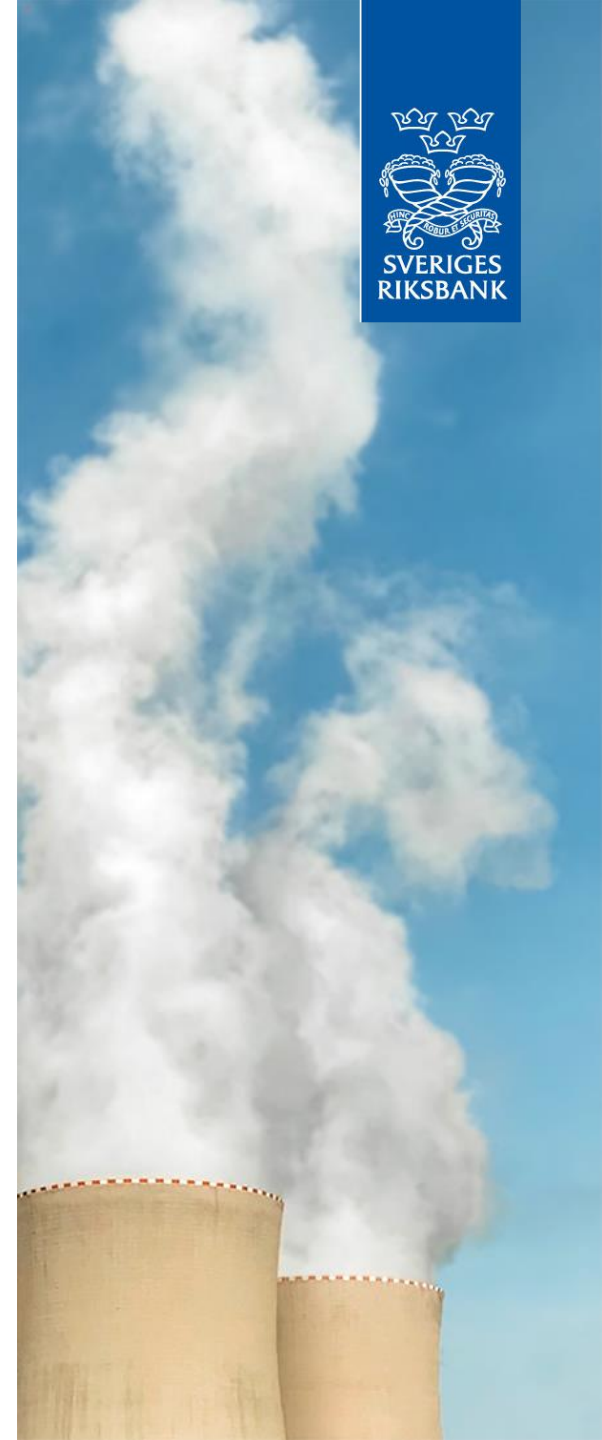
Olovsson and Vestin (2023), Sveriges Riksbank Working Paper Series No.420

W. McKibbin, M. Konradt and B. Weder di Mauro (2021), "Climate Policies and Monetary Policies in the Euro Area", ECB Sintra Forum 2021.

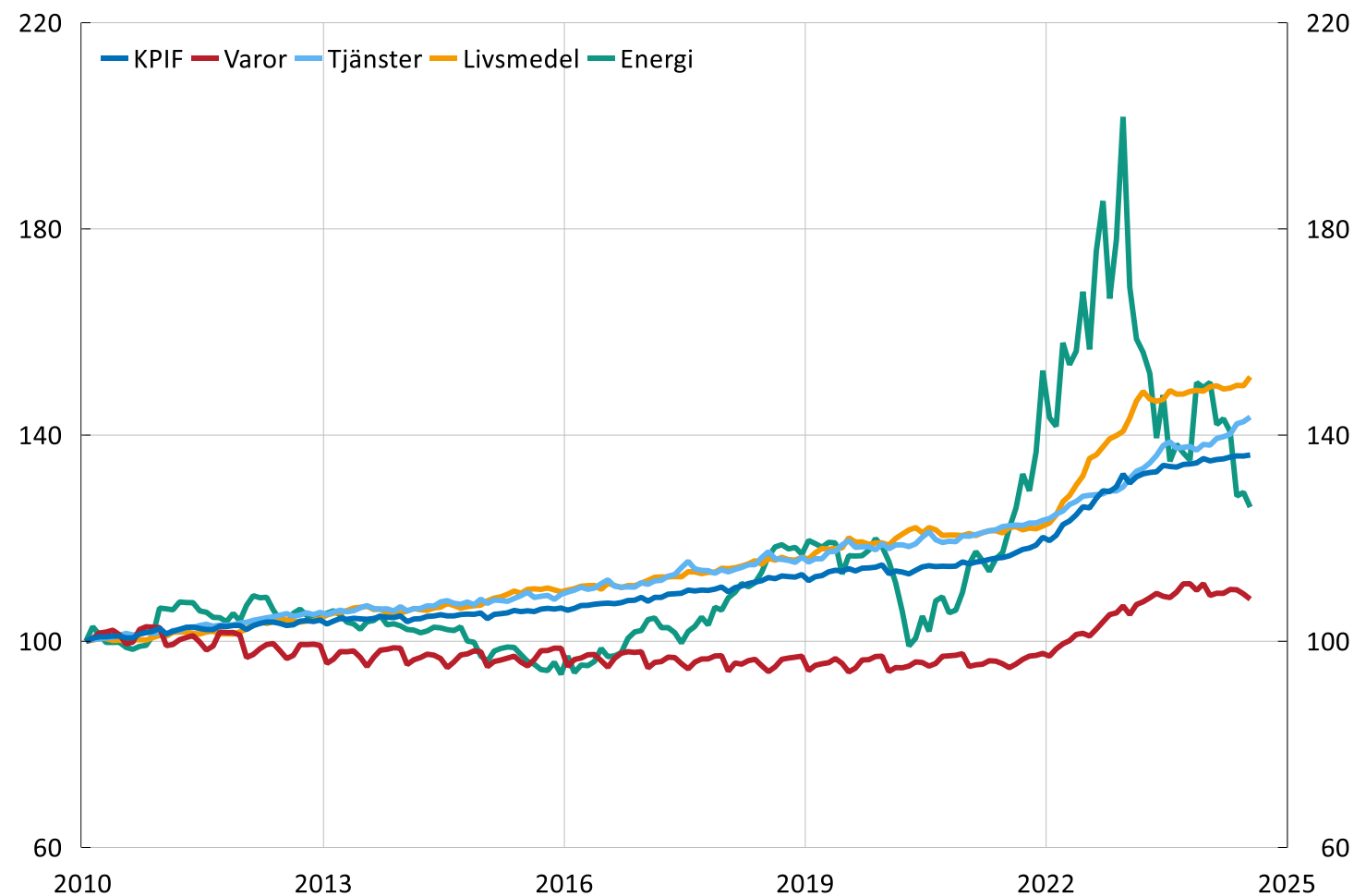
M. Del Negro, J. di Giovanni, and K. Dogra (2023), "Is the Green Transition Inflationary?", Federal Reserve Bank of New York Staff Reports, no. 1053, February 2023

IMF (2022), "Near term macroeconomic impact of decarbonisation policies", in World Economic Outlook: Countering the Cost-of-Living Crisis, Chapter 3, International Monetary Fund

R. Moessner (2022), "Effects of Carbon Pricing on Inflation", CESifo Working Paper Series 9563



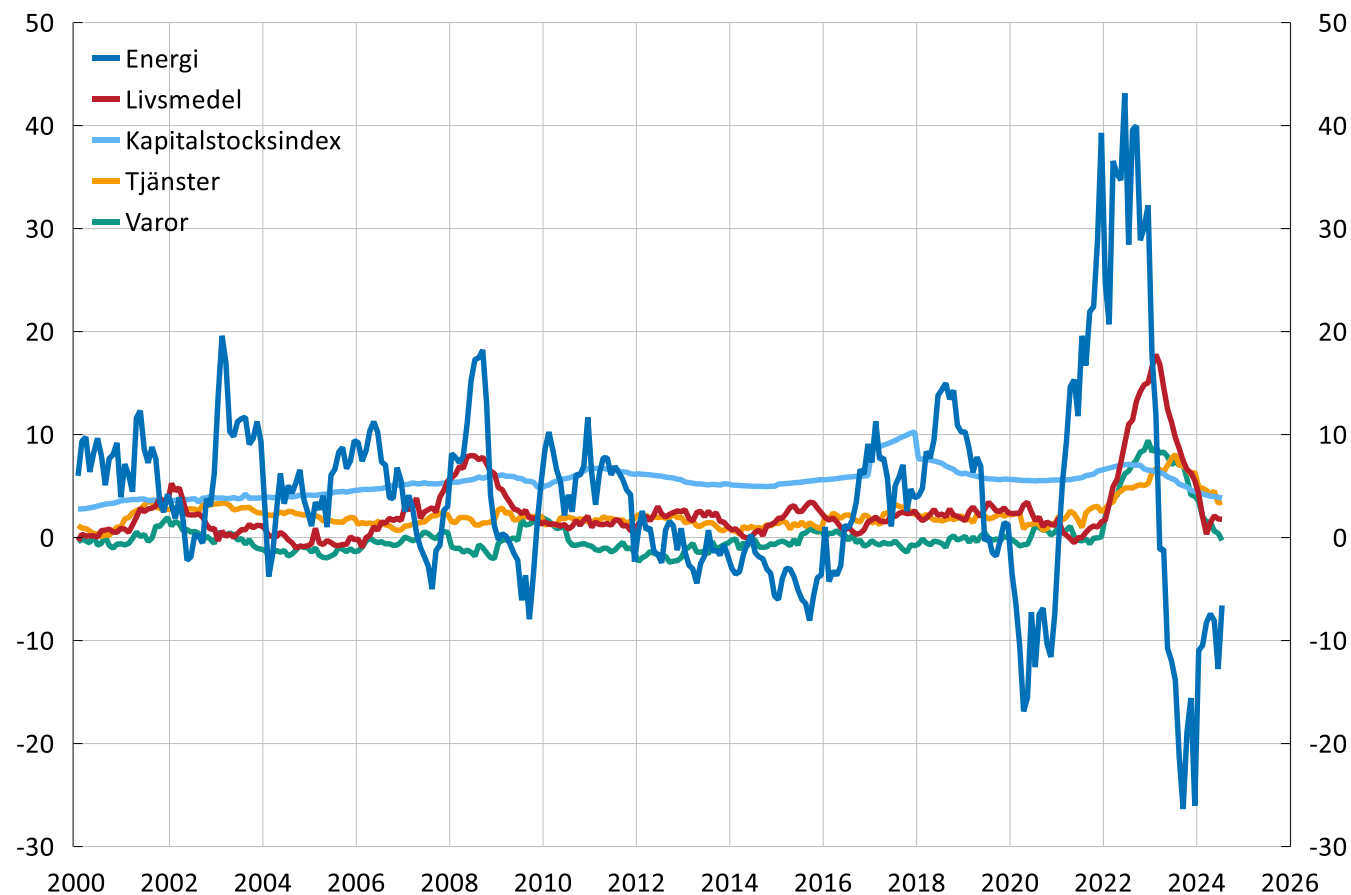
Höga prisökningar på mat och energi



Anm. Index, 2010-01-01 = 100.

Källa: SCB.

Risk för stora svängningar i el- och livsmedelspriser



-16,9–39,3 %



2,8–10,3 %



-1,0–17,8 %



0,1–8,1 %



-2,4–9,4 %

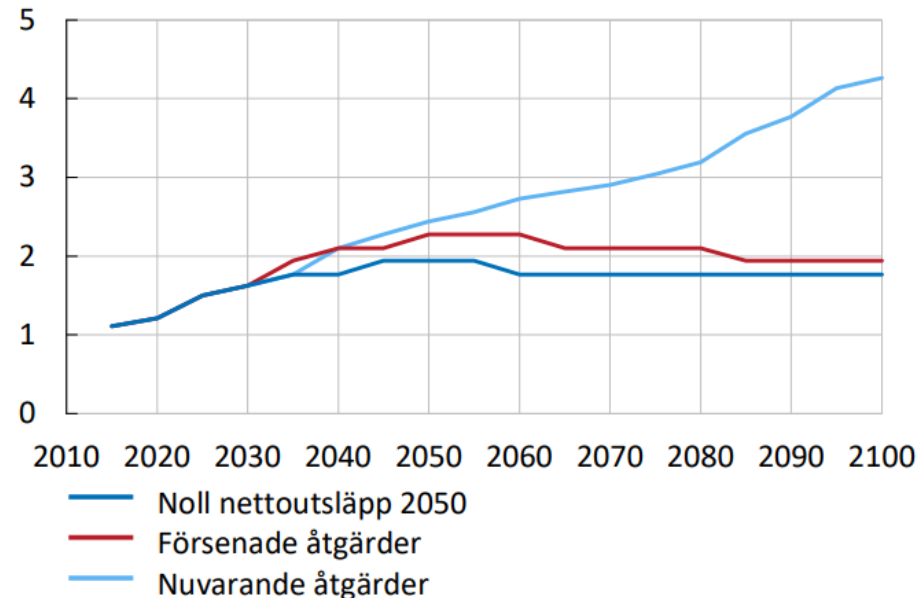
Anm. Årlig procentuell förändring i olika undergrupper i KPIF.

Källa: SCB.

Klimatscenarioer – svårt men viktigt

Temperaturökningar i Sverige i scenarierna

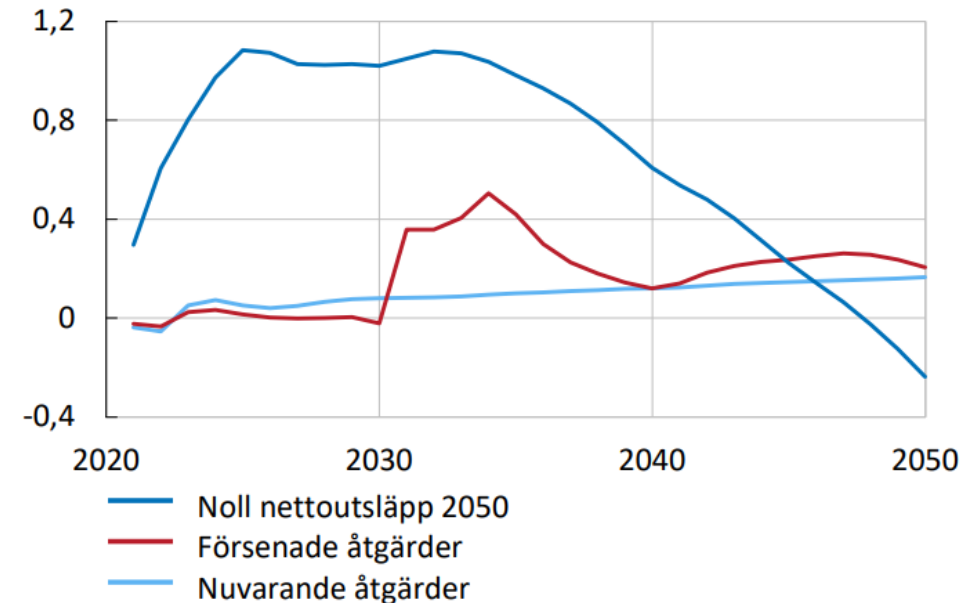
Grader Celsius



Anm. Temperaturökningar sedan förindustriell tid 1850–1900 (vänster), avvikelser från basscenariot (höger).

Sveriges inflation enligt NiGEM

Procentenheter



Källa: IIASA NGFS klimatscenarioer.

Referens: Bylund och Jonsson (2021), Sveriges Riksbank Ekonomisk kommentar (NR 14 2021, 3 december), *En översikt av de ekonomiska konsekvenserna i NGFS klimatscenarioer*.

Hur påverkas penningpolitiken av klimatförändringarna?

Pris på utsläpp och förutsägbar klimatpolitik eller ”för sent och för lite”?

- Högre risk för volatilitet i inflationen och på finansiella marknader
- Större osäkerhet i prognoser och svåra avvägningar för penningpolitiken
- Klimatrisker interagerar med andra risker som geopolitik



A high-resolution image of Earth from space, centered on the African continent. The landmasses of Africa and Europe are clearly visible, surrounded by blue oceans and white cloud cover. The background is a deep black space filled with numerous small, bright stars.

*Climatic and non-climatic risks
will increasingly interact, creating compound and cascading risks
that are more complex and difficult
to manage (high confidence).*

(IPCC 2023, p-15)