

Protokollsbilaga A

Direktionens särskilda protokoll 121206, § 1



PM

DATUM: 2012-11-30
AVDELNING: Avdelningen för finansiell stabilitet

SVERIGES RIKSBANK
SE-103 37 Stockholm
(Brunkebergstorg 11)

Tel +46 8 787 00 00
Fax +46 8 21 05 31
registratorn@riksbank.se
www.riksbank.se

DNR 2012-855-AFS

■ Förstärkning av valutareserven

Förslag till beslut

- Valutareserven förstärks med motsvarande 100 miljarder kronor i utländsk valuta.
- Riksbankschefen eller den han utser får i uppdrag att under befintligt avtal göra en framställning till Riksgäldskontoret med begäran att för Riksbankens räkning låna upp ovanstående belopp.

Överväganden om Riksbankens möjligheter att ge likviditetsstöd är grundläggande för att säkerställa att det finansiella systemet fungerar tillfredställande, vilket i sin tur är en förutsättning både för att kunna bedriva penningpolitik och för att samhällsekonomin i stort ska fungera. En viktig anledning till att Riksbanken kan behöva ge likviditetsstöd i utländsk valuta är de svenska bankernas användning av finansiering i utländsk valuta. Riksbanken behöver därför hålla utländsk valuta för att i en krissituation kunna ersätta sådan finansiering.

I nuläget är det svenska finansiella systemet stabilt. De svenska storbankerna är välkapitaliserade i en internationell jämförelse och har endast små exponeringar mot de skuldtyngda länderna i euroområdet. Bankernas intjäningsförmåga är god och kreditförlusterna är små. Dessa faktorer har bidragit till att de har marknadens förtroende och därigenom god tillgång till marknadsfinansiering. Riksbanken har emellertid sedan tidigare konstaterat att det finns förhöjda risker knutna till omvärldsutvecklingen.¹ Det kan inte uteslutas att en negativ omvärldsutveckling kan komma att utsätta det svenska finansiella systemet för stress. Riksbankens roll i ett sådant läge är att, vid behov, kunna ge likviditetsstöd i både svensk och utländsk valuta.

Riksbankens behov av utländsk valuta kan också komma att påverkas av andra skäl. Den 22 november 2012 lämnade riksdagen sitt medgivande till att Riksbanken ingår ett avtal om kredit till Internationella valutafonden (IMF) på 6,7 miljarder särskilda dragningsrätter (SDR). Detta motsvarar ca 10 miljarder dollar eller ca 70 miljarder svenska kronor, utöver redan befintliga återstående åtaganden om ungefär 105 miljarder kronor.² Under antagandet att dessa åtaganden innebär att en del av

¹ Se *Finansiell Stabilitet 2012:2*, Sveriges riksbank och *Penningpolitisk rapport, oktober 2012*, Sveriges riksbank.

² Åtagandenas storlek varierar med växelkursen.

■ valutareserven är reserverad, begränsas Riksbankens möjlighet att genomföra likviditetsstödande åtgärder i utländsk valuta i en krissituation.³

Den allvarliga omvärldssituationen och de svenska bankernas omfattande finansiering i utländsk valuta innebär en förhöjd risk för störningar i det finansiella systemet. Mot bakgrund av de erfarenheter som gjordes under finanskrisen 2008-2009 beträffande bankernas dåvarande behov av likviditetsstöd i utländsk valuta kan det inte uteslutas att storleken på Riksbankens valutareserv är i underkant för att Riksbanken ska kunna värna den finansiella stabiliteten och uppfylla Sveriges internationella åtaganden.⁴ Riksbanken bedömer därför att valutareserven bör förstärkas med motsvarande 100 miljarder kronor, se vidare bilaga A. Förstärkningen bör ske genom att erforderliga medel lånas upp enligt det avtal som Riksbanken och Riksgälden har träffat om upplåning av valuta för förstärkning av valutareserven. Eftersom Sverige i dagsläget har omvärldens förtroende till följd av ett stabilt finansiellt system och starka statsfinanser, bör upplåningen genomföras nu.

Förstärkningen av valutareserven är temporär och bör avvecklas när det bedöms lämpligt med hänsyn till omvärldsutvecklingen och storleken på åtagandena gentemot IMF.

³ Valutareservens marknadsvärde uppgick den 31 juli 2012 till 270 miljarder kronor, varav knappt 90 miljarder är upplånade via Riksgälden sedan år 2009. Guld- och valutareserven uppgick totalt till 314 miljarder kronor.

⁴ Under åren 2008-2009 uppgick den sammanlagda utlåningen i utländsk valuta som tillhandahölls eller garanterades av svenska myndigheter till som mest drygt 450 miljarder kronor. Som mest uppgick Riksbankens bankutlåning i dollar till motsvarande 240 miljarder kronor. Därtill ingick Riksbanken swapavtal med centralbankerna i Island, Estland och Lettland.