



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 2013-840-APP

Beslutsunderlag

DATUM: 2013-12-10
AVDELNING: APP/MAO
HANDLÄGGARE:
HANTERINGSKLASS:

■ Regler för penning- och valutapolitiska transaktioner

Förslag till direktionens beslut

Riksbanken beslutar bilagda regler för penning- och valutapolitiska transaktioner.

Inledning

Direktionen ska enligt 3 § Instruktion för Sveriges riksbank fatta beslut om regler för penning- och valutapolitiska transaktioner (tidigare kallad policy för penning- och valutapolitiska transaktioner). Dessa transaktioner regleras i Riksbankslagen, Villkoren för RIX och penningpolitiska transaktioner (RIX-villkoren) samt den finansiella riskpolicyn. Dessa regelverk gör att direktionen endast behöver fatta särskilt beslut om reglerna för inriktningen på huvudsakliga transaktioner (penningpolitisk repa eller riksbankscertifikat) och valutatransaktioner utanför det penningpolitiska styrsystemet i RIX-villkoren.

Huvudsakliga transaktioner

Det penningpolitiska styrsystemet är utformat för att styra marknadens dagslåneränta. De instrument som Riksbanken har till sitt förfogande för styrningen är öppna marknadsoperationer och stående faciliteter. De öppna marknadsoperationerna är huvudsakliga, finjusterande och strukturella transaktioner. De huvudsakliga transaktionerna sker i normalfallet veckovis genom penningpolitiska repor eller riksbankscertifikat i syfte att reglera banksystemets likviditetsposition visavi Riksbanken.

Sedan 2008 har banksystemet haft likviditetsöverskott till följd av Riksbankens vinstutbetalningar i SEK och minskad efterfrågan på sedlar och mynt. För att dränera likviditetsöverskottet har emissioner av riksbankscertifikat utgjort det veckovisa penningpolitiska instrumentet. Likviditetsöverskottet i banksystemet beräknas bestå även under hela 2014. Därmed behöver riksbankscertifikat emitteras under 2014 för att reglera banksystemets likviditetsposition visavi Riksbanken.

■ Valutatransaktioner utanför det penningpolitiska styrsystemet

EU-betalningar i SEK

Den svenska staten betalar Sveriges EU-avgift till EU:s budget i SEK. EU-avgiften betalas från Riksgälden till en mottagande centralbank i EU månadsvis i olika stora belopp. Beloppet växlas sedan till euro antingen på valutamarknaden av den mottagande centralbanken eller med Riksbanken som motpart. Om den mottagande centralbanken växlar EU-betalningen på marknaden kan detta, beroende på marknadsläget och beloppets storlek, leda till stora fluktuationer i växelkursen.

Innan den mottagande centralbanken växlar beloppet på valutamarknaden kontakter den Riksbanken, som då har möjlighet att stå som motpart för växlingen. Att stå som motpart innebär att Riksbanken utför växlingen direkt med den berörda centralbanken. Riksbanken återköper sedan eurobeloppet inom en sådan tidsperiod som bedöms lämplig för att undvika oönskade valutakursrörelser. Normalt har dessa återköp skett genom köp av euro mot kronor under 4-6 veckor, dock längst 3 månader.

Om EU-betalningen en enskild månad överstiger 3 miljarder kronor ska Riksbanken stå som motpart och utföra växlingen om det är förenligt med enheten för marknadsanalys och operationers (MAO) övriga verksamhet. I det fall en EU-betalning överstiger 8 miljarder kronor ska direktionen informeras snarast efter att transaktionen är genomförd. Valutarisken mäts löpande av Riskenheten och Middle Office.

Aktiva valutapositioner (AVP)

Avdelningen för penningpolitik (APP) ska säkerställa att Riksbankens penning- och valutapolitiska transaktioner alltid kan genomföras. Dessa transaktioner kan endast genomföras vid handlarbordet hos MAO. För att upprätthålla den operativa marknadskompetensen¹ vid handlarbordet föreslår APP att direktionen, på samma sätt som tidigare, ger ett mandat för positionstagning i valuta (så kallade aktiva valutapositioner, AVP).² Valutamandatet bör under 2014, liksom tidigare år, begränsas vad avser årlig förlustlimit och sammanlagd exponeringslimit. APP föreslår att den årliga förlustlimiten och den sammanlagda exponeringslimiten ska uttryckas i SEK i enlighet med Middle Offices processer för uppföljning av limiter. Valutapositioner får endast ske i OECD-valutor, dock aldrig i SEK.

Valutaväxlingar för Riksbankens SEK-Portfölj

Värdepappersportföljen i svenska kronor har byggts upp genom att en del av Riksbankens tillgångar i utländsk valuta omfördelats till tillgångar i kronor. Det innebär att investeringsenheten på avdelningen för kapitalförvaltning gradvis överfört utländsk valuta från valutareserven till MAO till ett värde i svenska kronor som motsvarat köpen av värdepapper i portföljen. Den utländska valutan har sedan växlats av MAO för att möjliggöra betalning av obligationer. Övriga valutaväxlingar för Riksbankens SEK-portfölj utgörs av inkommande räntebetalningar som växlas tillbaka till utländsk valuta och återförs till valutareserven. Dessa växlingar görs för att inte portföljen ska växa mer än till den högsta beslutade nivån om 10 miljarder kronor.

¹ Vad som menas med operativ marknadskompetens är att ha förståelse för utvecklingen på de finansiella marknaderna, ha kännedom om olika finansiella instrument inklusive deras prissättning samt att tekniskt kunna genomföra transaktioner i Riksbankens handelssystem.

² AVP infördes i oktober 2002.