



Beslutsunderlag

DATUM: 2015-03-17
AVDELNING: AFM/IAO
HANDLÄGGARE: Christoffer Grände

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 2015-235-AFM

■ Reviderade regler om förvaltning av Riksbankens värdepappersportfölj i svenska kronor

Förslag till beslut

Direktionen fastställer Regler om förvaltning av Riksbankens värdepappersportfölj i svenska kronor enligt [bilaga](#).

Bakgrund

Vid det penningpolitiska mötet den 11 februari 2015 (dnr 2015-141-APP) fattade direktionen beslut om att Riksbanken, i syfte att göra penningpolitiken mer expansiv, ska köpa svenska statsobligationer för ett nominellt belopp om 10 miljarder kronor. Direktionen betonade också att Riksbanken är beredd att vid behov utöka köpen. Beslutet berörde emellertid inte hur de köpta tillgångarna ska förvaltas efter köpen genomförts.

Riksbanken har sedan tidigare, efter direktionsbeslut den 10 maj 2012 (dnr 2012-396-APP), en portfölj av svenska statsobligationer motsvarande cirka 10 miljarder kronor, vars förvaltning styrs av Regler om förvaltning av Riksbankens värdepappersportfölj i svenska kronor (dnr 2014-265-AFM). Syftet med denna portfölj, som Riksbanken anskaffade under 2012, var emellertid inte att göra penningpolitiken mer expansiv, utan att proaktivt säkerställa att Riksbanken har operativ kompetens och infrastruktur på plats inför eventuella framtida köp av statsobligationer i penningpolitiskt syfte. Därför har nu gällande regler om förvaltning av Riksbankens värdepappersportfölj i svenska kronor utformats för att obligationsköpen inte skulle skicka några penningpolitiska signaler. Exempelvis anger reglerna ett intervall inom vilket portföljens räntekänslighet mätt som modifierad duration tillåts variera och under vilka förutsättningar köp och försäljningar får ske. Reglerna kan således inte appliceras på ett innehav anskaffat i penningpolitiskt syfte, som styrs av andra överväganden.

Överväganden

I och med att Riksbanken sedan slutet av februari 2015 använder sig av köp av statsobligationer som en kompletterande penningpolitisk åtgärd är det rimligt att det upprättas ett gemensamt regelverk för Riksbankens samtliga värdepapper i svenska

■ kronor. Ett gemensamt regelverk är ändamålsenligt eftersom Riksbanken, för att inte skicka otydliga signaler, under en tid inte kommer att utföra några transaktioner i svenska värdepapper utöver de penningpolitiskt motiverade transaktionerna.

De nu gällande reglerna om förvaltning av Riksbankens värdepappersportfölj i svenska kronor anpassas därför till att vara ändamålsenliga för tillgångar som köpts i penningpolitiskt syfte för att kunna gälla samtliga värdepappersinnehav i svenska kronor. De nya reglerna föreslås vara utformade på ett mycket enkelt sätt genom att enbart föreskriva att det tills vidare inte ska genomföras några transaktioner utöver de som görs inom ramen för eventuella penningpolitiskt motiverade beslut. De nu gällande reglerna om förvaltning av Riksbankens värdepappersportfölj i svenska kronor (dnr 2014-265-AFM) upphör därmed att gälla.