



Protokollsbilaga A till särskilt protokoll nr 7

DATUM: 2016-07-05
AVDELNING: Avdelningen för marknader och avdelningen för penningpolitik

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 2016-00496

Valutaintervention – som kompletterande penningpolitisk åtgärd

Direktionens beslut

Direktionen beslutar att

- 1 Riksbanken ska kunna intervensera på valutamarknaden som en kompletterande penningpolitisk åtgärd, i enlighet med det beslut som anges i protokollsbilaga B "Valutaintervention – förnyat mandat" som gäller till och med den 14 februari 2017, om interventionerna anses nödvändiga för att säkerställa att utvecklingen i kronans växelkurs inte utgör en allvarlig risk för inflationsuppgången,
- 2 uppdra åt riksbankschefen och förste vice riksbankschefen, eller deras respektive ställföreträdare i enlighet med det beslut som anges i protokollsbilaga B "Valutaintervention – förnyat mandat", att närmare bevaka valutamarknadens utveckling och, om minst en av dem anser att interventionerna bör påbörjas, genast kalla övriga direktionsledamöter till ett direktionssammanträde,
- 3 uppdra åt riksbankschefen i förening med förste vice riksbankschefen, eller deras respektive ställföreträdare, att fatta beslut om valutaintervention, i enlighet med det beslut som anges i protokollsbilaga B "Valutaintervention – förnyat mandat", om de bedömer att ett beslut av direktionen inte kan avvaktas, varvid övriga direktionsledamöter ska informeras snarast möjligt, samt att
- 4 offentliggöra beslutet onsdagen den 6 juli 2016 kl. 09.30.

Bakgrund

Interventioner på valutamarknaden är ett medel som en centralbank kan använda som en kompletterande penningpolitisk åtgärd. I ett läge där utvecklingen av växelkursen utgör en allvarlig risk för att inflationen inte närmar sig målet på ett tillfredsställande sätt kan det vara motiverat för centralbanken att använda interventioner på valutamarknaden som ett kompletterande inslag i arbetet med att fortlöpande säkra prisstabiliteten.

Överväganden

Högt förtroende för inflationsmålet viktigt

Riksbanken har de senaste åren gjort penningpolitiken mer expansiv genom att sänka reporäntan till negativa nivåer, justera ner reporäntebanan och köpa stora mängder statsobligationer. Därtill beslutades i april 2016 om ytterligare köp av statsobligationer under andra halvåret 2016. Syftet med denna penningpolitik är att inflationen ska stiga och stabiliseras runt målet på 2 procent, och att inflationsförväntningarna ska hållas förenliga med inflationsmålet. Ett högt förtroende för inflationsmålet skapar förutsättningar för en välfungerande pris- och lönebildning samt en god ekonomisk utveckling i Sverige.

Riksbankens mycket expansiva penningpolitik har bidragit till god tillväxt, sjunkande arbetslöshet och stigande inflation. Men den globala osäkerheten är fortsatt stor och uppgången i inflationen beror fortfarande till stor del på att kronan har varit svag och därmed bidragit till att priserna på importerade varor och tjänster stigit. Riksbankens prognos innebär en långsam förstärkning av kronan de kommande åren. Växelkursens positiva bidrag till inflationen minskar då gradvis. Samtidigt bedöms hög tillväxt och lägre arbetslöshet stödja en uppgång i den mer inhemskt genererade inflationen. Om kronan skulle förstärkas snabbare än i prognosen, innan den mer inhemskt genererade inflationen tagit fart, kan det bli svårare för Riksbanken att få upp inflationen och stabilisera den runt 2 procent. Som beskrivs i den penningpolitiska rapporten i februari 2016 riskerar en för tidig och snabb förstärkning av växelkursen att dämpa inflationen mer än normalt när inflationen har varit låg under en längre tid, exempelvis genom att inflationsförväntningarna blir lägre. Ett försvagat förtroende för inflationsmålet är bekymmersamt då det skapar instabilitet och osäkerhet i ekonomin.

Behov av ytterligare penningpolitiska åtgärder

Riksbanken har inte något mål för växelkursen. Men den svenska kronans värde i förhållande till de viktigaste valutorna i omvärlden är en viktig faktor i inflationsbedömningen. En snabb förstärkning av kronan kan därför behöva motverkas med en ännu mer expansiv penningpolitik. Som en kompletterande penningpolitisk åtgärd kan Riksbanken därför behöva intervensera på valutamarknaden.

Eventuella valutainterventioner syftar inte till att påverka den långsiktiga nivån på kronans växelkurs utan till att motverka en för snabb förstärkning innan inflationen stabiliserats kring 2 procent. De valutatransaktioner som genomförs inom ramen för dessa valutainterventioner är ett medel för att upprätthålla inflationsmålet och fortlöpande säkra prisstabiliteten. Interventioner ska därför kunna ske endast så länge de anses nödvändiga för att säkerställa att utvecklingen i kronans växelkurs inte utgör en allvarlig risk för inflationsuppgången.

Riksbanken har fortsatt hög beredskap att göra penningpolitiken ännu mer expansiv, även mellan de ordinarie penningpolitiska mötena. Utöver valutainterventioner finns fortfarande en möjlighet att sänka reporäntan ytterligare och Riksbanken kan köpa mer värdepapper. Därtill finns möjligheten att lansera ett program för utlåning till företag via bankerna om det skulle behövas.