



# Beslutsunderlag

DATUM: 2016-03-09  
AVDELNING: Avdelningen för marknader (AFM)  
HANDLÄGGARE: Joel Montin

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 2016-00141

## ■ Reviderade regler för penning- och valutapolitiska transaktioner

### Förslag till beslut

Direktionen fastställer Regler för penning- och valutapolitiska transaktioner enligt [bilaga](#).

### Bakgrund

Direktionen ska enligt 5 § Instruktion för Sveriges riksbank fatta beslut om regler för penning- och valutapolitiska transaktioner. Dessa transaktioner regleras i riksbankslagen, Villkoren för RIX och penningpolitiska instrument (RIX-villkoren), den finansiella riskpolicyn samt direktionens riskregler. 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.

### Överväganden

Nuvarande regler bedöms som ändamålsenliga med vissa undantag.

Avsnittet "Valutaväxlingar för Riksbankens SEK-portfölj" bör utgå. Det följer i huvudsak av att de olika delarna av SEK-portföljen ska behandlas som en enhet.

Dessutom bör det även förtydligas i avsnittet "Aktiva valutapositioner" att aktiva valutapositioner får tillämpas om chefen för AFM bedömer det vara lämpligt med hänsyn till aktuella policybedömningar. Med den ändringen begränsas möjligheten att ta valutapositioner på det sätt som beskrivs i de förevarande reglerna. Bakgrunden till ändringen är att förekomsten av det befintliga mandatet kan skapa otydlighet i Riksbankens kommunikation om beredskap att genomföra valutaintervention.

Därutöver behöver vissa redaktionella ändringar införas i avsnitten "Introduktion och syfte", "Huvudsakliga transaktioner" och "Övrigt".

I samband med att direktionens beslut den 25 maj 2010, dnr 2010-446-APP, upphävs bör bestämmelserna i beslutet om Riksbankens möjlighet till återförsäljning av riksbankscertifikat överföras till avsnittet "Huvudsakliga transaktioner" för att förtydliga att de fortfarande gäller.

### Introduktion och syfte

I avsnittet "Introduktion och syfte" föreslås hänvisningen till avsnittet "Valutaväxlingar för Riksbankens SEK-portfölj" tas bort eftersom det avsnittet utgår ur reglerna i enlighet med det som anges nedan. Därutöver kompletteras fotnoten till avsnittet "Introduktion och syfte" med ett tillägg om att även direktionens riskregler är en del av de bestämmelser som reglerar Riksbankens policytransaktioner.

### Huvudsakliga transaktioner och Övrigt

Avsnitten "Huvudsakliga transaktioner" och "Övrigt" innehåller hänvisningar till direktionens beslut (dnr 2010-446-APP) om riksbankscertifikat med rätt till återförsäljning och med längre löptid. Emissionerna av den typen av riksbankscertifikat med rätt till återförsäljning och med längre löptid pågick till och med oktober 2010 så länge det strukturella likviditetsöverskottet i banksystemet var stort till följd av bland annat Riksbankens extraordinära utlåning till de svenska bankerna 2008–2009

Efter oktober 2010 upphörde Riksbanken med att emittera riksbankcertifikat med längre löptid, vilket innebär att beslutet inte tillämpas. Till följd av detta upphävs beslutet och i samband med det ska hänvisningarna till beslutet utgå ur dessa avsnitt.

Att ta bort hänvisningarna till det ovan nämnda beslutet begränsar inte Riksbankens möjlighet att när som helst det anses vara befogat emittera riksbankscertifikat med längre löptider och med rätt till återförsäljning, i enlighet med RIX-villkoren och efter beslut av chefen för AFM eller direktionen.

I samband med att beslutet upphävs är det lämpligt att förtydliga att Riksbankens möjlighet att ge penningpolitiska motparter med tillgång till de stående faciliteterna en rätt till återförsäljning av riksbankscertifikat fortfarande gäller. Av den anledningen bör beslutets bestämmelser om sådan rätt överföras till avsnittet "Huvudsakliga transaktioner".

### Aktiva valutapositioner

Aktiva valutapositioner är transaktioner som görs i annat syfte än de transaktioner som motiveras penningpolitiskt. Huvudsakligen handlar de om att upprätthålla Riksbankens kompetens inom valutatransaktioner. Det är emellertid inte avsett att AFM ska ta valutapositioner i kompetensbyggande syfte på det sätt som föreskrivs i de förevarande bestämmelserna så länge som Riksbanken kommunicerar en beredskap att genomföra valutaintervention. Sådana transaktioner skulle annars kunna sända motstridiga penningpolitiska signaler.

Mot denna bakgrund bör det i avsnittet om aktiva valutapositioner införas ett tillägg om att bestämmelserna i avsnittet får tillämpas om chefen för AFM bedömer det vara lämpligt med hänsyn till aktuella policybedömningar.

## ■ Valutaväxlingar för Riksbankens SEK-portfölj

Riksbankens värdepappersportfölj i svenska kronor (SEK-portföljen) har byggts upp i enlighet med direktionens beslut den 10 maj 2012 genom att en del av Riksbankens tillgångar i utländsk valuta omfördelats till tillgångar i kronor. Dessutom har SEK-portföljen utökats som ett resultat av de köp av svenska statsobligationer som Riksbanken sedan februari 2015 genomför i penningpolitiskt syfte.

Det har tidigare funnits ett behov av att göra valutaväxlingar av inkommande räntebetalningar hänförliga till SEK-portföljen för att kunna återföra värdet av dessa till valutareserven. Dessa växlingar har gjorts för att portföljen inte ska växa över den högsta beslutade nominella nivån om 10 miljarder kronor.

I den mån som de olika delarna av SEK-portföljen behandlas som en enhet är denna högsta beslutade nivå inte längre relevant. Därtill beslutade direktionen den 11 februari 2016 att Riksbanken ska återinvestera samtliga kuponger och återbetalningar vid förfall av obligationer i SEK-portföljen.

Mot denna bakgrund är det lämpligt att regeln om valutaväxlingar utgår ur reglerna för penning- och valutapolitiska transaktioner.