



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 2016-00142

■ 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

Sedan slutet av februari 2015 använder sig Riksbanken av köp av statsobligationer som en kompletterade penningpolitisk åtgärd. De beslutade köpen ska fram till andra halvåret 2016 uppgå till nominellt värde om 200 miljarder kronor. Riksbanken har även sedan tidigare, efter direktionens beslut den 10 maj 2012, en portfölj av svenska statsobligationer motsvarande cirka 10 miljarder kronor i nominellt värde.

Den 18 mars 2015 beslutade direktionen om ett gemensamt regelverk för Riksbankens sammanlagda värdepappersinnehav i svenska kronor (SEK-portföljen). Därmed behandlas samtliga delar av innehavet i SEK-portföljen som en enhet, utan att göra skillnad på de värdepapper som har köpts inom ramen för direktionens penningpolitiska beslut sedan februari 2015 och de värdepapper som anskaffats inom ramen för direktionens beslut i maj 2012. Detta gemensamma regelverk har även utformats för att obligationsköpen inte skulle skicka signaler om att Riksbanken skulle kunna utföra några transaktioner i svenska värdepapper utöver de penningpolitiskt motiverade transaktionerna.

Överväganden

I den finansiella riskpolicyn föreskrivs att regler om förvaltning av Riksbankens värdepappersportfölj i svenska kronor åtminstone ska ange tillåtna tillgångsslag, maximalt tillåtet innehav, durationsintervall och tillåtna transaktioner. För att de hittills beslutade obligationsköpen även i fortsättningen inte ska skicka otydliga signaler bör reglerna formuleras på ett sätt som tydligt anger att Riksbanken inte kommer att utföra några transaktioner i svenska värdepapper utöver penningpolitiskt motiverade transaktioner som direktionen beslutar om. Således bör reglerna om tillåtna tillgångsslag, maximalt tillåtet innehav och tillåtna transaktioner ges det

■ innehåll som direktionen beslutar inom ramen för penningpolitiska beslut. Det är dock sällan som direktionen beslutar om ett särskilt durationsintervall i dessa sammanhang. Av den anledningen bör regeln om durationsintervall få ett innehåll som inte är beroende av ett direktionsbeslut, men som inte heller kan komma i konflikt med penningpolitiska beslut.

Utöver detta är det lämpligt att i reglerna föreskriva att tillåtna transaktioner ska ske i enlighet med Riksbankens finansiella riskpolicy och direktionens riskregler. Syftet med denna föreskrift är att förtydliga att dessa riskregler även gäller tillåtna transaktioner, om direktionen inte har beslutat annat. Det ska fortsatt ankomma på avdelningen för marknader att besluta om portföljens närmare utformning och förvaltning, i enlighet med regel för tillämpning av Instruktionen för Sveriges riksbank (dnr 2014-147-STA).