



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 2010-786-APP

Regler för penning- och valutapolitiska transaktioner 2011

DATUM: 2010-11-15
AVDELNING: APP/MAO
HANDLÄGGARE:
HANTERINGSKLASS:

Förslag till beslut om regler för penning- och valutapolitiska transaktioner

Direktionen föreslås besluta:

- att emittera riksbankscertifikat under 2011.
- att till chefen för APP delegera en årlig förlustlimit om maximalt 1 miljon USD, tillsammans med en exponeringslimit om totalt 10 miljoner USD, för aktiva valutapositioner. Tillåtna valutapar är AUD/USD, EUR/USD, GBP/USD, USD/CAD och USD/JPY.

Inledning

Direktionen ska enligt Instruktion för Sveriges Riksbank § 3 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.

Sedan oktober 2008 har banksystemet haft likviditetsöverskott till följd av Riksbankens SEK-utlåning (strukturella transaktioner). Därmed har riksbankscertifikat utgjort det veckovisa penningpolitiska instrumentet. Likviditetsöverskottet i

■ banksystemet kommer att bestå även efter att de strukturella transaktionerna har löpt ut, vilket bland annat beror på att Riksbankens vinstutbetalningar till staten sker i SEK. Därmed behöver riksbankscertifikat emitteras under hela 2011 för att reglera banksystemets likviditetsposition visavi Riksbanken.¹

Valutatransaktioner utanför det penningpolitiska styrsystemet

Avdelningen för penningpolitik (APP) ska säkerställa att Riksbankens penning- och valutapolitiska transaktioner alltid kan genomföras. Dessa transaktioner kan endast genomföras vid handlarbordet hos enheten för marknadsoperationer (MAO). För att kunna genomföra transaktionerna krävs att handlarna upprätthåller sin operativa marknadskompetens². Valutamandatet aktiva valutapositioner (AVP) infördes i oktober 2002 för detta syfte, då de ordinarie valutatransaktionerna utanför det penningpolitiska styrsystemet var av ad hoc karaktär (växlingen av EU-betalningen). Tillåtna valutor (inte i kronor) var desamma som fastställdes i den årliga investeringspolicyn. Den finansiella krisen ledde till att AVP blev vilande av resursskäl. Emellertid medförde krisen att den operativa marknadskompetensen upprätthölls genom en mängd strukturella transaktioner i SEK och USD samt mer frekvent växling av EU-betalningen³.

Under 2011 återgår de penning- och valutapolitiska transaktionerna till ett normalläge, varför AVP aktualiseras för att upprätthålla den operativa marknadskompetensen vid handlarbordet. Det är lämpligt att valutamandatet är utformat på samma sätt som tidigare, det vill säga att verksamheten tilldelats en årlig förlustlimit på maximalt 1 miljon USD och en sammanlagd exponeringslimit om totalt 10 miljoner USD.⁴ Tillåtna valutapar är AUD/USD, EUR/USD, GBP/USD, USD/CAD och USD/JPY.⁵

¹ Denna inriktning är i enlighet med den finansiella riskpolicyn § 5.4.1.

² 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. För att kunna erhålla och tolka information om utvecklingen på de finansiella marknaderna är det också viktigt att handlarna har ett utvecklat kontaktnät av marknadsaktörer.

³ Under den finansiella krisen växlade APP/MAO den svenska statens månatliga EU-betalningar om de översteg 2 miljarder SEK, från den 1 januari fram till den 31 december 2010 har växling endast genomförts om beloppen varit större än 3 miljarder SEK (dnr 2010-122-APP).

⁴ Denna inriktning är i enlighet med den finansiella riskpolicyn § 5.4.2.

⁵ Tillåtna valutapar är förenliga med investeringspolicyn för 2011.