

PM om Regler för penning- och valutapolitiska transaktioner 2012



DATUM: 2011-11-25
AVDELNING: APP/MAO
HANDLÄGGARE:
HANTERINGSKLASS:

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 2010-661-APP

Förslag till beslut om regler för penning- och valutapolitiska transaktioner

Förslag till beslut

Direktionen föreslås besluta bilagda regler för penning- och valutapolitiska transaktioner.

Inledning

Direktionen ska enligt 3 § Instruktion för Sveriges Riksbank 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 i syfte att reglera banksystemets likviditetsposition visavi Riksbanken.

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 2012 för att reglera banksystemets likviditetsposition visavi Riksbanken.

Valutatransaktioner utanför det penningpolitiska styrsystemet

EU-betalningar i SEK

Den svenska staten hanterar EU-betalningen till EU:s budget månadsvis i olika stora SEK-belopp. Beloppet växlas till euro på valutamarknaden av en mottagande centralbank i EU om inte Riksbanken väljer att stå som motpart. Om den mottagande centralbanken väljer att växla EU-betalningen på marknaden kan detta, beroende på marknadsläget, leda till stora fluktuationer i växelkursen. När EU-betalningen överstiger 3 miljarder kronor ska därför Riksbanken utföra växlingen direkt med berörd centralbank. I det fall en EU-betalning överstiger 8 miljarder kronor ska direktionen informeras snarast efter transaktionen är genomförd. Det eurobelopp som Riksbanken avyttrat återköps inom en sådan tidsperiod som bedöms lämplig för att undvika oönskade valutakursrörelser. Normalt har dessa återköp skett genom köp av euro mot kronor under 4-6 veckor, dock längst 3 månader. Valutarisken mäts löpande av Riskenheten och Middle Office.

Aktiva valutapositioner (AVP)

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 marknadsanalys och operationer (MAO). För att upprätthålla den operativa marknadskompetensen¹ vid handlarbordet föreslår APP att direktionen på samma sätt som skett tidigare ger ett mandat för positionstagning i valuta (så kallade aktiva valutapositioner, AVP).² Valutamandatet bör under 2012, liksom tidigare år, begränsas vad avser årlig förlustlimit och sammanlagd exponeringslimit. APP föreslår att den årliga förlustlimiten och den sammanlagda exponeringslimiten ska vara oförändrad. Valutaexponeringarna får inte ske i andra valutor än OECD-valutor, dock aldrig i SEK.

¹ 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.

² AVP infördes i oktober 2002.