



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 2022-01406, 2022-01405

Beslutsunderlag

DATUM: 2022-12-19
AVDELNING: Avdelningen för marknader
HANDLÄGGARE: Per Åsberg Sommar
HANTERINGSKLASS: Ö P P E N

Styrande dokument för Riksbankens penningpolitiska styrsystem

Förslag till beslut

Direktionen beslutar att:

1. Fastställa Regel för Riksbankens penningpolitiska likviditetshantering i enlighet med [bilaga 1](#),
2. Fastställa Policy för Riksbankens penningpolitiska styrsystem i enlighet med [bilaga 2](#), och att
3. Regel för Riksbankens penningpolitiska likviditetshantering och Policy för Riksbankens penningpolitiska styrsystem ska träda i kraft den 1 januari 2023.

Bakgrund

Direktionen fattar beslut om Policy för Riksbankens penningpolitiska styrsystem. Denna policy anger vägledande principer för utformning och hantering av Riksbankens penningpolitiska styrsystem, vilket bl.a. omfattar Riksbankens penningpolitiska likviditetshantering. Givet de övergripande principer som policyn anger behöver direktionen även fatta beslut om Regel för Riksbankens penningpolitiska likviditetshantering som fastställer ramarna för och anger inriktningen på den penningpolitiska likviditetshandlingen i svenska kronor inom Avdelningen för marknader (AFM).

Överväganden

Enligt Regel för Riksbankens styrande dokument (DNR 2022-00382) ska alla policyer och regler ses över och beredas för nytt beslut årligen, eller oftare vid behov. I Policy för Riksbankens penningpolitiska styrsystem (Policyn) anges vägledande principer för Riksbankens penningpolitiska likviditetshantering utifrån kravet på ett effektivt genomförande av penningpolitiken. I Regel för Riksbankens penningpolitiska likviditetshantering (Regeln) återfinns mer detaljerade regler som anger ramarna och inriktningen för den penningpolitiska likviditetshandlingen i svenska kronor. Denna Policyn och Regeln anses i huvudsak vara ändamålsenliga. Både Policyn och Regeln behöver dock anpassas, dels till den nya Riksbankslagen (2023:xxxx) (nya RBL) som

träder i kraft den 1 januari 2023 och ersätter nuvarande Riksbankslag, Lagen (1988:1385) om Sveriges Riksbank (gamla RBL), dels Riksbankens nya mall för styrande dokument. Utöver det bör en del redaktionella ändringar och förtydliganden göras.

Hänvisningar till gamla RBL behöver ersättas med hänvisningar till nya RBL på tillämpliga ställen i såväl Policy för Riksbankens penningpolitiska styrsystem som Regel för Riksbankens penningpolitiska likviditetshantering. Bedömningen är att samtliga hänvisningar till gamla RBL i såväl Policyn som Regeln kan ersättas med nya relevanta hänvisningar till nya RBL, trots ändrade formuleringar och vissa nya restriktioner som nya RBL medför. Bland annat begränsas möjligheten för Riksbanken att göra penningpolitiska transaktioner med andra än finansiella företag (nya RBL 2 kap. 4 §). Policyns utformning påverkas dock inte av dessa begränsningar.

Enligt Regel för Riksbankens styrande dokument (DNR 2022-00382) ska samtliga styrande dokument skrivas i Riksbankens mall för styrande dokument. Den senaste översynen av Policy för Riksbankens penningpolitiska styrsystem och Regel för Riksbankens penningpolitiska likviditetshantering skedde innan regeln för styrande dokument trädde ikraft och har därför inte varit skrivna i den nya mallen. Policyn för Riksbankens penningpolitiska styrsystem och Regel för Riksbankens penningpolitiska likviditetshantering har båda uppdaterats och anpassats till den nya mallen. Detta betyder att nya avsnitt om innehåll och syfte, målgrupp, inledning, roller och ansvar, efterlevnad och ikraftträdande samt övergångsbestämmelser har införts i såväl Policyn som Regeln med den nya mallen för styrande dokument som utgångspunkt.

De redaktionella ändringarna av Policyn och Regeln omfattar anpassningar till nya RBL, Riksbankens nya mall för styrande dokument, nya beslut och små förtydliganden. I Policyn har avsnitten 3.1 "Riksbankens operationella mål" och 3.4 "Marknadsoperationer" förtydligats. Därtill har rubriken till avsnittet 1.1.2 ändrats från "Likviditetshantering" till "Likviditetsförsörjning" för att tydliggöra att detta avsnitt behandlar Riksbankens bredare roll inom likviditetsförsörjning som utöver penningpolitisk likviditetshantering i svenska kronor även omfattar kontanthantering och likviditetsstöd i såväl svenska kronor som utländsk valuta. Därtill har Regeln kompletterats med en hänvisning till direktionens beslut den 8 november 2022 (DNR 2022-00139) om att riksbankscertifikat inte längre behöver vara noterade på reglerad marknad (börsnoterade).

REGEL FÖR RIKSBANKENS PENNINGPOLITISKA LIKVIDITETSHANtering

BESLUTSDATUM:	2022-12-19
BESLUT AV:	Direktionen
BEFATTNING:	Direktionen
ANSVARIG AVDELNING:	Avdelning för marknader
FÖRVALTNINGSANSVARIG:	Chefen för enheten för marknadsstrategi
DIARIENUMMER:	2022-01405
HANTERINGSKLASS:	ÖPPEN

Regel för Riksbankens penningpolitiska likviditetshantering

Innehåll och syfte

Denna regel kompletterar Riksbankens policy för det penningpolitiska styrsystemet och Villkor för RIX och penningpolitiska instrument (Villkoren) och fastställer ramarna för och anger inriktningen på den penningpolitiska likviditetshantering i svenska kronor inom Avdelningen för marknader (AFM).

Målgrupp

Regeln riktar sig till medarbetare på AFM som arbetar med beredning av direktionens beslut om utformningen av Riksbankens penningpolitiska styrsystem eller genomförande av direktionens penning- och valutapolitiska beslut.

1 Inledning

Denna regel anger hur Riksbankens dagliga penningpolitiska likviditetshantering i svenska kronor ska genomföras. Regeln anger i mer detalj hur Policy för Riksbankens penningpolitiska styrsystem och Villkor för RIX och penningpolitiska instrument (Villkoren) ska tillämpas i verksamheten.

Regeln beskriver i vilka sammanhang stående faciliteter och marknadsoperationer som penningpolitiska repor och emission av Riksbankscertifikat ska användas och hur implementeringen ska ske.

1.1 Bakomliggande regelverk

Denna regel grundar sig på Policy för Riksbankens penningpolitiska styrsystem och riksbankslagen (RBL).

Enligt RBL får Riksbanken, i förhållande till finansiella företag, 1. ta emot inlåning, 2. lämna krediter i svenska kronor och utländsk valuta mot betryggande säkerhet, 3. ingå återköpsavtal, 4. ingå återköpsavtal i utländsk valuta mot svenska kronor i likviditetsstyrande syfte, och 5. köpa och sälja svenska statspapper (RBL 2 kap. 4 §). Riksbanken får ge ut och omsätta egna skuldebrev i svenska kronor (RBL 2 kap. 5 §). Regeln behandlar emottagande av inlåning, lämnande av krediter, ingående av återköpsavtal samt utgivande av skuldebrev i svenska kronor, närmare bestämt emissioner av riksbankscertifikat.

1.2 Definitioner

Emission - Instrument använt i penningpolitiskt syfte - emission av Riksbankscertifikat

Emissionsvolym – Den totala erbjudna volymen av Riksbankscertifikat vid varje emissionstillfälle

Likviditetsöverskottet i banksystemet – Banksystemets totala innehav av centralbanksreserver i Riksbanken

Marknadsoperationer – De instrument som Riksbanken använder för att i penningpolitiskt syfte genomföra transaktioner på marknaden

Repor - Instrument som används i penningpolitiskt syfte - transaktioner avseende försäljning av värdepapper med samtidigt återköp

Stående Faciliteter - De utlånings- och inlåningsfaciliteter som Riksbanken tillhandahåller i penningpolitiskt syfte och som behöriga institut på eget initiativ får utnyttja enligt förutbestämda villkor

Stående Inlåningsfacilitet - En Stående Facilitet för inlåning

Stående Utlåningsfacilitet - En Stående facilitet för kredit

2 Roller och ansvar

I enlighet med bestämmelserna i Arbetsordningen för Sveriges Riksbank (Arbetsordningen) ansvarar direktionen för principiella beslut som har betydelse för penningpolitiken. Avdelningen för Marknader ansvarar enligt Arbetsordningen för beredning av direktionens beslut om utformningen av Riksbankens penningpolitiska styrsystem och genomförandet av direktionens penning- och valutapolitiska beslut.

3 Den penningpolitiska likviditetshanteringen

Riksbankens penningpolitiska likviditet hanteras genom marknadsoperationer och stående faciliteter i syfte att stabilisera dagslåneräntan på marknaden tillräckligt nära Riksbankens styrränta.

Givet att likviditetsöverskottet i banksystemet består ska Riksbanken dra in likviditet genom emission av riksbankscertifikat och mottagande av inlåning i den stående inlåningsfaciliteten.

Chefen för AFM eller den som hen sätter i sitt ställe ska besluta om de närmare villkoren för riksbankscertifikat. Dessa beslut ska fattas inom ramen för direktionens beslut den 10 oktober 2008 (dnr 2008-793-AFS) och direktionens beslut den 8 november 2022 (dnr 2022-00139). Chefen för AFM ska även besluta om emissionsvolymen av riksbankscertifikat och sätter på så sätt en övre gräns för hur stor del av likviditetsöverskottet i banksystemet som kan placeras i riksbankscertifikaten. Direktionen ska hållas informerad om beslutad emissionsvolym av riksbankscertifikat.

Riksbankscertifikat ska omfattas av en ensidig rätt för de penningpolitiska motparter som har rätt till de stående faciliteterna att sälja tillbaka certifikaten till Riksbanken innan förfallodagen. En sådan återförsäljning ska ske mot en avgift. Det ankommer på chefen för AFM att besluta om den närmare utformningen av villkoren för riksbankscertifikat.

4 Referenser

I direktionens beslut den 10 oktober 2008 om utgivning av riksbankscertifikat (dnr 2008-793-AFS) ska samtliga referenser till Avdelningen för penningpolitik (APP) vara referenser till AFM och referenser till KAP inte längre vara gällande.

5 Efterlevnad

Chefen för AFM ansvarar för att:

- implementera denna regel i AFM:s verksamhet,
- vid behov, se över och uppdatera denna regel,
- vid behov, besluta om ytterligare regler eller rutinbeskrivningar kopplade till regeln,
- regelbundet följa upp efterlevnaden av denna regel, och
- vid behov, rapportera till direktionen om uppföljningen av efterlevnaden av regeln.

6 Ikraftträdande och övergångsbestämmelser

Denna regel träder i kraft den 1 januari 2023. Genom regeln upphävs den tidigare regel för Riksbankens penningpolitiska likviditetshantering som beslutades den 2019-12-02.

6.1 Versionshistorik

Senast granskad	Version	Kommentar till ändringar
2022-xx-xx	2.0	Årlig granskning. Tillämpning av ny mall för styrande dokument. Inga förändringar i sak.
2020-06-30	1.0	Ursprungligen beslutad

Checklista

Namn på styrande dokument: Regel för Riksbankens penningpolitiska likviditetshantering

Datum för kvalitetsgranskning: 2022-11-22

Namn på förvaltningsansvarig: Per Åsberg-Sommar (EC AFM/EMS) , granskning utförd av Mathias Magnusson (AFM/EMS)

Aktivitet	Genomfört	Ej tillämpligt
Dokumentet är skrivet enligt befintlig mall	Ja	
Dokumentet är avstämt mot andra styrande dokument	Ja	
Dokumentet har blivit språkgranskat (av Kommunikationsenhetens klarspråksansvarige om dokumentet beslutas av direktionen)		Ska göras efter materiella revidering under H1 2023
Dokumentet har granskats av RÄT	Ja	
En införandeplan är framtagen		Ej tillämpligt
En kommunikationsplan är framtagen		Ej tillämpligt
En utbildningsplan är framtagen		Ej tillämpligt
Det finns ett beslut om översättning till engelska, när så behövs	Ja	
Dokumentet är granskat av Regelefterlevnadsfunktionen	Ja	
Checklistan har stämts av med regelefterlevnadsfunktionen	Ja	

POLICY FÖR RIKSBANKENS PENNINGPOLITISKA STYRSYSTEM

BESLUTSDATUM:	2022-12-19
BESLUT AV:	Direktionen
BEFATTNING:	Direktionen
ANSVARIG AVDELNING:	Avdelningen för marknader (AFM)
FÖRVALTNINGSANSVARIG:	Chefen för AFM
DIARIENUMMER:	2022-01406
HANTERINGSKLASS:	ÖPPEN

Policy för Riksbankens penningpolitiska styrsystem

Innehåll och syfte

Denna policy anger vägledande principer för utformning och hantering av Riksbankens penningpolitiska styrsystem.

Målgrupp

Medarbetare med direkt eller indirekt koppling till Riksbankens genomförande av penningpolitiken.

Innehållsförteckning

Policy för Riksbankens penningpolitiska styrsystem	1
Innehåll och syfte	1
Målgrupp	1
1 Inledning	3
1.1 Bakomliggande regelverk	3
1.1.1 Penningpolitik	3
1.1.2 Likviditetshantering	3
1.1.3 Avveckling av betalningar	4
1.1.4 Konton i Riksbanken	4
1.2 Definitioner	4
2 Roller och ansvar	5
3 Principer för det penningpolitiska styrsystemet	6
3.1 Riksbankens operationella mål	6
3.2 Penningpolitiska motparter	6
3.3 Stående faciliteter	6
3.4 Marknadsoperationer	7
3.5 Procedurer för marknadsoperationer	7
3.6 Motparter i marknadsoperationer	7
3.7 Motparter i valutatransaktioner	7
3.8 Säkerhet vid kredit	7
3.9 Förändringar i bestämmelser om säkerheter	8
3.10 Incitamentsriktig struktur	8
3.11 Likviditetshantering	8
3.12 Krav på Riksbankens motparter	8
4 Detaljerade regler för Riksbankens penningpolitiska styrsystem	8
5 Efterlevnad	8
6 Ikraftträdande och övergångsbestämmelser	9
6.1 Versionshistorik	9

1 Inledning

Det penningpolitiska styrsystemet består av motparter, penningpolitiska instrument och säkerheter. För att göra det möjligt för Riksbanken att påverka de finansiella förhållandena så att Riksbankens mål om prisstabilitet uppnås ska Riksbanken genomföra Direktionens penningpolitiska beslut i praktiken. Detta åstadkoms genom att besluta om vilka kategorier aktörer som ska få vara penningpolitiska motparter och till vilka villkor de ska få ta del av Riksbankens penningpolitiska instrument. Denna Policy anger de vägledande principer som Riksbanken ska tillämpa när penningpolitiken genomförs och det penningpolitiska styrsystemet utformas.

1.1 Bakomliggande regelverk

Riksbankens uppgifter och roll i samhället utgår från lagen [(2022:XXXX)] om Sveriges riksbank (RBL) och Regeringsformen (1974:152) (RF). Dessa lagar anger vad Riksbanken ska och får göra. Utöver lagstiftningen finns det naturliga delar av en centralbanks verksamhet som behöver beaktas. Den aktuella policyn anger givet dessa utgångspunkter och förutsättningar vilka grundläggande principer som ska gälla för hur Riksbanken ska utforma och hantera det penningpolitiska styrsystemet.

1.1.1 Penningpolitik

Riksbanken har ansvaret för att utforma och genomföra penningpolitiken (9 kap. 13 § RF). Målet för Riksbankens penningpolitiska verksamhet är att upprätthålla varaktigt låg och stabil inflation (prisstabilitetsmålet) (2 kap. 1 § RBL). Riksbanken får, i förhållande till finansiella företag, 1. ta emot inlåning, 2. lämna krediter i svenska kronor och utländsk valuta mot betryggande säkerhet, 3. ingå återköpsavtal, 4. ingå återköpsavtal i utländsk valuta mot svenska kronor i likviditetsstyrande syfte, och 5. köpa och sälja svenska statspapper (2 kap. 4 § RBL). Riksbanken får även ge ut och omsätta egna skuldebrev i svenska kronor (2 kap. 5 § RBL).

1.1.2 Likviditetsförsörjning

Riksbanken ska själv eller genom någon annan ge ut och lösa in kontanter (4 kap. 2 § RBL). Riksbanken får, i förhållande till finansiella företag, lämna krediter i svenska kronor och utländsk valuta mot betryggande säkerhet (2 kap. 4 § RBL). Om det behövs för att motverka en allvarlig störning i det finansiella systemet i Sverige, får Riksbanken 1. mot betryggande säkerhet lämna krediter i svenska kronor eller utländsk valuta till (a) finansiella företag som avses i 1 kap. 2 § 1, (b) finansiella företag som avses i 1 kap. 2 § 2 och bedriver verksamhet från filial i Sverige, (c) finansiella företag som avses i 1 kap. 2 § 1 och 2 och är centrala motparter, 2. ingå återköpsavtal med finansiella företag som avses i 1, och 3. om det finns synnerliga skäl köpa och sälja finansiella instrument till förutbestämda priser i syfte att tillfälligt stödja systemviktiga finansiella marknaders funktions sätt (3 kap. 6 § RBL). Riksbanken får mot säkerhet och på andra särskilda villkor lämna krediter i svenska kronor eller

utländsk valuta till ett livskraftigt finansiellt företag som avses i 6 § i syfte att tillfälligt tillgodose företagets behov av likviditet, om (i) det behövs för att motverka en allvarlig störning i det finansiella systemet i Sverige, eller (ii) det finns andra synnerliga skäl (3 kap. 7 § RBL).

1.1.3 Avveckling av betalningar

Riksbanken ska tillhandahålla system för avveckling och betalningar (3 kap. 2 § RBL). Riksbanken får, i fråga om bankens system för avveckling av betalningar, mot betryggande säkerhet lämna kortfristiga krediter i svenska kronor till deltagarna i syfte att främja systemets funktionssätt (3 kap. 3 § RBL). Avvecklingslagen¹ begränsar vilka som kan vara deltagare i systemet.

1.1.4 Konton i Riksbanken

Riksbanken får, i förhållande till finansiella företag, ta emot inlåning (2 kap. 4 § RBL). Riksbanken får, i fråga om bankens system för avveckling av betalningar, ta emot inlåning från deltagarna (3 kap. 3 § RBL). Riksbanken får även ta emot inlåning från staten (3 kap. 4 § RBL). Sådan inlåning kan ta formen av behållning på ett konto i Riksbanken. Sveriges internationella åtaganden och Riksbankens samarbete med andra centralbanker kan medföra att Riksbanken behöver tillhandahålla konton i svenska kronor till internationella finansiella institut eller organisationer och centralbanker.

1.2 Definitioner

Emission - Instrument använt i penningpolitiskt syfte - emission av Riksbankscertifikat

Finansiella företag – Företag definierade som finansiella företag enligt 1 kap. 2 § RBL

Inlåningsränta - Den räntesats som tillämpas vid utnyttjande av relevant Stående Inlåningsfacilitet

Kreditinstitut - Institut som motsvarar definitionen i artikel 3.1.1 i

Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/36/EU av den 26 juni 2013 om tillgång till kreditinstituts verksamhet och tillsyn över kreditinstitut och värdepappersföretag

Marknadsoperationer – De instrument som Riksbanken använder för att i penningpolitiskt syfte genomföra transaktioner på marknaden

Motpart i Valutatransaktioner - Institut med vilket Riksbanken har ett gällande Anslutningsavtal avseende motpart i valutatransaktioner

Penningpolitiska Instrument - Marknadsoperationer och Stående Faciliteter

¹ Lagen (1999:1309) om system för avveckling av förpliktelser på finansmarknaden.

Penningpolitisk Motpart - Institut med vilket Riksbanken har ett gällande Anslutningsavtal avseende penningpolitisk motpart

Penningpolitiska Styrsystemet - Det styrsystem som gör det möjligt för Riksbanken att påverka de finansiella förhållandena så att Riksbankens mål om prisstabilitet uppnås

Repor - Instrument som används i penningpolitiskt syfte - transaktioner avseende försäljning av värdepapper med samtidigt återköp

Riksbankscertifikat - Löpande skuldebrev utgivet av Riksbanken

RIX - Riksbankens anmälda avvecklingssystem som tillhandahåller avvecklingstjänsterna RIX-RTGS och RIX-INST där avveckling sker över konton i Riksbanken

RIX-deltagare - Institut med vilket Riksbanken har ett gällande Anslutningsavtal avseende RIX samt Riksbanken i sin roll som avsändande och mottagande Kontohavare

Stående Faciliteter - De utlånings- och inlåningsfaciliteter som Riksbanken tillhandahåller i penningpolitiskt syfte och som behöriga institut på eget initiativ får utnyttja enligt förutbestämda villkor

Stående Inlåningsfacilitet - En stående facilitet för inlåning

Stående Utlåningsfacilitet - En stående facilitet för kredit

Utlåningsränta - Den räntesats som tillämpas vid utnyttjande av relevant Stående Utlåningsfacilitet

Valutaswappar - Transaktioner där Riksbanken i penningpolitiskt syfte köper eller säljer svenska kronor mot annan valuta och samtidigt säljer respektive köper tillbaka svenska kronor på termin vid en fastställd återköpsdag

2 Roller och ansvar

I enlighet med bestämmelserna i Arbetsordningen för Sveriges Riksbank (Arbetsordningen) ansvarar direktionen för principiella beslut som har betydelse för penningpolitiken. Avdelningen för Marknader ansvarar enligt Arbetsordningen för beredning av direktionens beslut om utformningen av Riksbankens penningpolitiska styrsystem och genomförandet av direktionens penning- och valutapolitiska beslut.

3 Principer för det penningpolitiska styrsystemet

Riksbanken ska använda sig av ett penningpolitiskt styrsystem som gör det möjligt att påverka de finansiella förhållandena så att Riksbankens mål om prisstabilitet uppnås. Det penningpolitiska styrsystemet ska ha ett operativt mål och utgöras av bestämmelser rörande penningpolitiska instrument, motparter samt värdepapper och andra fordringar som utgör godkända säkerheter vid kredit. För att genomföra detta på ett lämpligt sätt ska det penningpolitiska styrsystemet hanteras enligt följande principer.

3.1 Riksbankens operationella mål

Det penningpolitiska styrsystemet ska vara utformat på ett sätt som ger Riksbanken möjlighet att påverka svenska marknadsräntor. Riksbanken bestämmer prissättningen av centralbankspengar – de penningpolitiska motparternas kortfristiga fordringar på Riksbanken – och påverkar därigenom prissättningen av nära substitut till centralbankspengar på penningmarknaden. Förändringar i penningmarknadsräntorna kommer under normala förhållanden i sin tur att påverka övriga räntor i ekonomin och de finansiella förhållandena mer generellt genom den s.k. penningpolitiska transmissionsmekanismen.

3.2 Penningpolitiska motparter

Riksbankens penningpolitiska motparter ska vara kreditinstitut som är deltagare i RIX. Direkt deltagande i RIX innebär att en penningpolitisk motparts transaktioner med Riksbanken inte är beroende av motpartens avtal och relationer med en korrespondentbank. Därigenom kan Riksbanken säkerställa att genomförandet av penningpolitiken inte påverkas av osäkerhetsfaktorer beroende på tredje part, såsom ett tekniskt problem hos en korrespondentbank. Om det finns särskilda skäl kan Riksbanken göra undantag från principen att en penningpolitisk motpart ska vara kreditinstitut.

3.3 Stående faciliteter

Riksbanken ska använda stående faciliteter för att sätta gränser för dagslåneräntan. Genom att erbjuda de penningpolitiska motparterna stående faciliteter för inlåning över natten till *inlåningsräntor* och stående faciliteter för utlåning över natten till *utlåningsräntor* kan Riksbanken styra räntan på lån över natten – *dagslåneräntan* – mellan motparterna. Tanken är att dagslåneräntan ska fungera som ett ankare för övriga penningmarknadsräntor.

3.4 Marknadsoperationer

Marknadsoperationer kan användas för att stabilisera dagslåneräntan mellan Riksbankens in- och utlåningsräntor och för att mer direkt påverka de finansiella förhållandena på näraliggande marknader till dagslåne marknaden.

Marknadsoperationer kan genomföras i form av repor, kredit mot säkerhet, köp eller försäljning av värdepapper, emissioner, inlåning och valutaswappar. Riksbanken väljer den transaktionsform som bedöms vara mest ändamålsenlig vid varje givet tillfälle.

3.5 Procedurer för marknadsoperationer

Marknadsoperationer ska om det är praktiskt möjligt och lämpligt utföras genom anbudsförfaranden, annars genom bilaterala förfaranden. Ett anbudsförfarande säkerställer likabehandling av motparterna och är därför att föredra, såvida det inte motverkar avsikten med transaktionen.

3.6 Motparter i marknadsoperationer

Med undantag av köp och försäljningar av värdepapper ska i normala fall endast penningpolitiska motparter vara motparter i marknadsoperationer. Om det finns särskilda skäl kan Riksbanken genomföra även andra former av marknadsoperationer med andra institut än penningpolitiska motparter.

3.7 Motparter i valutatransaktioner

Vid transaktioner som avser växling mellan svenska kronor och utländsk valuta ska Riksbanken använda sig av en särskild kategori motparter som bedöms ha en god kapacitet att handla i de relevanta valutorna. Både inhemska och utländska kreditinstitut kan vara motparter i valutatransaktioner.

3.8 Säkerhet vid kredit

Vid kreditgivning i penningpolitiskt syfte får Riksbanken endast låna ut medel till solventa motparter och kräva betryggande säkerhet för att begränsa sina kreditrisker. Betryggande säkerheter ska utgöras av marknadsnoterade skuldförbindelser med mycket hög kreditvärdighet som är utgivna av företag eller institution i Sverige eller i ett annat land som bedöms ha en betryggande rättsordning och en väl fungerande finansiell infrastruktur. För skuldförbindelser som är förknippade med särskilda risker, exempelvis systemrisk eller koncentrationsrisk, kan särskilda begränsningar införas. Även tillgodohavande på konto i Riksbanken eller annan centralbank kan bedömas vara betryggande säkerhet. Om det finns särskilda skäl kan Riksbanken även acceptera en direkt garanti från den svenska staten. Samtliga säkerheter ska värderas dagligen på ett betryggande sätt.

3.9 Förändringar i bestämmelser om säkerheter

Bestämmelserna rörande säkerheter vid kredit ska anpassas efter vad genomförandet av penningpolitiken eller åtgärder i penningpolitiskt syfte kräver. Förändringar i bestämmelserna måste dock vara av sådan art att säkerheterna alltid bedöms vara betryggande.

3.10 Incitamentsriktig struktur

Styrsystemet ska ge de penningpolitiska motparterna incitament att hantera sin likviditet på ett sätt som främjar Riksbankens möjligheter att styra de korta penningmarknadsräntorna.

3.11 Likviditetshantering

Riksbanken ska se till att ha instrument som gör det möjligt att på ett effektivt sätt påverka banksystemets likviditetsposition visavi Riksbanken. Tillgången till instrument som påverkar banksystemets likviditetsposition gör det möjligt för Riksbanken att bidra till en stabil prisbildning på dagslånemarknaden.

3.12 Krav på Riksbankens motparter

Riksbanken ska ställa krav som syftar till att den som är motpart agerar på ett sätt som medverkar till att det penningpolitiska styrsystemet fungerar väl. Dessa krav innebär till exempel att motparterna ska medverka i Riksbankens informationsinsamling rörande marknadens funktionssätt, utveckling, etc. Denna informationsinhämtning syftar till att främja effektiviteten i genomförandet av penningpolitiken. Det handlar därför främst om information rörande motparternas användning av de penningpolitiska instrumenten samt handel och prissättning på penning- och valutamarknaden. Olika sorters risker – operationella, finansiella, etc. – ska i den utsträckning det är möjligt begränsas genom att Riksbanken ställer lämpliga krav på sina motparter.

4 Detaljerade regler för Riksbankens penningpolitiska styrsystem

Detaljerade regler som avser det penningpolitiska styrsystemet ska samlas i Villkoren för RIX och penningpolitiska instrument (Villkoren). Avdelningen för marknader ansvarar för att upprätta Villkoren i de delar som rör genomförandet av penningpolitiken.

5 Efterlevnad

Chefen för AFM ansvarar för att:

- tillämpa denna policy,
- vid behov och i enlighet med Riksbankens Instruktion besluta om ytterligare regler och/eller rutinbeskrivningar kopplade till denna policy,
- följa upp efterlevnaden av denna policy, och
- rapportera till direktionen om efterlevnaden av denna policy.

6 Ikraftträdande

Denna policy träder i kraft den 1 januari 2023 och ersätter den nu gällande policyn som direktionen fattade beslut om den 30 september 2019.

6.1 Versionshistorik

Senast granskad	Version	Kommentar till ändringar
2022-XX-XX	2.0	Årlig granskning. Tillämpning av ny mall för styrande dokument. Anpassningar till nya Riksbankslagen samt mindre redaktionella ändringar.
2020-06-30	1.0	Ursprungligen beslutad version
datum.	version.	Klicka här för att ange text.

Checklista

Namn på styrande dokument: Policy för Riksbankens penningpolitiska styrsystem

Datum för kvalitetsgranskning: 2022-11-22

Namn på förvaltningsansvarig: Heidi Elmér (AC AFM), granskning utförd av Mathias Magnusson (AFM/EMS)

Aktivitet	Genomfört	Ej tillämpligt
Dokumentet är skrivet enligt befintlig mall	Ja	
Dokumentet är avstämt mot andra styrande dokument	Ja	
Dokumentet har blivit språkgranskat (av Kommunikationsenhetens klarspråksansvarige om dokumentet beslutas av direktionen)		Ska göras efter materiella revideringar H1 2023
Dokumentet har granskats av RÄT	Ja	
En införandeplan är framtagen		Ej tillämpligt
En kommunikationsplan är framtagen		Ej tillämpligt
En utbildningsplan är framtagen		Ej tillämpligt
Det finns ett beslut om översättning till engelska, när så behövs	Ja	
Dokumentet är granskat av Regelefterlevnadsfunktionen	Ja	
Checklistan har stämts av med regelefterlevnadsfunktionen	Ja	