



# Protokollsbilaga A till särskilt protokoll nr 3

DATUM: 2017-02-14  
AVDELNING: Avdelningen för marknader och avdelningen för penningpolitik

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 2017-00112

## Valutaintervention – som kompletterande penningpolitisk åtgärd

### Direktionens beslut

Direktionen beslutar att

- 1 Riksbanken ska kunna intervensera på valutamarknaden som en kompletterande penningpolitisk åtgärd, i enlighet med det beslut som anges i protokollsbilaga B "Valutaintervention – förnyat mandat" som gäller till och med den 25 oktober 2017, om interventionerna anses nödvändiga för att säkerställa att utvecklingen i kronans växelkurs inte utgör en allvarlig risk för inflationsuppgången,
- 2 uppdra åt riksbankschefen och förste vice riksbankschefen, eller deras respektive ställföreträdare i enlighet med det beslut som anges i protokollsbilaga B "Valutaintervention – förnyat mandat", att närmare bevaka valutamarknadens utveckling och, om minst en av dem anser att interventionerna bör påbörjas, genast kalla övriga direktionsledamöter till ett direktionssammanträde,
- 3 uppdra åt riksbankschefen i förening med förste vice riksbankschefen, eller deras respektive ställföreträdare, att fatta beslut om valutaintervention, i enlighet med det beslut som anges i protokollsbilaga B "Valutaintervention – förnyat mandat", om de bedömer att ett beslut av direktionen inte kan avvaktas, varvid övriga direktionsledamöter ska informeras snarast möjligt, samt att
- 4 offentliggöra beslutet onsdagen den 15 februari 2017 kl. 09.30.

### Bakgrund

Interventioner på valutamarknaden är ett medel som en centralbank kan använda som en kompletterande penningpolitisk åtgärd. I ett läge där utvecklingen av växelkursen utgör en allvarlig risk för att inflationen inte närmar sig målet på ett tillfredsställande sätt kan det vara motiverat för centralbanken att använda interventioner på valutamarknaden som ett kompletterande inslag i arbetet med att fortlöpande säkra prisstabiliteten.

## Överväganden

### *Högt förtroende för inflationsmålet viktigt*

Riksbanken har de senaste åren gjort penningpolitiken mer expansiv genom att sänka reporäntan till negativa nivåer, justera ner reporäntebanan och köpa stora mängder statsobligationer. I december 2016 beslutades om ytterligare köp av statsobligationer under första halvåret 2017. Syftet med denna penningpolitik är att inflationen ska stiga och stabiliseras runt målet på 2 procent, och att inflationsförväntningarna ska vara förenliga med inflationsmålet. Ett högt förtroende för inflationsmålet skapar förutsättningar för en väl fungerande pris- och lönebildning och bidrar på detta sätt till en god ekonomisk utveckling.

Riksbankens expansiva penningpolitik har bidragit till hög tillväxt, fallande arbetslöshet och stigande inflation. Men på flera håll i världen råder det stor politisk osäkerhet, vilket skapar risker för återhämtningen i den internationella ekonomin. De senaste åren har inflationen i Sverige stigit trendmässigt och den allt starkare konjunkturen innebär att det finns goda förutsättningar för en fortsatt uppgång. De senaste månaderna har dock uppgången till stor del drivits av högre energipriser. När dessa inte bidrar lika mycket bedöms KPIF-inflationen falla tillbaka något under första halvåret 2017. Inflationen mätt med KPIF exklusive energi är fortsatt låg och har under senare tid bara stigit svagt. Samtidigt fortsätter kronans växelkurs att skapa osäkerhet kring inflationens utveckling.

Riksbankens prognos innebär att växelkursen väntas förstärkas långsamt framöver i takt med att konjunkturen förbättras. Om förstärkningen sker alltför snabbt skulle det kunna leda till att priserna på importerade varor och tjänster ökar långsammare och till att efterfrågan på svensk export blir lägre. En sådan utveckling skulle göra det svårare för Riksbanken att få upp inflationen och stabilisera den runt 2 procent. Som beskrivs i den penningpolitiska rapporten i februari 2016 riskerar en för tidig och snabb förstärkning av växelkursen att dämpa inflationen mer än normalt när inflationen har varit låg under en längre tid, exempelvis genom att inflationsförväntningarna blir lägre. Ett försvagat förtroende för inflationsmålet är bekymmersamt då det skapar instabilitet och osäkerhet i ekonomin.

### *Behov av ytterligare penningpolitiska åtgärder*

Riksbanken har inte något mål för växelkursen. Men den svenska kronans värde i förhållande till de viktigaste valutorna i omvärlden är en viktig faktor i inflationsbedömningen. En snabb förstärkning av kronan kan därför behöva motverkas med en ännu mer expansiv penningpolitik. Som en kompletterande penningpolitisk åtgärd kan Riksbanken därför behöva intervensera på valutamarknaden.

Eventuella valutainterventioner syftar inte till att påverka den långsiktiga nivån på kronans växelkurs utan till att motverka en för snabb förstärkning innan inflationen stabiliserats runt 2 procent. De valutatransaktioner som genomförs inom ramen för dessa valuta-interventioner är ett medel för att upprätthålla inflationsmålet och fortlöpande säkra prisstabiliteten. Interventioner ska därför kunna ske endast så länge de anses nödvändiga för att säkerställa att utvecklingen i kronans växelkurs inte utgör en allvarlig risk för inflationsuppgången.

Riksbanken har fortsatt beredskap att göra penningpolitiken mer expansiv om den trendmässiga inflationsuppgången skulle hotas och förtroendet för inflationsmålet försvagas. Utöver valutainterventioner kan Riksbanken vid behov använda alla andra verktyg som har redogjorts för tidigare, senast i den penningpolitiska rapporten i september 2016.