



Protokollsbilaga A till särskilt protokoll nr 8

DATUM: 2017-10-25
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 2017-00811

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 2 juli 2018, om interventionerna anses nödvändiga för att säkerställa att utvecklingen i kronans växelkurs inte utgör en allvarlig risk för att inflationen inte stabiliseras runt 2 procent,
- 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 direktionsammansamling,
- 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 torsdagen den 26 oktober 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 stabiliseras runt 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 april 2017 beslutades om ytterligare köp av statsobligationer under andra halvåret 2017. Syftet med denna penningpolitik är att inflationen ska 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 inflationen mätt med KPIF är nu nära målet på 2 procent. Inflationen väntas sjunka tillbaka något den närmaste tiden men är nära 2 procent under hela prognosperioden. Samtidigt fortsätter kronans växelkurs att skapa osäkerhet kring inflationens utveckling.

Riksbankens prognos innebär att växelkursen väntas förstärkas långsamt de närmaste åren. 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 stabilisera inflationen 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 har stabiliserats runt 2 procent. De valutatransaktioner som genomförs inom ramen för dessa valuta-interventioner är på så sätt 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 inflationsutvecklingen.

Riksbanken har fortsatt beredskap att göra penningpolitiken mer expansiv om inflationen återigen skulle bli alltför låg och förtroendet för inflationsmålet försvagas. Utöver valutainterventioner kan Riksbanken vid behov använda alla andra verktyg som har redogjorts för tidigare.