



# Protokollsbilaga A till särskilt protokoll nr 5

DATUM: 2018-07-02  
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 2018-00624

## 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 12 februari 2019, 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 direktionsammansammanträde,
- 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 tisdagen den 3 juli 2018 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. Riksbankens innehav av statsobligationer uppgick i slutet av juni till cirka 330 miljarder kronor i nominellt belopp. Tillsvidare återinvesteras förfall och kupongbetalningar i statsobligationsportföljen. I december 2017 beslutade direktionen att tidigarelägga återinvesteringarna av de stora förfall som sker under första halvåret 2019. Riksbanken inledde återinvesteringarna redan i januari och dessa kommer att pågå fram till och med första halvåret 2019. Syftet med denna penningpolitik är att inflationen ska förbli nära 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 att konjunkturen är stark, arbetslösheten har fallit tillbaka och att inflationen har stigit. Under det senaste året har inflationen varit nära målet. Inflationsförväntningarna har också stigit, på både kort och lång sikt, och är även de nära 2 procent. Men på flera håll i världen råder det stor ekonomisk-politisk osäkerhet, vilket skapar risker för tillväxten i omvärlden.

Kronans växelkurs har försvagats det senaste året. Men under de kommande åren väntas den stärkas och växelkursen är fortfarande en källa till osäkerhet vad gäller inflationsutvecklingen. 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 kring målet på 2 procent. Problemen skulle kunna bli särskilt allvarliga om förtroendet för inflationsmålet på nytt försvagas genom sjunkande inflationsförväntningar. Ett försvagat förtroende för inflationsmålet är bekymmersamt då det skapar instabilitet och osäkerhet i ekonomin. Riskerna för en allt för låg inflation förtjänar särskilt stor uppmärksamhet eftersom det vid rådande räntenivåer är svårare att hantera en inflation som blir för låg än en som blir för hög.

### *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. Växelkursen väntas stärkas gradvis de kommande åren men det råder osäkerhet kring prognosen. 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 som riskerar att göra att inflationen sjunker tydligt under målet. De valutatransaktioner som genomförs inom ramen för dessa valutainterventioner 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.