



Protokollsbilaga B

DATUM: 2020-03-19

AVDELNING: AFM

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 2020-00397

Avsteg från det interna finansiella regelverket

Direktionens beslut

Direktionen beslutar att

- Riksbanken får genomföra transaktioner i samband med generell utlåning i amerikanska dollar under perioden fram till och med 18 september 2020 även om de står i konflikt med
 - avsnitt 2.3 i *Finansiell risk- och investeringspolicy* (dnr 2019-01124) avseende guld- och valutareservens marknadsrisk,
 - avsnitt 4.1.1 i *Regler för guld och valutareserven* (dnr 2019-01014) avseende lägsta tillåtna andel i respektive valuta i valutareserven, respektive
 - avsnitt 8.4.1 i *Regler för guld och valutareserven* (dnr 2019-01014) avseende guld- och valutareservens marknadsrisk, samt att
- offentliggöra beslutet torsdagen den 19 mars senast kl 20:00.

Överväganden

För att finansiera en generell utlåning i amerikanska dollar i penningpolitiskt syfte i enlighet med direktionens beslut den 19 mars 2020 kan Riksbanken behöva genomföra transaktioner som påverkar valutareservens sammansättning. Därför bedöms det vara lämpligt att Riksbanken genomför dessa transaktioner även om det innebär vissa avsteg från Riksbankens Finansiella risk och investeringspolicy (dnr 2019-01124) och Regler för guld- och valutareserven (dnr 2019-01014).

Den beslutade generella utlåningen i amerikanska dollar innebär att Riksbanken i rådande marknadsläge behöver hålla en större andel amerikanska dollar än vad som framgår av dessa styrdokument för att finansiera denna facilitet. Finansieringen kan ske bland annat genom att Riksbanken säljer sina tillgångar i andra valutor och omvandlar dem till amerikanska dollar eller utnyttjar swapfaciliteten med Federal Reserve Bank of New York.

Oberoende av finansieringsmetod, kan en högre dollarandel i valutareserven leda till att marknadsrisken för guld- och valutareserven ökar, vilket i sin tur kan leda till att limiten för marknadsrisk överskrids. En högre andel amerikanska dollar i valutareserven leder också till att övriga valutors andelar minskar, vilket innebär att Riksbanken även behöver frångå bestämmelserna om de lägsta tillåtna andelarna för valutorna i policyportföljen enligt de aktuella reglerna för guld- och valutareserven.

För att kunna tillföra amerikanska dollar i den omfattning och den takt som bedöms nödvändiga med hänsyn till syftet med den generella utlåningen ska Riksbanken få kunna genomföra erforderliga transaktioner även om de står i konflikt med avsnitt 2.3 i *Finansiell risk- och investeringspolicy* och avsnitt 8.4.1. i *Regler för guld och valutareserven* i deras respektive delar som avser guld- och valutareservens marknadsrisk respektive avsnitt 4.1.1 i *Regler för guld och valutareserven* i de delar som avser lägsta tillåtna andel i respektive valuta i valutareserven.

Detta beslut fattas mot bakgrund av riskenhetens sammantagna bedömning som anger att dessa avsteg inte ökar riskerna i Riksbankens verksamhet på något materiellt sätt. Likaså bedömer avdelningen för finansiell stabilitet att avstegen är motiverade. De i detta sammanhang aktuella bestämmelserna är först och främst avsedda för att behålla valutareserven intakt. Då situationer väl infaller när reserven måste tas i bruk krävs dock mer flexibilitet än vad som är normalt. Alla sådana situationer är dessutom olika och måste kunna mötas på det sätt som bedöms vara mest lämpligt. Enligt denna bedömning är de aktuella avstegen förenliga med Riksbankens uppdrag, mål och risktoleransnivå.