



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 2022-00113

Beslutsunderlag

DATUM: 2022-02-03
AVDELNING: Avdelningen för marknader

Övergången till en egenfinansierad valutareserv

Direktionens beslut

Direktionen beslutar att

1. köpen av utländsk valuta som görs i och med övergången till en egenfinansierad valutareserv ska vara slutförda senast den 31 december 2022,
2. uppdra åt chefen för avdelningen för marknader, med rätt för denne att sätta annan i sitt ställe, att efter samråd med direktionen upprätta en plan för köpen av utländsk valuta i enlighet med övervägandena i detta beslut samt besluta om de närmare detaljerna angående genomförandet av köpen, samt att
3. offentliggöra beslutet den 3 februari 2022.

Bakgrund

Den 12 januari 2021 beslutade direktionen att Riksbanken skulle byta finansieringsmetod av valutareserven genom att från och med februari 2021 köpa utländsk valuta på valutamarknaden i jämn takt och betala köpen med svenska kronor samt återbetala de valutalån som Riksbanken upptagit av Riksgälden (dnr 2021-00032). Riksbanken avsåg att till och med den 31 december 2023 köpa totalt 14,5 miljarder amerikanska dollar och 5,5 miljarder euro. Köpen av utländsk valuta sprids ut jämnt över tid och görs i relativt små belopp i syfte att de ska få en så liten påverkan som möjligt på kronans växelkurs.

Syftet med att övergå till en egenfinansierad valutareserv är att Riksbanken ska få en robust långsiktig finansiering av valutareserven. Förändringen har således inte något penningpolitiskt syfte.

I beslutet från den 12 januari 2021 beskrev Riksbanken att valutareservens storlek kommer att variera något under övergångsperioden eftersom valutalånens förfallostruktur och de planerade köpen av utländsk valuta inte matchar varandra. För att undvika att valutareserven under kortare perioder blir för liten skulle det därför kunna bli aktuellt att refinansiera enstaka valutalån under övergångsperioden. Samtidigt konstaterade Riksbanken att behovet av att refinansiera valutalån även påverkas av i vilken takt köpen av utländsk valuta genomförs.

Överväganden

Sedan februari 2021 köper Riksbanken amerikanska dollar och euro med målet att totalt ha köpt 14,5 miljarder amerikanska dollar respektive 5,5 miljarder euro till och med den 31 december 2023. Köpen ersätter lån som Riksbanken upptagit via Riksgälden med motsvarande belopp. Köpen av utländsk valuta sprids ut jämnt över tid och görs i relativt små belopp för att de ska få en så liten effekt som möjligt på valutamarknaden och kronans växelkurs. Transaktionerna genomförs med försiktighet och med beaktande av marknadens förutsättningar såsom djup, flöden och stabilitet.

I april 2023 förfaller det sista valutalånet som är på 4 miljarder euro. När det förfaller minskar valutareserven med samma belopp och valutareserven kommer då att bli mindre än vad som är önskvärt fram till slutet av 2023. Det är negativt ur ett beredskapsperspektiv. Riksbanken har tidigare nämnt att det skulle kunna bli aktuellt att refinansiera något enstaka valutalån men att denna fråga samtidigt påverkas av planen för köpen av utländsk valuta.

Till och med den 31 december 2021 hade Riksbanken köpt 4,6 miljarder amerikanska dollar respektive 1,7 miljarder euro och därefter har köpen fortsatt enligt plan under inledningen av 2022. Riksbankens bedömning är att köpen har gått mycket väl att genomföra. När Riksbanken aviserade köpen påverkades kronans växelkurs, men endast i begränsad utsträckning. Därefter har det inte gått att se att transaktionerna i sig har haft någon effekt på valutamarknaden eller växelkursen. Detta är i enlighet med vad Riksbanken förväntade sig på förhand och nu har det också bekräftats i och med erfarenheterna från de faktiska köpen.

Mot bakgrund av att köpen har gått mycket väl att genomföra bedömer Riksbanken att det är möjligt att öka köptakten så att all utländsk valuta har köpts till och med den 31 december 2022. Genom att tidigarelägga köpen undviks att valutareserven blir för liten under 2023. Riksbanken kommer att köpa samma totala belopp utländsk valuta som tidigare har aviserats, men från och med den 7 februari 2022 kommer köpen att göras i en högre takt motsvarande 11,6 miljarder kronor per månad i stället för som hittills 5,5 miljarder kronor per månad.¹ Riksbanken bedömer att det är bättre att öka köptakten för att undvika att valutareserven blir för liten 2023 än att ta upp ett nytt lån via Riksgälden. Valutaupplåning via Riksgälden kan generellt vara ett viktigt verktyg för att förstärka valutareserven under vissa förutsättningar. I det här fallet är det dock bättre att öka köptakten eftersom det går bättre ihop med beslutet om att övergå till en helt egenfinansierad valutareserv som innefattar att valutalånen ska förfalla.

Det nya belopp som Riksbanken kommer att köpa per månad kommer precis som tidigare att spridas ut jämnt och de köp som genomförs enskilda dagar kommer även fortsättningsvis att vara små i förhållande till den dagliga omsättningen på valutamarknaden. På den globala avistamarknaden växlas varje handelsdag i genomsnitt 175 miljarder kronor mellan euro och kronor och 165 miljarder kronor mellan dollar och kronor.² Eftersom den högre köptakten inte innebär att Riksbanken kommer att köpa

¹ I beslutet från den 12 januari 2021 anges den månatliga köptakten till 5 miljarder kronor. Med växelkurser per den 31 januari 2022 motsvarar det nu 5,5 miljarder kronor.

² Bank for International Settlements (2019), "BIS Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Over-the-counter (OTC) Derivatives Markets in 2019". I rapporten presenteras data för den globala handeln. För att få omsättningen i svenska kronor har växelkurser per den 31 januari 2022 använts. Enligt Riksbankens inrapportering av



mer utländsk valuta totalt, utan bara att de redan aviserade köpen tidigareläggs, är Riksbankens bedömning att den ökade köptakten endast kommer att få en mycket liten effekt på kronans växelkurs.

Transaktionerna kommer precis som tidigare att genomföras med försiktighet och med beaktande av marknadens förutsättningar, varför volymerna kan variera enstaka dagar även om Riksbanken kommer att eftersträva en så jämn växlingstakt som möjligt. Det ankommer på chefen för avdelningen för marknader, med rätt för denne att sätta annan i sitt ställe, att genomföra valutaköpen. Chefen för avdelningen för marknader uppdras därför att besluta om de närmare detaljerna om hur valutaväxlingarna ska genomföras. För att säkerställa att valutaväxlingarna genomförs på ett sätt och i en takt som överensstämmer med övervägandena i detta beslut ska beslut om köp av utländsk valuta fattas efter samråd med direktionen. Samråd kan med fördel ske genom att chefen för avdelningen för marknader presenterar en övergripande plan för köpen i respektive valuta avseende belopp och tidpunkter.

I beslutsunderlaget från den 12 januari 2021 konstaterade Riksbanken att riskerna på balansräkningen kommer att öka i och med övergången till en egenfinansierad valutareserv. Att köptakten nu kommer att ökas innebär att riskerna på kort sikt blir marginellt högre i och med att övergången påskyndas. På längre sikt påverkas dock inte riskerna i och med detta beslut.