



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 2017-00458

Policy

BESLUTSDATUM: 2017-05-22
BESLUT AV: Direktionen
ANSVARIG AVDELNING: Avdelningen för marknader (AFM)
FÖRVALTNINGSANSVARIG: Chefen för AFM

Investeringspolicy för guld- och valutareserven

1. Syfte

Syftet med investeringspolicyen är att fastställa de ramar inom vilka guld- och valutareserven ska förvaltas.

2. Tillämplighet

Investeringspolicyen omfattar hela guld- och valutareserven samt de valutalån som upptagits från Riksgälden och som finansierar delar av reserven.

Med begreppet guldreserv avses Riksbankens innehav av fysiskt guld samt derivatinstrument med guld som underliggande tillgång. Med begreppet valutareserv avses Riksbankens banktillgodohavanden och räntebärande värdepapper i utländsk valuta, samt till dessa hörande upplupna intäkter, derivatinstrument och repor.

Investeringspolicyen är *inte* tillämplig på Riksbankens fordringar på eller skulder till Internationella valutafonden; inte heller på tillgångar som hanteras enligt vid var tid gällande "Regler för penning- och valutapolitiska transaktioner" eller "Regler vid implementering av penning- och valutapolitiska transaktioner".

3. Mål

Syftet med Riksbankens guld- och valutareserv är att säkerställa att banken kan uppfylla sitt lagstadgade mål och utföra sina uppdrag, att ha beredskap att intervensera på valutamarknaden och kunna ge tillfälligt likviditetsstöd till banker. Tillgångarna måste därför vara sammansatta så att uppdragen alltid kan utföras.

Givet detta inriktas förvaltningen av tillgångarna i guld- och valutareserven på att uppnå en så hög långsiktig avkastning som möjligt i förhållande till den risk som Riksbanken har fastställt för förvaltningen. Den riskjusterade avkastningen, mätt som nettotillgångarnas Sharpekvot, ska överstiga motsvarande Sharpekvot för en referensportfölj.

Referensportföljen ska bestå av 60 procent amerikanska och 40 procent tyska statsobligationer. Dess räntekänslighet, mätt som modifierad duration, ska vara 4,0. Utvärdering ska ske i såväl lokal valuta som i svenska kronor.



4. Risktolerans

4.1 Guldreserven

Guldreservens storlek ska vara oförändrad, mätt i viktenheter (125,7 ton).

4.2 Finansiella tillgångar med mycket god omsättningsbarhet

Minst 70 procent av valutareservens tillgångar ska utgöras av obligationer i USD och EUR som är emitterade av en stat i statens egen valuta, eller av kassabehållning i USD och EUR deponerad hos centralbank eller BIS.

Dessa tillgångar ska uppfylla kravet på mycket god omsättningsbarhet enligt definitionen i direktionens regler för likviditetsrisk samt ha en modifierad duration som, för var och en av valutorna, inte överstiger 6,0.

4.3 Tillgångars fördelning över valutor

Tillgångarna i valutareserven ska vara denominerade i följande valutor:

Valuta	Andel av valutareserven
USD	Minst 42 procent
EUR	Minst 28 procent
Övriga godkända valutor utom SEK	0-10 procent per valuta

4.4 Tillgångars fördelning över emittenter och motparter*

Utöver sådana obligationer och sådan kassabehållning som anges ovan, ska valutareserven utgöras av:

Emittenter	Andel av valutareserven
Obligationer emitterade av stat i övriga OECD-valutor**, obligationer emitterade av statsgaranterade eller mellanstatliga organisationer samt övrig kassabehållning	0-30 procent
Obligationer emitterade av lokala eller regionala myndigheter	0-10 procent
US-agencies	0-10 procent

*) Regler för motparter anges i Placeringsregler, Regler för kreditrisk samt Regler för marknadsrisk som alla ligger under den Finansiella riskpolicyn.

***) Enligt Placeringsregler är OECD-valutor tillåtna.

4.5 Valutalånens sammansättning

Lån från Riksgäldskontoret ska refinansieras vid förfall. Lån som ska ersätta förfallande lån får upptas upp till en månad innan förfalldatumet och vid behov avrundas till närmsta 0,25 miljarder i den valuta som det nya lånet avser. Valutalån får endast upptas i USD och EUR och ha en löptid på högst 5,5 år.

4.6 Valutaexponering för nettotillgångarna

Riksbankens nettotillgångar i utländsk valuta utgörs av valutareserven minskat med de valutalån som finansierar reserven. Nettotillgångarnas valutaexponering beräknas som valutareservens valutaexponering minskat med lånens valutaexponering.

Högst 15 procent av värdet på nettotillgångarna får omvandlas från att vara exponerat mot förändringar i värdet på USD eller EUR till att vara exponerat mot förändringar i värdet på övriga godkända valutor utom SEK.

Valutaexponeringen mot en enskild godkänd valuta, förutom USD och EUR, får högst uppgå till 20 procent av värdet på nettotillgångarna i utländsk valuta.

4.7 Räntekänslighet för nettotillgångarna

Nettotillgångarnas räntekänslighet, nettodurationen¹, ska hållas inom intervallet 2,0 till 6,0.

¹ Nettoduration beräknas som kvoten mellan bruttotillgångarna gånger bruttotillgångarnas modifierade duration minus skulden gånger skuldens modifierade duration och nettotillgångarna.



5. Utvärdering och rapportering

Chefen för AFM ansvarar för att minst en gång per tertiäl rapportera till direktionen uppfyllelsen av de mål som anges under punkt 3 och efterlevnaden av de mandat som anges under punkt 4.

6. Revidering

Investeringspolicyn ska uppdateras vid behov. Dock ska policyn ses över och läggas fram till direktionen för beslut minst en gång per år. Chefen för AFM ska bereda underlag för och lägga fram förslag till investeringspolicy.