



# Beslutsunderlag

DATUM: 2017-05-15  
AVDELNING: Avdelningen för marknader  
HANDLÄGGARE: Ulrica Hilmersson och Johanna Fager Wettergren

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

## Reviderad investeringspolicy

### Förslag till beslut

Direktionen fastställer Investeringspolicy för guld- och valutareserven i enlighet med bilaga.

### Bakgrund

För att säkerställa att förvaltningen av Riksbankens tillgångar bedrivs ändamålsenligt fastställer direktionen årligen en investeringspolicy som omfattar förvaltningen av guld- och valutareserven samt de valutalån som upptagits från Riksgälden. Beslutet om en investeringspolicy fattas i enlighet med Riksbankens finansiella riskpolicy och innebär att direktionen bestämmer Riksbankens risktolerans för förvaltningen av guld- och valutareserven samt valutalånen. Som framgår av Riksbankens instruktion ankommer det på chefen för avdelningen för marknader (AFM) att lägga fram förslag till investeringspolicy. I förslaget ska chefen för AFM beakta bestämmelserna i den finansiella riskpolicyen.

Guld- och valutareserven ska i första hand förvaltas så att Riksbanken alltid kan uppfylla sina åtaganden. Reserven måste därför vara utformad så att den vid behov kan användas till att ge tillfälligt likviditetsstöd till svenska banker, till att fullgöra Sveriges del i IMF:s internationella långivning och till att intervensera på valutamarknaden. I andra hand ska guld- och valutareserven förvaltas så att dess långsiktiga avkastning blir så hög som möjligt i förhållande till den risk som tas.

Målet och risktoleransen som anges i Investeringspolicyen är framtagna med beaktan av ovanstående.

### Överväganden

I samband med den årliga översynen av investeringspolicyen har AFM tillsammans med riskenheten konstaterat att kopplingarna mellan den finansiella riskpolicyen och investeringspolicyen behöver förtydligas. Investeringspolicyen bör bland annat kompletteras med ett antal hänvisningar till den finansiella riskpolicyen. Dessutom bör samma terminologi användas i de båda dokumenten. Det gäller främst begreppet risktolerans som bör tillämpas för samtliga ramar och limiter för förvaltningen av tillgångar i guld- och valutareserven samt

valutalånen. På så sätt blir kopplingen till den finansiella riskpolicyn, där begreppet risktolerans används som en sammanfattande beskrivning av allokeringsramar, fördelning av valutor och durationsmått, ännu tydligare. AFM ser däremot inget behov att införa några ändringar i bestämmelserna om mål och risktolerans vid förvaltningen av de aktuella tillgångarna i förhållande till de bestämmelser som fastslogs i investeringspolicyn den 16 mars 2016.

AFM bedömer vidare att även ansvarsförhållandena avseende utvärdering och rapportering av måluppfyllelsen och mandatefterlevnaden behöver klargöras. Därför bör investeringspolicyn kompletteras med ett avsnitt som beskriver AFM:s ansvar för återkommande utvärdering och rapportering till direktionen. Det är också lämpligt att det i policyn införs ett avsnitt som anger att det är AFM som ansvarar för beredning av beslut om investeringspolicyn.

Mot denna bakgrund föreslås att direktionen fastställer en reviderad investeringspolicy för guld- och valutareserven i enlighet med bilaga.