



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 2019-01124

Beslutsunderlag

DATUM: 2019-12-02
AVDELNING: Stabsavdelningen/Riskenheten
HANDLÄGGARE: Riskchefen

Revidering av finansiell risk- och investeringspolicy och kompletterande regler

Förslag till direktionens beslut

Direktionen fastställer följande policy och regler i enlighet med bilagda dokument, se bilaga A-D:

- Finansiell risk- och investeringspolicy
- Regler för guld- och valutareserven
- Regel för valutatransaktioner utanför det penningpolitiska styrsystemet
- Regler om förvaltning av Riksbankens värdepappersportfölj i svenska kronor

Policyn och reglerna träder i kraft den 1 januari 2020.

Policyn och reglerna ersätter följande dokument:

- Finansiell risk- och investeringspolicy (2018-00949)
- Regler för guld- och valutareserven (2019-01014)
- Regler för penning- och valutapolitiska transaktioner (2018-00949)
- Regler om förvaltning av Riksbankens värdepappersportfölj i svenska kronor (2018-00949)

Ärendet

I Riksbankens instruktion anges att direktionen fattar principiellt viktiga beslut som rör förvaltningen av Riksbankens finansiella tillgångar och skulder. Direktionen fattar därmed årligen beslut om *Finansiell risk- och investeringspolicy* med underliggande regler.

Avdelningen för finansiell stabilitet (AFS) gör minst årligen en bedömning av vilka tillgångar som Riksbanken behöver hålla i beredskapssyfte. Bedömningen är att beredskapsbehovet för 2020 är oförändrat, vilket innebär att det finansiella regelverkets förutsättningar för investeringar kvarstår från föregående år.

Utöver redaktionella förändringar och förtydligande föreslås följande förändringar:

Regler för guld- och valutareserven

Den undre gränsen avseende tillåten ränterisk inom avvikelmandet i avsnitt 4.1 tas bort.

I avsnitt 5, Valutalån, förtydligas processen för lånens eventuella refinansiering.

Regler för penning- och valutapolitiska transaktioner

De delar av regeln som avser Riksbankens penningpolitiska likviditetshantering lyfts ut till en separat regel *Regel för Riksbankens penningpolitiska likviditetshantering* (2019-01211) som sorterar under *Policy för Riksbankens penningpolitiska styrsystem* (2019-00768).

Regler för penning- och valutapolitiska transaktioner byter namn till *Regel för valutatransaktioner utanför det penningpolitiska styrsystemet*.

Beredningsansvar

STA/RIE ansvarar för beredning av direktionens beslut om *Regel för valutatransaktioner utanför det penningpolitiska styrsystemet* och AFM ansvarar för beredning av direktionens beslut om *Regel för Riksbankens penningpolitiska likviditetshantering*. Frågan om fördelning av beredningsansvar kommer att utredas och justeras i arbetsordning och instruktion (2018-00184) i början av 2020.

Överväganden

Den undre gränsen för ränterisk tas bort

Regler för guld- och valutareserven fastställer bland annat de avvikelsemandat som direktionen ger till AFM med syftet att det ska finnas möjligheter att minska marknadsrisken eller öka avkastningen i guld- och valutareserven.

Avvikelsemandatet för ränterisken ändras och uttrycks som modifierad duration under 6,0, jämfört med det tidigare uttryckta intervallet 2,0-6,0. Detta ligger i linje med prioriteringen av likviditetsberedskap framför avkastning, det vill säga förändringen ger möjlighet till lägre ränterisk samtidigt som möjligheten att tillgodose likviditetsbehovet med hjälp av kortare löptider främjas.

Regel för valutatransaktioner utanför det penningpolitiska styrsystemet

Direktionen har tidigare i år fastställt *Policy för Riksbankens penningpolitiska styrsystem* som anger vägledande principer för Riksbankens penningpolitiska likviditetshantering. Bedömningen är att detaljerade regler som anger inriktningen på Riksbankens penningpolitiska likviditetshantering bör sortera under *Policy för Riksbankens penningpolitiska styrsystem* i stället för under den *Finansiella risk- och investeringspolicyn*.

Därför föreslås att avsnitt 2 "Den penningpolitiska likviditetshandlingen" i och avsnitt 4.1 gällande referenser till direktionens beslut (dnr 2008-793-AFS) i nuvarande *Regler för penning och valutapolitiska transaktioner* lyfts ut och hanteras i en ny regel *Regel för Riksbankens penningpolitiska likviditetshantering* som sorterar under *Policy för Riksbankens penningpolitiska styrsystem*.



Mot bakgrund av ovan föreslås även att namnet på den nuvarande regeln ändras till *Regel för valutatransaktioner utanför det penningpolitiska styrsystemet*.

Beredningsansvar

Avdelningen för marknader föreslås ansvara för beredning av den nya regeln *Regel för Riksbankens penningpolitiska likviditetshantering* som faller under *Policy för Riksbankens penningpolitiska styrsystem* som också bereds av avdelningen för marknader. Denna förändring föranleder ett behov av justering i Riksbankens arbetsordning och instruktion (2018-00184). Utredning om fördelning av beredningsansvar kommer att genomföras i början av 2020.