



PM

DATUM: 2012-11-30
AVDELNING: Avdelningen för kapitalförvaltning (KAP)

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 2012-855-AFS

■ Ändring av Investeringspolicy för kapitalförvaltningen 2012

Förslag till beslut

Direktionen föreslås besluta:

- att Investeringspolicy för kapitalförvaltningen 2012 fastställs i enlighet med bilaga 1.

Bakgrund

Riksbanken överväger att förstärka valutareserven med motsvarande 100 miljarder kronor genom att låna utländsk valuta av Riksgälden. En sådan förstärkning innebär att Investeringspolicy för kapitalförvaltningen 2012 behöver ändras i de delar som avser valutalånen.

Överväganden

I Investeringspolicy för kapitalförvaltningen 2012 fastställs att valutalån från Riksgälden endast får upptas i amerikanska dollar och euro. Vidare fastslås att valutalån som förfaller ska refinansieras, att det totala värdet på valutalånen inte får överstiga motsvarande 100 miljarder svenska kronor vid tidpunkten för en refinansiering samt att nya lån som tas upp inte får ha längre löptid än 3,5 år.

Om valutareserven förstärks med ytterligare 100 miljarder kronor måste policyns lydelse ändras så att det totala värdet på valutalånen inte får överstiga motsvarande 200 miljarder svenska kronor vid tidpunkten för en refinansiering.

När valutalån förfaller tar Riksbanken upp nya lån och för att undvika alltför stora refinansieringsbehov på kort tid är lånens förfallotidpunkter jämnt spridda över tiden. Om storleken på valutalånen fördubblas bör lånens förfallotidpunkter spridas över en dubbelt så lång tidsperiod för att refinansieringsrisken inte ska öka. Detta talar för att Riksbanken bör kunna låna på löptider upp till sju år. Å andra sidan avses den eventuella förstärkningen av valutareserven att vara en temporär åtgärd vilket talar emot att Riksbanken ingår alltför långfristiga lånekontrakt. Den samlade bedömningen är att valutalånen bör kunna ha en löptid upp till 5,5 år. På så sätt kan Riksgälden emittera obligationer med den för investerare attraktiva löptiden 5 år.