



## PM

DATUM: 2013-02-04  
AVDELNING: Avdelningen för kapitalförvaltning (KAP)  
HANDLÄGGARE: Göran Robertsson  
HANTERINGSKLASS Ö P P E N

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 2012-844-KAP

## ■ Ändring av Investeringspolicy för kapitalförvaltningen 2013

### Förslag till beslut

Direktionen föreslås besluta:

- att Investeringspolicyn för kapitalförvaltningen 2013 fastställs i enlighet med bilagan.

### Bakgrund

Riksbanken lånar utländsk valuta för att finansiera valutareserven. Riksbankens skuld i utländsk valuta uppgick den 31 januari 2013 till motsvarande 167 miljarder kronor. Skulden kommer inom kort att uppgå till cirka 200 miljarder kronor fördelat på 15–20 lån med löptider på mellan två månader och fem år.

När ett lån förfaller tas ett eller flera nya lån upp. I genomsnitt förfaller 3–4 lån per år. Om ett nytt lån utbetalas samma dag som det gamla återbetalas blir refinansieringen enkel att administrera eftersom det gamla lånet kan återbetalas utan att några tillgångar behöver säljas.

### Överväganden

Vissa dagar är det mindre lämpligt att ta upp lån, exempelvis om en annan stor låntagare planerar att låna samtidigt. Om ett lån förfaller vid en sådan tidpunkt, och värdet på valutaskulden då ligger nära den högsta tillåtna gränsen på 200 miljarder kronor, måste KAP, enligt nuvarande regelverk, låta det gamla lånet förfalla för att vid en senare tidpunkt ta upp nya lån. Tillgångar måste då säljas för att kort därefter köpas tillbaka.

En bättre ordning vore att i förtid kunna ta upp nya lån för att en tid senare återbetala det gamla lånet. En sådan ordning förutsätter emellertid att värdet på valutaskulden tillfälligt får överstiga 200 miljarder kronor.

KAP bedömer att det i de flesta fall är tillräckligt att kunna ta upp nya lån en vecka innan ett gammalt lån förfaller. Det förekommer dock längre perioder, såsom jul- och nyårshelgen samt semesterperioden på sommaren, när det kan vara mindre förmån-

- ligt att ta upp nya lån. Dessa skäl talar för att ge KAP möjligheten att ta upp nya lån upp till en månad innan ett gammalt lån förfaller. I syfte att även i samband med refinansierar begränsa balansomlutningens storlek föreslås att lånens sammanlagda värde aldrig får överstiga 240 miljarder SEK.

Att tillfälligt expandera Riksbankens balansräkning på det sätt som beskrivs medför ingen betydande förändring av bankens finansiella risker. Valuta- och ränteriskerna påverkas inte alls och exponeringen mot kreditrisker ökar tillfälligt i proportion med att balansräkningen tillfälligt ökar i storlek. Refinansieringsrisken minskar genom att upplåningen inte längre måste ske på ett i förväg bestämt datum.