



Policy

BESLUTSDATUM: 2010-12-07
BESLUT AV: Direktionen
ANSVARIG AVDELNING: Avdelningen för kapitalförvaltning (KAP)
FÖRVALTNINGSANSVARIG: Chefen för KAP
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 2010-863-KAP

■ Investeringspolicy för kapitalförvaltningen 2011

1. Syfte

Avdelningen för kapitalförvaltning (KAP) ska bereda underlag för och lägga fram förslag till investeringspolicy. Syftet med investeringspolicyen är att fastställa de ramar inom vilka guld- och valutareserven ska förvaltas.

Denna policy omfattar hela guld- och valutareserven.¹

2. Mål

Guld- och valutareserven ska förvaltas så att Riksbanken alltid kan uppfylla sina åtaganden. Med detta som utgångspunkt ska reserven även förvaltas så att dess avkastning långsiktigt maximeras samtidigt som risken i förvaltningen beaktas.

3. Tillgångsfördelning

Minst 70 procent av valutareserven ska till lika delar 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 centralbanker i respektive land eller hos BIS.²

¹ Riksbanken beslutade i maj 2009 att temporärt förstärka valutareserven genom att låna utländsk valuta av Riksgälden. Vidare beslutades att de upplånade medlen ska förvaltas i särskild ordning, vilken regleras i "Förvaltningspolicy för inlånad utländsk valuta".

² Dessa tillgångar uppfyller kravet på mycket god omsättningsbarhet enligt definitionen i direktionens regler för likviditetsrisk, punkt 2.3.

Tillgångarna i valutareserven ska vara denominerade i följande valutor:

	Valuta	Andel av valutareserven
(i)	USD	35–50%
(ii)	EUR	35–50%
(iii)	Övriga enskilda OECD-valutor utom SEK	0–10%

3.1. Valutaexponering

För att begränsa valutarisken ska mellan 10 och 15 procent av valutareserven swappas från att vara exponerad mot förändringar i värdet på den amerikanska dollarn till att vara exponerad mot förändringar i värdet på den norska kronan. I övrigt ska valutaexponeringen sammanfalla med hur tillgångarna är fördelade över olika valutor.

4. Räntekänslighet

Valutareservens räntekänslighet, mätt som modifierad duration, ska hållas inom intervallet 3,5 till 6,0.

5. Emittentkategorier

Följande emittentkategorier är tillåtna:³

	Emittentkategori	Andel av valutareserven
(i)	Stater (inkl. centralbanker)	70–100%
(ii)	Statsgaranterade organisationer	0–30%
(iii)	Mellanstatliga organisationer	0–30%
(iv)	US-agencies	0–10%
(v)	Lokala eller regionala myndigheter	0–10%

6. Guld

Guldreservens storlek, mätt i viktenheter, ska hållas oförändrad.

³ Godkännande och klassificering av emittenter sker i en intern beredningsprocess. Se Direktionens placeringsregler, punkt 3.1.

7. Ikraftträdande och övergångsregler

Denna policy träder ikraft den 1 januari 2011.

Tillgångsfördelningen enligt denna policy innebär en förändring jämfört med den i investeringspolicyn för 2010. Under en övergångsperiod från den 1 januari 2011 till den 30 april 2011 ska övergångsregler gälla och chefen för KAP ansvarar för att upprätta sådana regler. Den nya tillgångsfördelningen ska vara implementerad senast den 30 april 2011.