



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 2011-665-STA

Förslag till beslut

DATUM: 2011-12-01
AVDELNING: STA/RIE
HANDLÄGGARE: Kristofer Björnström
HANTERINGSKLASS: K Ä N S L I G

■ Den finansiella riskpolicyn och direktionens riskregler

Förslag till beslut

Direktionen föreslås besluta att fastställa:

- finansiella riskpolicyn
- direktionens regler för kreditrisk
- direktionens regler för likviditetsrisk
- direktionens regler för marknadsrisk
- direktionens placeringsregler

Bakgrund

Riskenheten ska enligt Riksbankens instruktion lägga fram förslag till direktionen om finansiell riskpolicy och dess underliggande riskregler. I bilagda dokument återfinns förslagen och i denna beslutspromemoria anges bakgrunden till förändringarna.

Riskenheten föreslår några förändringar i syfte att förtydliga, se omarbetsmarkeringar i de bilagda dokumenten. Förutom dessa ändringsförslag vill Riskenheten fästa direktionens uppmärksamhet på följande förändringar.

Finansiell riskpolicy

Durationsintervall istället för durationsmål i § 5.3

Den föreslagna förändringen är en konsekvensändring av att investeringspolicyn redan för 2011 angav ett durationsintervall istället för durationsmål, vilket stöddes av riskenheten och beslutades av direktionen i december 2010.

■ Borttag av hänvisning till etiska regler i § 6.1

Hänvisningen till etiska regler föreslås tas bort då de regler som det refereras till är inaktuella. Även efter borttagandet av den direkta hänvisningen ska ett etiskt perspektiv beaktas då paragrafen anger att förvaltningen ska ske på ett sätt som inte bedöms kunna skada Riksbankens anseende.

Direktionens placeringsregler

I § 5.3-5.4 förtydligas vilka motparter som inte behöver ha ett externt kreditbetyg

De motparter som Riksbanken använder sig av ska ha externa kreditbetyg som minst uppgår till BBB- enligt § 5.3. Undantag ges för BIS och centralbanker. Riskenheten föreslår att undantaget inte ska gälla generellt för alla centralbanker utan endast för de centralbanker som ägs av stat som har ett externt kreditbetyg på BBB- eller bättre.

I § 5.4 anges ett striktare krav på motparter då deras externa rating ska vara A- eller bättre om de hanterar betalningar, används för clearing av börshandlade och börsnoterade derivat, utför värdepappersutlåning eller håller värdepapper, för Riksbankens räkning. Riskenheten föreslår att samma undantag som görs i 5.3 även görs i 5.4, d v s ett undantag för BIS samt centralbanker som ägs av stater som har ett kreditbetyg som lägst uppgår till A-.

Direktionens regler för marknadsrisk

Ny definition i § 2.1 av begreppet marknadsrisk

Riskenheten föreslår följande definition för marknadsrisk:

*Marknadsrisk definieras som risken för förlust ~~värdeminskning i~~ ~~eller reduktion av de~~ ~~finansiella tillgångarna~~ **instrument** till följd av förändringar i ~~tillgångarnas~~ ~~marknadsvärden~~ **marknadspriser**.*

Den nya definitionen är tydligare och går inte att misstolka på samma sätt som den tidigare definitionen, där begrepp som "reduktion av tillgångar" användes.

Direktionens regler för likviditetsrisk

Ny definition av mycket omsättningsbara tillgångar i § 2.3 samt ny paragraf § 2.4

Tillgångar med mycket god omsättningsbarhet definieras som:

- 2.3.1. ~~Kassabehållning i USD, EUR eller GBP deponerad hos centralbanker i respektive land och BIS, eller~~
- 2.3.2. **FIXBIS¹ deponerad hos BIS, eller**
- 2.3.3. **Räntebärande värdepapper** ~~obligationer i USD, EUR eller GBP som är~~ emitterade av stat i statens egen valuta, **eller**
- 2.3.4. **Räntebärande värdepapper enligt § 2.3.3** ~~Statsobligationer~~ som är utlånade på en fast löptid om maximalt en (1) affärsdag, ~~anses ha mycket god~~

¹ Se tillämpningsbeslut "Klassificering av instrumenttyp FIXBIS", DNR 2011-377-STA.

omsättningsbarhet – förutsatt att lendingagenten ger Riksbanken kredit till dess att icke återlämnade värdepapper återfåts.

2.4. **Chefen för KAP beslutar efter samråd med riskchefen om vilka valutor och stater som ska omfattas av definitionen i § 2.3.**

De förändringar som föreslås är att den nya definitionen inkluderar FIXBIS och att den inte längre slår fast vilka valutor och stater som omfattas. Istället delegeras beslut om valutor och stater till chefen för KAP efter samråd med riskchefen i § 2.4. Detta för att kunna ha en mer flexibel syn på vilka av Riksbankens tillgångar som är att se som mycket omsättningsbara.

Direktionens regler för kreditrisk

Ny definition i § 2.1 av begreppet kreditrisk

Riskenheten föreslår följande definition av kreditrisk:

Kreditrisk definieras som risken för förlust på grund av att en motpart eller emittent inte ~~kan~~ fullgöra sina finansiella förpliktelser.

Den nya definitionen tar höjd för motparter och emittenter som kan men väljer att inte fullgöra sina finansiella förpliktelser.

Ny paragraf § 4.4.1 som hanterar statsgaranterade exponeringar

Riskenheten föreslår en ny paragraf som anger hur statsgaranterade exponeringar och värdepapper ska hanteras och mätas i limitstrukturen. Förändringen ändrar inget i sak utan reflekterar hur vi idag hanterar statsgaranterade exponeringar.

Ändrade nivåer på avvecklingslimiter i § 4.7

Kreditbetyg	Tidigare limit	Ny limit
AAA	2 500 miljoner SEK	5 000 miljoner SEK
AA+ till AA-	2 000 miljoner SEK	4 000 miljoner SEK
A+ till A-	800 miljoner SEK	1 600 miljoner SEK
BBB+ till BBB-	400 miljoner SEK	800 miljoner SEK

Avvecklingslimiterna föreslås bli dubblerade i § 4.7 jämfört med tidigare regel. Förändringen grundar sig på en förfrågan från verksamheten om behov av ökade avvecklingslimiter i och med att valutareserven har ökat i storlek.

De föreslagna limiterna skapar större flexibilitet i den löpande verksamheten men innebär att Riksbanken tillåter en större avvecklingsexponering mot en enskild motpart än tidigare. Viktigt att notera är att nettolimiterna mot motparterna, d v s möjligheten att ha en exponering på en motpart under en längre tid än vid själva avvecklingen föreslås vara oförändrade.

Riksbanken har för närvarande inte någon koncentrationslimit för avvecklingsrisk och det innebär att ett ökat limitutrymme per motpart även ökar den potentiella totala

■ avvecklingsexponeringen en viss dag. Det är framförallt i segmentet FX-swappar som det finns behov av ökade avvecklingslimiter enligt KAP och APP. För att få göra FX-swappar krävs det ett ISDA-avtal vilket begränsar antalet motparter. Om verksamheten skulle utnyttja alla motparter för denna transaktionstyp med samma avvecklingsdag skulle den totala avvecklingsexponeringen kunna öka från 14,8 miljarder kronor till 29,6 miljarder SEK.

Avvecklingsrisk uppstår även i andra former av transaktioner, exempelvis rena spottransaktioner² på valutamarknaden. För dessa transaktioner behövs inget ISDA-avtal vilket ökar det potentiella antalet motparter och därmed Riksbankens möjliga exponering. Hypotetiskt kan den sammanlagda maximala avvecklingsexponeringen en enskild dag uppgå till mycket stora belopp men begränsas i praktiken av det behov som finns i verksamheten, limiter i investeringspolicyn och möjligheten att göra stora transaktioner i valutamarknaden. I ett historiskt perspektiv har KAP och APP avvecklat maximalt 16 miljarder SEK vid en och samma dag under perioden januari 2007 till december 2010.³

Riskenhetens sammantagna bedömning är att de föreslagna limiterna är acceptabla ur risksynpunkt. Beroende på antalet motparter, dess kreditbetyg samt vilken typ av transaktioner som genomförs så kan den maximala avvecklingsexponeringen en enskild dag variera. Behovet av att begränsa denna genom en koncentrationslimit kommer att utredas i det pågående kreditriskprojektet.

² Med spottransaktioner avses köp och försäljning av en valuta mot en annan med leverans om normalt två dagar.

³ Källa: Simcorp Dimension. Transaktioner mot FED, Bundesbank, ECB och BIS är undantagna.