

BESLUT

DATUM: 2023-09-18
AVDELNING: Avdelningen för intern styrning och verksamhetsstöd
HANDLÄGGARE: Jan Alsterlind
DIARIENUMMER: 2023-01055
HANTERINGSKLASS: ÖPPEN

Finansiell risk- och investeringspolicy samt kompletterande regler

Riksbankens beslut

Riksbanken beslutar om följande policy och regler i enlighet med bilagda dokument, se bilaga A-C:

- Finansiell risk- och investeringspolicy,
- Regel för guld- och valutasäkringen, och
- Regel för valutatransaktioner utanför det penningpolitiska styrsystemet.

Skälen för beslutet

En åtgärd inom ramen för tillgångsförvaltningen som kan minska Riksbankens finansiella risker är att valutasäkra en del av valutasäkringen. Riksbanken har den 18 september 2023 (dnr 2023-00863) beslutat att valutasäkra en del av valutasäkringen. För att valutasäkringen ska vara förenligt med Riksbankens interna regelverk, *Finansiell risk- och investeringspolicy samt kompletterande regler*, behöver det anpassas på ett antal punkter.

Som en följd av beslutet föreslås bland annat att regelverket uppdateras med en punkt som tydliggör att valutasäkringsgraden för valutasäkringen ska vara föremål för, minst, en årlig översyn. För att valutasäkringen ska vara förenligt med regelverket föreslås ett klagörande om att innehav och transaktioner i syfte att valutasäkra är tillåtna och nödvändiga limiter anpassas för ändamålet. Då lånefinansieringen av valutasäkringen avslutades under våren 2023 är skrivningar som gällde denna finansiering överflödiga. Därför föreslås att dessa skrivningar tas bort i regelverket. I övrigt föreslås några redaktionella ändringar i regelverket.

Nedan redogörs närmare för de uppdateringar och förtydliganden i regelverket som föreslås och de överväganden som ligger bakom. De redaktionella ändringarna berörs dock inte.

Förändringar i Finansiell risk- och investeringspolicy

- a) Under avsnitt 3.2 på sidan 7 om *Riktlinjer för hanteringen av Riksbankens tillgångar och skulder* har en ny punkt formulerats: "Avdelningen för marknader (AFM) ska minst årligen, eller vid behov, bereda direktionens beslut om den andel av valutareserven som ska vara skyddad mot marknadsvärdesförändringar som uppkommer genom förändringar av kronans värde mot andra valutor (valutasäkringsgraden)."

Överväganden: På samma sätt som för avdelningarnas beredning av direktionens beslut om policyportföljen behövs ett tydliggörande om att valutasäkringsgraden för valutareserven (den andel av valutareserven som ska säkras) ska beredas minst årligen. Punkten tydliggör även att beredningsansvaret i frågan ligger på AFM.

Förändringar i Regel för guld- och valutareserven

- b) Avsnittet 6 *Regler för valutalån* på sidan 8 skrivs om till *Regler för valutasäkring* med ändringar i underpunkterna som följer:
- Punkt 6.1 ändras från: ~~Valutalån från Riksgälden ska inte refinansieras såvida inte AFM bedömer det nödvändigt. Refinansieringen beslutas i så fall av chefen för AFM till att lyda: Enligt Finansiell risk- och investeringspolicy ska AFM minst årligen, eller vid behov, bereda direktionens beslut om hur stor del av valutareserven som ska vara skyddad mot marknadsvärdesförändringar som uppkommer genom förändringar av kronans värde mot andra valutor (valutasäkringsgraden). De finansiella innehav och transaktioner av valuta som syftar till att valutasäkra delar av valutareserven (valutasäkringsgraden) har särskilda limiter som beskrivs i avsnitt 7.3.~~
 - Punkt 6.2 ändras från: ~~Om lån refinansieras får det upptas upp till en månad innan förfalldatumet och vid behov avrundas till närmast 0,25 miljarder i den valuta det nya lånet avser, till Ramarna för valutatransaktioner fastställs i Regel för transaktioner utanför det penningpolitiska styrsystemet.~~
 - Punkt 6.3 ändras från: ~~Valutalån får endast upptas i USD och EUR och ha en löptid på högst 5,5 år. till Chefen för AFM beslutar om formerna för de transaktioner som berör valutasäkring.~~

Överväganden: Skrivningarna om lånefinansieringen av valutareserven är redundanta då finansieringen via valutalån har upphört. Det sista lånet förföll under våren 2023. Efter ett beslut om valutasäkring av delar av valutareserven är det lämpligt att avsnittet i regelverket istället anger att

transaktioner i sådant syfte är tillåtna. Punkterna pekar vidare på de delar i regelverket som beskriver formerna för dessa.

- c) Ett nytt avsnitt 7.3. *Särskilda limiter för valutasäkringstransaktioner* på sidan 9 har införts och följändringar i numreringen har skett:
- Sammanlagd exponering mot enskild motpart får, oberoende på kreditbetyg, högst uppgå till ett nominellt belopp om 4 miljarder USD och 1 miljard EUR.
 - Om två eller flera motparter har en närstående relation får summan av Riksbankens exponering mot dessa högst uppgå till ett nominellt belopp om 4 miljarder USD och 1 miljard EUR.
 - Sammanlagd avvecklingsexponering mot enskild motpart får, oberoende av kreditbetyg, högst uppgå till ett nominellt belopp motsvarande 2 miljarder USD.

Överväganden: *Beloppen och motpartsbegränsningarna för de innehav och transaktioner som syftar till att valutasäkra valutareserven ryms inte under de befintliga limiterna. Om delar av valutareserven ska säkras behövs därför ett särskilt avsnitt för de limiter som avser valutasäkringsgraden. På så sätt kan dessa särskiljas från de övriga limiterna, som ska vara oförändrade. På grund av avsaknaden av standardiserade avtal och de priser som Riksbanken då möter behöver limiterna vara tilltagna. Om inte säkerheter utväxlas mellan motparter så uppstår kreditrisker (motpartsrisker) genom en valutasäkring med motparterna. Den reducering av marknadsrisken som möjliggörs är dock överordnad den motpartsrisk som uppstår. Om en motpart inte kan uppfylla sitt åtagande mot Riksbanken återgår kreditrisken huvudsakligen till att bli en valutaexponering. Skrivningen tillåter också att avistaflöden som EU-betalningar kan ingå i den särskilda limiten för valutasäkring.*

Förändringarna i Regel för valutatransaktioner utanför det penningpolitiska styrsystemet

- d) Under avsnittet 1.2 *Definitioner* på sidan 3 skrivs punkten om som följer:
- Med valutatransaktioner som omfattas av denna regel avses växling av EU-betalningar samt växlingar ~~till amerikanska dollar och euro~~ i syfte att valutasäkra delar av valutareserven återbetala Riksbankens valutalån upptagna via Riksgälden.

Överväganden: *Skrivningarna om lånefinansieringen av valutareserven är redundanta då finansieringen har upphört efter att det sista lånet förfallit under våren 2023. Efter beslut om valutasäkring av delar av valutareserven är det lämpligt att avsnittet istället anger att valutatransaktioner i sådant syfte är tillåtna.*

e) Punkten 3.2 på sidan 3 förändras från:

- ~~Växlingar av kronor till utländsk valuta i syfte att ersätta valutalånen till egenfinansierad valutareserv ska ske i enlighet med direktionens beslut om valutareservens finansiering.~~ till att istället lyda: För valutatransaktioner i syfte att valutasäkra delar av valutareserven gäller i övrigt det som följer av:
- Direktionens beslut att valutasäkra valutareserven den 18 september 2023 (dnr 2023-00863).
- Återkommande återköp av valuta ska ske via valutawappar i enlighet med direktionens beslut.

Överväganden: Skrivningarna om lånefinansieringen av valutareserven är redundanta då finansieringen har upphört efter att det sista lånet förfallit under våren 2023. Den första punkten ändras till att ange att transaktioner för att valutasäkra delar av valutareserven ska ske i enlighet med direktionens beslut om valutasäkring. Den andra punkten förtydligar att AFM löpande behöver göra transaktioner för att uppnå den av direktionen beslutade valutasäkringsgraden till bibehållen nivå på valutareserven tills direktionen beslutar annat.

Policyn och reglerna ska träda ikraft den 18 september 2023. Innan ikraftträdandet gäller tidigare policy och regler fortsatt.

Beslutet har fattats av direktionen (riksbankschefen Erik Thedéen, förste vice riksbankschefen Anna Breman samt vice riksbankscheferna Per Jansson, Martin Flodén och Aino Bunge) efter föredragning av tillförordnad chef för avdelningen för marknader Anders Gånge. I den slutliga handläggningen har senior rådgivare Jan Alsterlind medverkat.