

Finansdepartementet
Finansmarknadsavdelningen
103 33 Stockholm



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 2018-00902

ER REF Fi2018/03197

Remissyttrande om Riksgäldskontorets förslag till riktlinjer för statsskuldens förvaltning 2019-2022 2018-10-12

Riksbanken har inga invändningar mot Riksgäldens förslag till riktlinjer för statsskuldens förvaltning 2019-2022 med undantag för förslaget att refinansiera lån i utländsk valuta.

Riksgälden har, på Riksbankens uppdrag, tagit upp lån i utlandet för att förstärka valutareserven. Förslaget till riktlinjer innebär att Riksgälden framöver avser finansiera detta, i ungefär lika stora delar, genom lån i utlandet och genom egen kassa som omvandlas till utländsk valuta via valutaswappar.

Ett av syftena med Riksbankens valutareserv är att vid behov kunna tillföra likviditet i utländsk valuta och värna stabiliteten i det svenska finansiella systemet. Att refinansiera dessa lån genom valutaswappar kan innebära större risker än upplåning i utländsk valuta. Riksbanken har vid flera tillfällen noterat att det kan finnas risker med valutaswapmarknaden i kristider. Riskerna är särskilt stora om motparterna i valutaswapparna är svenska banker, då det kan innebära betydande utmaningar att refinansiera valutareserven i ett läge när stöd kan behöva ges just till dessa svenska banker. En sådan ordning innebär ju att möjligheterna att använda valutareserven för att i kristider kunna ge likviditetsstöd i utländsk valuta blir beroende av de svenska bankerna.

Mot den bakgrunden anser Riksbanken att det är lämpligare att Riksgälden i första hand refinansierar lånen till Riksbanken genom att emittera nya obligationer direkt i den aktuella valutan. Om Riksgälden ändå väljer att refinansiera lånen med valutaswappar bör detta endast ske med utländska motparter.

I beslutet har deltagit: Kerstin af Jochnick (ordförande), Martin Flodén och Cecilia Skingsley.
Föredragande har varit Eric Frieberg.

På direktionens vägnar:

Kerstin af Jochnick

Katarina Grönvall