



Finansiell riskpolicy

1 JANUARI 2010

2009-934-AFS

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

I.	INLEDNING	4
1.	Fastställande och giltighet	4
2.	Syfte	4
3.	Tillämpning	4
4.	Beslut om denna policy	5
5.	Organisation och ansvar.....	5
6.	Dokumentation av beslut	7
7.	Utformning och kommunikation av finansiell riskpolicy.....	7
II.	UTGÅNGSPUNKTER FÖR TILLGÅNGSFÖRVALTNINGEN.....	8
1.	Riksbankens uppdrag	8
2.	Mål	8
3.	Allmänt om risknivå	8
4.	Grundläggande förutsättningar	8
5.	Genomförande av förvaltning.....	9
III.	LIKVIDITETSRIK	10
1.	Allmänt	10
2.	Syfte	10
3.	Riskhantering.....	10
IV.	MARKNADS- OCH KREDITRISK.....	11
1.	Syfte	11
2.	Riskmätning	11
3.	Riskhantering.....	11
V.	LEGAL RISK	13
1.	Syfte	13
2.	Riskhantering.....	13
VI.	UTVÄRDERING OCH RAPPORTERING.....	14
1.	Syfte	14
2.	Omfattning och frekvens	14
A.	PLACERINGSPOLICY	15
1.	Allmänt	15
2.	Tillåtna emittenter och instrumenttyper.....	15
3.	Motparter med vilka finansiella transaktioner får göras	16
B.	LIMITER	18
1.	Exponeringslimiter för länder	18
2.	Exponeringslimiter för emittenter.....	18
3.	Koncentrationslimiter för emittenter.....	18
4.	Exponeringslimiter för motparter	18
5.	Koncentrationslimiter för motparter	19
6.	Sammanläggning av limiter	19
7.	Ändring av limiter på grund av sänkt kreditbetyg	19
C.	SÄRSKILDA KRAV PÅ INTERMEDIÄRER	20
1.	Definition	20
2.	Avtalsreglering.....	20
3.	Limiter.....	20



■ D.	PRINCIPER FÖR FASTSTÄLLANDE AV ÅRLIG INVESTERINGSPOLICY OCH POLICY FÖR PENNING- OCH VALUTAPOLITISKA TRANSAKTIONER	21
1.	Allmänt	21
E.	ANSÖKNINGSFÖRFARANDE FÖR BESLUT SOM INNEBÄR FÖRÄNDRINGAR I TILLGÅNGSFÖRVALTNINGEN	23
1.	Allmänt	23

I. INLEDNING

1. Fastställande och giltighet

- 1.1. Denna policy beslutades av direktionen i Sveriges riksbank den 8 december 2009. Policyn trädde i kraft den 1 januari 2010.

Tidigare versioner av den Finansiella riskpolicyn.

- § 11 december 2007; ikraftträdande den 1 januari 2008

Tidigare versioner av Regler för den finansiella tillgångsförvaltningen.

- § 10 maj 2007; ikraftträdande den 15 maj 2007
§ 24 augusti 2006; ikraftträdande den 1 september 2006
§ 23 mars 2006; ikraftträdande den 24 mars 2006
§ 12 januari 2006; ikraftträdande samma dag
§ 8 december 2005; ikraftträdande den 1 januari 2006 då *Regler för förvaltningen av guld- och valutareserven* upphörde att gälla

2. Syfte

- 2.1. Syftet med detta dokument är att fastställa en finansiell riskpolicy för förvaltningen av de finansiella tillgångar som Riksbanken, i enlighet med kapitel 6 och 7 i lagen (1988:1385) om Sveriges riksbank (riksbankslagen), förvaltar i penning- och valutapolitiskt syfte. Policyn omfattar även de intradagskrediter Riksbanken erbjuder i syfte att främja ett säkert och effektivt betalningsväsende.

3. Tillämpning

- 3.1. Policyn är, i den utsträckning undantag inte redovisas nedan, tillämpliga på följande finansiella tillgångar och instrument som Riksbanken innehar:
- A. tillgångar inom ramen för Riksbankens guld- och valutareservförvaltning,
 - B. tillgångar inom ramen för systemet med Speciella Dragningsrätter (SDR), genom IMF,
 - C. aktier i Bank for International Settlements (BIS¹) och S.W.I.F.T SCRL,
 - D. utlåning som genomförs i penningpolitiskt syfte i enlighet med Villkoren för RIX och penningpolitiska instrument (*RIX-villkoren*),
 - E. repor (återköpsavtal) som genomförs i penningpolitiskt syfte i enlighet med *RIX-villkoren*,
 - F. köp och försäljning av värdepapper som genomförs i penningpolitiskt syfte i enlighet med *RIX-villkoren*,
 - G. utlåning under dagen som genomförs för att främja betalningssystemets funktion i enlighet med *RIX-villkoren*,
 - H. valutatransaktioner som genomförs för att intervensera på valutamarknaden,
 - I. valutaswappar som genomförs i enlighet med *RIX-villkoren*,
 - J. valutamarknadstransaktioner till följd av utförande av betalningar för svenska staten eller för Riksbanken vid sidan av dem som sammanhänger med verksamheterna inom guld- och valutareservförvaltningen,

¹ Banken för internationell betalningsutjämning.

- tillgångarna inom ramen för systemet med speciella dragningsrätter, valutawappar som genomförs i enlighet med RIX-villkoren eller valutatransaktioner som genomförs för att intervensera på valutamarknaden,
- K. andra valutatransaktioner än de som nämns ovan som bedöms nödvändiga för fullgörande av Riksbankens uppgifter.
- 3.2. Policyn är inte tillämplig på
 - L. kredit i likviditetsstödande syfte enligt lagen om Sveriges riksbank
- 3.2.1 Dock ska de risker som Riksbanken utsätts för i samband med likviditetsstöd följas upp, och
- 3.2.2 Utvärdering av riskerna ska ske enligt ansökningsförfarandet i bilaga E.
- 4. Beslut om denna policy
 - 4.1. Direktionen beslutar om denna policy.
 - 4.2. Om betalning som avser verksamheten J måste utföras skyndsamt äger chefen för APP rätt att besluta att verkställa sådan betalning även om detta skulle innebära att tillämpliga begränsningar i den årliga investeringspolicyn, fastställda enligt Bilaga D, överskrids. Sådant överskridande får dock endast ske under högst två dagar.
- 5. Organisation och ansvar
 - Styrande dokument m.m.
 - 5.1. För viss verksamhet kan även andra regelverk vara tillämpliga, såsom *RIX-villkoren*, *Riksbankens anvisningar för säkerhetshantering* och *Regler för bokföring och årsredovisning i Sveriges riksbank* samt tillämpningsföreskrifter för dessa. Riksbanken kan också vara part i internationella överenskommelser, vilka begränsar handlingsfriheten i tillgångsförvaltningen.² Riksbankens handlingsfrihet kan även vara begränsad till följd av sanktioner eller liknande som beslutats av Förenta Nationerna eller den Europeiska Unionen.
Organisation
 - 5.2. Inom Riksbankens organisation är följande funktioner primärt³ berörda av förvaltningen av de finansiella tillgångarna:
 - (i) Direktionen
 - (ii) Avdelningen för kapitalförvaltning (KAP) – såväl genomförande av förvaltning och andra transaktioner som uppföljning och administration av förvaltningen och transaktionerna, samt hantering av säkerheter som Riksbankens motparter ställer till förmån för Riksbanken
 - (iii) Avdelningen för penningpolitik (APP) – genomförande av penning- och valutapolitiken samt genomförande av valutaväxlingar och andra valutatransaktioner med, eller med anledning av betalningsuppdrag från, svenska statliga myndigheter och mellanstatliga organisationer eller mot bakgrund av internationella överenskommelser (verksamhet D-J).
 - (iv) Administrativa avdelningen (ADM) – redovisning av finansiella tillgångar och skulder.

² T.ex. till följd av The 2004 Central Bank Gold Agreement.

³ Vissa stödfunktioner faller utanför denna uppräkningslista.

- (v) Avdelningen för finansiell stabilitet (AFS) – riskkontroll
- 5.2.1 Inom KAP ska det finnas en funktion som svarar för resultatuppföljning (inkl. beräkning av resultat) och daglig riskhantering. Funktionen ska vara självständig från de funktioner som ska svara för den löpande tillgångsförvaltningen. Chefen för funktionen rapporterar till chefen för KAP. Chefen för funktionen ska dessutom till riskkontrollchefen löpande rapportera omständigheter som är av betydelse för kontrollen av finansiella risker i den finansiella tillgångsförvaltningen.
- 5.2.2 Inom AFS ska finnas en riskkontrollfunktion som är oberoende från KAP och andra berörda avdelningar. Chefen för riskkontrollfunktionen (riskkontrollchefen) rapporterar till chefen för AFS. Riskkontrollchefen kan hänskjuta ärenden som har betydelse för hanteringen och kontrollen av finansiella risker inom den finansiella tillgångsförvaltningen direkt till direktionen för avgörande. Riskkontrollchefen ska avlägga rapport till riksbankschefen och direktionen.
- Ansvarsfördelning
- 5.3. De olika funktionernas ansvar regleras av *Instruktion för Riksbanken* och bilaga till denna. Inom den ram som ges av instruktionen och utifrån vad som anges i föreliggande policy innebär detta mera specifikt för förvaltningen av (handeln med) de finansiella tillgångarna följande:
- 5.3.1 Chefen för KAP ska årligen till direktionen lämna förslag till beslut om investeringspolicy för kapitalförvaltningen enligt de ramar som anges i Bilaga D.
- 5.3.2 Chefen för APP ska årligen till direktionen lämna förslag till beslut om policy för penning- och valutapolitiska transaktioner enligt de ramar som anges i Bilaga D.
- 5.4. Avdelningscheferna ansvarar inom respektive verksamhetsområde för att
- (i) implementera och följa upp tillämpningen av denna policy.
 - (ii) kraven på samordning av verksamheten enligt *Instruktion för Riksbanken* tillämpas vid fattande av beslut enligt denna policy (jämför Bilaga E).
- 5.5. Chefen för KAP beslutar inom de ramar som ges genom denna policy om
- (i) användande av tillgångsklass,
 - (ii) godkännande av instrumenttyper (jämför Bilaga A, avsnitt 2.),
 - (iii) godkännande av land,
 - (iv) godkännande av värdepapper (inkl. emittent), oavsett verksamhet,
 - (v) godkännande av motparter, inklusive deras roll som intermediär⁴,
 - (vi) godkännande av extern förvaltare (jämför II.5.1),
 - (vii) storleken av tillgångar med mycket god likviditet som ska vara tillgänglig vid olika tidpunkter,

⁴ Med intermediärer avses motparter som används som korrespondentbank (hanterar betalningar i utländsk valuta för Riksbanken), depåbank (förvarar värdepapper för Riksbankens räkning) eller clearing av börshandlade eller börsnoterade derivat.⁴ Se Bilaga C, avsnitt 1.1.

- (viii) regler för värdepappersutlåning som utförs av annan för Riksbankens räkning,
 - (ix) vilka priskällor som ska användas för värdering,
 - (x) limiter för enskilda godkända motparter,
 - (xi) fastställande av jämförelseindex i enlighet med direktionens beslut,
 - (xii) ansökningsförfarande enligt Bilaga E.
- 5.6. Chefen för APP beslutar inom de ramar som ges genom denna policy om
- (i) genomförande av penning- och valutapolitiken,
 - (ii) genomförande av valutaväxlingar och andra valutatransaktioner med, eller med anledning av betalningsuppdrag från, svenska statliga myndigheter och mellanstatliga organisationer eller mot bakgrund av internationella överenskommelser,
 - (iii) maximalt över- eller underskridande av limiter i samband med valutainterventioner och principer för hur sådant över- respektive underskridande ska undanröjas,
 - (iv) tillfälligt överskridande enligt 4.2 av tillämpliga begränsningar i den årliga investeringspolicyn, fastställd enligt Bilaga D.
- 5.7. Riskkontrollchefen beslutar inom de ramar som ges genom denna policy om
- (i) metod för beräkning, värdering och konsolidering av exponering och finansiell risk,
 - (ii) principer för tillämpning av externt kreditbetyg,
 - (iii) rutin för rapportering av limitöverträdelser.
6. Dokumentation av beslut
- 6.1. Alla beslut enligt 5.5-5.7 ska dokumenteras, varvid särskilt ska gälla
- (i) att godkända instrumenttyper tas upp på en förteckning med angivande av vilka eventuella restriktioner som gäller för användandet,
 - (ii) att godkända värdepapper ska tas upp på en förteckning med angivande av vilken priskälla som ska användas för värdering,
 - (iii) att godkända motparter ska upptas på en förteckning med angivande av dels vilken typ av transaktioner som kan göras med motparten, dels vilka limiter som gäller.
- 6.2. Chefen för KAP, chefen för APP samt riskkontrollchefen ansvarar för att alla berörda enheter och avdelningar informeras om beslut enligt 5.5-5.7 samt att besluten hålls tillsammans med och på samma sätt som beslut enligt 7.1 (iii) nedan.
7. Utformning och kommunikation av finansiell riskpolicy
- 7.1. Riskkontrollchefen ansvarar för
- (i) att vid behov på eget eller på initiativ av chefen för KAP eller chefen för APP ta fram förslag till revidering av eller tillägg till denna policy och
 - (ii) att sådana förslag läggs fram till direktionen samt att alla berörda enheter och avdelningar informeras om direktionens beslut
 - (iii) att dessa beslut hålls samlade och lätt tillgängliga.

II. UTGÅNGSPUNKTER FÖR TILLGÅNGSFÖRVALTNINGEN

1. Riksbankens uppdrag

- 1.1. Enligt lag ska Riksbanken upprätthålla ett fast penningvärde och främja ett säkert och effektivt betalningsväsende. Som en följd av dessa uppdrag innehar Riksbanken finansiella tillgångar.
- 1.2. Lagen föreskriver även att Riksbanken ska inneha finansiella tillgångar i utländsk valuta.

2. Mål

- 2.1. Förvaltningen av Riksbankens finansiella tillgångar ska i första hand ske på ett sätt som säkerställer fullgörandet av Riksbankens uppdrag enligt ovan. Detta begränsar Riksbankens handlingsfrihet i förvaltningen.
- 2.2. I den mån det inte är oförenligt med 2.1 ska förvaltningen därutöver syfta till att generera en långsiktigt god avkastning.
- 2.3. Oavsett syfte ska förvaltningen bedrivas på effektivast möjliga sätt.

3. Allmänt om risknivå

- 3.1. I utförandet av uppdragen utsätts Riksbanken för finansiella risker. I viss, men dock inte fullständig, utsträckning kan dessa risker begränsas genom val av tillgångsslag, valuta och motpart, samt i förekommande fall genom krav på säkerheter.
- 3.2. Begränsningen av risk enligt 3.1 ska dock avvägas mot syftet att uppnå en långsiktigt god avkastning enligt 2.2.
- 3.3. Risktagandet ska dock inte vara större än att de förluster som kan uppkomma i den löpande förvaltningen av Riksbankens finansiella tillgångar normalt sett kan täckas av den del av Riksbankens egna kapital, som inte erfordras för att täcka dels kostnader för löpande drift, dels förluster som kan uppstå i samband med kredit i likviditetsstödande syfte enligt lagen om Sveriges riksbank.
- 3.4. Inom ramen för det tillgängliga riskutrymmet enligt 3.3 fastställs årligen de limiter som hänvisas till i Bilaga B, avsnitt 1, utifrån en bedömning av vilket risktagande som Riksbanken vill ta med beaktande av Riksbankens uppdrag och verksamhet i övrigt.

4. Grundläggande förutsättningar

- 4.1. Förvaltning av de finansiella tillgångarna ska ske på ett sätt som inte bedöms kunna skada Riksbankens anseende, och därigenom påverka Riksbankens möjligheter att fullgöra sitt samhällsuppdrag.
- 4.2. Riksbankens rutiner ska stå i överensstämmelse med vad som anses vara god marknadspraxis för finansiella institut och i förekommande fall för centralbanker.
 - 4.2.1 För limiter och mätning av risknivåer inom tillgångsförvaltningen är marknadspraxis och Baselkommitténs⁵ principer vägledande.
- 4.3. Tillgångsförvaltningen ska ha såväl en god intern kontroll som en oberoende riskkontroll av hög kvalitet.

⁵ Basel Committee on Banking Supervision.

- 4.4. Investering (handel) får endast ske i instrument
 - 4.4.1 för vilka det finns etablerade metoder för marknadsvärdering,
 - 4.4.2 för vilka det finns allmänt etablerade redovisningsprinciper som Riksbanken beslutat tillämpa, och
 - 4.4.3 om berörd personal förstår de relevanta hanteringsprocesserna avseende dessa instrument.
- 4.5. Genomförandet av affärer ska
 - 4.5.1 ske på ett professionellt sätt och med iakttagande av såväl etiska riktlinjer som uppföranderegler för tillgångsförvaltningen och
 - 4.5.2 redovisas i enlighet med *Regler för bokföring och årsredovisning i Sveriges riksbank*.
- 4.6. Investering (handel) i ny typ av verksamhet får endast ske efter beslut som beretts i enlighet med Bilaga E.
- 4.7. Transaktioner ska endast göras med motparter som bedöms ha gott professionellt anseende och adekvata administrativa rutiner.
- 5. Genomförande av förvaltning
 - 5.1. Förvaltningen kan utföras av Riksbanken själv eller av annan för detta ändamål lämplig institution ("extern förvaltare"), under förutsättning av att innebörden i denna policy och beslut enligt Bilaga D kan uppfyllas. Chefen för KAP beslutar om i vilken utsträckning extern förvaltare ska utnyttjas, givet att beslutet inte avser sådant ärende rörande strategiska frågor utanför verksamhetsplanen som direktionen har att fatta beslut om.

III. LIKVIDITETSRIKSK

1. Allmänt

1.1. Kapitel III är ej tillämpligt för verksamheterna D, E, F, och G.⁶

2. Syfte

2.1. Riksbanken innehar tillgångar i utländsk valuta bland annat för att kunna intervensera på valutamarknaden. För att säkerställa att Riksbankens interventionspolicy vid varje tidpunkt kan uppfyllas ska det kortsiktiga interventionsbehovet upprätthållas genom att en del av valutareserven hålls i tillgångar med *mycket god* omsättningsbarhet och i sannolika interventionsvalutor.

2.2. En tillgångs omsättningsbarhet (likviditet) definieras utifrån det belopp som kan avyttras inom den tidsrymd som erfordras för att fullgöra Riksbankens uppgifter utan betydande påverkan på tillgångens marknadspris.

2.3. Givet att valutan är USD och EUR (sannolika interventionsvalutor) eller GBP, definieras tillgångar med *mycket god* omsättningsbarhet som

2.3.1 kassabehållning deponerad hos centralbanker i respektive land och BIS och

2.3.2 obligationer emitterade av stat i statens egen valuta, dock ej sådana som är utlånade eller sålda i ett återköpsavtal (repa) på en fast löptid längre än 1 affärsdag.

2.3.3 Utrepade/sålda obligationer enligt 2.3.2. kan endast anses ha *mycket god omsättningsbarhet* i de fall lendingagenten eller intermediären ger kredit vid utebliven värdepappersretur.

3. Riskhantering

3.1. Lägsta tillåtna behållning i tillgångar med mycket god omsättningsbarhet ska, med undantag för tillfällen då valutainterventioner genomförs, vara den som anges i beslut om investeringspolicy som hänvisas till i Bilaga D.

3.1.1 Chefen för APP kan för att möjliggöra genomförande av transaktioner avseende verksamhet H, besluta om en lägre behållning än vad som anges i 3.1. Om så sker ska chefen för KAP besluta om i vilken takt behållningen ska öka för att uppgå till den nivå som anges i 3.1.

3.2. Riksbankens innehav i enskilda värdepappersutgåvor och derivatkontrakt ska vara rimliga i förhållande till totalt emitterad volym resp. utestående antal kontrakt i ifrågavarande utgåva.

3.2.1 Chefen för KAP ska i särskild ordning besluta om närmare regler för sådan begränsning av innehav.

3.3. Chefen för KAP ansvarar för att de långsiktiga kraven på interventionsberedskap är tillgodosedda och att hela valutareserven, vid behov och inom den tidsrymd som erfordras för att fullgöra Riksbankens uppgifter, ska kunna mobiliseras för interventioner till rimliga kostnader.

3.3.1 Som ett led i detta ska chefen för KAP besluta hur mycket av behållningen som ska vara tillgänglig vid olika tidpunkter.

⁶ Se förteckning över verksamheter i kapitel I, avsnitt 3.1.

IV. MARKNADS- OCH KREDITRISK⁷

1. Syfte

1.1. Risken för förlust i de finansiella tillgångarna till följd av förändringar i tillgångspriser ska begränsas.

2. Riskmätning

2.1. Vid beräkning av marknadsrisk ska marknadsvärdet på Riksbankens samtliga finansiella tillgångar inkluderas.

2.1.1 Tillgångar avseende verksamhet C ska tas upp till sitt bokförda värde.

2.1.2 Metod för beräkning av Riksbankens totala marknadsrisk är Value at risk (VaR).

2.1.3 Avvikelsemandat i förhållande till de strategiska investeringsportföljer som definierats, fastställs i den årliga investeringspolicyn (se Bilaga D, avsnitt 1.9).

2.1.4 Totalt VaR för guld- och valutareserven delas upp i valutarisk, ränterisk och prisrisk.

2.1.5 Ränterisk beräknas även med modifierad duration.

2.1.6 Riksbankens metod för att mäta marknadsrisk ska innefatta stresstester som visar känslighet i händelse av mer extrema marknadshändelser.

2.2. Kreditexponeringar i balansräkningen mäts till marknadsvärdet.

2.2.1 Kreditexponeringar mäts brutto, och om det finns riskminskande åtgärder mäts även nettoexponeringen.

2.2.2 För kreditexponeringar utanför balansräkningen ska ett påslag göras för potentiell framtida exponering enligt marknadspraxis.

2.2.3 Värdepapper som deponerats hos depåbank ska inte anses vara en kreditexponering om deposition skett i enlighet med Bilaga C, avsnitt 2.1.

3. Riskhantering

3.1. Marknadsrisken begränsas av limiter fastställda i den årliga investeringspolicyn (Bilaga D).

3.2. Kreditrisken begränsas och följs upp genom krav på kreditbetygsnivå samt exponerings-, koncentrations- och avvecklingslimiter.

3.2.1 Limiter ska av chefen för KAP fastställas för enskilda motparter och emittenter.

3.2.2 Om den beslutade tillgångsfördelningen i den årliga investeringspolicyn, utöver så kallade agencies, omfattar skuldförbindelser emitterade av företag ska limiter för företagsgrupper och sektorer (branscher) fastställas av direktionen.

3.3. Risker i samband med egen värdepappersutlåning begränsas genom krav på kreditbetyg

⁷ Kreditrisken kan delas upp i emittentrisk, motpartsrisk och avvecklingsrisk. Emittentrisk avser risken för emittentens fallissemang. Övriga värdeförändringar till följd av faktorer som är hänförliga till emittenten beaktas som en "spreadrisk" och ingår i hanteringen av marknadsrisk. Motpartsrisk är risken för att en kredittagare eller en motpart i en transaktion inte kan fullgöra sina förpliktelser. Avvecklingsrisk uppstår då motparternas åtaganden i en finansiell transaktion inte fullgörs vid exakt samma tidpunkt.

- på låntagarna, samt krav på säkerhet i form av tillgångar som är godkända för investering i tillgångsförvaltningen.
- 3.4. Risker i samband med värdepappersutlåning som utförs av annan för Riksbankens räkning begränsas enligt särskilda regler för sådan verksamhet, vilka kreditriskmässigt ska vara jämförbara med kreditrisken enligt 3.3.
- 3.5. Finansiella transaktioner får endast göras med motparter som uppfyller kraven i Bilaga A och som godkänts som motpart.
De godkända motparterna ska anges i särskilda förteckningar.
- 3.6. Godkända tillgångsslag och instrumenttyper framgår i Bilaga A.
- 3.7. För sammanlagd nettoexponering mot enskilt land gäller limiter enligt Bilaga B.
- 3.8. För exponering mot emittenter gäller limiter enligt Bilaga B.
- 3.9. För nettoexponering och avvecklingsexponering mot motparter gäller limiter enligt Bilaga B.
 - 3.9.1 Inom ramen för dessa limiter ska chefen för KAP för varje enskild motpart fastställa netto-, och avvecklingslimiter, samt löptidslimiten för tillåtna instrument. Därutöver ska bruttoexponeringen för varje enskild motpart löpande följas upp och tertialvis rapporteras till direktionen.
 - 3.9.2 Exponeringar till följd av verksamhet H ska beräknas separat. Sådana exponeringar bör tillsammans med övriga exponeringar rymmas i limiterna enligt 3.9.1, men får överskridas om så krävs för att verksamheten ska kunna genomföras på avsett sätt.
 - 3.9.3 Chefen för APP beslutar hur stort överskridande enligt 3.9.2 får vara. Jämför kapitel I 5.6 (iii).

■

V. LEGAL RISK

1. Syfte

1.1. Den rättsliga dokumentationen av Riksbankens affärsrelationer ska på ett juridiskt hållbart sätt motsvara beslutad verksamhet, risknivå och ansvarsfördelning mellan Riksbanken och dess motparter. Legala risker i tillgångsförvaltningen i övrigt ska minimeras.

2. Riskhantering

2.1. Transaktioner och affärsrelationer ska dokumenteras på det sätt och i den form som är bästa standard på respektive marknad, om möjligt utifrån ett centralbanksperspektiv.

2.1.1 Ansvarsförhållandet mellan parterna ska vara rimligt avvägt sett till Riksbankens ställning.

2.1.2 Dokumentationen ska bedömas fungera enligt gällande nationell lagstiftning i varje enskilt fall.⁸

⁸ T.ex. nettnings- och insolvensregler.

VI. UTVÄRDERING OCH RAPPORTERING

1. Syfte

1.1. För att säkerställa en effektiv tillgångsförvaltning ska adekvat rapportering av förvaltningen ske till berörda personer. Genom anpassad och löpande rapportering ska direktionen, avdelningschefer och övriga berörda erhålla aktuell och korrekt information om tillgångsförvaltningen som är tillräckligt omfattande.

2. Omfattning och frekvens

2.1. Omgående ska samtliga överträdelser av limiter och begränsningar i denna riskpolicy, den årliga investeringspolicyn och policyn för penning- och valutapolitiska transaktioner rapporteras till direktionen. Överträdelser av övriga limiter ska omgående rapporteras till den som fastställt limiten. Riskkontrollchefen beslutar om rutin för rapportering av limitöverträdelser, samt ansvarar för att informera direktionen och berörda enheter och avdelningar om denna rutin. Riskkontrollchefen tillser att rapporteringen omfattar *orsak, konsekvens, och åtgärdsförslag* för att reducera risken för en liknande överträdelse, samt tillser att direktionen informeras om när åtgärdsförslag har implementerats.

2.2. Månadsvis ska de som är berörda av förvaltningen få en sammanställd rapportering av förvaltningens avkastning och dess utnyttjande av tilldelade riskmandat avseende kreditrisk och marknadsrisk. Avkastning och risk ska utvärderas mot den strategiska normportföljen.

2.3. Tertialvis ska direktionen få en sammanställd rapportering av tillgångsförvaltningens avkastning och totala riskexponering. Riskexponeringen ska vara specificerad för förvaltningens likviditetsrisker, kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker. Rapporten ska innehålla analys över riskjusterad avkastning och rapport över förvaltningens efterlevnad av fastställda riskmandat. Rapporten ska även omfatta total emittent- och motpartsexponering per region (Europa, Nordamerika, Asien och Oceanien), samt bruttoexponering per motpart.

2.4. Årligen ska direktionen få dels en sammanställning över resultatet av förvaltningen med beaktande av förvaltningskostnaderna, dels en utvärdering av den strategiska normportföljen över en längre tidsperiod samt utnyttjat riskmandat avseende likviditetsrisk, kreditrisk och marknadsrisk.

■ BILAGOR

A. PLACERINGSPOLICY

1. Allmänt

1.1. Ett land kan godkännas inom ramen för denna policy om landet ingår i OECD⁹ och har ett externt kreditbetyg ("rating") som minst uppgår till det lägsta betyget enligt Bilaga B, avsnitt 1.

1.1.1 Beslut om godkännande fattas av chefen för KAP.

2. Tillåtna emittenter och instrumenttyper

2.1. Skuldförbindelser utan aktieanknytning emitterade av emittent med hemvist i ett godkänt land, dock endast för verksamheterna A, D, E, F och G.¹⁰

2.1.1 2.1 är ej tillämplig för verksamheterna H, I, J och K.

2.1.2 För verksamhet F dock endast skuldförbindelser som är godkända som säkerhet enligt RIX-villkoren.

2.1.3 Emittent kan vara stat, centralbank, mellanstatligt organ, lokal eller regional myndighet eller företag.

2.1.4 Emittent ska ha en god ekonomisk ställning vilket definieras som att emittenten eller att ifrågavarande skuldförbindelse har ett externt kreditbetyg som minst uppgår till det lägsta betyget enligt Bilaga B, avsnitt 1.

2.2. Utlåning till (i form av insättning i) centralbank eller kreditinstitut¹¹ med hemvist i ett godkänt land.

2.2.1 För verksamheterna D och G dock endast utlåning till motpart enligt RIX-villkoren mot säkerhet som är godkänd enligt RIX-villkoren.

2.3. Utlåning till (i form av insättning i) BIS, International Bank for Reconstruction and Development (IBRD)¹², International Monetary Fund (IMF)¹³, och mellanstatligt organ.

2.4. Utlåning (i form av insättning) till värdepappersföretag med hemvist i ett godkänt land, dock endast för verksamhet G.

2.5. Andra fordringar på IMF, dock endast för verksamhet B.¹⁴

2.6. Repor, omvända repor samt värdepappersutlåning avseende skuldförbindelser enligt 2.1, dock endast för verksamheterna A och E.

2.6.1 För verksamhet E dock endast omvända repor mot säkerhet som är godkänd enligt RIX-villkoren.

⁹ Organisation for Economic Co-operation and Development.

¹⁰ Se förteckning över verksamheter i kapitel I, avsnitt 3.1.

¹¹ Med kreditinstitut avses banker, utländska bankföretag, kreditmarknadsföretag och utländska kreditföretag.

¹² Internationella återuppbyggnads och utvecklingsbanken (en del av Världsbanksgruppen).

¹³ Internationella Valutafonden.

¹⁴ IMF kan i viss utsträckning påverka förvaltningen av dessa tillgångar.

- 2.7. Valuta - avista, i någon av de valutor i vilka investering kan ske enligt de strategiska limiter som hänvisas till i Bilaga B, dock endast för verksamheterna A, H, I, J och K.
- 2.8. Guld – avista, med motpart med hemvist i ett godkänt land, dock endast för verksamhet A.
- 2.9. Derivatkontrakt som kan härledas till tillgång som är tillåten att investera i enligt 2.1-2.8.
 - 2.9.1 Detta förutsätter att villkoren för tillgången inte till någon del är beroende av värdet av eller priset för en tillgång som ej är tillåten att investera i.
 - 2.9.2 Detta förutsätter vidare att utfärdaren av kontraktet har sin hemvist i ett godkänt land.
 - 2.9.3 Med tillgång som är tillåten att investera i enligt 2.1-2.8, jämställs fiktiv tillgång som om den funnes skulle uppfylla kraven enligt 2.1-2.8.
- 2.10. Tillgång enligt 2.9 är endast tillåten för den verksamhet för vilken den underliggande tillgången är tillåten att investera i, såvida detta inte ytterligare inskränks av vad som anges nedan.
 - 2.10.1 Om den underliggande tillgången utgörs av skuldförbindelser enligt 2.1 eller depositioner enligt 2.2-2.4 är tillgångar av optionskaraktär endast tillåtna för verksamhet A. Detta förutsätter vidare att de är noterade på börs eller annan auktoriserad marknadsplats.
 - 2.10.2 Om den underliggande tillgången är valuta enligt 2.7 är tillgångar av optionskaraktär endast tillåtna för verksamheterna A och H.
 - 2.10.3 Om den underliggande tillgången är guld enligt 2.8 är tillgångar av optionskaraktär endast tillåtna för verksamheterna A.
- 2.11. Värdepappersfonder under förutsättning att dessa uteslutande investerar i tillgångar som är tillåtna enligt denna policy.
- 2.12. Aktier, dock endast för verksamhet C.
- 2.13. Placeringar i tillgångar enligt 2.1 som emitterats av företag, eller i tillgångar som enligt 2.9 kan härledas till sådana tillgångar, ska uppfylla etiska riktlinjer.
- 2.14. För att underlätta administrationen av finansiella transaktioner och positioner får kredit upptas i begränsad omfattning.
- 3. Motparter med vilka finansiella transaktioner får göras
 - 3.1. Motpart får vara stat, centralbank, mellanstatligt organ, BIS, kreditinstitut och värdepappersföretag med hemvist i godkänt land.
 - 3.1.1 För verksamheterna D, E, F, G, H, I, J och K gäller RIX-villkorens motpartskrav.
 - 3.1.2 För verksamhet D kan endast kreditinstitut vara motpart.
 - 3.1.3 För verksamhet F kan endast kreditinstitut och värdepappersbolag vara motpart.
 - 3.1.4 För verksamhet G kan centralbank, mellanstatlig organisation och BIS inte vara motpart. Dock kan en clearingorganisation vara motpart.
 - 3.1.5 För verksamheterna D, F och G krävs att motparten är deltagare i RIX.

- 3.2. Kreditinstitut och värdepappersföretag ska stå under betryggande tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ i hemlandet.
 - 3.2.1 För verksamhet I gäller tillsynskravet alla motparts-kategorier.
 - 3.2.2 Med betryggande tillsyn menas att en behörig myndighet
 - (i) utfärdar särskilda auktorisationer för tillsynsobjekten enligt ändamålsenliga och i förväg fastlagda lämplighetskriterier,
 - (ii) kontinuerligt övervakar tillsynsobjektens finansiella ställning och att tillståndskriterierna upprätthålls, i förekommande fall på grupp-nivå, samt
 - (iii) ingriper med effektiva sanktioner om tillståndskriterierna inte längre uppfylls, i syfte att uppnå rättelse eller för att verksamheten ska avvecklas på ett ordnat sätt.
- 3.3. Mellanstatlig organisation, kreditinstitut och värdepappersföretag ska ha ett externt kreditbetyg som minst uppgår till det lägsta betyget som anges i Bilaga B, avsnitt 2.1.
 - 3.3.1 För verksamheterna D, E, F och G gäller krav enligt RIX-villkoren.
 - 3.3.2 För intermediärer gäller kraven i Bilaga C.
- 3.4. Kravet på externt kreditbetyg på motparten kan uppfyllas genom att en motparts förpliktelser garanteras av en annan part som har ett sådant kreditbetyg. En sådan garanti ska vara utformad på ett sätt som gör att kreditrisken inte bedöms vara större än om motparten själv hade detta kreditbetyg.
 - 3.4.1 För köp och försäljning av värdepapper med likvid mot leverans kan kravet på externt kreditbetyg på motparten också uppfyllas genom att motpartens moderbolag uppfyller detta krav.
 - 3.4.2 För motparter som är intermediärer gäller även de speciella krav som framgår av Bilaga C.
- 3.5. Bankinstitut eller svenska företag som står under tillsyn av Finansinspektionen kan ej vara
 - (i) emittent av instrument enligt avsnitt 2,
 - (ii) kredittagare (mottagare av inlåning), eller
 - (iii) motpart avseende derivatkontrakt som inte ställts ut av börs eller annan auktoriserad marknadsplats.
- 3.5.1 Denna inskränkning gäller inte för verksamheterna D, E, F, G, H och I eller för valutaswappar och valutaterminer för verksamheterna A, J och K.

B. LIMITER

1. Exponeringslimiter för länder

- 1.1. Den sammanlagda nettoexponeringen från emittenter och motparter i det land där dessa har sin hemvist får högst uppgå till följande belopp i MSEK beroende på landets kreditbetyg:

<u>Kreditbetyg</u> ¹⁵	<u>Limit</u>
AAA	Obegränsad
AA+ till AA-	20 000
A+ till A-	8 000
BBB+ till BBB-	4 000

2. Exponeringslimiter för emittenter

- 2.1. Exponeringen netto mot enskild emittent får högst uppgå till följande belopp i MSEK beroende på kreditbetyg och typ av emittent:

<u>Kreditbetyg</u>	<u>Limit stat</u>	<u>Limit övriga</u>
AAA	Obegränsad	6 000
AA+ till AA-	20 000	3 500
A+ till A-	8 000	1 500
BBB+ Till BBB-	4 000	750

- 2.1.1 Med stat jämställs statsgaranterad emittent.

3. Koncentrationslimiter för emittenter

- 3.1. Den sammanlagda exponeringen netto mot emittenter med ett kreditbetyg på högst A+ får inte överstiga MSEK 10 000.
- 3.2. Den sammanlagda exponeringen netto mot emittenter med ett kreditbetyg på BBB+ till BBB- får inte överstiga MSEK 5 000.

4. Exponeringslimiter för motparter

- 4.1. Exponeringen mot motpart får högst uppgå till följande belopp i MSEK beroende på kreditbetyg och typ av exponering:

<u>Kreditbetyg</u>	<u>Nettolimit</u>	<u>Avvecklingslimit</u>
AAA	2 500	2 500
AA+ till AA-	2 000	2 000
A+ till A-	800	800
BBB+ till BBB-	400	400

- 4.1.1 För motpart som är intermediär får en större avvecklingslimit än som anges ovan beviljas.

- 4.2. För centralbanker i länder med kreditbetyg AAA gäller obegränsade netto- och

¹⁵ I regelverket anges genomgående kreditbetyg enligt den nomenklatur som används av Standard & Poor's. Riskkontrollchefen beslutar om hur olika kreditbetyg ska behandlas i detta sammanhang.

- avvecklingslimiter.
- 4.2.1 Med centralbank jämställs BIS, i egenskap av centralbankernas centralbank.
- 5. Koncentrationslimiter för motparter
 - 5.1. Den sammanlagda motpartsexponeringen netto får inte överstiga MSEK 27 000. I den sammanlagda motpartsexponeringen ingår inte exponering mot centralbanker i länder med kreditbetyg AAA.
 - 5.2. Den sammanlagda exponeringen netto mot motparter med ett kreditbetyg på högst A+ får inte överstiga MSEK 4 000.
 - 5.3. Den sammanlagda exponeringen netto mot motparter med ett kreditbetyg på BBB+ till BBB- får inte överstiga MSEK 1 000.
- 6. Sammanläggning av limiter
 - 6.1. Om en institution eller en närstående grupp av institutioner förekommer som både emittent och motpart ska utöver vad som ovan anges, summan av fastställda emittent- och motpartslimiter rymmas inom emittentlimiterna i 2.1.
- 7. Ändring av limiter på grund av sänkt kreditbetyg
 - 7.1. Om det skulle vara till skada för Riksbanken får chefen för KAP besluta om att en limit som sänkts med anledning av sänkt kreditbetyg för ett land, en emittent eller en motpart, inte behöver tillämpas på så sätt att Riksbanken i förtid avvecklar positioner. Beslutet ska tidsbegränsas, motiveras och dokumenteras.

- C. SÄRSKILDA KRAV PÅ INTERMEDIÄRER
 - 1. Definition
 - 1.1. Med intermediärer avses motparter som används som korrespondentbank (hanterar betalningar i utländsk valuta för Riksbanken), depåbank (förvarar värdepapper för Riksbankens räkning) eller för clearing av börshandlade eller börsnoterade derivat.
 - 2. Avtalsreglering
 - 2.1. Värdepapperskonton ska vara separerade från intermediärens tillgångar.
 - 3. Limiter
 - 3.1. Intermediären får aldrig ha ett lägre externt kreditbetyg än motsvarande A-.
 - 3.2. Värdet av tillgångar deponerade hos en enskild depåbank ska granskas om det överstiger MSEK 35 000.

■

D. PRINCIPER FÖR FASTSTÄLLANDE AV ÅRLIG INVESTERINGSPOLICY OCH POLICY FÖR PENNING- OCH VALUTAPOLITISKA TRANSAKTIONER

1. Allmänt

1.1. Denna bilaga fastställer ramarna för hur investeringspolicyn för kapitalförvaltningen samt policyn för penning- och valutapolitiska transaktioner som årligen beslutas av direktionen ska definieras.

1.2. Chefen för KAP ansvarar för att ta fram underlag och förslag till beslut om investeringspolicy för kapitalförvaltningen, som ska omfatta punkterna 1.3-1.10 nedan:

1.3. Guld- och valutareservens storlek.

1.4. Minsta innehav i tillgångar med mycket god omsättningsbarhet (enligt kapitel III, avsnitt 2.3).

1.5. Tillåtna valutor som ska gälla för verksamhet A exklusive guldrelaterade tillgångar.

1.5.1 Möjliga valutor utgörs av valutor i länder som ingår i OECD och har ett externt kreditbetyg som minst uppgår till det lägsta betyget enligt Bilaga B, avsnitt 1.

1.5.2 Valutor som inte finns angivna i den årliga investeringspolicyn är inte tillåtna.

1.6. Tillåtna emittentkategorier samt exponeringsintervall för verksamhet A exklusive guldrelaterade tillgångar med beaktande av Bilagorna A och B.

1.6.1 Skuldförbindelser emitterade av stat ska utgöra minst 50 % av den totala tillgångsfördelningen. Högsta tillåtna procentuella andel av samtliga övriga föreslagna emittentkategorier ska anges i den årliga investeringspolicyn¹⁶.

1.6.2 Emittentkategorier som inte finns angivna i den årliga investeringspolicyn är inte tillåtna.

1.7. Strategisk normportfölj som avspeglar valutareservens syfte och följer Bilagorna A och B, samt avvikelsemandat.

1.7.1 Valutafördelning med avvikelsemandat för drift för varje enskild valuta.

1.7.2 Avistafördelning med avvikelsemandat för drift för varje enskild valuta.

1.7.3 Målduration med avvikelsemandat.

1.7.4 Chefen för KAP beslutar om jämförelseindex ("benchmark"), samt ombalansering av dessa index. Jämförelseindex ska uppfylla de krav som ställs i denna policy och återspegla målet med förvaltningen, vara representativt för Riksbankens placeringsinriktning samt vara möjligt att följa vid en passiv investeringsstrategi.

1.8. Mandat inklusive förlustlimit för taktisk förvaltning.

1.9. Chefen för APP ansvarar för att ta fram underlag och förslag till policy för penning- och valutapolitiska transaktioner, som ska omfatta punkterna 1.10 – 1.12 nedan.

1.10. Målnivå för den penningpolitiska repan (verksamhet E).

- 1.11. Omfattning av handel med valutaswappar enligt RIX-villkoren (verksamhet I).
- 1.12. Förlustlimit för aktiva valutapositioner. Tillåtna valutor är de som ingår i den i investeringspolicyn fastställda avistafördelningen (Bilaga D 1.7.2).

■ E. ANSÖKNINGSFÖRFARANDE FÖR BESLUT SOM INNEBÄR
FÖRÄNDRINGAR I TILLGÅNGSFÖRVALTNINGEN

1. Allmänt

1.1. För att säkerställa att det sker en allsidig beredning med deltagande av alla relevanta enheter inom Riksbanken inför beslut som innebär förändringar i tillgångsförvaltningen, ska det finnas en eller flera processer som beskriver detta.

1.2. Denna bilaga är tillämplig

- (i) vid introduktion av ny tillgångsklass,
- (ii) vid godkännande av ny instrumenttyp,
- (iii) vid godkännande av land,
- (iv) vid godkännande av värdepapper,
- (v) vid godkännande av motpart,
- (vi) vid godkännande av motpart som intermediär,
- (vii) vid godkännande av extern förvaltare,
- (viii) vid beslut om limiter, inklusive överskridande av limiter enligt kapitel IV.3.9.3 och undantag enligt Bilaga B, avsnitt 7,
- (ix) vid beslut om ansökningsförfarande avseende punkterna (i)-(viii) ovan,
- (x) vid beslut om regler för värdepappersutlåning som utförs av annan för Riksbankens räkning,
- (xi) vid beslut om metoder för beräkning och värdering av exponering, risk, resultat och limiter, användande av priskällor samt fastställande av externt kreditbetyg och metod för kvantifiering av operativa risker (jämför kapitel I, avsnitt 5.7),
- (xii) vid utarbetande och fastställande av interna rutiner och regler och
- (xiii) vid väsentligare ändring av tidigare förhållanden.

1.3. Moment i beredningen är i tillämpliga delar¹⁷ åtminstone följande:

- (i) beskrivning av affärsupplägg med ekonomisk analys,
- (ii) beskrivning av behov avseende utbildning, systemutveckling och andra interna och externa resurser,
- (iii) beskrivning av affärsflöde inklusive hur avveckling/clearing av affärer ska ske,
- (iv) analys av finansiella risker (likviditets-, kredit-, valuta- och ränterisk) och hur dessa kan mätas och bör hanteras,
- (v) analys av operativa risker och hur dessa kan begränsas,
- (vi) analys av de legala riskerna och hur dessa kan begränsas,
- (vii) analys av anseenderiskaspekter, inkl. etiska aspekter enligt *etiska riktlinjer*,
- (viii) beskrivning av hur riskhantering ska ske med angivande av mandat/limiter, värdering, redovisning och rapportering, samt

¹⁷ För vissa beslut är inte alla aspekter relevanta.

- (ix) plan för genomförande.
- 1.4. Samtliga avdelningar och enheter som berörs av förändringen är skyldiga att delta i beredningsprocessen.