

BESLUT

DATUM: 2025-02-19
AVDELNING: Riskavdelningen och Avdelningen för marknader
HANDLÄGGARE: Jan Alsterlind och Carl Mitchell
DIARIENUMMER: 2025-00196, 2025-00202
HANTERINGSKLASS: ÖPPEN

Finansiell riskpolicy och Investeringspolicy för guld- och valutareserven

Riksbankens beslut

1. Riksbanken fastställer:
 - Finansiell riskpolicy enligt bilaga, och
 - Investeringspolicy för guld- och valutareserven enligt bilaga.
2. Följande styrande dokument ska upphöra att gälla:
 - Finansiell risk- och investeringspolicy (dnr. 2024-00691),
 - Regel för guld- och valutareserven (dnr. 2024-00692),
 - Regel för valutatransaktioner utanför det penningpolitiska styrsystemet (dnr. 2024-00693), och
 - Regel för hantering av Riksbankens värdepappersportfölj i svenska kronor (dnr. 2024-00694).

Skälen för beslutet

Bakgrund - ny ansvarsfördelning för tillgångsförvaltningen

Förutsättningarna för Riksbankens långsiktiga intjäning och uppbyggnad av eget kapital har förändrats genom en ny kapitalsituation och införandet av den nya riksbankslagen år 2023 (lagen [2022:1568] om Sveriges riksbank). För att möta dessa förändringar och för att stärka den interna styrningen och kontrollen av tillgångsförvaltningen behöver Riksbanken omfördela ansvaret för tillgångsförvaltningen och uppföljningen av förvaltningen. De interna ramverken

för riskhantering respektive styrning och förvaltning av guld- och valutareserven behöver därför ändras.¹

Riksbankens nuvarande *Finansiella risk- och investeringspolicy* delas upp i två separata policyer – en *Finansiell riskpolicy* (bilaga 1) och en *Investeringspolicy för guld- och valutareserven* (bilaga 2). Uppdelningen syftar till att renodla och tydliggöra roller och ansvar mellan riskchefen och chefen för *Avdelningen för marknader* samt att anpassa styrdokumentet till processen för den strategiska allokeringen. Vidare medför uppdelningen att riskchefens roll och ansvar för utförande av oberoende riskkontroller stärks. De nya policyerna innehåller sådana riktlinjer för tillgångsförvaltningen som direktionen ska besluta om enligt 9 kap. 2 § riksbankslagen och beaktar de regler för tillgångsförvaltningen som anges i 9 kap. samma lag.

I det nya ramverket tar direktionen ett helhetsansvar för tillgångsförvaltningen genom att beslutet om strategisk allokering för guld- och valutareserven flyttas från avdelningarna till direktionen. *Avdelning för marknader* ansvarar för beredning av beslutet. I det nya ramverket kommer hela balansräkningen att beaktas vid analysen och val av tillgångsfördelning i guld- och valutareserven.

Ny finansiell riskpolicy

Riksbankens *Finansiella riskpolicy* innehåller de riktlinjer för tillgångsförvaltningen som avser riskhantering och kontroller i samband med förvaltning av Riksbankens finansiella tillgångar.

Policyn utgår från den helhetssyn som präglar den strategiska allokeringen. Den betydande finansiella risken uppkommer genom variationer i tillgångspriser och fokus för riskmätningen är på Riksbankens tillgångar också fortsättningsvis.² I policyn anges den övergripande risktoleransen. Tillämpningen av risktoleransen bereds enligt processen för den strategiska allokeringen som behandlas i *Investeringspolicyn för guld- och valutareserven*. På detta sätt säkerställs att riskpolicyn utgör en del av processen för den strategiska allokeringen.

Riksbankens övergripande risktolerans delas upp i övergripande limiter för marknadsrisk respektive kreditrisk och uttrycks i miljarder kronor. Likviditetsrisken begränsas för att säkerställa att tillgångar i valutareserven ska kunna omsättas snabbt. Detta motsvarar delvis tidigare regler.

¹ Det interna ramverket omfattar följande styrande dokument: Finansiell risk- och investeringspolicy (dnr 2024-00691), Regel för guld- och valutareserven (dnr 2024-00692), Regel för hantering av Riksbankens värdepappersportfölj i svenska kronor (dnr 2024-00692), och Regel för valutatransaktioner utanför det penningpolitiska styrsystemet (dnr 2024-00693).

² Den betydande risken för Riksbankens balansräkning uppkommer av variation av tillgångspriser när tidshorisonten är ungefär ett år eller kortare. Först på längre sikt bidrar variationer i skuldkostnaden till Riksbankens totala balansräkningsrisk på ett betydande ekonomiskt sätt.

Ny investeringspolicy för guld- och valutareserven

Riksbankens *Investeringspolicy för guld- och valutareserven* innehåller riktlinjer för beredning av beslut om strategisk allokering för guld- och valutareserven. Policyn innehåller även allmänna principer och regler som gäller för förvaltning av guld- och valutareserven.

Idag ansvarar *Avdelningen för marknader* för beslut om valuta- och tillgångssammansättning i guld- och valutareserven inom ramar som fastställs av direktionen. Eftersom beslutet är av större betydelse flyttas ansvaret till direktionen.³ Detta sker genom att direktionen beslutar om en strategisk allokering som omfattar valutafördelning, tillgångsfördelning och ränterisk per valuta för guld- och valutareserven. Beslutet fattas årligen eller vid behov. Beslutet bereds av *Avdelningen för marknader*.

Policyn anger den process som direktionen anser bör utgöra grunden för beredningen direktionens beslut om den strategiska allokeringen och vad beslutet åtminstone ska innehålla. Operationalisering av den strategiska allokeringen delegeras till *Avdelningen för marknader* precis som idag.

Avdelningen för marknaders förslag till strategisk allokering utgår från ett helhetsperspektiv som beaktar Riksbankens totala balansräkning och där avkastningen analyseras från både ett netto- och bruttoperspektiv. Analysen genomförs i tre centrala huvudsteg och förslaget presenteras utifrån olika scenarier, där hänsyn tas till de krav som ställs gällande beredskap, totala risker på balansräkningen, avkastning/intjäning samt hållbarhet.⁴

I den strategiska allokeringen kommer direktionen att besluta om ett avvikelsemandat för *Avdelningen för marknader* (taktiskt mandat). Syftet med det taktiska mandatet är att skapa operativa förutsättningar för att bl.a. öka intjäningen, hantera marknadsförändringar utifrån en mer kortsiktig tidshorisont samt upprätthålla marknadskunskap och operativ beredskap (jämfört med den strategiska allokering som utgår från en längre tidshorisont).

Policyn innehåller även allmänna regler för rapportering och uppföljning samt grundläggande principer som ska beaktas i förvaltningen av guld- och valutareserven. Till stöd för beslutet om den strategiska allokeringen och den löpande förvaltningen finns särskilda placeringsregler för instrument och finansiella tillgångar och kreditlimiter i en bilaga till policyn. Bilagan utgör en del av policyn och beslutas av direktionen i samband med denna.

³ Dock kan ett taktiskt mandat delegeras till *Avdelningen för marknader*.

⁴ Huvudstegen i analysen är: Steg 1 - huvud- respektive alternativscenarier för tillgångspriser i analysen; Steg 2 - initial valuta- och tillgångsfördelning för guld- och valutareserven baserat på scenarioval i steg 1; Steg 3 - optimering av tillgångsfördelningen med fokus på avkastning givet önskad risknivå.

Regler som ska upphöra

Finansiell risk- och investeringspolicy upphör och ersätts av *Finansiell riskpolicy* och *Investeringspolicy för guld- och valutareserven*. Följande regler ska upphöra att gälla när *Finansiell riskpolicy* och *Investeringspolicy för guld- och valutareserven* träder i kraft:

- **Regel för guld- och valutareserven**
Regeln ska upphöra att gälla. Relevanta bestämmelser inkluderas istället i *Investeringspolicy för guld- och valutareserven*. Detaljer kring motparts- och avvecklingsrisker som ingår i regeln flyttas till *Regel för mätning av kreditrisk* som riskchefen beslutar.
- **Regel för valutatransaktioner utanför det penningpolitiska styrsystemet**
Regeln ska upphöra att gälla. Relevanta bestämmelser inkluderas i stället i beslutet om strategisk allokering. De delar i regel som rör växlingar av betalningar till EU:s budget förs över till en separat regel som beslutas av direktionen.
- **Regel för hantering av Riksbankens värdepappersportfölj i svenska kronor**
Regeln ska upphöra att gälla. De delar i regel som rör principerna för riskhanteringen av Riksbankens innehav av svenska värdepapper flyttas till *Finansiell riskpolicy*.

Beslutet har fattats av direktionen (riksbankschefen Erik Thedéen, förste vice riksbankschefen Anna Breman samt vice riksbankscheferna Per Jansson, Aino Bunge och Anna Seim) efter föredragning av Jan Alsterlind och Carl Mitchell. I den slutliga handläggningen har chefen för riskavdelningen Lena Arfalk och chefen för avdelningen för marknader Heidi Elmér medverkat.