

REMISSVAR

DATUM: 2025-10-08
ER REFERENS: Fi2025/01760
DIARIENUMMER: 2025-01118

Finansdepartementet
Finansmarknadsavdelningen
103 39 Stockholm

Remissvar angående Riksgäldens förslag till riktlinjer för statsskuldens förvaltning 2026

Riksbanken anser att de förslag som Riksgälden framför i riktlinjerna för statsskuldsförvaltningen 2026 inte står i konflikt med penningpolitiken och inte utgör någon ytterligare begränsning för penningpolitiken än den som gällande lagstiftning innebär. Riksbanken har inga invändningar mot förslaget.

På Riksbankens vägnar

Anna Breman
Förste vice riksbankschef

Stefania Mammos
Ekonom

Beslutet har fattats av direktionen (Förste vice riksbankschefen Anna Breman samt vice riksbankscheferna Per Jansson, Aino Bunge och Anna Seim) efter föredragning av ekonomen Stefania Mammos. I den slutliga handläggningen har avdelningschefen Åsa Olli Segendorf medverkat.



Underlag för remiss

DATUM: 2025-09-29
AVDELNING: APP
HANDLÄGGARE: Stefania Mammos
HANTERINGSKLASS: Ö P P E N

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

Angående remiss om Riksgäldens förslag till riktlinjer för statsskuldens förvaltning 2026

Remissprocessen

22/9 remissen inkom och remissgruppsmöte i Riksbanken
26/9 skriftlig anmälan i direktionen
29/9 – 1/10 skriftlig beredning med direktionen
8/10 Beslutet tas av DIR på sammanträde med omedelbar justering

Bedömning av svarsnivå

- ☐ avdelningschef
☒ direktionen
☐ fullmäktige

Remissen besvaras av direktionen eftersom den kommer från Regeringskansliet som ett led i beredningen av regeringens beslut om riktlinjer för statsskuldsförvaltningen.

Skriftlig anmälan i Direktionen

Den 22 september 2025 inkom en remiss från Finansdepartementet. Den ska vara besvarad senast 6 oktober. Riksbanken har kommit överens med Finansdepartementet att besvara remissen den 8 oktober. Remissen innehåller Riksgäldskontorets förslag till riktlinjer för statsskuldens förvaltning 2026.

Riksgälden föreslår inga ändringar i riktlinjerna som rör statsskuldens sammansättning och löptid. De föreslår däremot en klagörande justering av punkten om refinansieringsrisk och omformulerade punkter om utvärdering i riktlinjerna. Förslaget innefattar även redaktionella ändringar för en mer logisk ordning av riktlinjepunkterna.



APP bedömer att de förslag som Riksgälden framför i sitt riktlinjeförslag för statsskuldsförvaltningen 2026 är förenliga med de krav som penningpolitiken ställer, och inte kommer i konflikt med penningpolitiken.

Förslag till

**Remissvar angående Riksgäldens förslag till riktlinjer för
statsskuldens förvaltning 2026**

Riksbanken anser att de förslag som Riksgälden framför i riktlinjerna för statsskuldsförvaltningen 2026 inte står i konflikt med penningpolitiken och inte utgör någon ytterligare begränsning för penningpolitiken än den som gällande lagstiftning innebär. Riksbanken har inga invändningar mot förslaget.

På direktionens vägnar:

Anna Breman

Stefania Mammos
Ekonom

Beslutet har fattats av direktionen (förste vice riksbankschefen Anna Breman samt vice riksbankscheferna Aino Bunge, Per Jansson och Anna Seim) efter föredragning av ekonomen Stefania Mammos. I den slutliga handläggningen har avdelningschefen Åsa Olli Segendorf medverkat.

Bakgrund

Av 5 kap. 6 § budgetlagen (2011:203) framgår att regeringen senast 15 november varje år ska besluta om riktlinjer för Riksgäldens förvaltning av statsskulden. Riktlinjerna är långsiktiga planer men revideras varje år. De riktlinjer som regeringen ska besluta om i höst är riktlinjer för Riksgäldens statsupplåning 2026.

Innan regeringen fattar beslut om dessa riktlinjer inhämtas först ett förslag av Riksgälden som regeringen låter Riksbanken, som enda remissinstans, yttra sig över. Riksbanken har nu fått en remiss innehållande Riksgäldens förslag till riktlinjer för 2026.¹

Beskrivning av remissens innehåll

Riksgälden föreslår inga ändringar i riktlinjerna som rör statsskuldens sammansättning och löptid. De föreslår däremot en klaggörande justering av punkten om refinansieringsrisk och omformulerade punkter om utvärdering i riktlinjerna. Förslaget innefattar även redaktionella ändringar för en mer logisk ordning av riktlinjepunkterna.

Riksgälden har de senaste åren beslutat att avveckla statsskuldens valutaexponering och minska realskulden. Den främsta anledningen är enligt Riksgälden att varken valutaexponeringen eller realskulden bidrar till att minska de samlade kostnaderna eller riskerna i statsskulden. Det innebär att Riksgälden för närvarande inte ser något behov av att föreslå ytterligare ändringar i statsskuldens sammansättning. I årets riktlinjeförslag är därmed de punkterna oförändrade. När ändringarna i sammansättningen är genomförda kommer statsskulden främst att bestå av nominell skuld och riskexponeringen framför allt styras genom löptiden.

Riksgälden föreslår inte några ändringar i styrintervallet för statsskuldens löptid. Varken utvecklingen av löptidspremier eller en ny analys av hur löptiden påverkar förväntad kostnad och risk ger skäl till att ändra styrningen av löptiden. Slutsatserna av analyserna vägs också mot andra aspekter som till exempel statsskuldens storlek samt hur mycket kort finansiering som behövs. Även dessa överväganden stödjer ett oförändrat styrintervall. Sedan januari 2025 mäter Riksgälden löptiden som genomsnittlig räntebindningstid (average time to refixing, ATR).

Riksgälden föreslår en ändring av riktlinjepunkten om refinansieringsrisk eftersom den nuvarande formuleringen kan misstolkas. Ändringen handlar om att stryka en bisats om att ge ut instrument med mer än tolv år till förfall.

Riksgälden har på uppdrag av regeringen undersökt hur utvärderingen av skuld-förvaltningen kan utvecklas. Det finns redan en tydlig process för utvärdering och en transparent redovisning av kostnader och risker, men avvägningen mellan kostnad och risk skulle kunna utvärderas mer utförligt med nya analysmetoder. Det gäller framför allt löptidsstyrningen. Baserat på arbetet med uppdraget föreslår Riksgälden några ändringar i riktlinjepunkterna om utvärdering, för att förtydliga de aspekter som ska utvärderas och principerna för hur utvärderingen ska göras.

¹ Förra året föreslog Riksgälden ändringar i riktlinjerna som rörde både skuldens sammansättning och löptid. Förslaget som gällde sammansättningen innebar en minskning av realskulden. Sammantaget bedömdes att de eventuella effekterna var begränsade på de in- och utlåningsräntor som hushåll och icke-finansiella företag möter och APP hade inga invändningar. Avseende förslaget om att gå över från att mäta löptiden som duration till att mäta den som genomsnittlig räntebindningstid (ATR) hade APP inga invändningar.

Motivering till Riksbankens svar

- Enligt budgetlagen ska regeringen senast den 15 november varje år fatta beslut om riktlinjer för statsskuldens förvaltning. Beslutet fattas efter inhämtande av förslag från Riksgäldskontoret och efter yttrande från Riksbanken. Riksbanken bör därför svara på remissen.
- Avseende justering av punkten om refinansieringsrisk och omformulerade punkter om utvärdering i riktlinjerna har APP inga invändningar.
- Avseende förslaget gällande de redaktionella ändringarna har APP inga invändningar.
- Med ovanstående bakgrund bedöms därför ett kort svar vara rimligt som säger att förslaget till riktlinjer för statsskuldens förvaltning inte står i konflikt med penningpolitiken och inte utgör någon ytterligare begränsning för penningpolitiken än den som gällande lagstiftning innebär samt att Riksbanken inte har några invändningar mot förslaget.