



## Beslutsunderlag

DATUM: 2019-10-14  
AVDELNING: Stabsavdelningen/Riskenheten  
HANDLÄGGARE: Riskchefen  
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 2019-01014

## Uppdatering av regler för guld- och valutareserven

### Förslag till direktionens beslut

Direktionen fastställer Regler för guld- och valutareserven i enlighet med bilaga:

- Regler för guld- och valutareserven

Regeln ersätter Regler för guld- och valutareserven, diarienummer 2018-00949, och träder i kraft 2019-11-01.

### Ärendet

I Riksbankens instruktion anges att direktionen fattar principiellt viktiga beslut som rör förvaltningen av Riksbankens finansiella tillgångar och skulder. Direktionen fattar därmed beslut om de regelverk som anger ramarna för förvaltningen av guld- och valutareserven. Avsnittet om kreditrisk i regler för guld- och valutareserven har gått igenom och anpassats till den finansiella risk- och investeringspolicy som beslutades i november 2018. Anpassningen är gjord för att säkerställa god beredskap och ett tydligt regelverk.

De ändringar som gjorts syftar främst till att säkerställa att avsnittet om kreditrisk inte riskerar att stå i konflikt med övriga avsnitt i regelverket. Därtill har limiter och limitnivåer setts över ur ett beredskapsperspektiv för både emittenter av värdepapper och Riksbankens motparter i transaktioner. Översynen har dels resulterat i att endast tillåta värdepapper utgivna av emittenter där kreditbetyget är A- eller bättre, dels justerade limiter på så vis att vissa limiter höjs medan andra tas bort. De överväganden som gjorts säkerställer en fortsatt god beredskap.

### Överväganden

Riksbanken har en guld- och valutareserv som den 30 september var värd 519 miljarder svenska kronor och som ska säkerställa att banken kan uppfylla sitt lagstadgade mål och



utföra sina uppdrag, exempelvis genom att genomföra penningpolitiken, att inter文enera på valutamarknaden samt att ge likviditetsstöd till banker.

För att Riksbanken ska kunna hålla en hög beredskap måste tillgångarna i valutareserven ha god likviditet; de ska alltså med mycket kort varsel kunna omvandlas till likvida medel. Tillgångarna måste också hålla en hög säkerhet vilket betyder att kreditrisken ska vara begränsad.

För att uppfylla dessa krav innehåller valutareserven huvudsakligen statsobligationer utgivna av stater med hög kreditvärdighet. Riksbankens regler för guld- och valutareserven begränsar kreditrisken genom att ange vilka kreditbetyg emittenterna vars obligationer ingår i valutareserven minst måste ha. I dag tillåts innehav ner till och med BBB-. Givet Riksbankens uppdrag och fokus på god beredskap är det rimligt att kreditrisken begränsas ytterligare genom att endast tillåta innehav i obligationer utgivna av emittenter med ett kreditbetyg på som lägst A-. Detta säkerställer att kreditrisken fortsatt kommer att vara begränsad i valutareserven. Därmed finns ett visst utrymme att höja de kvarvarande limiterna för statsobligationer vilket skapar en större flexibilitet i förvaltningen.

Av beredskapsskäl är det viktigt för Riksbanken att ha tillgång till olika motparter för att kunna genomföra transaktioner effektivt. Därför behålls möjligheten att göra affärer med motparter med ett kreditbetyg ner till och med BBB-. Däremot begränsas hur stor exponeringen totalt får vara för motparter i denna kreditbetygskategori. De enskilda motpartslimiterna är oförändrade.