

Policy

BESLUTSDATUM: 2019-12-02
BESLUT AV: Direktionen
ANSVARIG AVDELNING: Stabsavdelningen/Riskenheten
FÖRVALTNINGSANSVARIG: Riskchefen

SENAST GRANSKAD: 2020-06-30

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

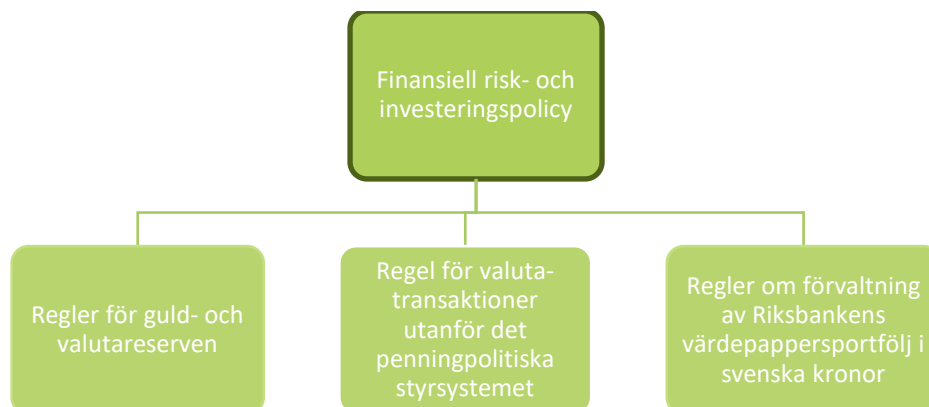
DNR

Finansiell risk- och investeringspolicy

Förvaltningen av Riksbankens finansiella tillgångar och skulder ska bedrivas effektivt samt på ett sätt som bedöms inte kunna skada Riksbankens anseende. Denna policy innehåller ett övergripande ramverk för investeringar och hantering av finansiella risker som uppstår i förvaltningen. Av policyn och kompletterande regler framgår vilka principer som är vägledande, vad som ska följas upp, rapporteras och mätas samt vad som krävs i samband med beslut som innebär väsentliga förändringar i förvaltningen.

1. Syfte och tillämplighet

- 1.1. Syftet med denna policy är att fastställa de yttre ramarna för den risk Riksbanken är beredd att ta beträffande Riksbankens finansiella tillgångar och skulder. Policyn kompletteras av regler för respektive förvaltningsområde.



- 1.2. Denna policy med underliggande regler beskriver de minimikrav som ställs för riskhantering och kontroller. Kraven täcker inte alla möjliga situationer och begränsar inte avdelningschefernas ansvar att identifiera, mäta, hantera, följa upp och rapportera finansiella risker inom den egna avdelningen.
- 1.3. De limiter och riskmandat som anges i denna policy och i underliggande regler kan behöva frångås i samband med policyåtgärder som exempelvis valutainterventioner och likviditetsstöd i utländsk valuta och vid transaktioner för svenska statens räkning. Sådana avsteg beslutas av direktionen.

- 1.4. Denna policy är inte tillämplig på kredit som ges i likviditetsstödande syfte enligt 6 kap. 8 § Lagen (1988:1385) om Sveriges riksbank (Riksbankslagen). De finansiella risker som Riksbanken utsätts för i samband med sådant likviditetsstöd ska dock följas upp enligt de principer som framgår av *reglerna för guld- och valutareserven*. Riskerna ska dessutom utvärderas på det sätt som framgår av 5.6 i denna policy.
- 1.5. För krediter som lämnas av Riksbanken och som inte omfattas av de regler som anges i 1.1 och som inte avser sådana krediter som anges i 1.4, exempelvis intradagskrediter gäller punkt 6.4.

2. Riktlinjer för förvaltning av guld- och valutareserven

- 2.1. AFS och APP ska årligen eller vid behov bedöma vilken storlek och sammansättning av utländsk valuta som Riksbanken behöver hålla i beredskapssyfte för att kunna utföra sina uppgifter och åtaganden.
- 2.2. Bedömningen av behovet i beredskapssyfte ska översättas till en sammansättning av guld- och valutareserven som benämns policyportföljen. Policyportföljen definieras av AFM och utgör en utgångspunkt för förvaltningen av guld- och valutareserven. Policyportföljens valutasammansättning exklusive guldreserven ska motsvara valutasammansättningen i 2.1, och definieras årligen i *regler för guld- och valutareserven*. Förvaltningen får avvika från policyportföljen enligt de avvikelsemandat som definieras i *regler för guld- och valutareserven*.
- 2.3. Förvaltningen av guld- och valutareserven ska bidra till att värna Riksbankens finansiella oberoende. Guld- och valutareservens marknadsrisk får därför inte överstiga policyportföljens marknadsrisk, med undantag för mindre avvikelser som riskchefen bedömer nödvändiga. Avkastningen på guld- och valutareserven ska dessutom på lång sikt överstiga avkastningen på policyportföljen.
- 2.4. Med beaktande av de krav som Riksbankens uppdrag ställer ska förvaltningen ta hänsyn till hållbarhet i valet av tillgångar i valutareserven.

3. Grundläggande principer

- 3.1. Förvaltningen av Riksbankens finansiella tillgångar och skulder ska bedrivas effektivt och på ett sätt som bedöms inte kunna skada Riksbankens anseende.
- 3.2. Förvaltningen av Riksbankens finansiella tillgångar och skulder kan utföras av Riksbanken själv eller av någon annan institution ("extern förvaltare") under förutsättning att kraven i denna policy och underliggande riskregler följs.
- 3.3. Transaktioner och affärsrelationer ska dokumenteras på det sätt och i den form som är bästa standard på respektive marknad. Ansvarsförhållandet mellan parterna ska vara rimligt avvägt sett till Riksbankens ställning som centralbank och dokumentationen ska bedömas fungera enligt gällande nationell lagstiftning.

4. Definitioner

- 4.1. Risk är osäkerhet om framtida händelser och deras negativa effekter på Riksbankens verksamhet, resultat eller anseende.
- 4.2. Riksbankens finansiella risker består av kredit-, likviditets- och marknadsrisk. Dessa risktyper definieras närmare i *regler för guld- och valutareserven*.
- 4.3. Med riskhantering av finansiella risker avses att identifiera, mäta, följa upp och rapportera riskerna.

5. Riskhantering

- 5.1. Hanteringen av de finansiella riskerna i Riksbanken ska syfta till att begränsa potentiella förluster på Riksbankens finansiella tillgångar och skulder så att Riksbanken alltid kan utföra sina uppgifter och åtaganden.
- 5.2. Baselkommitténs principer ska vara vägledande för Riksbankens hantering och begränsning av finansiella risker.
- 5.3. Samtliga finansiella risker ska kvantifieras med hjälp av de mått som är mest lämpade för varje risktyp. Principerna för dessa mått definieras i *regler för guld- och valutareserven*.
- 5.4. Stresstester och scenarioanalyser ska användas för att identifiera områden med hög risk och koncentrationsrisk, samt för att utvärdera kombinerade effekter av finansiell stress.
- 5.5. Limiter ska i tillämpliga fall användas för att begränsa de finansiella riskerna. Limiter och vem som beslutar om sådana framgår av kompletterande regler.
- 5.6. Beslut som innebär väsentliga förändringar i förvaltningen av Riksbankens finansiella tillgångar och skulder ska beredas gemensamt av samtliga berörda enheter. Hur beredningen ska gå till beslutas av riskchefen.

6. Organisation, rapportering och kontroll

- 6.1. Riksbanken ska ha en organisation, ett arbetssätt och system som säkerställer god måluppfyllelse, riskhantering och beredskap.
- 6.2. Avdelningscheferna ansvarar för att de finansiella risker som finns i den egna avdelningens verksamhet kontinuerligt identifieras, mäts, följs upp och rapporteras till direktionen, Riksbankens ledningsgrupp, riskchefen samt andra berörda personer.
 - 6.2.1. Överträdelser av limiter och regler ska omedelbart rapporteras till den som fastställt dem.
 - 6.2.2. Den övergripande risknivån samt nyttjande av kredit-, likviditets- och marknadsriskmandat ska rapporteras månadsvis.
 - 6.2.3. Chefen för AFM ska tertialvis rapportera riskexponeringen uppdelad på kredit-, likviditets- och marknadsrisk samt hur avvikelsemandatet för guld- och valutareserven har nyttjats. AFM ansvarar för att rapportera riskerna både totalt för förvaltningen av Riksbankens finansiella tillgångar och skulder samt uppdelat på förvaltningen av guld- och valutareserven samt Riksbankens värdepappersportfölj i svenska kronor.
 - 6.2.4. Chefen för AFM ansvarar för att årligen följa upp förvaltningen av valutareserven utifrån att hänsyn tas till hållbarhet i valet av tillgångar.
- 6.3. Chefen för AFM ansvarar för att de tillgångar som AFM förvaltar vid behov ska kunna omvandlas till likvida medel inom den tidsrymd som vid varje tillfälle krävs för att fullgöra Riksbankens uppgifter och åtaganden.
- 6.4. AFM ansvarar enligt Riksbankens instruktion för att upprätta regler om vilka säkerheter Riksbanken ska godta vid intradagsutlåning i RIX och i den penningpolitiska utlåningen. Dessa regler ska åtminstone ange:
 - 6.4.1. godkända tillgångsslag
 - 6.4.2. tillåtna kategorier av emittenter av sådana tillgångar
 - 6.4.3. krav på kreditvärdighet

- 6.4.4. godkända länder
 - 6.4.5. godkända valutor
 - 6.4.6. värderingsavdrag
 - 6.4.7. former för ställande av säkerhet.
- 6.5. Riskchefen ansvarar enligt Riksbankens instruktion för beredning av direktionens beslut om *regler för guld- och valutareserven*. Dessa regler ska åtminstone ange:
- 6.5.1. policyportföljens utformning
 - 6.5.2. tillåtna länder
 - 6.5.3. tillåtna valutor
 - 6.5.4. tillåtna tillgångsslag
 - 6.5.5. tillåtna emittenter
 - 6.5.6. tillåtna motparter
 - 6.5.7. tillåtna avvikelser från policyportföljen
 - 6.5.8. limiter för kredit- marknads- och likviditetsrisk.
- 6.6. Riskchefen ansvarar enligt Riksbankens instruktion för beredning av direktionens beslut om *regel för valutatransaktioner utanför det penningpolitiska styrsystemet*. Dessa regler ska åtminstone ange:
- 6.6.1. formerna för valutatransaktioner utanför det penningpolitiska styrsystemet [inom ramen för RIX och penningpolitiska instrument].
- 6.7. Riskchefen ansvarar enligt Riksbankens instruktion för beredning av direktionens beslut om *regler om förvaltning av Riksbankens värdepappersportfölj i svenska kronor*. Dessa regler ska åtminstone ange:
- 6.7.1. tillåtna tillgångsslag
 - 6.7.2. maximalt tillåtet innehav
 - 6.7.3. tillåten ränterisk
 - 6.7.4. tillåtna transaktioner.
- 6.8. Riskchefen ansvarar enligt Riksbankens instruktion för en oberoende kontroll och rapportering av Riksbankens finansiella risker.
- 6.8.1. Riskchefen ska besluta om metod för värdering av finansiella tillgångar och skulder.
 - 6.8.2. Riskchefen ska besluta om metod för beräkning, värdering och konsolidering av de finansiella riskerna.
 - 6.8.3. Riskchefen ska tertialvis rapportera sin bedömning av Riksbankens finansiella risker till direktionen.
 - 6.8.4. Riskchefen ska besluta om rutin för rapportering av limitöverträdelser.
 - 6.8.5. Riskchefen ska lämna förslag till revidering av denna policy och kompletterande regler, informera berörda enheter om direktionens beslut samt se till att besluten hålls samlade och lätt tillgängliga.

- 6.9. Riskchefen ska omedelbart få rapport vid omständigheter som är av betydelse för kontrollen av de finansiella riskerna inom förvaltningen av Riksbankens finansiella tillgångar och skulder. Avdelningscheferna, samt chefen för den enhet inom AFM som enligt Riksbankens instruktion ansvarar för resultatuppföljning samt löpande kontroll och värdering av risker, ansvarar för att så sker.

7. Beslut

- 7.1. Alla beslut med grund i denna policy och i underliggande regler ska dokumenteras och kommuniceras internt.
- 7.2. Beslut om avsteg från denna policy tas av direktionen.
- 7.3. Riksbankens övergripande risklimit för tillgångarna i guld- och valutareserven ska fastställas årligen av direktionen i *regler för guld- och valutareserven*.