



Riksgäldens  
Årsredovisning 2006



Greta Garbo • 1905–1990  
*Jag är inte rädd för något förutom att vara uttråkad.*

# Innehåll

Riksgäldens vision och uppdrag	2
Riksgäldsdirektören har ordet	3
Sammanfattande resultat och måluppfyllelse	4
Riksgäldens kostnader och anslag	7
Statsskuldsförvaltning	10
Statens internbank	21
Garantier och krediter	24
Hantering av risker	29
Personal och kompetens	33
Finansiell redovisning	36
Resultaträkning	38
Balansräkning	39
Finansieringsanalys	40
Anslagsredovisning	42
Noter	43
Organisation	58
Ordlista	60

Riksgäldens lokaler byggdes om under 2006 för att få sammanhållna ytor, förbättra arbetsmiljön och öka säkerheten. Lokalerna, som är öppna och moderna, har fått en utsmyckning som påminner om vår historia sedan 1789 och samtidigt visar upp det moderna Sverige vi verkar i. Våra mötesrum har i samband med det fått namn efter kända svenska kulturpersonligheter. Några av dem illustrerar denna årsredovisning.

# Riksgäldens vision

*Riksgälden ska vara världens bästa statliga finansförvaltning.*

## Riksgäldens uppdrag

*Riksgälden finansierar det som regering och riksdag har beslutat om. Vårt uppdrag rör allt från att enskilda myndigheter ska få anslag och lån till sin verksamhet, och kunna betala och få in pengar på ett effektivt sätt, till att låna det som behövs för att täcka skillnaden mellan in- och utbetalningar.*

Som statens internbank ansvarar vi för det statliga betalningssystemet. Genom det passerar över 100 miljarder in- och utbetalningar varje år. Riksgälden ansvarar också för statens centralkonto. Dit förs alla inbetalningar, skatter, avgifter och tull med mera, och därifrån hämtas pengar för alla statens utbetalningar. När inbetalningarna inte räcker för att täcka utbetalningarna, lånar Riksgälden mellanskillnaden, och omvänt placeras överskottet. Genom att samla in- och utbetalningar på samma konto kan staten använda pengarna effektivt.

Vi ansvarar dessutom för att hantera statsskulden. Vårt arbete styrs av riktlinjer som regeringen beslutar om, efter förslag från Riksgälden. Målet är att låna så billigt som möjligt utan att ta för stora risker. När staten har budgetöverskott, som under 2006, kan vi betala av på statsskulden, men vi måste ändå låna för att betala tillbaka gamla lån som löper ut.

Riksgälden ger också statliga garantier och lån, efter beslut av riksdag och regering. Vi tar betalt för risken att garantin tas i anspråk genom en avgift. Avsikten är att de sammanlagda avgifterna på sikt ska motsvara kostnaderna för statens garantier. Garantisystemet ska alltså vara självfinansierat.

Genom att ansvaret för statens internbank, stats-skuldsförvaltning samt garantier och lån finns samlat hos Riksgälden får staten en samordnad och professionell finansförvaltning. Det minskar kostnaderna och riskerna för staten.

Riksgäldsdirektören har ordet:

# Lägre statseskuld – ökad handlingsfrihet

Under 2006 fortsatte de senaste årens förbättring av statens finanser. Statsbudgetens utfall var ett överskott på 18 miljarder kronor, vilket jämfört med 2005 var en ökning med 4 miljarder kronor. Den jämförelsen underskattar emellertid skillnaden mellan åren, bland annat därför att den årliga utbetalningen av premiepensionsmedel, 25 miljarder kronor, från PPM flyttades från januari 2007 till december 2006. Den faktiska förbättringen var således väsentligt större.

Utvecklingen under de senaste två åren har inneburit en kraftig omsvängning från underskott på ungefär 50 miljarder kronor både 2003 och 2004 till årets överskott. I statsupplåningsrapporten hösten 2006 räknade vi med att denna utveckling fortsätter och att överskottet 2007 blir 82 miljarder kronor, inräknat regeringens bedömning av privatiseringsinkomster på 50 miljarder kronor.

Som en följd av bland annat budgetöverskottet minskade statseskulden under 2006 med 39 miljarder till 1 270 miljarder kronor, vilket motsvarar cirka 45 procent av BNP. Fortsatta överskott och en växande ekonomi innebär att statseskulden, i såväl absoluta tal som andel av ekonomin, fortsätter att minska. Därmed ökar handlingsfriheten i den ekonomiska politiken.

Riksgälden är statens centrala finansförvaltning med det övergripande målet att minimera kostnaderna för statens finansiella förvaltning. En huvuduppgift är en kostnadseffektiv förvaltning av statseskulden, en annan att förvalta och utveckla det statliga betalningssystemet, som omsätter cirka 4 200 miljarder kronor årligen.

Under 2006 tecknade Riksgälden efter upphandling nya ramavtal för de statliga betalningarna med tre affärsbanker. De nya avtalen innebär att kostnaderna kan minska med upp till 30 procent om myndigheterna tar tillvara alla möjligheter. Det skulle kunna innebära en besparing på uppemot 50 miljoner kronor årligen.

Riksgälden ställer också ut och förvaltar statliga garantier och lån med kreditrisk. Målet är att kostnaderna för verksamheten över tiden ska motsvaras av intäkter genom avgifter. Under 2006 beslutades om en ny



garanti till SwePol Link. Beslut fattades också om att Riksgälden ska överta ansvaret för obligationslån och andra förbindelser på drygt 4 miljarder kronor från Venantius AB.

Riksgälden har under 2006 förbättrat den interna styrningen och kontrollen, bland annat genom det fortsatta arbetet med en sammanhållen finans- och riskpolicy. Vår förmåga att fungera i kris förstärks genom ett kontinuitetsplaneringsprojekt. Arbetsmiljö, sammanhållning och säkerhet förbättrades genom ombyggnad av våra lokaler. Investeringarna i kompetens- och ledarskapsutveckling fortsatte. Sammantaget har utvecklingen under 2006 stärkt grunden för vårt fortsatta arbete på att nå visionen "världens bästa statliga finansförvaltning".

Stockholm i februari 2007

Bo Lundgren  
Riksgäldsdirektör

# Sammanfattande resultat och måluppfyllelse

## Regleringsbrevets mål i sammandrag

## Resultatbedömning

### Finansiella system och tillsyn

Det övergripande målet för Riksgälden är att statens finansförvaltning ska bedrivas effektivt och att kostnaden för statsskulden ska vara så låg som möjligt på lång sikt utan att vi tar för stora risker.

*De övergripande målen är uppfyllda.*  
De olika delmålen redovisas nedan.

### Statsskuldsförvaltning

Kostnaden för statsskulden ska vara så låg som möjligt utan att ta för stora risker.

*Målet uppfyllt* genom effektiv skuldförvaltning inom ramen för regeringens riktlinjer.

Låna direkt från privatpersoner för att sänka kostnaden för statsskulden.

*Målet uppfyllt* genom att kostnaden sänktes med 177 miljoner kronor under 2006.

### Statens internbank

Sätta marknadsmässiga villkor på lån och placeringar.

*Målet uppfyllt.*

Verka för ett effektivt och konkurrensneutralt statligt betalningssystem.

*Målet uppfyllt* genom att kostnaderna för statens betalningar minskade med 9 miljoner kronor jämfört med 2005. Nya ramavtal för betaltjänster sänker statens kostnader ytterligare.

Verka för att minska räntekostnaderna.

*Målet uppfyllt* genom att fortlöpande förenkla system och stöd för myndigheterna.

Erbjuda myndigheterna en god service.

*Målet uppfyllt* genom fortsatt god service till våra kunder, 82 av 100 i nöjdhetsindex, samt nya funktioner i vårt affärssystem.

## Regleringsbrevets mål i sammandrag

## Resultatbedömning

### Garantier och krediter

Bedriva en effektiv garanti- och kreditverksamhet.

*Målet delvis uppfyllt* genom riskavspeglande avgifter, riskbegränsande villkor samt en aktiv fordringsindrivning, men det saknas ett regelverk för statens externa kreditgivning.

Bidra till att begränsa statens risk och att trygga statens rätt genom att värdera ekonomiska risker, sätta avgifter, bestämma villkor och driva in fordringar.

*Målet uppfyllt, se ovan.*

Verka för att kostnaderna för verksamheten över en längre tidsperiod motsvaras av dess intäkter genom avgifter enligt försäkringsmässiga principer.

*Målet uppfyllt, se ovan.*

Arbeta aktivt för att garanti- och kreditverksamheten i andra myndigheter är effektiv.

*Målet uppfyllt* genom råd och stöd till andra myndigheter samt förslag till effektiviseringar.

### Risker

Sträva efter bästa marknadspraxis i riskhanteringen.

*Målet uppfyllt* genom att använda vedertagna metoder, modeller och processer för riskhantering.

Se till att hanteringen av finansiella och operativa risker uppfyller ställda krav och föreskrifter.

*Målet uppfyllt, se ovan.*

Samhällets grundläggande behov ska kunna upprätthållas även vid svåra påfrestningar på samhället i framtid.

*Målet delvis uppfyllt* genom samverkan med andra myndigheter och fortsatt utveckling av kontinuitetsplanering.

### Personal

Riksgälden ska vara en attraktiv arbetsplats med hög kompetens och med en stimulerande och motiverande arbetsmiljö.

*Målet uppfyllt* genom särskilda satsningar på arbetsmiljö och ledarskap.



Karin Boye • 1900–1941

*Bryt upp, bryt upp! Den nya dagen gryr. Oändligt är vårt stora äventyr.*



# Riksgäldens kostnader och anslag

Riksgälden ansvarar för att betala räntor på statsskulden. Räntorna är en av de allra största utgiftsposterna i statsbudgeten och ränteanslaget står för ca 6 procent av statens totala utgifter. Dessutom har vi ett anslag för att betala provisioner i samband med förvaltningen av statsskulden och ett förvaltningsanslag som används för att täcka kostnaderna för Riksgäldens verksamhet.

## Större räntebetalningar

Räntebetalningarna var 49 miljarder kronor 2006; se tabell 1. Med en mindre justering motsvarar det kostnaderna på anslaget räntor på statsskulden; se tabell 3. Jämfört med föregående år är det en ökning med 17 miljarder kronor.

Förändringen beror framför allt på valutakursvinster och valutakursförluster på lån i utländsk valuta. Under 2006 var förlusterna 6 miljarder kronor. Motsvarande belopp för 2005 var en vinst på 10 miljarder kronor. Hur stora valutakursvinsterna respektive -förlusterna blir beror på när lån förfaller och hur valutakurserna rört sig jämfört med när lånet togs upp.

Räntor på lån i svenska kronor och räntor på lån i utländsk valuta minskade något jämfört med 2005. Det beror på att de senaste årens lägre räntenivåer fortsatte att slå igenom på räntebetalningarna allteftersom äldre lån med höga kupongräntor förföll och ersattes med nya. Räntor med korta löptider steg däremot under 2006. Den sammanlagda effekten blev ändå en liten minskning under 2006.

Överkurser vid emission minskade med 5 miljarder kronor. Det beror på att vi emitterade lån med lägre kupongräntor och att vi gav ut färre realobligationer än tidigare.

## Genomsnittliga emissionsräntor

Hur mycket staten betalar i räntor ger inte en fullständig bild av statsskuldens kostnader. Räntebetalningar påverkas i hög grad av exempelvis förhållandet mellan marknadsräntan och kupongräntan på de lån som Riksgälden ger ut. Betalningarna varierar därför betydligt mer mellan åren än de verkliga kostnaderna. För att uppskatta kostnaderna för statsskulden använder Riksgälden ett mått kallat genomsnittlig emissionsränta. Det är en sammanvägning av de räntor som vi fått när vi sålt de lån vi har utestående. Lånen säljs till marknadsränta och eftersom lånen tagits upp vid ett otal tillfällen, vissa av dem flera år tillbaka i tiden, påverkas den genomsnittliga emissionsräntan för utestående lån av hur ränteläget varit.

Vi kan också räkna fram den genomsnittliga emissionsräntan på de nya lån vi gav ut under ett visst år för att studera hur emissionsräntan förändras över tiden. Den

Tabell 1

### Räntor på statsskulden

Miljoner kronor	2002	2003	2004	2005	2006
Räntor på lån i svenska kronor	45 399	37 985	40 688	39 428	37 913
Räntor på lån i utländsk valuta	17 469	16 397	11 515	11 415	10 512
Räntor på in- och utlåning	373	-6 832	-6 993	-6 943	-6 110
<b>Summa</b>	<b>63 241</b>	<b>47 550</b>	<b>45 210</b>	<b>43 900</b>	<b>42 315</b>
Över- och underkurs vid emission	-7 728	-14 453	-10 144	-9 049	-3 967
Valutaförluster/-vinster	6 650	4 366	5 106	-10 228	6 336
Kursförluster/-vinster	4 594	3 811	13 480	7 615	5 929
Övrigt (depositioner m.m.)	426	741	-1 057	323	-1 240
<b>Summa</b>	<b>3 942</b>	<b>-5 535</b>	<b>7 386</b>	<b>-11 339</b>	<b>7 059</b>
<b>Summa anslag räntor på statsskulden</b>	<b>67 183</b>	<b>42 015</b>	<b>52 596</b>	<b>32 561</b>	<b>49 374</b>
Kassamässig justering	-1 996	223	23	35	-189
<b>Summa räntebetalningar</b>	<b>65 187</b>	<b>42 238</b>	<b>52 619</b>	<b>32 596</b>	<b>49 185</b>

siffran styrs av marknadsräntorna under det gångna året, i kombination med vilka lån vi gav ut. För en sammanfattning av ränte- och valutakursutvecklingar under året se nedan.

#### Högre emissionsräntor på nya lån

Genomsnittliga emissionsräntor för våra största låneinstrument i svenska kronor redovisas i tabell 2. Till sammans var den utstående volymen i dessa instrument 1 020 miljarder kronor. Statsskulden var totalt 1 270 miljarder kronor.

#### Nominella obligationer

Den genomsnittliga emissionsräntan för den totala volymen nominella obligationer var 4,62 procent vid utgången av 2006. Jämfört med föregående år är det en minskning med 0,17 procentenheter. Den genomsnittliga emissionsräntan för sålda obligationer under året ökade däremot med 0,60 procentenheter. Att den genomsnittliga emissionsräntan för den totala skulden i nominella obligationer ändå minskade berodde på att obligationer som förföll under året sålts för betydligt högre räntor.

#### Statsskuldväxlar

Den genomsnittliga emissionsräntan för statsskuldväxlar ökade betydligt jämfört med föregående år. För den totala volymen statsskuldväxlar var ökningen 1,14 procentenheter och för statsskuldväxlar som såldes under året 0,74 procentenheter. Statsskuldväxlar har kort löptid och förändringar i marknadsräntor får därför ett snabbt genomslag på den genomsnittliga emissionsräntan för den totala volymen. Förändringarna i korta marknadsräntor berodde på att Riksbanken successivt höjde sin styrränta under året från 1,50 procent till 3,00 procent.

#### Realobligationer

Den genomsnittliga emissionsräntan minskade med 0,19 procentenheter under året. Den genomsnittliga emissionsräntan för obligationer, som såldes under året, var däremot 0,12 procentenheter högre än 2005. Nuvarande marknadsräntor för realobligationer är

Tabell 2

#### Genomsnittliga emissionsräntor (GER)<sup>1</sup>

	Nominella obligationer		Statsskuldväxlar		Realobligationer <sup>3</sup>	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Total skuld (mdkr)	563	550	288	255	206	215
Upplåning <sup>2</sup> (mdkr)	78	84	408	420	27	20
GER total skuld (%)	4,79	4,62	1,79	2,93	3,25	3,06
GER upplåning (%)	3,03	3,63	1,79	2,53	1,43	1,55

<sup>1</sup> För att jämföra den genomsnittliga emissionsräntan för nominella respektive reala instrument måste den genomsnittliga emissionsräntan för realobligationer justeras för inflationen.

<sup>2</sup> Emmitterad volym i auktioner och säljdelen i bytestransaktioner.

<sup>3</sup> Volymen realobligationer är inklusive upplupen inflation.

betydligt lägre än för den totala volymen som helhet. Därför sjunker den genomsnittliga emissionsräntan allt eftersom äldre obligationer förfaller eller vi köper tillbaka obligationer.

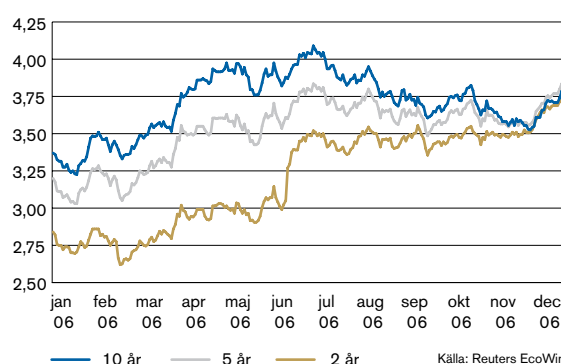
#### Räntor och valutakurser under 2006

Svenska nominella långräntor steg, i likhet med de utländska, under första halvåret. Under andra halvåret föll de åter tillbaka något. De svenska obligationsräntorna låg under större delen av året mellan 0,05 och 0,15 procentenheter under euroområdets räntenivå.

Diagram 1

#### Obligationräntor i Sverige

Procent

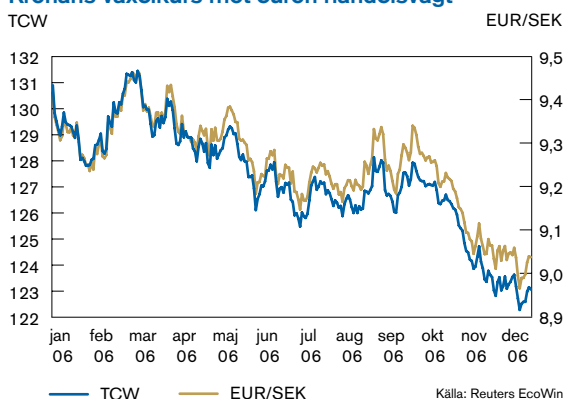


I november stramade Finansinspektionen åt sin tolkning av till vilken ränta försäkringsbolagen kan värdera sina skulder. Det ledde till förväntningar om en ökad efterfrågan på obligationer med lång löptid. I slutet av året låg de svenska obligationsräntorna mellan 0,15 och 0,20 procentenheter under räntenivån i euroområdet.

Skillnaden mellan långa och korta räntor minskade under året, både i Sverige och i omvärlden. Det berodde främst på räntehöjningar från centralbankerna. Räntedifferensen mellan tio- och tvååriga svenska statsobligationer minskade från 0,80 procentenheter till 0,05 procentenheter. I slutet av 2006 var lutningen på den svenska kurvan svagt negativ för löptider över fem år; se diagram 1.

Diagram 2

## Kronans växelkurs mot euron handelsvägt



Kronan stärktes under året. Mätt i termer av TCW, som är ett vägt genomsnitt av kronans värde gentemot andra valutor, rörde sig kronan från 131 i januari till omkring 123 i slutet av december (ju lägre index, desto starkare krona); se diagram 2. Det kan jämföras med genomsnittet för perioden sedan övergången till rörlig växelkurs 1992, som ligger kring 126. Goda statsfinanser i kombination med att Riksbanken höjde styrräntan mer än vad som förväntades i början av året bidrog till att kronan stärktes.

Tabell 3

## Resultaträkning per verksamhetsområde

Miljoner kronor

	Statens internbank	Statsskuld-förvaltning	Garantier och krediter	Riksgälden totalt	Riksgälden 2005
<b>Verksamhetens intäkter</b>					
Intäkter av anslag, räntor på statsskulden 26 92:1	-6 154	56 751		50 597	32 247
Intäkter av anslag, provisioner 26 92:3		88		88	95
Intäkter av anslag, förvaltning 2 2:3	42	222		265	263
Intäkter av anslag för garantisubvention				86	71
Intäkter av bidrag och avgifter	1	2	214	216	194
Ränteintäkter	0	0	56	57	41
<b>Summa verksamhetens intäkter</b>	<b>-6 112</b>	<b>57 064</b>	<b>270</b>	<b>51 308</b>	<b>32 911</b>
<b>Verksamhetens kostnader</b>					
<b>Finansiella kostnader för förvaltning av statsskulden</b>					
Realiserat räntenetto m.m.	6 146	-50 406		-44 260	-42 474
Realiserade valutakursvinster/-förluster	8	-6 345		-6 336	10 228
<b>Summa, räntor på statsskulden 26 92:1</b>	<b>6 154</b>	<b>-56 751</b>		<b>-50 597</b>	<b>-32 247</b>
<b>Provisioner 26 92:3</b>	<b>0</b>	<b>-88</b>		<b>-88</b>	<b>-95</b>
Orealiserat räntenetto m.m.	61	2 928		2 989	-196
Orealiserade valutakursvinster/-förluster	61	23 432		23 493	-29 578
Ej anslagsavräknade provisionskostnader	0	-3		-3	0
<b>Summa ej anslagsavräknade ränte- och provisionskostnader</b>	<b>122</b>	<b>26 357</b>		<b>26 480</b>	<b>-29 773</b>
<b>Summa finansiella kostnader på statsskulden</b>	<b>6 277</b>	<b>-30 482</b>	<b>0</b>	<b>-24 205</b>	<b>-62 115</b>
<b>Övriga verksamhetskostnader</b>					
Kostnader i garantiverksamheten			47	47	177
Förvaltning 2 2:3	-43	-223		-266	-263
Kostnad för garantisubvention				-86	-71
Ej anslagsavräknade förvaltningskostnader	0	-1	-37	-39	-16
<b>Summa övriga verksamhetskostnader</b>	<b>-43</b>	<b>-224</b>	<b>9</b>	<b>-344</b>	<b>-174</b>
<b>Uppbördsverksamhet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
<b>Summa kostnader</b>	<b>6 234</b>	<b>-30 706</b>	<b>9</b>	<b>-24 549</b>	<b>-1</b>
<b>Årets kapitalförändring</b>	<b>122</b>	<b>26 358</b>	<b>279</b>	<b>26 759</b>	<b>-29 378</b>

## Lägre provisionskostnader

Vi betalar provisioner i samband med upplåning och extern förvaltning. Provisionskostnaderna var 91,4 miljoner kronor för 2006. Det var 3,5 miljoner kronor lägre än 2005. Minskningen berodde på att vi använde oss av färre futureskontrakt i skuldförvaltningen under 2006.

## Förvaltningskostnaderna ökade något

Förvaltningskostnader är samlingsnamnet för bland annat personal-, lokal-, marknadsförings- samt IT-kostnader. Totalt var dessa kostnader 389,2 miljoner kronor varav 264,7 miljoner kronor har betalats med Riksgäldens förvaltningsanslag från statsbudgeten. Övriga 124,5 miljoner kronor har finansierats med avgifter för våra garantier och lån med kreditrisk. En del av mellanskillnaden består också av kostnader som periodiserats till eller från 2006.

Överskottet för verksamhetsområdet garantier och krediter var 278,5 miljoner kronor. Resultatet beror även 2006 främst på att avsättningar för förväntade förluster minskat. Samtidigt som intäkterna, i form av garantiavgifter och räntor, ökade.

# Statsskuldsförvaltning

*Riksgälden ansvarar för att förvalta statsskulden och sköta statens upplåning. Huvuddelen av statsskulden består av obligationer och andra värdepapper. De köps i första hand av fonder, försäkringsbolag och finansiella institutioner, i och utanför Sverige. En mindre del finansieras med premieobligationer och andra sparprodukter riktade till privatpersoner och mindre företag. Riksgälden har också i uppdrag att bedriva aktiv förvaltning i utländsk valuta.*

## Mål och riktlinjer

Det övergripande målet för statsskuldsförvaltningen är att minimera de långsiktiga kostnaderna för statens skuld utan att ta för stora risker. Målet har riksdagen slagit fast i lag. Statsskulden förvaltas enligt riktlinjer som regeringen årligen beslutar, efter förslag från Riksgälden. Riktlinjerna grundas på regeringens bedömning av hur det övergripande målet bäst kan uppnås.

Inför 2006 beslutade regeringen följande:

- Andelen valutaskuld ska på sikt minska till 15 procent av statsskulden. Skulden i utländsk valuta skulle under 2006 amorteras med 25 miljarder kronor. Riksgälden fick rätt att avvika från amorteringsriktvärdet med  $\pm 15$  miljarder kronor.
- Andelen reala lån (vilka avkastning beror på inflationstakten) ska på sikt öka till 20 procent av statsskulden. Riksgälden fick i uppdrag att välja hur snabbt realskulden skulle öka med hänsyn till efterfrågan och kostnaden jämfört med att låna i andra skuldsdrag.
- Resten av lånebehovet skulle täckas med nominella lån i kronor.
- Den nominella skuldens löptid ska fortsättningsvis mätas i termer av genomsnittlig räntebindningstid i stället för duration. Bytet syftade till att förbättra styrningen. Riktvärdet för löptiden sattes till 3,1 år, vilket innebar att den verkliga löptiden skulle vara densamma som under 2005.

Riksgälden ska dessutom låna från privatpersoner och mindre företag med hjälp av premieobligationer och andra specialinstrument. Målet är att nå största möjliga besparing jämfört med andra sätt att låna för att därigenom sänka kostnaden för statsskulden.

I vår aktiva förvaltning i utländsk valuta försöker vi förutse den framtida utvecklingen av såväl räntor som växelkurser och skapar positioner som ger överskott om vår bedömning visar sig riktig. Målet är att sänka statens kostnader utan att ta för stora risker.

## Återrapporteringskrav

En samlad bedömning av hur Riksgälden bidragit till att uppnå målet för statsskuldsförvaltningen ska lämnas här i årsredovisningen.<sup>1</sup> Vi ska också redovisa hur stor besparing som vi nått genom upplåning på privatmarknaden under 2006 och perioden 2002–2006, såväl för enskilda upplåningsformer som för upplåningen totalt. Riksgäldens ställning på sparandemarknaden ska belysas.

<sup>1</sup> Mer utförlig återrapportering finns i en särskild rapport, Underlag till utvärdering av statsskuldsförvaltningen 2006.

### Viktiga händelser 2006

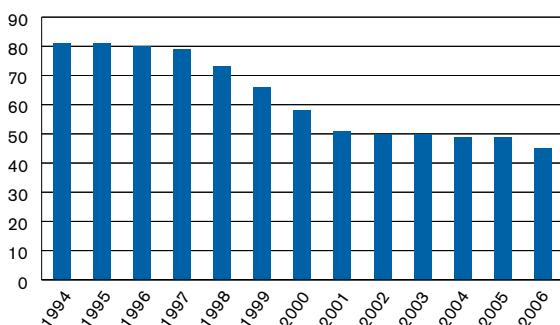
- Statsskulden minskade med 39 miljarder till 1 270 miljarder kronor.
- Statens budget gav ett överskott på 18 miljarder kronor, ungefär lika mycket som 2005.
- Riksgälden amorterade motsvarande 18 miljarder kronor på valutaskulden, 7 miljarder mindre än riktvärdet i regeringens riktlinjer. Motivet till minskningen var att kronan var onormalt svag under första halvåret.
- Nytt riktmärke för valutaskulden med ökad andel schweizerfranc.
- Emissionerna av realobligationer minskade från 12 till 7 miljarder kronor.
- En tredjedel nya kunder bland dem som köpte premieobligationer.
- Överskottet från upplåningen på privatmarknad var 177 miljoner kronor, en förbättring med 67 procent jämfört med 2005.
- Den aktiva förvaltningen gav ett överskott på 339 miljoner kronor.

## Statsskuldens storlek och struktur

Statsskulden var 1 270 miljarder kronor i slutet av 2006. Det är en minskning med 39 miljarder kronor jämfört med 2005. Mätt som andel av BNP var statsskulden uppskattningsvis 45 procent, vilket är cirka 4 procentenheter mindre än föregående år; se diagram 3<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> Beräkningen är baserad på Konjunkturinstitutets senaste prognos över BNP 2006.

Diagram 3  
Statsskulden som andel av BNP  
Procent



Budgetöverskottet bidrog till att statsskulden minskade med 18 miljarder kronor. Att statsskulden minskade mer än så beror på att det finns ytterligare faktorer som påverkar skulden. Den viktigaste faktorn är omvärdering av valutaskulden till aktuella valutakurser. Kronan förstärkning gjorde att statsskulden minskade med 23 miljarder kronor under 2006.

## Statsskuldens sammansättning

Vid årsskiftet var realskulden 217 miljarder kronor. Realandelen var därmed 17 procent; se diagram 4. Valutaskulden var 266 miljarder kronor i slutet av 2006. Det motsvarar 21 procent av statsskulden. Resten av skulden, 787 miljarder kronor, var finansierad med nominella lån i kronor.

Diagram 4  
Statsskuldens utveckling  
Miljarder kronor

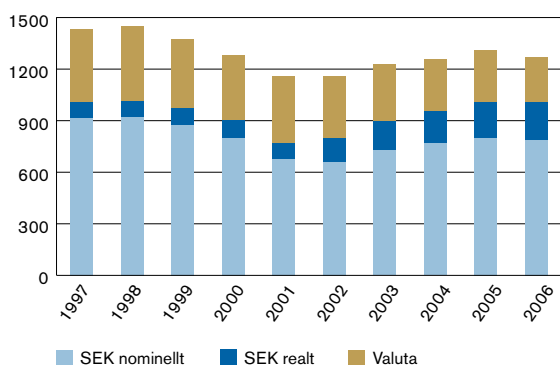
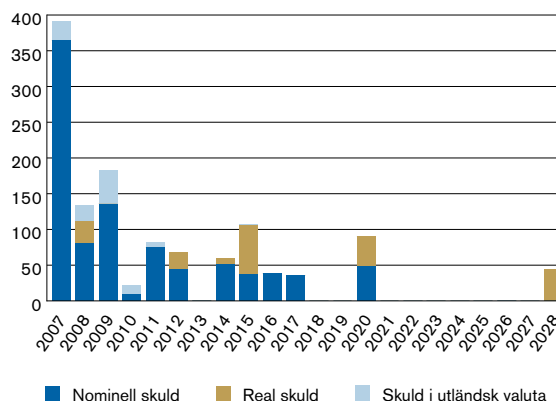


Diagram 5  
Statsskuldens förfalloprofil  
Miljarder kronor



Den genomsnittliga löptiden i statsskulden var vid årsskiftet 4,9 år. Löptiden i skulden i nominella kronor och utländsk valuta var 3,0 år, det vill säga något lägre än riktvärdet i riktlinjerna för 2006. Löptiden i realskulden var 11,1 år; se diagram 5.

Valet av löptid är det avgjort viktigaste för kostnader och risker i statsskulden. Kort löptid ger vanligen lägre förväntad kostnad men högre risk. Regeringens beslut om riktvärde för löptiden grundar sig därför på en avvägning mellan kostnad och risk.

Skuldens sammansättning styrs främst av en strävan att sprida risker. Huvuddelen av skulden är finansierad i nominella kronor. Genom att komplettera med realskuld och valutaskuld kan staten minska sitt beroende av hur svenska nominella räntor utvecklas. Reala räntor rör sig inte på samma sätt som nominella. Räntor i andra valutor följer inte heller samma mönster som räntor i svenska kronor. Därför bör en skuld som innehåller även realskuld och valutaskuld ha mer stabila räntekostnader, och i mindre grad påverkas av någon enskild faktor.

## Riksgäldens marknads- och skuldvard

För att göra den svenska statspappersmarknaden mer effektiv arbetar Riksgälden med marknads- och skuldvard. Ju bättre marknaden fungerar, desto mer är investerare beredda att betala för våra värdepapper och desto lägre blir statens lånekostnader. Marknads- och skuldvard är därför en del av vårt uppdrag.

Genom att upplåningen i svenska kronor koncentreras till ett litet antal löptider blir det lättare för investerarna att handla lånen. Det minskar deras risker och gör dem

beredda att betala mer för de lån vi säljer. Riksgälden följer också en transparent och förutsägbar upplåningspolicy. Det betyder exempelvis att vi i möjligaste mån undviker att variera hur mycket nominella obligationer och realobligationer vi erbjuder i auktionerna. Vi satsar också på att informera tydligt om hur mycket och på vilket sätt vi räknar med att låna.

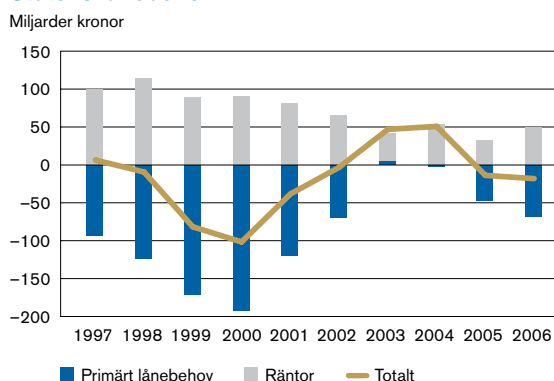
Vi anlitar ett antal banker som återförsäljare av statspapper. Bland deras uppgifter finns att förmedla bud från investerare i auktioner där vi säljer statspapper. Återförsäljarna har även åtagit sig att köpa och sälja statspapper på andrahandsmarknaden. I gengäld får återförsäljarna tillgång till ett antal marknadsvårdande tjänster, till exempel möjlighet att låna statspapper via så kallade repor. Repor minskar risken med att handla på andrahandsmarknaden, vilket gör att investerarna kan räkna med att utan problem kunna köpa och sälja stora belopp av svenska statspapper.

Riksgälden gjorde hösten 2006 en ny intervjuundersökning av hur återförsäljare och investerare ser på vårt arbete med marknads- och skuldvard och den svenska statspappersmarknaden i stort. Undersökningen ger sammantaget Riksgälden och statspappersmarknaden ett mycket gott betyg.

## Lånebehovet

Hur mycket Riksgälden måste låna beror på hur stora in- och utbetalningar staten har. Vi delar upp lånebehovet i två delar: nettolånebehovet och förfallande lån. Nettolånebehovet är spegelbilden av statsbudgetens saldo. Är det underskott i statsbudgeten lånar vi, då ökar statsskulden. Är det överskott säger vi att nettolånebehovet är negativt, då amorterar vi på statsskulden. Nettolånebehovet brukar delas upp i primärt lånebehov

Diagram 6  
Statens lånebehov



och räntor på statsskulden. Det primära lånebehovet brukar vi dessutom dela upp i primärt saldo och Riksgäldens nettoutlåning till myndigheter och statliga bolag; se tabell 4.

Den andra delen av lånebehovet består av de lån som förfaller. När ett gammalt lån löper ut måste det betalas tillbaka. Det finansieras genom att vi tar ett nytt lån. Tillsammans kallas nettolånebehovet och förfallande lån för bruttolånebehovet.

## Överskott i statsbudgeten

Statsens budget gav ett överskott på 18 miljarder kronor under 2006; se diagram 6. Överskottet var ungefär lika stort som 2005, trots att utbetalningarna för räntorna på statsskulden ökade med 17 miljarder kronor och Riksgäldens nettoutlåning ökade med 17 miljarder kronor mellan åren. Inbetalningarna har alltså ökat i motsvarande grad.

Skatteinbetalningarna steg kraftigt under 2006. Arbetsmarknaden förbättrades och hushållen ökade

Tabell 4

## Statens nettolånebehov

Miljarder kronor	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Primärt lånebehov</b>	-68,7	4,3	-2,1	-46,7	-67,6
<i>Varav</i>					
primärt saldo	-82,9	-5,8	-17,1	-59,9	-97,5
Riksgäldens nettoutlåning	14,2	10,1	15,0	13,2	29,9
<b>Räntor på statsskulden m.m.</b>	65,2	42,2	52,6	32,6	49,2
<i>Varav</i>					
räntor för lån i svenska kronor	39,4	21,3	33,9	30,5	33,9
räntor för lån i utländsk valuta	19,0	17,1	13,6	12,3	9,0
realiserade valutadifferenser netto	6,7	3,9	5,1	-10,2	6,3
<b>Statens lånebehov (netto)</b>	<b>-3,5</b>	<b>46,6</b>	<b>50,5</b>	<b>-14,1</b>	<b>-18,4</b>

sin konsumtion. Det ledde till att inbetalningarna från moms och lönebaserade skatter steg. Även ökningen från skatter på kapital var stor. Dessutom ökade aktieutdelningarna från bolag med statligt ägande.

Ökningstakten för utbetalningarna följde i stort sett utvecklingen för utgiftstaket i statsbudgeten. Ersättningsnivåerna höjdes något i sjuk- och föräldraförsäkringen, barnbidraget höjdes och stödet till jordbrukssektorn var något större än 2005. Ökningarna motverkades av att antalet sjukpenningdagar minskade.

Nettoutlåningen till statliga myndigheter och bolag var 30 miljarder kronor. Det är 17 miljarder kronor mer än 2005. Nettoutlåningen under 2006 påverkades av att utbetalningen av premiepensionsmedel från staten till de fonder som deltagarna i PPM-systemet valt lades om. Tidigare har premiepensionsmedlen betalats ut i januari två år efter intjänandeåret, men från och med 2006 sker utbetalningen redan i december. Eftersom betalningen flyttades över ett årsskifte innebar det att det gjordes två PPM-utbetalningar 2006. Det gav en engångseffekt på nettoutlåningen på 25 miljarder kronor.

Summan av alla ut- och inbetalningar över statsbudgeten och nettoutlåningen kallas det primära lånebehovet. Det gav ett överskott på 67 miljarder kronor, 20 miljarder mer än 2005.

Den återstående delen i statsbudgeten är räntebetalningar på statsskulden. De var 49 miljarder kronor under 2006. Jämfört med 2005 är det en ökning med 17 miljarder kronor. För kommentarer till räntebetalningarna, se sidan 7.

#### **Bruttolånebehovet minskade**

Lån för 35 miljarder kronor betalades tillbaka under 2006. Som framgår ovan var nettolånebehovet -18 miljarder kronor. Summan av återbetalningar av lån och nettolånebehovet är bruttolånebehovet. Bruttolånebehovet var alltså 17 miljarder kronor, 49 miljarder mindre än 2005.

### **Prognoser för lånebehovet 2006**

För att kunna planera upplåningen gör Riksgälden prognoser över statens lånebehov. Riksgälden gjorde sammanlagt fem prognoser över lånebehovet 2006. De två prognoser som gjordes under 2005 avviker

betydligt från utfallet. Förklaringen är att den ekonomiska makrobilden då såg helt annorlunda och avsevärt sämre ut. Vi gjorde en kraftig justering av prognosen i februari 2006 som i efterhand, trots olika engångseffekter, visade sig vara relativt väl avvägd. Nedan redogör vi kort för de tre prognoser som vi publicerade under 2006.

#### **Överskott på 16 miljarder i februariprognosen**

I februari 2006 sänkte vi lånebehovsprognosen, med hela 42 miljarder kronor till -16 miljarder kronor (överskott). Den huvudsakliga förklaringen var kraftigt ökande skatteinkomster till följd av en starkare konjunkturbild och stark vinstutveckling hos företagen.

#### **Lånebehov på 5 miljarder i juni-prognosen**

I juni 2006 ändrade vi prognosen från överskott på 16 miljarder kronor till underskott på 5 miljarder kronor. Den huvudsakliga förklaringen var att PPM beslutade att lägga om utbetalningen av premiepensionsrätter. Förändringen ledde till att prognosen för lånebehovet under 2006 ökade med 25 miljarder kronor.

#### **Överskott på 11 miljarder i novemberprognosen**

Prognosen visar åter ett överskott jämfört med juni. Ett flertal myndigheter valde att öka sin inlåning och amortera på sina lån. Det påverkade nettoutlåningen med 7 miljarder kronor. Samtidigt minskade även nyutlåningen. Dessutom höjdes prognosen för skatteinkomsterna med 6 miljarder kronor.

#### **Jämförelse med andra prognosmakare**

En jämförelse med prognoserna från Konjunkturinstitutet, ESV och finansdepartementet visar att samtliga prognosmakare under 2005 trodde på stora underskott i statsbudgeten för 2006. I februari var vi först ut med att kraftigt revidera ner lånebehovet och samtliga prognosmakare gjorde senare under året liknande bedömningar.

### **Upplåningen under 2006**

Riksgäldens upplåning styrs i princip av två faktorer. Den första och självklara är att vi måste låna så mycket att vi täcker bruttolånebehovet. Den andra är att statsskulden – summan av nya och gamla lån – ska motsvara regeringens riktlinjer för statsskuldens sammansättning och löptid, justerat för eventuella avvikelser som Riksgälden beslutat.

Tabell 5

**Statens upplåning**

Miljarder kronor	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Nettolånebehov</b>	<b>-4</b>	<b>47</b>	<b>51</b>	<b>-14</b>	<b>-18</b>
Förändring av kassabehållning och privatmarknad <sup>1</sup>	-13	15	-10	29	-35
Förfall, uppköp m.m.	55	43	43	56	70
Statsobligationer	17	12	21	16	36
Valutalån	38	31	22	40	34
<b>Bruttolånebehov</b>	<b>38</b>	<b>102</b>	<b>84</b>	<b>66</b>	<b>17</b>
<b>Statsskuldväxelupplåning, netto<sup>2</sup></b>	<b>-54</b>	<b>-31</b>	<b>-35</b>	<b>-27</b>	<b>-74</b>
<b>Obligationssupplåning, brutto</b>	<b>92</b>	<b>134</b>	<b>119</b>	<b>93</b>	<b>91</b>
Obligationer i utländsk valuta	33	11	10	25	20
Realobligationer	9	18	18	12	7
Nominella statsobligationer	50	105	91	56	64
<b>Finansiering</b>	<b>38</b>	<b>102</b>	<b>84</b>	<b>66</b>	<b>17</b>

<sup>1</sup> Förändring av likviditetshanteringsinstrument och privatmarknadslån netto.

<sup>2</sup> Netto av emissioner (exklusive byten) och förfall under kalenderåret.

Hur bruttoupplåningen under 2006 fördelades mellan nominell kronskuld, realskuld och valutaskuld framgår av tabell 5. Regeringens riktlinjer sammanfattas på sidan 10.

**Nominell kronskuld**

Nominella lån är statens viktigaste finansieringskälla. Merparten av den nominella upplåningen sker i statsobligationer och statsskuldväxlar. Till nominella lån räknas även repor, dagslån och likviditetsväxlar, instrument med mycket kort löptid som används för att möta svängningar i statens kortsiktiga kassaflöden. Upplåningen lades upp med sikte på att löptiden i den nominella kronskulden i genomsnitt skulle vara 3,5 år.

*Statsobligationer*

Upplåningen i nominella statsobligationer ökade från 56 miljarder kronor 2005 till 64 miljarder 2006. Ökningen berodde delvis på att löptiden vid årets början låg något under riktvärdet. Vi behövde därför öka andelen obligationer, som har lång löptid, och i stället minska andelen statsskuldväxlar, som är kortfristiga. Riksgälden ger i första hand ut obligationer med två, fem eller tio års löptid. Nominella statsobligationer säljs via auktioner. Hur mycket vi erbjuder i varje auktion ändras relativt sällan. Under 2006 hände det bara en gång, när vi i mars ökade volymen från 2 till 3 miljarder per auktion.

Riksgälden gör en kvalitativ utvärdering av upplåningen i nominella obligationer, eftersom det saknas kvantitativa måttstockar. Vi bedömer att upplåningen fungerade väl under året. I samtliga auktioner var buden större än den volym vi ville sälja. Det visar på hög efterfrågan på statspapper, men det är inte möjligt att ange hur efterfrågan påverkas av Riksgäldens agerande. (Se även avsnittet om marknads- och skuldvard ovan.)

*Statsskuldväxlar och ränteswappar*

Finansieringen via statsskuldväxlar minskade med 47 miljarder kronor jämfört med 2005. Växelstocken minskade med 34 miljarder kronor. Det var en anpassning till att den genomsnittliga löptiden låg under riktvärdet vid årets början samt till att statsskulden minskade under året. Statsskuldväxlar har löptider på som längst 18 månader och ges ut via auktioner på samma sätt som nominella obligationer. Riksgälden använder dem för att parera svängningar i statens lånebehov över året. Både auktionsvolymen och den utestående stocken varierar därför betydligt mer än för obligationer.

Ett alternativ till att ge ut statsskuldväxlar är att med hjälp av en så kallad ränteswapp se till att byta bort den fasta räntan på en lång obligation och i stället betala rörlig ränta. Riksgälden kan på så sätt utnyttja sin relativa styrka som låntagare i långa löptider, och sänka kostnaden för upplåningen. Under 2006 skapade vi kort upplåning för 11 miljarder kronor med ränteswappar.

*Likviditetshantering*

Behovet att låna varierar kraftigt mellan olika dagar i en månad beroende på mönstret i statens in- och utbetalningar. Vissa dagar kan underskottet vara 50 miljarder kronor eller mer. Vi planerar vår upplåning så att vi har underskott i kassan 75 procent av årets bankdagar. Andra dagar är inbetalningarna större än utbetalningarna, vilket ger ett överskott i statskassan. Oftast är det överskott ett par dagar i mitten av månaden i samband med stora skatteinbetalningar. Hur det dagliga lånebehovet varierar en typisk månad framgår av diagram 7.

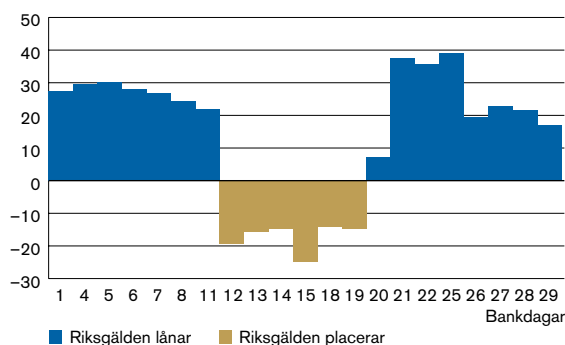
Alla kronbetalningar samlas på statens centralkonto i Riksbanken. Riksgäldens dagliga likviditetshantering



Diagram 7

**Likviditetsförvaltningen under en typmånad 2006**

Miljarder kronor



ser till att saldot på kontot är noll vid slutet av varje dag. Underskotten finansieras i första hand med likviditetsväxlar och långa repor. Resten täcks med dagslån och korta repor. En repa innebär att Riksgälden säljer ett statspapper med avtal om att köpa tillbaka det efter ett visst antal dagar. Det är alltså en form för kortfristig upplåning även om det underliggande värdepapperet kan ha lång löptid. Repor är ofta billigare än annan kort upplåning, eftersom vissa aktörer har behov av att låna statspapper och är beredda att betala lite extra för att få tag på dem. Riksgälden har därför gradvis ökat repo-finansieringen för att minska statens kostnader.

**Real kronskuld**

Riksgälden gav under 2006 ut realobligationer för närmare 7 miljarder kronor. Det var mindre än tidigare år, men motsvarar den prognos vi lade fram i mars. Minskningen avspeglar lägre nettolånebehov och att efterfrågan var svag. Nästan hela den utbudna volymen kunde dock säljas i auktionerna. Endast vid två tillfällen var auktionerna inte fulltecknade.

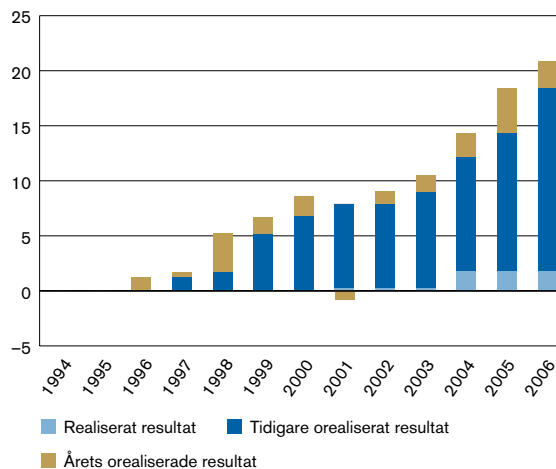
Reala lån har ett inbyggt skydd mot inflation. Investerares får dels en fast (real) ränta, dels en ersättning som motsvarar inflationstakten under lånets löptid. I ett nominellt lån är den ränta staten betalar fixerad i och med att lånet givits ut. Utgivning av realobligationer sköts enligt samma principer som nominella obligationer, det vill säga de säljs via auktioner och Riksgälden erbjuder ungefär samma volymer vid varje auktionstillfälle. Det finns dock färre aktörer i realmarknaden, vilket gör att efterfrågan är mer svåröretbar.

Även om huvudsyftet med realskulden är riskspridning, och risk alltid ligger i framtiden, kan det vara intressant att studera hur realupplåningen påverkat statens kostnader fram till nu. Jämförelsen görs mot vad det hade kostat staten att ge ut nominella obligationer med samma löp-

Diagram 8

**Kalkylmässigt resultat för realskulden**

Miljarder kronor



tid. Ackumulerat sedan 1994 uppgår den uppskattade besparingen av att ge ut reala lån till närmare 21 miljarder kronor. Huvuddelen av besparingen är orealiserad; se diagram 8.

Förklaringen till den stora besparingen är att inflationen varit avsevärt lägre än väntat. Nyckeltalet för jämförelser av detta slag kallas break even-inflationen. Den definieras som skillnaden mellan den reala räntan vid emissionstidpunkten och räntan vid samma tidpunkt på en nominell obligation med motsvarande löptid. Ju högre break even-inflation i en emission, desto högre faktisk inflationskompensation kan staten betala utan att reallån blir dyrare än nominella lån.

Den genomsnittliga break even-nivån i emissionerna under 2006 var 1,89 procent. Det är något högre än föregående års 1,84 procent. Om dessa lån kommer att ge lägre kostnader än om vi givit ut motsvarande nominella obligationer avgörs av om inflationstakten under lånens löptid i genomsnitt ligger under eller över den nivån.

**Valutaskulden**

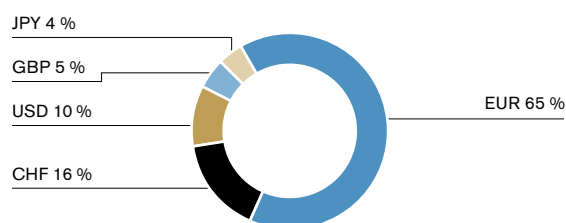
Riksgälden lånade 44 miljarder kronor i utländsk valuta under 2006. Vi betalade tillbaka 62 miljarder kronor, vilket innebär att vi amorterade 18 miljarder på valutaskulden. Skillnaden mot riktvärdet i regeringens riktlinjer (25 miljarder kronor) beror på att Riksgälden fram till juni 2006 amorterade i en årstakt motsvarande 10 miljarder kronor.

Beslutet att dra ner takten fattades i november 2005 och motiverades av att vi bedömde att kronan var onormalt svag. Genom att skjuta på amorteringarna till en period med starkare krona hoppades vi kunna sänka

kostnaderna för den gradvisa minskningen av valutaandelen i statsskulden. I november 2005 var kronans värde, mätt i termer av valutakursindexet TCW, omkring 134 (ju högre indexvärde, desto svagare krona). I juni, när amorteringstakten höjdes, låg indexet omkring 127, vilket vi bedömde som en mer rimlig nivå. Kronan förblev stark under andra halvåret. Så här långt framstår vår bedömning att kronan var onormalt svag i slutet av 2005 som korrekt. Den minskade amorteringstakten bör därför ha lett till lägre kostnader.

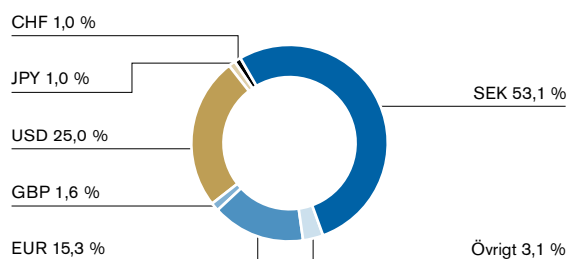
Valutaskulden styrs av ett riktmärke som anger hur fördelningen mellan ingående valutor ska vara och vilken löptid den ska ha. Valutafördelningen framgår av diagram 9. I början av 2006 införde Riksgälden ett nytt valutariktmärke. Andelen schweizerfranc ökade från 9 till 16 procent. I stället minskade vi andelarna av dollar och pund. Beslutet syftade till att sänka kostnaderna för valutaskulden utan att ta för stora risker.

Diagram 9  
**Valutaskuldens sammansättning**



Vi finansierar inte valutaskulden enligt riktmärket. Riksgälden strävar i stället efter att låna så billigt som möjligt och använder sedan derivat för att få en valutaskuld med sammansättning och löptid som stämmer överens med riktmärket. Omkring hälften av valutaskulden är exempelvis finansierad i kronor som sedan med valutaswappar omvandlas till åtaganden i valuta; se diagram 10.

Diagram 10  
**Valutaskuldens finansiering**



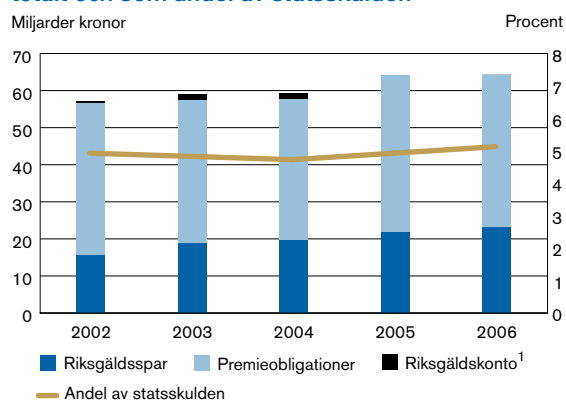
Under 2006 skapade vi ungefär hälften av den nya valutaskulden med obligationslån och hälften med valutaswappar. Obligationslånen gavs ut under första halv-

året när vi amorterade långsammare på valutaskulden och därför hade ett relativt stort lånebehov i valuta. Obligationer i utländsk valuta gav en ränta som låg i genomsnitt 0,22 procentenheter under den standardiserade bankräntan för dollar (USD libor). Valutaswapparna kostade i genomsnitt 0,33 procentenheter under USD libor.

## Privatmarknadsupplåning

Upplåningen på privatmarknaden riktar sig till privatpersoner, mindre företag och organisationer. Den sista december 2006 var 64 miljarder kronor av statsskulden finansierad på privatmarknaden. Det motsvarar 5,1 procent av statsskulden; se diagram 11.

Diagram 11  
**Privatmarknadsupplåning, totalt och som andel av statsskulden**



<sup>1</sup> Riksgäldskonto är en gammal sparform som avvecklades under 2005.

## Sparprodukter för privatpersoner och mindre företag

Våra privatmarknadsprodukter är premieobligationer och Riksgäldsspar. Dessutom säljer vi statspapper till privatpersoner, mindre företag och andra organisationer via vår webbplats.

*Premieobligationer är vår största sparprodukt*  
Cirka 500 000 svenskar äger premieobligationer. Många av kunderna har placeringar i flera av de utestående lånen. Andelen helt nya kunder har successivt ökat när vi har gett ut nya premieobligationer. I det senaste lånet var 34 procent av kunderna nya.

Vi sålde två nya premielån under 2006, ett i mars och ett i oktober. Nyförsäljningen uppgick till sammanlagt 7,8 miljarder kronor. Trots det minskade den utestående volymen med knappt en miljard kronor under året, till 41 miljarder kronor. Orsaken till minskningen är fram-

för allt att stora lån löpte ut under 2006. Det innebar att den utestående volymen minskade något, trots en lyckad försäljning under året.

#### Ökade insättningar på Riksgäldsspar

Under hösten ökade insättningarna och vi hade de största nettoinflödena sedan hösten 2003. Orsaken är stigande räntor. Höjningen var störst för rörliga konton. För Riksgäldsspar utan tidsgräns höjde vi räntan från 1,25 till 2,75 procent under året.

Sammanlagt ökade Riksgäldsspar med 1,3 miljarder kronor och hade en utestående volym på 23,1 miljarder kronor vid årsskiftet. Precis som under tidigare år var det framför allt konton med rörlig ränta som ökade. Våra rörliga konton är konkurrenskraftiga alternativ till banksparande.

Vid årsskiftet hade vi 147 000 Riksgäldssparkunder.

#### Internetförsäljning av statspapper

Under 2006 sålde vi statspapper via vår webbplats för sammanlagt 950 miljoner kronor. Det är en ökning med 82 procent jämfört med föregående år. Försäljningen och antalet kunder har ökat successivt sedan vi startade internetförsäljningen av statspapper hösten 2002. En orsak till det ökade intresset under 2006 är att vi höjde maxgränsen för bud från 5 till 10 miljoner kronor.

Intresset har hela tiden varit störst för statsskuldväxlar, som under 2006 stod för 98 procent av den sålda volymen. Mindre företag och organisationer som placerar tillfällig överskottslikviditet i statspapper står för en stor del av volymen.

Kostnaden för internetförsäljningen av statspapper uppgick till 5 miljoner kronor under 2006, en minskning med 3 miljoner kronor jämfört med föregående år.

#### Lägre kostnader via privatmarknadsupplåning

Upplåningen på privatmarknaden minskade kostnaderna för statsskulden med 177 miljoner kronor i förhållande till alternativ upplåning på kapitalmarknaden under 2006. För femårsperioden 2002–2006 blev den samlade kostnadsbesparingen 982 miljoner kronor. Resultatet förbättrades med 71 miljoner kronor jämfört med föregående år; se tabell 6. För premieobligationer ligger lyckade emissioner under året samt att gamla, fysiska premielån har preskriberats bakom förbättringen. För Riksgäldsspar beror förbättringen framför allt på minskade marknadsföringskostnader, samt lägre utgifter för kursförluster i samband med förtidsinlösen.

Tabell 6

#### Besparing privatmarknadsupplåning<sup>1</sup>

Miljoner kronor	2002	2003	2004	2005	2006
Premieobligationer	317	240	110	98	150
Riksgäldsspar	10	20	6	10	27
Riksgäldskonto	–	–	–4	–2	–
<b>Summa besparing</b>	<b>327</b>	<b>260</b>	<b>112</b>	<b>106</b>	<b>177</b>

<sup>1</sup> Statspapper ligger utanför resultatet, eftersom vi betalar samma ränta till privatpersoner som till institutionella placerare.

Resultatet visar hur mycket mer motsvarande upplåning skulle ha kostat på den institutionella räntemarknaden. Intäkterna mäts som en räntemarginal mot upplåning i motsvarande löptider på penning- och obligationsmarknaden. Kostnaderna är de faktiska kostnaderna för upplåning på privatmarknaden (till exempel systemstöd, marknadsföring och provisioner).

#### Riksgäldens roll på sparandemarknaden

Riksgälden erbjuder i likhet med banker och andra finansiella institut räntesparande för privat- och företagssparare. Under 2006 minskade vår andel av marknaden för räntesparande med 0,7 procentenheter till 6,5 procent<sup>3</sup>.

Orsaken till minskningen är att den totala räntesparmarknaden ökade kraftigt under 2006, framför allt genom ökat banksparande. En bakomliggande faktor var tillbakagången på börsen under varen.

#### Omvärldsbevakning

Som ett led i den framtida utvecklingen av Riksgäldens sparprodukter har vi inlett ett arbete med att kartlägga sparandemarknaden i Sverige. Arbetet syftar bland annat till att identifiera trender på marknaden och vilka drivkrafter som finns bakom de förändringar som sker. En viktig fråga är vilken roll Riksgälden spelar på marknaden för räntesparande och hur vårt produktutbud ska se ut i framtiden.

#### Bra genomslag för reklamen

Resultatet av vår reklamsatsning var gott med en bra försäljning under året, trots förhållandevis låga räntor. Vi hade en god så kallad avsändaridentifikation, det vill säga att kunderna förstärker vem som står bakom reklamen. Reklamen syftade också till att nå fler yngre kunder, vilket vi lyckades med.

<sup>3</sup> Riksgäldens privatmarknadsupplåning per 2006-12-31, den totala sparmarknaden per 2006-09-30.

## Aktiv förvaltning i utländsk valuta

Aktiv förvaltning innebär att vi försöker förutse den framtida utvecklingen av såväl räntor som växelkurser och skapar, med hjälp av derivatinstrument, positioner som gör att vi tjänar pengar om vår bedömning visar sig riktig. En valutaposition kan exempelvis innebära att vi ser till att få en skuld i dollar och en motsvarande fordran i euro om vi räknar med att dollarns värde gentemot euron ska minska. Om dollarn sedan faller mot euron, kan vi avveckla vår eurofordran och betala tillbaka dollarlånet. Mellanskillnaden är den realiserade vinsten på positionen. Om dollarn i stället skulle falla, kan vi bli tvungna att realisera en förlust. Vi har ett regelverk som begränsar de risker vi får ta.

Riksgälden anlitar också ett antal externa förvaltare som arbetar med samma uppdrag. Syftet med extern förvaltning är dels att få in extern expertis och erfarenhet för att ytterligare sänka kostnaderna, dels att få en måttstock gentemot vilken vi kan utvärdera vår egen förvaltning. Aktiv förvaltning är ett normalt inslag i många privata företags finansförvaltning, men är ovanligt bland statliga skuldförvaltare.

Den aktiva förvaltningen i utländsk valuta gav ett överskott på 339 miljoner kronor under 2006. Vinsten kommer helt från räntepositioner. Överskott i den aktiva förvaltningen minskar statens räntebetalningar och sänker på så sätt statens kostnader. Sammanlagt under åren 2002–2006 var överskottet 1 475 miljoner kronor; se tabell 7.

Tabell 7

### Resultat av aktiv förvaltning

	2002	2003	2004	2005	2006
<i>Resultat i miljoner kronor</i>					
Total förvaltning	434	937	195	-430	339
Riksgälden	392	880	164	-426	348
<i>Varav:</i>					
Räntepositioner	-78	224	-18	187	367
Valutapositioner	470	656	182	-613	-19
Externa förvaltare	42	57	31	-4	-9
<i>Resultat i procent av förvaltad belopp</i>					
Riksgälden	0,11	0,52	0,11	-0,25	0,21
Externa förvaltare	0,14	0,14	0,09	-0,01	-0,03

Vår egen förvaltning gav ett bättre resultat än de externa förvaltarens. Eftersom dessa är utvalda bland ledande internationella aktörer, och de som har ett systematiskt dåligt resultat dessutom byts ut, visar det att Riksgälden skötte sin aktiva förvaltning väl.

## Måluppfyllelse

Att exakt utvärdera om målet att låna till lägsta möjliga långsiktiga kostnad utan att ta för stora risker uppnåddes

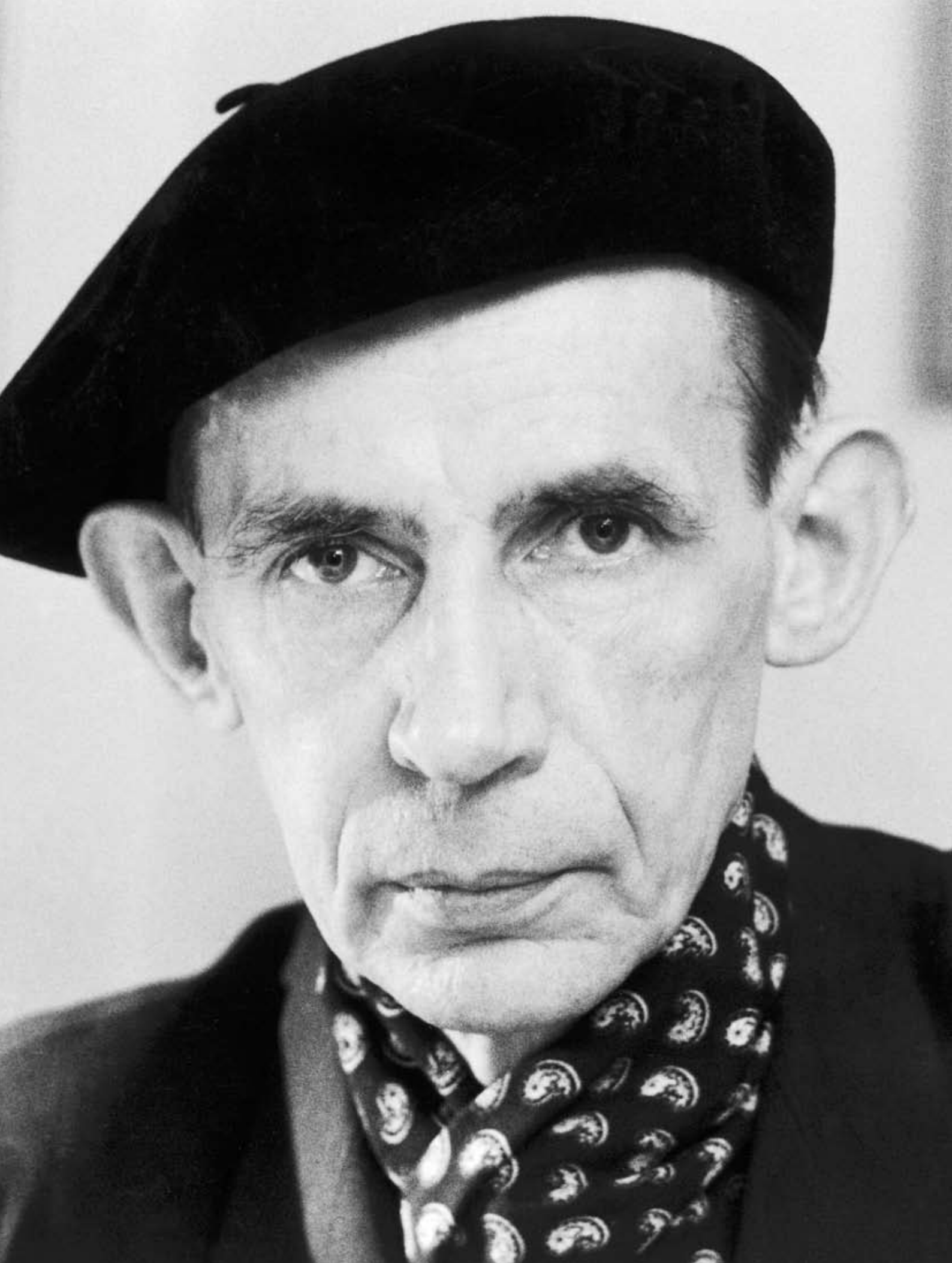
är inte möjligt. De beslut som är viktigast för kostnader och risk fattas av regeringen i riktlinjerna för statsskuld-förvaltningen. Det finns inga entydiga måttstockar för att utvärdera riktlinjebesluten. I stället handlar utvärderingen om att ta ställning till om besluten sammantaget framstår som rimliga och väl avvägda med hänsyn till målet och den information som fanns när besluten fattades. Styrsystemet för statsskuld-förvaltningen bygger på att riksdagen varje år gör en sådan bedömning.

Riksgäldens förslag till riktlinjer utgår från vår bedömning av hur staten bör hantera sin skuld för att nå målet. Sedan systemet med årliga riktlinjer infördes 1998 har regeringen i allt väsentligt följt våra förslag. Riksdagen har hittills funnit att regeringens riktlinjer varit förenliga med målet. Eftersom det är riksdagen som satt upp och tolkar målet, talar detta för att Riksgäldens arbete med riktlinjeförslagen gett ett viktigt bidrag till att uppnå det övergripande målet för statsskuld-förvaltningen. Målet för statsskuld-förvaltningen är långsiktigt och inget som inträffat under 2006 ger oss anledning att ändra den bedömningen.

Riksgälden bedömer att vi även uppnådde de övriga målen i regleringsbrev och riktlinjebeslut för statsskuld-förvaltningen. Vi vill särskilt peka på följande:

- Vi amorterade skulden i utländsk valuta med 18 miljarder kronor. Minskningen jämfört med riktvärdet 25 miljarder kronor grundades på att vi bedömde att kronan under första halvåret var undervärderad. Så här långt framstår den bedömningen som riktig och statens kostnader bör därför bli lägre. Valutaandelen i statsskulden minskade med 2 procentenheter, men är alltjämt högre än det långsiktiga riktvärdet i regeringens riktlinjer.
- Andelen real skuld ökade från 16 till 17 procent av statsskulden. Vi tog därmed ytterligare ett steg mot riktvärdet i regeringens riktlinjer.
- Upplåning på privatmarknaden gav ett överskott på 177 miljoner kronor under 2006. För perioden 2002–2006 var vinsten 982 miljoner kronor.
- Den aktiva förvaltningen i utländsk valuta gav en överskott på 339 miljoner kronor under 2006. För perioden 2002–2006 var vinsten 1 475 miljoner kronor.

Till dessa mätbara resultat ska läggas att vi genom vår skuld- och marknadsvård bidragit till att den svenska statspappersmarknaden fungerar väl. Den bedömningen stöds av att resultatet i årets enkätundersökning bland investerare och återförsäljare är ännu bättre än tidigare år. En bra statspappersmarknad ger staten låga lånekostnader. Det bidrar också i sig till att minska riskerna genom att väl fungerande marknader finns att tillgå om statens behov av att låna oväntat skulle öka.



Nils Ferlin • 1898–1961

*Jag har sålt mina visor till nöjets estrader, och Gud må förlåta mig somliga rader, ty jag är ganska mager om bena, tillika om armar och hals.*



Selma Lagerlöf • 1858–1940  
*Hur mycket oftare blir man inte stucken av en ros än bränd av en nässla!*

# Statens internbank

Statliga myndigheter, affärsverk och vissa bolag placerar och lånar pengar hos Riksgälden. Det sker på marknadsmässiga villkor. Vi svarar även för det statliga betalningssystemet. Det ska ge möjligheter till effektiva och säkra betalningar, ge god service till myndigheterna och bidra till en god kassahållning i staten. Under- och överskott i myndigheternas ut- och inbetalningar via detta betalningssystem ligger till grund för vår upplåning.

## Mål

Riksgälden ska

- sätta marknadsmässiga villkor på lån och placeringar till statliga myndigheter och vissa bolag; villkoren ska grundas på våra upplåningskostnader
- verka för att det statliga betalningssystemet möjliggör effektiva betalningar, håller en hög säkerhet, är anpassat till statens redovisningssystem, tillgodoser statens informationsbehov och är konkurrensneutralt; ingen bank får gynnas framför någon annan
- verka för effektiv likviditetsförvaltning och minskade räntekostnader i staten
- ge myndigheterna en god service.

## Återrapporteringskrav

Riksgälden ska redovisa

- ändringar i tillämpning av principerna för räntesättning
- gjorda förbättringar i kvalitativa och, om möjligt, i kvantitativa termer
- kundernas uppfattning om kvalitet och service
- större steg i utvecklingsarbetet och viktigare förslag till strukturella åtgärder samt en analys av åtgärdernas effekter.

### Viktiga händelser 2006

- Vi tecknade nya ramavtal för betalningstjänster. Avtalen minskar statens kostnader.
- Servicen till myndigheterna förbättrades genom bland annat nya funktioner och ett nytt användargränssnitt i vårt affärssystem.
- Regeringen fattade på vårt initiativ beslut om en ny betalningsförordning.

## Fortsatt utveckling av statens interna finansfunktion

Vi är myndigheternas internetbank

Vårt affärssystem som hanterar myndigheternas lån, placeringar och anslag har vidareutvecklats genom nytt

informationsstöd och ny layout. Myndigheterna kan nu via systemet ansöka om lån, placera pengar och flytta dem mellan sina konton.

### Vi kan nu ge reala lån till myndigheter

Myndigheter och bolag kan nu också låna med fast realränta. Det blev möjligt när Riksgälden 2005 tog över ett antal lån med reala lånevillkor från Stockholmsleder AB och Göteborgs Trafikleder AB och ersatte dem med lån till Vägverket.

### Nya ramavtal för statliga betalningar

#### sänker kostnaden

Den 29 september tecknade Riksgälden nya ramavtal för betalningstjänster med mera. Ramavtalsbanker är som tidigare Nordea, SEB och Swedbank. De nya avtalen träder i kraft den 1 april 2007 och ersätter nuvarande avtal från 2003.

Ramavtalen används av statens cirka 270 myndigheter. Till skillnad från tidigare kan nu även affärsverken använda avtalen.

Avtalen innehåller tjänster för myndigheternas egna betalningar, till exempel löner, hyror och andra utgifter för verksamheten. Myndigheter som till exempel Försäkringskassan och Skatteverket hanterar dessutom många och stora betalningar – normalt lagstadgade transfereringar – i form av pensioner, bidrag och skatter. Totalt är de statliga betalningarna cirka 4 200 miljarder kronor årligen.

En nyhet är att betaltjänsterna har rangordnats. Det gäller dels ett så kallat bastjänstpaket som består av de mest använda tjänsterna, dels 31 olika enskilda tjänster. Myndigheterna ska i första hand använda de tjänster som rangordnats högst.

Vi bedömer att kostnaderna för de statliga betalningarna kan minska med upp till 30 procent. Hälften av besparingen beror på lägre priser. Om myndigheterna väljer tjänster enligt rangordningen kan staten tjäna lika

mycket till. Kraven att välja det billigaste alternativet är större än tidigare.

### Ny modern betalningsförordning för statliga myndigheter

Riksgälden lämnade i början av året förslag till ändringar av betalningsförordningen (1994:14). Förslaget innebar att reglerna skulle moderniseras och anpassas till den praxis som utvecklats för de statliga betalningarna. Vi föreslog bland annat att det absoluta kravet på skilda konton för in- och utbetalningar skulle slopas och att valutasäkring i statens verksamhet skulle regleras. Förslaget innebar även att språket skulle moderniseras, till exempel att statsverkets checkräkning i Riksbanken (SCR) ska heta statens centralkonto i Riksbanken (alltjämt förkortat SCR). I september beslutade regeringen om en ny betalningsförordning (SFS 2006:1097). Den började gälla vid årsskiftet och innehåller de flesta av våra förslag. Under hösten utarbetade vi föreskrifter och allmänna råd till förordningen.

### Betalningar av trängselskatt

Under försöket med trängselskatt gjordes 14,5 miljoner inbetalningar av trängselskatt. Vägverket gjorde en egen upphandling av betaltjänsten. För närvarande diskuterar vi med Vägverket om hur betalningarna ska ske vid en framtida permanent trängselskatt. På sikt kommer även dessa betalningar att ske enligt våra ramavtal.

## Ännu lägre kostnader för statens betalningar

### Minskade kostnader

Under 2006 gjordes det 123 miljoner betalningar i det statliga betalningssystemet till en kostnad av 152 miljoner kronor. Det är en minskning med 9 miljoner kronor, eller 5,6 procent jämfört med 2005; se diagram 12.

Den lägre kostnaden beror framför allt på att myndigheterna har kunnat minska användningen av dyra utbetalningskort till förmån för kontoinsättningar. Under de senaste två åren har användningen av utbetalningskort halverats vilket inneburit en besparing på 23 miljoner kronor.

Betalning av lön och pension samt utskick av specifikationer till mottagarna är också dyrt. Antalet specifikationer har minskat med cirka 130 000 – till största delen hos Statens pensionsverk – vilket ger en besparing på cirka 1 miljon kronor.

### Minskad float

Före 2003 fick bankerna betalt för sina tjänster genom att de kunde behålla insatta pengar en tid och få ränteintäkter innan pengarna skickades vidare till mottagaren, den så kallade floaten. Detta sätt att ersätta bankerna för deras betalningsförmedling upphörde 2003 då de nuvarande ramavtalen började användas.

En mycket liten float över natt finns emellertid kvar på grund av att betalningar, som görs på sena eftermiddagen och kvällen, inte slutförs förrän på morgonen dagen därpå. Det handlar om 0,07 procent av den totala årliga betalningsvolymen. Förändringen av floatens storlek framgår av diagram 13.

Riksgälden har inga kostnader för denna float. Vi får ränta motsvarande Riksbankens reporänta. Men floaten innebär en risk som vi måste hantera.

### Större betalningsvolym

Betalningsvolymen som förmedlas via ramavtalsbankerna har ökat. Det beror dels på större skattebetalningar, dels på att vissa större betalningsflöden nu förmedlas av bankerna i stället för via statens centralkonto i Riks-

Diagram 12  
Statliga betalningar och kostnader<sup>1</sup>

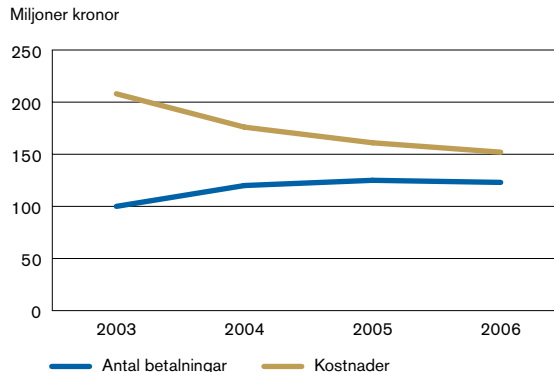
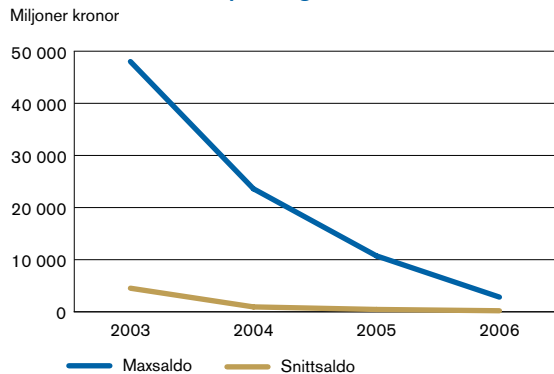


Diagram 13  
Max- och snittsaldo per dag<sup>1</sup>



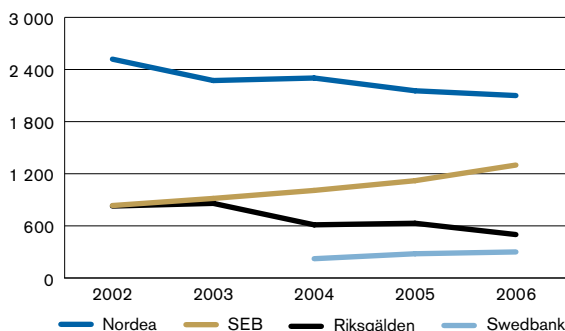
<sup>1</sup>Avser ramavtalsperiod 1 januari 2003–31 mars 2007.



Diagram 14

**Statliga betalningars fördelning mellan banker**

Miljarder kronor



banken. Det senare gäller dels Premiepensionsmyndighetens dagliga lån i Riksgälden, dels Försäkringskassans utbetalningar av bland annat pensioner och dagersättningar.

Fördelningen mellan banker följer samma mönster som tidigare år; se diagram 14.

**Ut- och inlåning****Dämpad aktivitet i utlåningen**

De flesta låntagare minskade sin nyupplåning. Botnibanan AB, Svedab och Centrala studiestödsnämnden (CSN) är undantag. Deras ökade lån gjorde att den sammanlagda lånevolymen inte sjönk.

Bland de större myndigheter och bolag som drog ner sin upplåning kan man särskilt lägga märke till att de bolag som bildades när SJ bolagiserades har fasat ut hela sin upplåning i Riksgälden. Försvarets materielverk är den myndighet som minskat sin upplåning mest. Även användningen av räntekontokrediter minskade. Riksgäldens utlåning var vid årsskiftet 258,3 miljarder kronor; se tabell 8.

Tabell 8

**Riksgäldens utlåning till myndigheter, affärsverk och bolag**

Miljoner kronor	2002	2003	2004	2005	2006
Myndigheter	177 694	195 313	210 160	226 326	235 690
Affärsverk	7 309	7 682	7 780	6 267	7 069
Aktiebolag	10 587	9 184	10 716	13 058	15 491
<b>Summa utlåning</b>	<b>195 590</b>	<b>212 179</b>	<b>228 656</b>	<b>245 652</b>	<b>258 251</b>

Tabell 9

**Riksgäldens inlåning från myndigheter, affärsverk och bolag**

Miljoner kronor	2002	2003	2004	2005	2006
Myndigheter	71 450	75 889	79 034	81 777	67 080
Affärsverk	769	621	3 893	3 516	3 511
Aktiebolag	1 978	1 935	1 550	1 200	1 000
<b>Summa inlåning</b>	<b>76 199</b>	<b>78 445</b>	<b>84 477</b>	<b>86 493</b>	<b>71 591</b>

**Mindre inlåning**

Inlåningen ökade i jämn takt under året med bland annat stora betalflöden från Premiepensionsmyndigheten och Svenska Spel AB. Även saldon på myndigheternas räntekonton i Riksgälden ökade. På årsbasis ökade inlåningen med 4,4 miljarder kronor. Den sammanlagda inlåningen var vid årsskiftet 71,6 miljarder kronor, varav 28,4 miljarder var nettoinlåning på räntekonto; se tabell 9. Trots den ökade inlåningen tidigare under året blev det en minskning vid årets slut jämfört med 2005. Skälet till detta är att Premiepensionsmyndigheten från och med 2006 betalar ut premiepensioner i december i stället för i januari som tidigare. Omläggningen betyder att det gjordes två utbetalningar under 2006.

**Kvaliteten och servicen är fortfarande god**

Riksgäldens årliga kundkät om vilken uppfattning myndigheterna har om kvalitet och service gav även 2006 ett högt nöjdhetsindex, 82 av maximalt 100, vilket är ett bra resultat.

**Räntesättning**

Principerna för räntesättning på in- och utlåningskonton tillämpas på samma sätt som tidigare år.

**Måluppfyllelse**

Riksgälden uppfyllde målen för verksamhetsområdet Statens internbank under 2006. De nya ramavtalen kommer exempelvis att innebära minskade kostnader för staten samtidigt som effektiviteten och säkerheten i betalningssystemet ökar. Myndigheterna är också fortsatt nöjda med vår verksamhet. En rad seminarier och utbildningar gjordes under året samtidigt som systemstödet till myndigheterna förbättrades ytterligare.

# Garantier och krediter

Riksgälden ska ställa ut och förvalta statliga garantier och lån med kreditrisk enligt riksdagsbeslut. Garantiverksamheten finansieras genom riskavspeglande avgifter antingen från garantitagarna eller genom anslag från statsbudgeten. Sett över en längre tid är målet att avgifterna ska täcka förluster och administrativa kostnader. Garantiverksamheten är därmed helt avgiftsfinansierad.

## Mål

- Riksgälden ska bedriva en effektiv garanti- och kreditverksamhet till så låg risk som möjligt.
- De avgifter som vi tar ut för garantierna ska på lång sikt täcka kostnaderna för garantiverksamheten.
- Genom att värdera ekonomiska risker, sätta avgifter, bestämma villkor och driva in fordringar ska Riksgälden bidra till att begränsa statens risk och att trygga statens rätt.
- Riksgälden ska arbeta aktivt för att garanti- och kreditverksamheten i andra myndigheter är effektiv.

## Återrapporteringskrav

Riksgälden ska redovisa verksamhetens ekonomiska resultat och analysera de faktorer som påverkar detta.

### Viktiga händelser under 2006

- Riksgälden ska överta Venantius statsgaranterade obligationslån.
- Ny garanti till SwePol Link.
- Utredning lämnad om samordnad riskredovisning för krediter.
- Rapport lämnad om finansiella säkerheter i kärnavfallshanteringen.

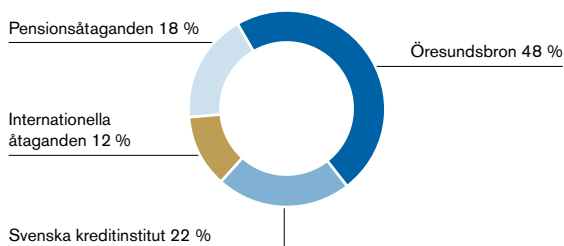
För att hantera riskerna i våra garantier gör vi reserveringar för förväntade förluster. Reserveringarna vid årsskiftet var 2,2 miljarder kronor för alla garantier utom Venantius som hanteras separat. Öresundsbron svarade för mer än tre fjärdedelar av reserveringarna. Enligt vår bedömning skedde det inte några väsentliga förändringar under 2006 som påverkar vår långsiktiga analys. Reserveringarna blev därför i stort sett desamma som ett år tidigare.

De förväntade förlusterna ska täckas av avgifter, både sådana som redan betalats och sådana som vi beräknar att få in i framtiden. Avgifterna redovisas på ett räntekonto hos Riksgälden. Över en längre period ska verksamheten uppvisa ett nollresultat, det vill säga avgifterna ska täcka förlusterna.

Nuvarande tillgångar på räntekontot är 1,9 miljarder kronor. Om man till detta lägger nuvärdet av förväntade framtida avgifter och anslagsmedel (1,1 miljarder kronor) blir garantitillgångarna 3 miljarder kronor.

Tillgångarna är således större än reserveringarna; se tabell 10. Det beror på att den ekonomiska utvecklingen under senare år lett till att vi bara tvingats betala för ett fåtal mindre garantier. Men överskottet kan behövas för att täcka förluster i framtiden.

Diagram 15  
Garantiåtaganden



## Garanti- och kreditportföljen

### Reserveringar för garantiförluster

Riksgäldens garantiåtaganden på 53 miljarder kronor består huvudsakligen av ett fåtal stora objekt där Öresundsbron står för knappt hälften; se diagram 15. Andra stora åtaganden gäller svenska och internationella kreditinstitut samt pensioner till tidigare anställda i statliga myndigheter som ombildats till bolag.

### Riksgälden ska överta Venantius statsgaranterade obligationslån

Efter förslag från Venantius AB har riksdag och regering beslutat att Riksgälden ska överta ansvaret för Venantius statsgaranterade obligationslån med tillhörande derivat-instrument. Totalt rör det sig om drygt 4 miljarder kronor med varierande löptid som ska förvaltas fram till och med 2013.

Övertagandet, som är planerat till första kvartalet 2007, ska ske genom att Venantius betalar ett kontantbelopp motsvarande marknadsvärdet för åtagandena. I och med övertagandet upphör statens garantier.

Venantius är ett statligt kreditmarknadsbolag som bildades 1995 för att ta över statliga bostadslån med stora risker. Den övertagna utlåningen finansierades bland annat genom att bolaget lånade på kreditmarknaden genom obligationslån garanterade av Riksgälden. De senaste årens förmånliga utveckling har gjort att Venantius minskat sin utlåning så att det inte längre finns något behov av extern finansiering av bolagets kvarvarande verksamhet.

### Garanti till SwePol Link AB

Regeringen gav i maj Riksgälden i uppdrag att ge ut en garanti för ett nytt lån till SwePol Link AB. Garantin beräknas bli utfärdad i början av 2007.

SwePol Link äger en likströmskabel under Östersjön som kopplar samman de polska och svenska elnäten. Bolaget ägs av affärsverket Svenska Kraftnät, det statliga bolaget Vattenfall AB och energibolaget Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.

### Fortsatt nedskrivningsbehov i kreditportföljen

Riksgälden har utestående lån med kreditrisk på 15,5 miljarder kronor inom främst infrastrukturområdet; se tabell 11. Vi beräknar lånens aktuella värde till 13,5 miljarder kronor. Här är det lånen till Svedab för landanslutningarna till Öresundsbron som svarar för huvuddelen av nedskrivningarna.

### Låneramar för statliga järnvägsbolag upphör

De bolag som bildades ur affärsverket Statens Järnvägar fick möjlighet att låna hos Riksgälden. Låneramarna till Swedcarrier och dess dotterbolag Jernhusen upphörde den 31 december 2006 eftersom koncernen ersatt lånen från Riksgälden med extern bankupplåning. Nu återstår endast en låneram till SJ AB på 2 miljarder kronor. SJ AB utnyttjar för närvarande inte denna möjlighet.

Tabell 11  
Lån med kreditrisk  
Miljoner kronor

Låntagare	Utestående lån	Nedskrivning för förväntade kreditförluster
Botniabanan AB	10 140	
Svedab AB	4 076	1 900
A-Train AB	1 000	100
Övriga	289	
<b>Summa</b>	<b>15 505</b>	<b>2 000</b>

### Garanti- och kredithantering hos andra myndigheter

Riksgälden ger löpande råd och stöd till övriga garanti- och kreditmyndigheter och föreslår förändringar för att uppnå en mer effektiv och ansvarsfull hantering inom staten.

I början av året redovisade Riksgälden ett uppdrag från regeringen om att samordna ett arbete med de andra kreditmyndigheterna och Ekonomistyrningsverket. Utredningsuppdraget syftade till en gemensam redovisning av kostnader och risker för statliga krediter. Utredningen har arbetat med att göra gränsen mellan lån och bidrag tydlig samt att fastställa enhetliga värderingsprinciper för lån så att det går att jämföra myndigheterna. Utredningen pekar också på behovet av en statlig kreditmodell i likhet med den modell som gäller för garantier. Med ett sådant regelverk skulle statens totala åtaganden med kreditrisk kunna hanteras på ett mer ekonomiskt ansvarsfullt sätt.

Tabell 10

### Åtaganden, reserveringar och tillgångar i garantiverksamheten

Miljoner kronor

	Garanti-åtaganden	Reserveringar för förväntade garantiförluster	Inbetalda garantiavgifter	Framtida ännu ej betalda garantiavgifter
Garantiportföljen utom Venantius	48 475	2 208	1 949	1 134
Venantius	4 373	2	562	0

## Finansiella säkerheter i kärnavfallshanteringen

Riksgälden föreslog i en rapport till regeringen under hösten att staten ska ställa högre krav på de finansiella säkerheter som kärnkraftsindustrin lämnar. Dessa säkerheter kompletterar de pengar som redan fonderas i Kärnavfallsfonden för den förväntade kostnaden för kärnavfallshanteringen.

Genom förslagen får kärnkraftsindustrin ett större ansvar än tidigare. Ansvaret föreslås vara beloppsbegränsat vid varje tidpunkt. Det utökade ansvaret minskar risken för att staten ska bli tvungen att betala för kärnavfallshanteringen.

Riksgälden lämnade inte något förslag till absolut säkerhetsnivå utan enbart till hur olika typer av säkerheter bör konstrueras för att fungera på bästa sätt. Ytterst är det en politisk bedömning hur långt kraven på kärnkraftsindustrin ska gå.

Vi anser inte att staten ska värdera och kräva en avgift för den risk som kvarstår trots fondering och säkerheter. Om staten vill vidta ytterligare åtgärder, är det bättre att låta kärnkraftsindustrin fondera mer pengar.

## Måluppfyllelse

Målen för garantiverksamheten är uppfyllda.

Målet om en effektiv kredithantering är delvis uppfyllt. Vi har tagit ut riskavspeglande avgifter på de flesta lånen under senare år, men det saknas fortfarande ett regelverk för statliga krediter.



Jussi Björling • 1911–1960

*Nu blåser havets friska vind ifrån sydväst och smeker ljuvligt sjömans kind av alla vindar bäst! Till havs, till storms, du djärva jakt, till storms, till havs, var man på vakt, till havs!*

Musik: Jean Sibelius. Text: Jonatan Reuter.



Vilhelm Moberg • 1898–1973

*När en politiker säger att vi sitter i samma båt, så var på din vakt. Det betyder att det är du som ska ro.*

# Hantering av risker

Resultatet av förvaltningen av statsskulden, hanteringen av statens betalningssystem och prissättningen av garantier och krediter beror bland annat på vår förmåga att bedöma och hantera risker. Dessutom uppstår risker i Riksgäldens löpande verksamhet genom våra egna handlingar och beslut. Riskhantering är därför ett viktigt område för Riksgälden och ett område som står under ständig utveckling.

## Mål

Riksgälden ska utöver vad som anges i regeringens riktlinjer för statsskuldsvärdningen

- sträva efter att uppnå bästa marknadspraxis i riskhanteringen
- se till att hanteringen av finansiella och operativa risker uppfyller de relevanta krav som ställs i lagstiftning för finansiella företag och i Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd
- se till att verksamheten inom samverkansområdet "Ekonomisk säkerhet" bedrivs så att riskerna för störningar minimeras och medverka till att samhällets grundläggande behov upprätthålls även vid svåra påfrestningar i fred.

## Återrapporteringskrav

Riksgälden ska redovisa graden av måluppfyllelse. Om ett mål inte är uppfyllt ska orsakerna analyseras och planerade åtgärder för måluppfyllelse beskrivas.

Riksgälden ska också i särskild ordning dels redovisa en bedömning av sin förmåga vid svåra påfrestningar på samhället i fred, dels redovisa en analys av gjorda insatsers bidrag till måluppfyllelse och effekt på krisberedskapen.

### Viktiga händelser 2006

- Finans- och riskpolicyn omfattar även verksamhetsgrenen Garantier och krediter.
- Motpartsrisiker inom kreditriskhanteringen sågs över och ett nytt regelverk inkluderades i Finans- och riskpolicyn.
- Vi började arbeta med att stärka vår kontinuitetsberedskap.

## Samlad riskhantering

Målet för riskhantering inom Riksgälden är att verksamheten ska ha en bra riskhantering i enlighet med bästa marknadspraxis.

Ett första steg i vår riskhantering är att identifiera vilka olika risktyper som uppstår i Riksgäldens verksamhet. I stora drag arbetar vi med två huvudtyper av risker: operativa risker och finansiella risker.

Operativa risker beror på brister i interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Finansiella risker består av marknadsrisker och kreditrisker. Ränterisk och valutarisk är olika former av marknadsrisk. Kreditrisken är risken att motparten inte fullgör sina förpliktelser i en transaktion.

För att hantera och kontrollera riskerna i verksamheten arbetar vi med enhetliga metoder och modeller, tydligt definierade policies och instruktioner samt en väl definierad ansvarsfördelning inom Riksgälden.

Styrelsen är ytterst ansvarig för att begränsa och följa upp verksamhetens risker och att verksamheten bedrivs med god intern kontroll. Styrelsen fastställer årligen en Finans- och riskpolicy och får återkommande rapporter om risknivå.

Varje avdelning ansvarar för risknivå och riskhantering inom den egna verksamheten. Riskavdelningen ansvarar för den oberoende, övergripande kontrollen och den samlade rapporteringen som lämnas till verksamhetsledning och styrelse. Internrevisionen, som är direkt underställd styrelsen, utvärderar den samlade riskhanteringen.

För att diskutera större risker och incidenter eller riskhanteringsfrågor som berör stora delar av verksamheten sammankallas ett riskråd med representanter från berörda delar av verksamheten. Ordförande är chefen för riskavdelningen och verksamhetsledningen ska vara representerad. Arbetet med att ta fram den årliga Finans- och riskpolicyn leds av riskavdelningen och bereds genom en styrgrupp där riksgäldsdirektören är ordförande.

## Finansiella risker

I förvaltningen av statsskulden uppstår finansiella risker genom att förändringar i räntor och valutakurser påverkar skuldens värde och kostnader. Hur mycket skuldens värde och kostnader påverkas beror på hur skulden är

sammansatt. Baserat på regeringens övergripande riktlinjer bestämmer därför Riksgälden skuldens sammansättning. Det görs genom att sätta upp riktmärken och limiter. Även i statens betalningssystem uppstår finansiella risker som hanteras genom policies och löpande uppföljning.

De finansiella risker som uppstår inom garanti- och kreditverksamheten är en följd av beslut av riksdag och regering. Därför kan vi inte själva bestämma om risken ska tas. Riksgälden sätter därför inga riktmärken och limiter inom detta område.

## Marknadsrisker

### Daglig uppföljning av statsskuldens finansiella risker

Vi följer dagligen hur statsskuden förhåller sig till riktmärken och limiter. Uppföljningen görs dels för att kontrollera att skuden inte avviker från riktmärken och limiter, dels för att se vilka affärer som behöver göras för att styra skuden. Eventuella avvikelser rapporteras till verksamhetsledning och styrelse.

Den nominella kronskuldens räntebindningstid rapporteras rensat för kortfristiga variationer. Till skillnad från 2005 inträffade inga väsentliga avvikelser från limiterna under 2006. En förklaring är övergången från duration till räntebindningstid som styrande mått. Räntebindningstiden påverkas – till skillnad från duration – inte av ändringar i räntor. Grunden för styrningen av skuden blev därför mer förutsägbar.

Skuden i utländsk valuta styrs så att räntebindningstid och valutafördelning alltid ligger på riktmärkena. Tillgången till en stor derivatmarknad gör att vi relativt lätt på daglig basis kan styra skuden mot riktmärkena. I likhet med tidigare år uppstod inga väsentliga avvikelser mot uppsatta limiter.

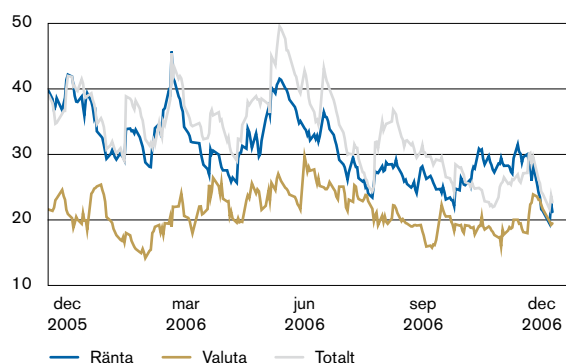
Den reala kronskuden har hittills inte styrts mot riktmärken och limiter. Regeringen beslutade dock att realskuden från och med 2007 ska styras mot ett riktmärke för räntebindningstiden. Dessutom införs ett riktmärke för andelen realskuld.

### Risker i den aktiva förvaltningen i utländsk valuta

För att styra och mäta marknadsriskerna i den aktiva förvaltningen använder vi Value at Risk, VaR. VaR-värdet får vara högst 220 miljoner kronor på daglig basis; se diagram 16. Det genomsnittliga VaR-värdet under året var 33,1 miljoner kronor, vilket innebär att risknivån minskade jämfört med 2005, då den låg på 43,3 miljoner kronor.<sup>4</sup>

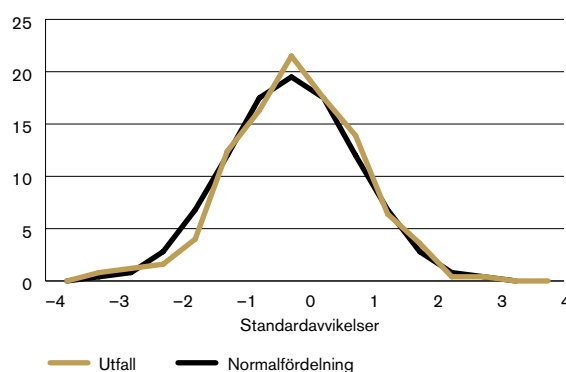
<sup>4</sup> Siffran för 2005 har omräknats på grund av förändrade beräkningsmetoder.

Diagram 16  
Value at Risk  
Miljoner kronor



Eftersom VaR-modellen bygger på förväntade värden ska modellens beräkningar jämföras med utfallen. Under 2006 stämde VaR-modellens värden bra med de verkliga utfallen; se diagram 17. Utfallen följer i stort sett den statistiska normalfördelningskurvan som VaR-modellen använder. Men enligt teorin bakom VaR blir det i verkligheten fler utfall runt medelvärdet än vad normalfördelningen säger. Dessutom blir det också fler avvikelser från medelvärdet. Detta syns i diagrammet genom att utfallskurvan får en högre topp och något tjockare svansar jämfört med VaR-modellens normalfördelningskurva. Några stora avvikelser förekom inte under 2006.

Diagram 17  
Value at Risk och utfall 2006  
Procent



## Kreditrisk

Kreditriskerna uppstår dels i derivat- och valutaaffärer som vi gör för att styra statsskuden, dels i kortfristiga placeringar som görs för att hantera statens likviditet. Risken är att motparten inte kan fullgöra sitt åtagande.

För att minska kreditriskerna ställer vi krav på våra motparters kreditvärdighet. Riksgälden gör bara affärer med motparter med hög kreditvärdighet. Vi sätter också gränser för hur stora kreditexponeringarna maximalt får vara.

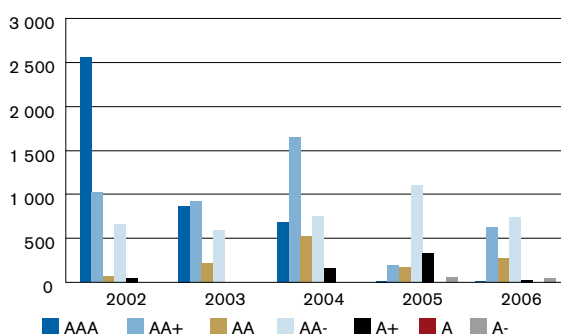


I derivataffärer ställer vi även krav på avtal som väsentligt hjälper oss att begränsa risken. I linje med bästa marknadspraxis ställer vi krav på avtal om nettning, utbyte av säkerheter för att täcka exponeringar (Credit Support Annex, CSA) samt avtal som gör att vi kan avsluta affärerna om motpartens kreditvärdighet skulle sjunka under en viss nivå (rating-trigger).

Kreditexponeringen fortsatte att minska under 2006 och är nu bara en femtedel av vad den var 2002; se diagram 18. Detta är framför allt en följd av införanden av CSA-avtal. Ingen av våra motparter fick sänkt kreditvärdighet under 2006, tvärtom så höjdes ett antal ratingbetyg. Över 90 procent av exponeringen återfinns bland motparter med de fyra högsta ratingbetygen.

Diagram 18  
**Exponering och kreditvärdighet hos Riksgäldens motparter**

Miljoner kronor



Under året gjorde vi en översyn av hanteringen av motpartrisker. Översynen ledde till att styrelsen beslutade om nya och mer ändamålsenliga regler för hanteringen. Beslutet innebar ingen ändring av risknivån. De nya reglerna gäller från och med 2007.

## Operativa risker

### En aktiv hantering av operativa risker

Riksgälden analyserar årligen operativa risker på alla avdelningar i samband med verksamhetsplaneringen. Åtgärder för att reducera de identifierade riskerna påverkar därför även verksamhetsplaneringen.

Riskanalyserna bygger på en metod för självvärdering av verksamheten. Med stöd av metoden har vi identifierat och värderat våra operativa risker. Med utgångspunkt från värderingen har vi därefter prioriterat åtgärder för att reducera riskerna. Analyserna har också följts upp vid två tillfällen under året, varpå en ny värdering av riskerna har gjorts med hänsyn till vidtagna åtgärder.

För att få en totalbild av Riksgäldens operativa risker rapporteras och sammanställs även avvikelser i vår verksamhet. Avvikelseerna kopplas till upprättad riskanalys och värderas utifrån samma metod. Vidtagna åtgärder följs upp och en ny riskvärdering kan göras.

Avdelningarnas riskanalyser har under året sammanställts och rapporterats till verksledning och styrelse. Även avvikelser som har haft större påverkan på verksamheten rapporterades.

### Krisberedskap

Riksgälden är en central del av statens totala ekonomiska system, och kravet på att vi ska kunna bedriva vår verksamhet även i en krissituation är stort. För att säkerställa vår verksamhet arbetar vi därför bland annat med kontinuitetsplanering. Den går ut på att motverka avbrott i organisationen och att skydda våra kritiska processer mot effekter av oförutsedda allvarliga störningar eller katastrofer.

Under 2006 började vi kartlägga och riskbedöma reservplanerna för våra mest kritiska processer. Det startade med en övning för att identifiera de viktigaste processerna ur ett kontinuitetsperspektiv. Projektet kommer att avslutas med en större övning under 2007.

Riksgälden är från och med 2006 representerad i styrgruppen för projektet "Finansiella sektorns privat-offentliga samverkansprojekt" (FSPOS) som bedrivs under ledning av Finansinspektionen. Vi deltar även i "Samverkansområdet för ekonomisk säkerhet" (SOES). Den erfarenhet och kunskap som utbyttts i dessa grupper bidrar till att samordna vår egen kontinuitetsplanering med omvärlden.

## Måluppfyllelse

Målet för finansiella och operativa risker är uppfyllt. De metoder och modeller som används för att hantera såväl finansiella som operativa risker bedöms vara i linje med marknadspraxis. Sammantaget når Riksgälden upp till de relevanta krav som ställs på god riskhantering.

Målet för området "Ekonomisk säkerhet" är delvis uppfyllt. I den sårbarhetsanalys som vi skickade till regeringen i februari 2006 framkom vilka åtgärder vi behöver vidta för att fortsätta att stärka vår förmåga. Vi arbetar med att genomföra åtgärderna.



Astrid Lindgren • 1907–2002

*Ge barnen kärlek, mera kärlek och ännu mera kärlek – så kommer folkvettet av sig självt.*

# Personal och kompetens

Vår verksamhet kräver att vi har en hög kompetens och att vi har bra framförhållning för att säkra kompetensförsörjningen på kort och lång sikt.

## Mål

Riksgälden ska vara en attraktiv arbetsplats med hög kompetens och en stimulerande och motiverande arbetsmiljö.

### Viktiga händelser 2006

- Ombyggnad av lokaler för att ytterligare förbättra arbetsmiljön och spegla vårt varumärke.
- Ledarskapsutbildning för alla chefer.
- Policy och planer för arbetsmiljö, jämställdhet, mångfald och tillgänglighet reviderade/utarbetade.

## Satsningar på kompetensförsörjning

En kompetent och kunnig personal är den viktigaste förutsättningen för en effektiv verksamhet. Vi har idag en hög kompetensnivå och den vill vi bibehålla och utveckla, andelen akademiker är över 70 procent. I takt med den ökade konkurrensen på arbetsmarknaden är det ännu viktigare att vi har förmåga att attrahera, rekrytera, utveckla och behålla medarbetare. Därför gjorde vi bland annat fortsatta satsningar på kompetensutveckling och ledarskapsutbildning samt översyn av lönestruktur och löneförmåner. Vi började ta fram en strategi för kompetensförsörjning.

Arbetsmarknaden har förbättrats och därmed blev vårt rekryteringsläge svårare jämfört med 2005. Vi kunde ändå täcka samtliga vakanser med medarbetare med rätt kompetens.

### Satsningar på kompetensutveckling

Under 2006 investerade Riksgälden 22 140 kronor per anställd i kvalificerad kompetensutveckling. Många medarbetare deltog i seminarier och kurser för att utveckla sin specialistkompetens. Dessutom anordnades seminarier för hela Riksgälden om offentlighet, sekretess och lagen om offentlig upphandling.

Samtliga medarbetare hade minst ett medarbetarsamtal under året då individuella utvecklingsplaner arbetades fram i samtal mellan chef och medarbetare.

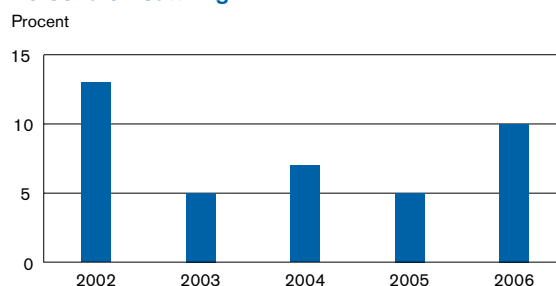
## Det goda ledarskapet

Vi tror att en kontinuerlig satsning på ledarutveckling är en viktig framgångsfaktor. Vi genomförde därför under 2006 ett omfattande skräddarsytt ledarutvecklingsprogram som framför allt riktade sig till chefer. Fokus i programmet var att utveckla sitt personliga ledarskap, teamet och organisationen. Stöd erbjöds även i form av handledning och mentorer. Ett syfte med programmet var också att öka kunskapsöverföring och erfarenhetsutbyte mellan chefer.

## Ökad rörlighet på arbetsmarknaden

Personalomsättningen ökade till tio procent, vilket är fem procentenheter högre än 2005, se diagram 19. Personalomsättningen var högre under det första halvåret än under det andra. Den ökade personalomsättningen beror dels på pensionsavgångar, dels på att arbetsmarknadens efterfrågan på kvalificerade ekonomer ökat.

Diagram 19  
Personalomsättning



## Lägre medelålder

Riksgälden hade 162 medarbetare vid utgången av 2006. Den genomsnittliga anställningstiden under 2006 var 9,9 år och genomsnittsåldern 43,4 år. Motsvarande siffror för 2005 var 10,4 år respektive 43,7 år. Åldersfördelningen framgår av tabell 12.

Tabell 12  
Åldersfördelning 2006

	Yngre än 30 år	30–49 år	50 år och äldre
Antal personer	14	101	47

## Arbetsmiljö och friskvård i fokus

Arbetsmiljön i våra centralt belägna lokaler håller hög standard. Under året byggdes lokalerna om. Målet var att ytterligare förbättra arbetsmiljön samt att öka kommunikation, öppenhet och samverkan mellan medarbetare och avdelningar.

Vi har ett nära samarbete med företagshälsovården och är måna om att ha ergonomiskt riktiga arbetsplatser och satsar mycket på förebyggande friskvård. Vi erbjuder till exempel subventionerat motionskort och massage samt hälsokontroller och friskvårdsseminarier.

## Låg sjukfrånvaro

Vi har de senaste åren haft en låg sjukfrånvaro på Riksgälden och under 2006 minskade den ytterligare. Sjukfrånvaron var totalt 2,3 procent och korttidsfrånvaron var särskilt låg; se tabell 13. Bland de långtidssjuka var majoriteten kvinnor. En aktiv satsning på rehabilitering tillsammans med företagshälsovården har bidragit till minskningen.

Tabell 13

### Sjukfrånvaro

Personalgrupp	procent <sup>1</sup> 2005	procent <sup>1</sup> 2006
Kvinnor	5,5	3,3
Män	1,3	0,9
Anställda yngre än 30 år	1,7	1,2
Anställda 30–49 år	1,9	2,6
Anställda 50 år och äldre	7,9	1,9
<b>Totalt alla anställda</b>	<b>3,8<sup>2</sup></b>	<b>2,3<sup>2</sup></b>

<sup>1</sup> Sjukfrånvarotid/total ordinarie tid för respektive grupp.

<sup>2</sup> Av den totala sjukfrånvaron utgjorde 51 procent långtidssjukskrivningar på 60 dagar.

## Män är lika vanliga i chefspositioner som kvinnor

Av de anställda är 56 procent kvinnor och 44 procent män. I ledande befattningar är 50 procent kvinnor och 50 procent män. Arbetet med mångfalds- och jämställdhetsfrågor bedrivs i samverkan med de fackliga organisationerna. Lönesatsningar under året medförde att ej relevanta löneskillnader mellan män och kvinnor med likvärdig kompetens minskat eller helt försvunnit. Fler män än tidigare utnyttjade möjligheten att ta ut föräldraledighet.

## Måluppfyllelse

Riksgälden har uppfyllt målet för kompetensförsörjning för 2006. Vi har skapat en bra plattform och det påbörjade utvecklingsarbetet kommer att fortgå under nästkommande år.

### Planer för att säkerställa framtida kompetensförsörjning

För att uppnå målet att vara en attraktiv arbetsplats fokuserar vi på att erbjuda intressanta arbetsuppgifter, möjlighet till utveckling, ett gott ledarskap, bra arbetsmiljö och friskvårdsaktiviteter.

Under 2007 kommer arbetet med den strategiska kompetensförsörjningen och resursplaneringen att fortsätta bland annat genom att en långsiktig strategi för kompetensförsörjningen utvecklas.



Ingrid Bergman • 1915–1982  
*Lycka är god hälsa och dåligt minne.*

# Finansiell redovisning

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med bestämmelserna i förordningen om årsredovisning och budgetunderlag (SFS 2000:605). Statskulden redovisas enligt principerna i Riksgäldens regeringsrapport (Fi2002/2930). Regeringen beslutade detta i Riksgäldens regleringsbrev för budgetåret 2003. Räkenskapshandlingarna omfattar resultaträkning, balansräkning, anslagsredovisning, finansieringsanalys samt noter.

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER	36
RESULTATRÄKNING	38
BALANSRÄKNING	39
FINANSIERINGSANALYS	40
ANSLAGSREDOVISNING	42
NOTER	43
ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÅNER TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE INOM RIKSGÄLDEN	55
STYRELSENS GODKÄNNANDE AV DENNA ÅRSREDOVISNING	56

Resultaträkningen redovisar i sammandrag Riksgäldens samtliga kostnader och intäkter. Balansräkningen redovisar i sammandrag Riksgäldens tillgångar, skulder och myndighetskapital. Anslagsredovisningen omfattar Riksgäldens redovisning mot statsbudgetens utgiftsanslag och inkomstitlar. Finansieringsanalysen visar hur verksamheten har finansierats och hur Riksgäldens likvida ställning har förändrats.

#### *Undantag från ekonomiaadministrativa regler*

Garantiverksamheten är undantagen från reglerna om förfarande vid mer än 10 procents ackumulerat överskott i den avgiftsbelagda verksamhetens omsättning i 23 § i kapitalförsörjningsförordningen (SFS 1996:1188). Garantiverksamheten och statens internbank omfattas inte av 7 § Avgiftsförordningen (SFS 1992:191) om samrådsskyldighet om avgifter.

#### *Avrundning av sifferuppgifter*

I årsredovisningen avrundas samtliga sifferuppgifter enligt gängse princip. Delsummor i tabeller och uppställningar har inte justerats för att få totalsummorna

att stämma. Vid summering av avrundade delsummor i tabeller och uppställningar kan därför i vissa fall totalsumman avvika.

#### *Brytdag*

Brytdagen, det vill säga när den löpande bokföringen för 2006 avslutades, var den 10 januari 2007.

#### **REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER** **Redovisningsprinciper**

Riksgälden använder kostnadsmässig redovisning i resultaträkningen. Anslagsredovisning sker enligt utgiftsmässiga principer. Eftersom avräkningen mot anslaget sker utgiftsmässigt uppstår en periodiseringseffekt, där orealiserade valutakurser, upplupna räntekostnader med mera inte räknas av mot anslaget, däremot påverkas årets kapitalförändring. En tredje redovisningsprincip är den kassamässiga. Lånebehovet tas fram enligt kassamässiga principer. Utfallet för anslaget Räntor på statskulden skiljer sig därför mellan presentationerna av anslagsredovisningen och lånebehovet. Se Riksgäldens kostnader och anslag i resultatredovisningen.

### **Affärsdagsredovisning**

Riksgälden tillämpar affärsdagsredovisning. Det innebär att transaktioner påverkar den redovisade statsskulden på affärsdagen, det vill säga när avtal tecknas och inte när betalning sker. Vid förfall räknas de bort från statsskulden på betalningsdagen.

### **Över- och underkurser vid utgivning**

Över- och underkurs uppstår när vi ger ut obligationer i befintliga lån med fast ränta och marknadsräntan avviker från obligationens kupongränta. Är marknadsräntan högre än kupongräntan enligt lånevillkoren, ges lånet ut till en underkurs, det vill säga långgivaren betalar ett lägre belopp än obligationens nominella värde. Och motsatt om marknadsräntan är lägre än kupongräntan. Över- och underkursen redovisas i resultaträkningen och avräknas anslaget räntor på statsskulden. Över- och underkursen balanseras också som en periodavgränsningspost och intäkt- respektive kostnadsförs i resultaträkningen, fördelat över lånets löptid. Över- och underkursen ingår inte i statsskulden.

### **Ränta vid utgivning**

När Riksgälden ger ut obligationer ingår det normalt också ränta i det inbetalda beloppet. Den del av beloppet som består av ränta avser perioden från senaste ränteutbetalningen till utgivningstillfället. Räntan redovisas i resultaträkningen och avräknas anslaget räntor på statsskulden. Räntan balanseras som skuld, men ingår inte i statsskulden.

### **Värdering av fordringar och skulder i utländsk valuta**

Fordringar och skulder i utländsk valuta är värderade till bokslutsdagens valutakurser.

#### *Orealiserade valutakursförändringar*

Orealiserade valutakursförändringar är skillnaden mellan anskaffningsvärde för fordringar och skulder i utländsk valuta som är redovisad i svenska kronor och den värdering som görs till aktuella valutakurser. Förändringen redovisas som orealiserad valutakursförändring i resultaträkningen.

#### *Realiserade valutakursförändringar*

När en fordran eller skuld i utländsk valuta förfaller till betalning, redovisas skillnaden mellan anskaffningsvärde för fordringar och skulder i svenska kronor och betalningen som en realiserad valutakursförändring i resultaträkningen.

### **Materiella anläggningstillgångar**

Anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärde och skrivs av linjärt med 3, 5 eller 10 år baserat på

dess ekonomiska livslängd. Investeringens totala anskaffningsvärde ska också överstiga 10 000 kronor för att redovisas som anläggningstillgång. Som materiella anläggningstillgångar räknas även ombyggnader på annans fastighet vars värde uppgår till minst 100 000 kronor.

### **Immateriella anläggningstillgångar**

Som immateriella anläggningstillgångar redovisas utvecklingskostnader som är av väsentligt värde för Riksgäldens verksamhet under kommande år. Under året har kostnader i flera utvecklingsprojekt redovisats som immateriella anläggningstillgångar. Även system, licenser och liknande rättigheter samt konsultkostnader för projekt som vi beräknar kunna ha nytta av i minst tre år räknas som immateriella anläggningstillgångar.

### **Värdering av övriga fordringar och skulder**

Övriga tillgångar och skulder, det vill säga andra tillgångs- och skuldposter än de som beskrivits ovan, redovisas till anskaffningsvärde. Fordringar tas upp till det belopp som vi beräknar att få tillbaka.

### **Finansieringsanalysen**

Finansieringsanalysen följer uppställningsformen enligt förordning om årsredovisning och budgetunderlag, anpassad till Riksgäldens verksamhet. I Riksgäldens finansieringsanalys redovisas vissa flöden enligt den så kallade indirekta metoden, som innebär att kassaflödet tas fram genom att samtliga intäkter och kostnader enligt resultaträkningen korrigeras för förändringar av fordringar och skulder. Vissa faktiska betalningar redovisas enligt direktmetoden, exempelvis räntor på statsskulden. Finansieringsanalysen kan därför inte direkt stämmas av mot resultaträkningens poster och balansposternas förändring.

### **Interna fordringar och skulder**

Eliminering av fordringar och skulder i förhållande till Statens internbank (avdelning inom Riksgälden), som administrerar samtliga myndigheters (inklusive Riksgäldens) räntekonton och lån till anläggningstillgångar, har inte gjorts. Denna princip gäller sedan 1999 och innebär att informationen om Riksgäldens egna räntekonton och lån till anläggningstillgångar i årsredovisningen blir tydlig (se not 16, 23 och 28).

# Resultaträkning (Not 1)

1 000-tal kronor	Not	2006	2005
<b>Verksamhetens intäkter</b>			
Intäkter av anslag	2	51 035 958	32 675 819
Intäkter av avgifter	3	213 867	194 719
Intäkter av bidrag		2 074	0
Ränteintäkter räntekonto		56 544	41 065
<b>Summa verksamhetens intäkter</b>		<b>51 308 442</b>	<b>32 911 603</b>
<b>Verksamhetens kostnader</b>			
<b>Finansiella kostnader för förvaltning av statsskulden</b>			
Räntekostnader	4	-78 404 330	-76 331 721
Ränteintäkter	4	35 582 314	34 629 649
Över-/underkurs vid emission	5	7 462 934	6 654 761
Realiserade kursförändringar	6	-5 929 318	-7 615 339
Realiserade valutakursförändringar	7	-6 336 433	10 227 898
Orealiserade valutakursförändringar	7	23 494 804	-29 577 518
Intäktsförda preskriberade obligationer, kuponger och vinster	8	17 617	-7 493
Provisioner till banker m.fl.	9	-92 930	-97 258
<b>Summa</b>		<b>-24 205 343</b>	<b>-62 117 021</b>
<b>Övriga verksamhetskostnader</b>			
Personalkostnader	10	-99 777	-91 181
Lokalkostnader		-18 033	-21 779
Kostnader i garantiverksamheten	11	46 758	176 826
Övriga driftkostnader	12	-262 085	-225 623
Räntekostnader		-385	-165
Avskrivningar	15	-10 584	-9 894
<b>Summa</b>		<b>-344 105</b>	<b>-171 815</b>
<b>Summa verksamhetens kostnader</b>		<b>-24 549 448</b>	<b>-62 288 836</b>
<b>Verksamhetsutfall</b>		<b>26 758 995</b>	<b>-29 377 233</b>
<b>Uppbördsverksamhet</b>			
Intäkter av avgifter m.m. som inte disponeras av myndigheten		6 864	14 783
Intäkter av uppbörd		3 417 221	3 690 987
Medel som tillförts statsbudgeten från uppbördsverksamheten		-3 424 004	-3 706 774
<b>Summa uppbördsverksamhet</b>		<b>82</b>	<b>-1 004</b>
<b>Årets kapitalförändring</b>	13	<b>26 759 077</b>	<b>-29 378 237</b>



# Balansräkning

1 000-tal kronor	Not	2006-12-31	2005-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>	14	<b>16 472</b>	<b>14 048</b>
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete		7 471	4 814
Rättigheter och andra immateriella anläggningstillgångar		9 001	9 234
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	15	<b>19 777</b>	<b>14 205</b>
Förbättringsutgifter på annans fastighet		9 317	15
Maskiner, inventarier, installationer m.m.		10 460	14 190
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>256 901 936</b>	<b>244 495 399</b>
Andra långfristiga värdepappersinnehav		650 946	844 066
Långfristiga fordringar hos andra myndigheter	16	242 616 628	232 447 383
Andra långfristiga fordringar	17	13 634 363	11 203 951
<b>Fordringar</b>		<b>1 862 883</b>	<b>3 122 443</b>
Kundfordringar	18	17 746	25 739
Fordringar hos andra myndigheter	19	1 505 687	1 613 575
Övriga fordringar	20	339 450	1 483 130
<b>Periodavgränsningsposter</b>		<b>21 697 986</b>	<b>20 602 957</b>
Förutbetalda kostnader	21	9 674 586	9 081 606
Övriga upplupna intäkter	22	12 023 400	11 521 351
<b>Avräkning med statsverket</b>		<b>1 043 582 592</b>	<b>1 088 954 493</b>
Avräkning med statsverket	23	1 043 582 592	1 088 954 493
<b>Kortfristiga placeringar</b>		<b>26 032 397</b>	<b>22 186 554</b>
Värdepapper och andelar		26 032 397	22 186 554
<b>Kassa och bank</b>		<b>3 081 293</b>	<b>4 119 408</b>
Kassa och bank	24	3 081 293	4 119 408
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 353 195 336</b>	<b>1 383 509 507</b>
<b>KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Myndighetskapital</b>		<b>-50 661 983</b>	<b>-76 198 626</b>
Statskapital	25	1 810 387	3 032 820
Balanserad kapitalförändring		-79 231 447	-49 853 209
Kapitalförändring enligt resultaträkningen	13	26 759 077	-29 378 237
<b>Avsättningar</b>		<b>2 210 000</b>	<b>2 254 000</b>
Reservering för framtida garantiförluster	26	2 210 000	2 254 000
<b>Statsskulden</b>	27	<b>1 269 957 334</b>	<b>1 308 572 111</b>
Skuld i svenska kronor		1 003 933 564	1 005 975 358
Skuld i utländsk valuta		266 023 770	302 596 753
<b>Skulder m.m.</b>		<b>85 451 257</b>	<b>98 835 727</b>
Skulder till andra myndigheter	28	70 942 761	85 564 790
Leverantörsskulder		19 272	33 423
Övriga skulder	29	14 489 223	13 237 515
<b>Periodavgränsningsposter</b>		<b>46 238 728</b>	<b>50 046 296</b>
Upplupna kostnader	30	23 823 590	24 940 387
Övriga förutbetalda intäkter	31	22 415 138	25 105 909
<b>SUMMA KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 353 195 336</b>	<b>1 383 509 507</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>			
Garantiåtaganden	32	78 081 268	83 277 568
Skuldbevis	33	6 201 089	6 698 574
Inskrivna spar- och premieobligationer	34	1 079	1 079

# Finansieringsanalys

Finansieringsanalysen visar hur verksamheten finansierats och hur Riksgäldens likvida ställning har förändrats.

1 000-tal kronor	2006	2005
<b>Drift</b>		
<b>Kostnader</b>		
Räntor på statsskulden m.m.	-105 360 399	-103 817 090
Förvaltningsutgifter	-381 928	-414 575
Infriande av garantier	-54	-212
Garantisubventioner	-86 400	-71 392
EU-avgifter	-26 672 009	-25 742 369
	<b>-132 500 790</b>	<b>-130 045 638</b>
<b>Finansiering genom intäkter och avgifter</b>		
Räntor på statsskulden m.m.	55 915 755	71 486 530
Återvunna garantier	13 536	10 481
Avgifter för garantigivning och räntor från räntekonto	269 029	235 065
Övriga inkomster	1 386	719
EU-avgifter från myndigheter, intäkt	27 044 475	26 090 653
	<b>83 244 181</b>	<b>97 823 448</b>
<b>Finansiering från statsbudgeten</b>		
Anslagsmedel som erhållits för drift	51 024 297	32 666 436
Ökning(+)/minskning(-) av statskapital	-1 222 433	314 264
	<b>49 801 864</b>	<b>32 980 699</b>
<b>Finansiering genom skulddispositioner</b>		
Ökning(-)/minskning(+) av kortfristiga fordringar	200 618	309 923
Ökning(+)/minskning(-) av kortfristiga skulder	1 064 714	-3 391 980
	<b>1 265 333</b>	<b>-3 082 057</b>
<b>Kassaflöde till drift</b>	<b>1 810 587</b>	<b>-2 323 548</b>
<b>Investeringar i</b>		
- materiella anläggningstillgångar	-13 516	-2 042
- immateriella anläggningstillgångar	-5 064	-9 775
<b>Summa investeringsutgifter</b>	<b>-18 580</b>	<b>-11 817</b>
<b>Finansiering</b>		
Lån från Riksgälden	13 296	23 164
- amorteringar	-11 661	-9 383
Anslagsmedel som erhållits för amorteringar	11 661	9 383
	<b>13 296</b>	<b>23 164</b>
<b>Kassaflöde till investeringsverksamhet</b>	<b>-5 284</b>	<b>11 346</b>

## Fortsättning Finansieringsanalys

1 000-tal kronor	2006	2005
<b>Låneverksamhet</b>		
<b>Täckning av underskott på statens centralkonto</b>	<b>92 653 221</b>	<b>11 122 221</b>
<b>Ökning (-)/minskning (+) av behållningar på räntekonto</b>	<b>3 787 099</b>	<b>9 323 960</b>
<b>In- och utlåning</b>		
Ökning (+)/minskning (-) av inlåning	-14 901 913	2 015 305
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning	-12 599 657	-16 994 728
	<b>-27 501 570</b>	<b>-14 979 423</b>
<b>Finansiering genom upplåning</b>		
Ökning (+)/minskning (-) av upplåning		
- statsobligationslån	20 236 415	19 707 752
- statsskuldväxlar	-38 614 844	25 536 866
- dagslån	0	-3 192 000
- premieobligationer	-1 100 000	4 100 000
- riksgäldskonto	0	-1 442 094
- riksgäldsspar	1 297 257	1 353 527
<b>Upplåning i svenska kronor</b>	<b>-18 181 171</b>	<b>46 064 051</b>
<b>Upplåning i utländsk valuta</b>	<b>-21 782 189</b>	<b>1 328 440</b>
<b>Finansiering genom skulddispositioner</b>		
Ökning (-)/minskning (+) av		
- uppköpta obligationer	193 120	-6 928
- bostadsobligationer	0	1 817 750
- dagslån och placeringar	-3 925 817	-21 942 000
Ökning (+)/minskning (-) av		
- skuldkötselåtgärder	-60 914	46 820
- övriga kortfristiga skulder	-114 404	-268 650
	<b>-3 908 014</b>	<b>-20 353 008</b>
<b>Påverkan från valutakursförändringar</b>	<b>23 530 090</b>	<b>-29 493 496</b>
<b>Kassaflöde från låneverksamhet</b>	<b>48 597 467</b>	<b>3 012 746</b>
<b>Uppbördsverksamhet</b>		
Intäkter av avgifter m.m. samt andra intäkter som inte disponeras av myndigheten	6 864	14 783
Erhållen uppbörd	3 417 221	3 690 987
Förändring av kortfristiga fordringar och skulder	-82	1 004
Medel som tillförts statsbudgeten från uppbördsverksamhet	-3 424 004	-3 706 774
<b>Kassaflöde från uppbördsverksamhet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>50 402 770</b>	<b>700 544</b>
<b>Specifikation likvida medel</b>		
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>72 696 275</b>	<b>71 995 731</b>
Ökning (+)/minskning (-) av		
- kassa och postgiro	-1 601 167	1 563 806
- tillgodohavande på räntekonto	207 396	128 517
- banktillgodohavanden	355 657	183 366
Ökning (+)/minskning (-) av		
- fordran till statsverket	51 440 885	-1 175 145
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>50 402 770</b>	<b>700 544</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>123 099 045</b>	<b>72 696 275</b>

# Anslagsredovisning

Anslagsredovisningen omfattar en redovisning och specifikation av utfallet på de inkomstitlar och anslag på statsbudgeten som Riksgälden under budgetåret har disponerat.

## Redovisning mot statsbudgetens inkomstitlar (1 000-tal kronor)

Inkomstittel	Benämning	Utfall per 31 dec 2006
2124	Inlevererat överskott av Riksgäldskontorets garantiverksamhet	746
2153	Inlevererat överskott från AB Svenska Spel	3 417 221
2557	Avgifter vid statens internbank i Riksgäldskontoret	6 037
<b>Summa</b>		<b>3 424 004</b>

## Redovisning mot statsbudgetens anslag (1 000-tal kronor)

Anslag		Ingående över föringsbelopp	Årets tilldelning enligt regleringsbrev	Omdisponerade anslagsbelopp	Utnyttjad del av medgivet över-skridande	In-dragning	Totalt disponibelt belopp	Utgifter	Saldo 31 dec 2006
26 92:1	Räntor på statsskulden <sup>1</sup>	6 039 199	43 000 000		6 374 070	-6 039 199	43 000 000	-49 374 070	0
26 92:3	Provisionskostnader i samband med upplåning och skuldförvaltning, anslagspost 1 <sup>1</sup>	65 053	160 000			-65 053	160 000	-88 404	71 596
2 2:3	Riksgäldskontoret: Förvaltningskostnader, anslagspost 1	1 041	267 805	13 763		-6 884	275 724	-264 650	11 075
<b>Garantiverksamheten</b>									
2 2:5	Avsättning för garantiverksamhet, anslagspost 2		1 400				1 400	-1 400	0
22 36:4	Banverket: Banhållning och sektorsuppgifter, anslagspost 6	490	84 000	1 000			85 490	-85 000	490
<b>Summa</b>		<b>6 105 783</b>	<b>43 513 205</b>	<b>14 763</b>	<b>6 374 070</b>	<b>-6 111 136</b>	<b>43 522 614</b>	<b>-49 813 524</b>	<b>83 160</b>

<sup>1</sup> Riksgälden har rätt att överskrida anslaget. Anslaget omfattas inte av utgiftstaket. Eventuellt outnyttjande medel får inte föras över till nästa år.

## Intäkter av anslag i resultaträkning jämfört anslagsutfallet

Enligt anslagsredovisningen är den totala anslagsbelastningen 49 813,5 miljoner kronor.

Enligt resultaträkningen är intäkter av anslag netto, 51 036,0 miljoner kronor, en skillnad på 1 222,4 miljoner kronor.

Skillnaden förklaras av att anslagsintäkter för depositioner för futures redovisas mot statskapital, se även not 25.

## Räntor på statsskulden (anslag 26 92:1)

	2006-12-31	2005-12-31
Statsskuld-förvaltning, räntor på lån i svenska kronor	-37 914 466	-39 491 805
Statsskuld-förvaltning, räntor på lån i utländsk valuta	-10 511 746	-11 349 456
Statens internbank, räntor på in- och utlåning	6 111 259	6 940 903
<b>Summa</b>	<b>-42 314 953</b>	<b>-43 900 358</b>
Statsskuld-förvaltning, över- och underkurs vid emission	3 966 584	9 048 755
Valutakursförändringar	-6 336 433	10 227 898
Kursförändringar	-5 929 318	-7 615 339
Övrigt (depositioner m.m.)	1 240 050	-321 757
<b>Summa</b>	<b>-7 059 117</b>	<b>11 339 557</b>
<b>Summa räntor m.m., avräknat anslag</b>	<b>-49 374 070</b>	<b>-32 560 801</b>

# Noter

(1 000-tal kronor)

## Not 1 • Resultaträkning per verksamhetsgren

	Statens internbank	Statsskulds- förvaltning	Garantier och krediter	Total
<b>Verksamhetens intäkter</b>				
Intäkter av anslag <sup>1</sup>	-6 112 306	57 061 864		51 035 958
Intäkter av avgifter <sup>2</sup>	203	381	213 283	213 867
Intäkter av bidrag	369	1 337	369	2 074
Ränteintäkter räntekonto	123	407	56 013	56 544
<b>Summa verksamhetens intäkter</b>	<b>-6 111 610</b>	<b>57 063 989</b>	<b>269 664</b>	<b>51 308 442</b>
<b>Verksamhetens kostnader</b>				
<b>Finansiella kostnader för förvaltning av statsskulden</b>				
Räntekostnader	-2 109 643	-76 294 687		-78 404 330
Ränteintäkter	8 282 692	27 299 622		35 582 314
Över-/underkurs vid emission	-363	7 463 297		7 462 934
Realiserade kursförluster	34 996	-5 964 314		-5 929 318
Realiserade valutakursförändringar	8 231	-6 344 664		-6 336 433
Orealiserade valutakursförändringar	60 914	23 433 890		23 494 804
Intäktsförda preskriberade obligationer, kuponger och vinster		17 617		17 617
Provisioner till banker m.fl.		-92 930		-92 930
<b>Summa</b>	<b>6 276 827</b>	<b>-30 482 170</b>	<b>0</b>	<b>-24 205 343</b>
<b>Övriga verksamhetskostnader</b>				
Personalkostnader	-19 707	-61 983	-18 087	-99 777
Lokalkostnader	-3 467	-11 179	-3 387	-18 033
Kostnader i garantiverksamheten			46 758	46 758
Övriga driftkostnader	-17 427	-144 669	-13 589	-262 085
Räntekostnader	-73	-238	-73	-385
Avskrivningar	-2 371	-5 851	-2 362	-10 584
<b>Summa</b>	<b>-43 045</b>	<b>-223 920</b>	<b>9 260</b>	<b>-344 105</b>
<b>Summa verksamhetens kostnader</b>	<b>6 233 783</b>	<b>-30 706 090</b>	<b>9 260</b>	<b>-24 549 448</b>
<b>Verksamhetsutfall</b>	<b>122 172</b>	<b>26 357 898</b>	<b>278 924</b>	<b>26 758 995</b>
<b>Uppbördsverksamhet</b>				
Intäkter av avgifter m.m. som inte disponeras av myndigheten	6 118		746	6 864
Intäkter av uppbörd		3 417 221		3 417 221
Medel som tillförts statsbudgeten från uppbördsverksamheten	-6 037	-3 417 221	-746	-3 424 004
<b>Summa uppbördsverksamhet</b>	<b>82</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>82</b>
<b>Årets kapitalförändring</b>	<b>122 254</b>	<b>26 357 898</b>	<b>278 924</b>	<b>26 759 077</b>

<sup>1</sup> I summan för Riksgälden totalt ingår 86 400 tusen kronor. Beloppet återfinns dels som intäkt av anslag, dels som övriga driftskostnader, Riksgäldens resultat påverkas inte. Subventionen betalas till garantireserven, Garantis räntekonto, och redovisas inom verksamhetsgrenen Garantier och krediter som intäkter av avgifter med resultatpåverkan.

<sup>2</sup> Varav 181 920 tusen kronor avser subventionerade avgifter från statsbudgeten. Under 2006 har 171 400 tusen kronor betalats in, resterande har betalats in tidigare år men avser 2006.

## Fortsättning Not 4

## Not 2 • Intäkter av anslag

	2006	2005
Intäkter av anslag	50 949 558	32 604 427
Intäkter av anslag för garantisubventioner	86 400	71 392
<b>Summa</b>	<b>51 035 958</b>	<b>32 675 819</b>

Intäkter av anslag består av anslagen räntor på statsskuden, provisionskostnader och förvaltningskostnader.

Differensen mellan intäkter av anslag och utgifter enligt anslagsredovisningen förklaras av att anslagsintäkten för depositioner för futures redovisas mot statskapital, se även not 25.

## Not 3 • Intäkter av avgifter

	2006	2005
Intäkter av avgifter från garantier och krediter	213 139	194 230
Övriga förvaltningsintäkter	727	489
<b>Summa</b>	<b>213 867</b>	<b>194 719</b>

Intäkter av avgifter enligt 4§ avgiftsförordningen uppgick till 16 tusen kronor.

Avgifter för kopiering enligt 15§ avgiftsförordningen uppgick till tre tusen kronor.

## Not 4 • Räntekostnader/ränteintäkter

Realiserade räntekostnader uppstår till exempel vid kupongutbetalningar men även när vi köper tillbaka obligationer eller statsskuldväxlar. Riksgälden betalar då för ränta fram till uppköpsdag. Räntekostnader periodiseras löpande under ränteperioden för att få en jämn kostnadsränta, realiserad räntekostnad eller ränteintäkt.

Ränteintäkter uppstår när Riksgälden ger ut kupongobligationer, köparen betalar då den ränta som beräknats fram till utgivningsdagen. De realiserade ränteintäkterna i privatmarknadsupplåningen består av vinster på Riksgäldens eget innehav av premieobligationer.

Anslaget belastas med de betalda beloppen.

Realiserade räntekostnader/ -intäkter	2006	2005
<b>Statsskuldsförvaltning, institutionell upplåning</b>		
Räntekostnader i svenska kronor	-50 683 690	-50 502 065
Ränteintäkter i svenska kronor	14 315 780	13 257 351
	<b>-36 367 910</b>	<b>-37 244 715</b>
Räntekostnader i utländsk valuta	-23 310 883	-23 565 756
Ränteintäkter i utländsk valuta	12 763 760	12 150 965
	<b>-10 547 123</b>	<b>-11 414 792</b>
<b>Statsskuldsförvaltning, privatmarknadsupplåning</b>		
Räntekostnader i svenska kronor	-1 531 955	-2 204 246
Ränteintäkter i svenska kronor	20 776	20 652
	<b>-1 511 179</b>	<b>-2 183 593</b>
<b>Statens internbank, in- och ut- låning till statliga myndigheter</b>		
Räntekostnader i svenska kronor	-630	-440
Räntekostnader i svenska kronor, inomstatligt	-1 860 959	-1 348 000
Ränteintäkter i svenska kronor	429 071	390 176
Ränteintäkter i svenska kronor, inomstatligt	7 550 960	7 901 006
	<b>6 118 443</b>	<b>6 942 742</b>
<b>Realiserade räntekostnader/ -intäkter (92:1)</b>	<b>-42 307 769</b>	<b>-43 900 358</b>
<b>Orealiserade räntekostnader/ -intäkter</b>		
<b>Statsskuldsförvaltning, institutionell upplåning</b>		
Räntekostnader i svenska kronor	-1 392 355	623 437
Ränteintäkter i svenska kronor	36 176	324 232
	<b>-1 356 179</b>	<b>947 669</b>
Räntekostnader i utländsk valuta	547 492	27 918
Ränteintäkter i utländsk valuta	163 415	357 851
	<b>710 907</b>	<b>385 769</b>
<b>Statsskuldsförvaltning, privatmarknadsupplåning</b>		
Räntekostnader i svenska kronor	76 703	885 292
Ränteintäkter i svenska kronor	-285	-70 967
	<b>76 418</b>	<b>814 324</b>
<b>Statens internbank, in- och ut- låning till statliga myndigheter</b>		
Räntekostnader i svenska kronor	-7 184	0
Räntekostnader i svenska kronor, inomstatligt	-17 795	16 855
Ränteintäkter i svenska kronor	36 313	9 393
Ränteintäkter i svenska kronor, inomstatligt	40 696	33 041
	<b>52 030</b>	<b>59 290</b>
Räntekostnader i utländsk valuta	-223 075	-264 716
Ränteintäkter i utländsk valuta	225 652	255 950
	<b>2 577</b>	<b>-8 766</b>
<b>Orealiserade räntekostnader/ -intäkter</b>	<b>-514 247</b>	<b>2 198 286</b>
<b>Totala räntekostnader</b>	<b>-78 404 330</b>	<b>-76 331 721</b>
<b>Totala ränteintäkter</b>	<b>35 582 314</b>	<b>34 629 649</b>
<b>Totala räntekostnader/intäkter</b>	<b>-42 822 016</b>	<b>-41 702 072</b>

## Not 5 • Över-/underkurs vid emission

Realiserade över-/underkurser	2006	2005
<b>Statsskuldskötsel, institutionell upplåning</b>		
Överkurser i svenska kronor	5 558 819	9 368 807
Underkurser i svenska kronor	-1 592 196	-320 024
	<b>3 966 623</b>	<b>9 048 783</b>
Överkurser i utländsk valuta	139 589	73 813
Underkurser i utländsk valuta	-139 628	-73 841
	<b>-38</b>	<b>-28</b>
<b>Summa realiserade över-/underkurser (92:1)</b>	<b>3 966 584</b>	<b>9 048 755</b>
<b>Orealiserade över-/underkurser</b>		
<b>Statsskuldskötsel, institutionell upplåning</b>		
Överkurser i svenska kronor	2 534 502	-1 677 784
Underkurser i svenska kronor	924 941	-695 314
	<b>3 459 443</b>	<b>-2 373 097</b>
Överkurser i utländsk valuta	-4 755	62 974
Underkurser i utländsk valuta	39 749	-86 285
	<b>34 995</b>	<b>-23 312</b>
<b>Statsskuldskötsel, privatmarknadsupplåning</b>		
Överkurser i svenska kronor	2 275	2 434
	<b>2 275</b>	<b>2 434</b>
<b>Statens internbank</b>		
Överkurser i svenska kronor	950	166
Underkurser i svenska kronor	-1 313	-186
	<b>-363</b>	<b>-19</b>
<b>Summa orealiserade över-/underkurser</b>	<b>3 496 350</b>	<b>-2 393 994</b>
<b>Summa över-/underkurs vid emission</b>	<b>7 462 934</b>	<b>6 654 761</b>

Vid emission i befintliga kuponglån uppstår en över- eller underkurs när marknadsräntan avviker från kupongräntan. Den blir realiserad över- eller underkurs och anslagsavräknas direkt, men kostnadsmässigt periodiseras den linjärt över lånets löptid. De kostnadsmässiga periodiseringarna är orealiserade.

## Not 6 • Realiserade kursförändringar

Statsskuldskötsel, institutionell upplåning	2006	2005
Realiserade kursvinster i svenska kronor	478 405	2 738
Realiserade kursförluster i svenska kronor	-6 856 017	-6 985 954
	<b>-6 377 612</b>	<b>-6 983 216</b>
Realiserade kursvinster i utländsk valuta	2 817 305	5 140 133
Realiserade kursförluster i utländsk valuta	-2 400 820	-5 767 463
	<b>416 485</b>	<b>-627 330</b>
<b>Statsskuldskötsel, privatmarknadsupplåning</b>		
Realiserade kursvinster i svenska kronor	873	239
Realiserade kursförluster i svenska kronor	-4 060	-8 119
	<b>-3 187</b>	<b>-7 880</b>
<b>Statens internbank</b>		
Realiserade kursvinster, inomstatligt	34 961	3 086
Realiserade kursförluster, inomstatligt	-462	0
	<b>34 499</b>	<b>3 086</b>
Realiserade kursvinster, utomstatligt	497	0
	<b>497</b>	<b>0</b>
<b>Realiserade kursförändringar (92:1)</b>	<b>-5 929 318</b>	<b>-7 615 339</b>

Realiserade kursvinster eller -förluster uppstår när vi köper tillbaka obligationer och statsskuldväxlar och beror på att marknadsräntan avviker från kupongräntan.

## Not 7 • Valutakursförändringar

Realiserade valutakursförändringar	2006	2005
<b>Statsskuldskötsel, institutionell upplåning</b>		
Realiserade valutavinster i utländska lån	194 167	6 883 960
Realiserade valutaförluster i utländska lån	-1 353 820	-437 282
	<b>-1 159 653</b>	<b>6 446 678</b>
Realiserade valutavinster i skuldskötselinstrument	11 563 963	15 880 848
Realiserade valutaförluster i skuldskötselinstrument	-16 748 974	-12 124 164
	<b>-5 185 011</b>	<b>3 756 684</b>
<b>Statens internbank</b>		
Realiserade valutaförluster i utländska lån	-20 981	-5 037
Realiserade valutavinster i skuldskötselinstrument	29 212	29 573
	<b>8 231</b>	<b>24 536</b>
<b>Realiserade valutakursförändringar (92:1)</b>	<b>-6 336 433</b>	<b>10 227 898</b>
<b>Orealiserade valutakursförändringar</b>		
<b>Statsskuldskötsel, institutionell upplåning</b>		
Orealiserade valutakursförändringar i utländska lån	14 816 248	-21 712 621
	<b>14 816 248</b>	<b>-21 712 621</b>
Orealiserade valutakursförändringar i skuldskötselinstrument	8 617 642	-7 818 077
	<b>8 617 642</b>	<b>-7 818 077</b>
<b>Statens internbank</b>		
Orealiserade valutakursförändringar i skuldskötselinstrument	60 914	-46 820
	<b>60 914</b>	<b>-46 820</b>
<b>Orealiserade valutakursförändringar</b>	<b>23 494 804</b>	<b>-29 577 518</b>
<b>Totala valutakursförändringar</b>	<b>17 158 371</b>	<b>-19 349 620</b>

De realiserade valutakursförändringarna uppstår då Riksgälden betalar tillbaka utländska lån och kursen avviker från den kurs som Riksgälden lånade till.

De orealiserade valutakursförändringarna har uppkommit vid den värdering Riksgälden gör av skulder och fordringar i utländsk valuta till bokslutsdagens kurser. Utöver statsskulden värderas också valutakonton och placering av medel enligt så kallade CSA-avtal (Credit Support Annex) m.m.

I följande tabell beskrivs fördelningen av de totala orealiserade valutakursförändringarna på statsskulden respektive övriga poster. Av årets förändring av valutaomvärderingen avsåg 23 281,7 miljoner kronor statskulden.

Miljoner kronor	Ingående balans	Utgående balans	Förändring i resultaträkning
Statsskulden (not 27)	13 829,0	-9 452,7	23 281,7
Övriga poster <sup>1</sup>	2 838,6	2 625,5	213,1
<b>Summa</b>	<b>16 667,5</b>	<b>-6 827,3</b>	<b>23 494,8</b>

<sup>1</sup> Valutakonton (not 24), Fordran CSA-avtal och Depositioner för handel med futures (not 20), Skuld CSA-avtal och Utställda optioner (not 29).

### Not 8 • Intäktsförda preskriberade obligationer, kuponger och vinster

	2006	2005
Preskriberade premieobligationer	23 378	-1 565
Övriga preskriberade obligationer och lån	-57	-258
<b>Summa preskriberade obligationer och lån</b>	<b>23 321</b>	<b>-1 823</b>
<b>Preskriberade räntor</b>	<b>560</b>	<b>374</b>
<b>Preskriberade premievinster</b>	<b>-6 264</b>	<b>-6 044</b>
<b>Summa</b>	<b>17 617</b>	<b>-7 493</b>

Premieobligationer som Riksgälden ger ut preskriberas 10 år efter att de har förfallit om inte innehavaren har löst in dem. Vid den tidpunkten tar Riksgälden bort dem som skuld och redovisar dem som vinst i resultatet. I praktiken löser Riksgälden in premieobligationer fram till 20 år efter förfall. Inlösen efter preskriptionstidens utgång, 11–20 år efter obligationens förfall, redovisas som en kostnad i resultatredovisningen. Under året har lån 86:2 passerat preskriptionstiden och Riksgälden har redovisat intäkter på 25,9 miljoner kronor. Riksgälden hanterar premievinster på motsvarande sätt.

### Not 9 • Provisioner till banker m.fl.

Statsskuldsförvaltning, institutionell upplåning	2006	2005
Försäljningsprovisioner	-31 652	-25 499
Futuresprovisioner	-12 849	-16 392
Förvaltningsprovisioner	-7 808	-10 850
Inlösenprovisioner	-5 095	-2 347
Valutaupplåningsprovisioner	34	0
<b>Summa (92:3)</b>	<b>-57 370</b>	<b>-55 087</b>
<b>Periodiserade provisionskostnader</b>	<b>-3 000</b>	<b>0</b>
Avgifter till banker	-1 526	-2 311
<b>Summa (2:3)</b>	<b>-1 526</b>	<b>-2 311</b>
Statsskuldsförvaltning, privatmarknadsupplåning	2006	2005
Försäljningsprovisioner	-27 900	-35 451
Vinstutbetalningsprovisioner	-269	-435
Inlösenprovisioner	-1 990	-2 973
Övriga provisioner	-875	-1 000
<b>Summa (92:3)</b>	<b>-31 034</b>	<b>-39 860</b>
<b>Summa</b>	<b>-92 930</b>	<b>-97 258</b>

De periodiserade provisionerna avser förvaltningsprovisioner. Då dessa är periodiserade har ingen anslagsavräkning gjorts.

### Not 10 • Personalkostnader

	2006	2005
Löner, arvoden och arbetsgivaravgifter	-94 254	-85 317
Utbildning	-2 648	-2 969
Övriga personalkostnader	-2 875	-2 895
<b>Summa</b>	<b>-99 777</b>	<b>-91 181</b>

Lönekostnaderna uppgick under år 2006 till 60,6 miljoner kronor, 56,5 miljoner kronor för år 2005.

Riksgälden har under 2006 justerat lönenivån bland annat för att bättra klara konkurrensen på arbetsmarknaden. Justeringen har bidragit till den relativt stora ökningen av lönekostnader jämfört med 2005.

### Not 11 • Kostnader i garantiverksamheten

	2006	2005
Omvärdering av lån med kreditrisk	0	10 000
Omvärdering av garantifordringar	2 758	6 340
Återbetalning av subventionerade garantiavgifter <sup>1</sup>	0	-56 514
Reservering för förväntade garantiförluster	44 000	217 000
<b>Summa</b>	<b>46 758</b>	<b>176 826</b>

<sup>1</sup> Återbetalning avseende Nordiska Investeringsbanken, NIB, 2005, 6 miljoner euro.

### Not 12 • Övriga driftkostnader

	2006	2005
Kostnad för utbetalning av garanti-subvention	-86 400	-71 392
Ersättningar till banker m.m.	-26 149	-24 094
Marknadsföringskostnader	-50 316	-58 583
Försäljningskostnader privatmarknadsupplåning	-6 881	-7 361
Inköp av korttidsinventarier	-42 060	-36 401
Köpta tjänster	-32 809	-26 138
Resekostnader	-1 864	-1 824
Post och tele	-8 790	-8 560
Administrativa kostnader	-6 118	-5 361
Periodisering av kostnader för premieobligationer	-698	14 091
<b>Summa</b>	<b>-262 085</b>	<b>-225 623</b>

Förändringen av Kostnad för utbetalning av garantisubvention beror på ökade subventionsmedel avseende Öresundsbron.

Posten periodisering av kostnader för premieobligationer har minskat jämfört med år 2005. De kostnader som Riksgälden har i samband med utgivning av premieobligationer periodiseras över löptiden. Utgiften belastar anslaget men kostnaden periodiseras fram till att obligationen förfaller. Skillnaden mellan åren beror på att de kostnader som Riksgälden haft för utgivning under 2006 har varit lägre än kostnaderna 2005 samtidigt som de periodiserade kostnaderna har varit större, se även not 21.

### Not 13 • Årets kapitalförändring

	2006	2005
Över-/underskott, garantier och krediter	278 924	381 568
Övrig kapitalförändring	26 480 153	-29 759 806
<b>Summa</b>	<b>26 759 077</b>	<b>-29 378 237</b>

Kapitalförändringen visar hur myndighetskapitalet har förändrats under året. För statliga myndigheter är kapitalförändringen inte ett mått på om verksamheten går bra eller dåligt. Utgifter och inkomster ger via anslagen en motsvarande intäkt av anslag, respektive en reduktion av intäkt av anslag, det vill säga nettot i resultaträkningen blir noll. Däremot avräknas inte anslagen för så kallade periodiseringar, exempelvis upplupna räntekostnader eller orealiserade valutakursförändringar.

Årets kapitalförändring består av periodiseringsposter i Riksgäldens anslagsfinansierade verksamhet samt över- och underskott i Riksgäldens avgiftsfinansierade garanti- och kreditverksamhet.



## Not 14 • Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	2006-12-31	2005-12-31
Tidigare års anskaffningar, ackumulerade	5 182	0
Årets anskaffningar	4 048	5 182
Tidigare års avskrivningar, ackumulerade	-368	0
Årets avskrivningar	-1 391	-368
<b>UB</b>	<b>7 471</b>	<b>4 814</b>
<b>Rättigheter och andra immateriella anläggningstillgångar</b>		
Tidigare års anskaffningar, ackumulerade	10 384	5 791
Årets anskaffningar	1 017	4 593
Tidigare års avskrivningar, ackumulerade	-1 150	0
Årets avskrivningar	-1 249	-1 150
<b>UB</b>	<b>9 001</b>	<b>9 234</b>
<b>UB immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>16 472</b>	<b>14 048</b>
<b>Årets avskrivningar immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>-2 640</b>	<b>-1 518</b>

Under 2006 har Immateriella anläggningstillgångar delats upp i två poster. Jämförelsetalen har därför justerats.

## Not 15 • Materiella anläggningstillgångar

Förbättringsutgifter på annans fastighet	2006-12-31	2005-12-31
Tidigare års anskaffningar, ackumulerade	1 106	1 106
Årets anskaffningar	9 873	0
Tidigare års avskrivningar, ackumulerade	-1 091	-859
Årets avskrivningar	-571	-232
<b>UB</b>	<b>9 317</b>	<b>15</b>
<b>Maskiner, inventarier, installationer m.m.</b>		
Tidigare års anskaffningar, ackumulerade	62 568	60 526
Årets anskaffningar	3 643	2 042
Tidigare års avskrivningar, ackumulerade	-48 378	-40 235
Årets avskrivningar	-7 373	-8 143
<b>UB</b>	<b>10 460</b>	<b>14 190</b>
<b>UB materiella anläggningstillgångar</b>	<b>19 777</b>	<b>14 205</b>
<b>Årets avskrivningar materiella anläggningstillgångar</b>	<b>-7 944</b>	<b>-8 375</b>
<b>Summa avskrivningar immateriella och materiella anläggningstillgångar</b>	<b>-10 584</b>	<b>-9 894</b>

Under 2006 har Materiella anläggningstillgångar delats upp i två poster. Jämförelsetalen har därför justerats.

## Not 16 • Långfristiga fordringar hos andra myndigheter

	2006-12-31	2005-12-31
Löpande krediter	14 962 445	21 760 235
Rörelsekapital med fast löptid	5 780 073	2 059 700
Investeringslån	40 798 421	37 254 411
Räntekonto med kredit (förvaltningskostnader)	4 326 624	6 837 884
Räntekontomedel långfristiga lån	650 000	751 151
Räntekonto med kredit (övrigt)	9 650 927	4 024 207
Utlåning med real ränta	1 880 399	2 090 193
Utlåning med nominell ränta	3 900 000	3 900 000
PPM fondmedel	-35 106	0
Centrala studiestödsnämnden (CSN)	143 033 807	136 863 974
Lån till anläggningstillgångar för förvaltningsändamål	17 669 037	16 905 627
<b>Summa</b>	<b>242 616 628</b>	<b>232 447 383</b>

Riksgälden ska själva låna till investeringar i anläggningstillgångar för förvaltningsändamål. Riksgäldens egna lån till investeringar i anläggningstillgångar, 22 497 tusen kronor, ingår i posten Lån till anläggningstillgångar för förvaltningsändamål var 20 862 tusen kronor för 2005.

## Not 17 • Andra långfristiga fordringar

	2006-12-31	2005-12-31
Botniabanan AB <sup>1</sup>	10 140 000	7 795 000
Svensk-Danska Broförbindelsen AB <sup>1,2</sup>	4 076 000	3 886 000
A-Train AB <sup>1,2</sup>	1 000 000	1 000 000
AP-fonden	129 848	130 925
Övriga <sup>1</sup>	288 515	392 026
Omvärdering <sup>2</sup>	-2 000 000	-2 000 000
<b>Summa</b>	<b>13 634 363</b>	<b>11 203 951</b>

<sup>1</sup> Lån med kreditrisk inom verksamhetsområdet Garantier och krediter.

<sup>2</sup> Lån till Svensk-Danska Broförbindelsen AB och A-Train AB är nedskrivna med 1 900 miljoner kronor respektive 100 miljoner kronor.

## Not 18 • Kundfordringar

	2006-12-31	2005-12-31
Fakturerade räntor och avgifter i Statens internbank	13 389	25 060
Övriga kundfordringar	4 357	679
<b>Summa</b>	<b>17 746</b>	<b>25 739</b>

Fakturerade räntor och avgifter i Statens internbank har minskat jämfört med år 2005 på grund av kundernas successiva övergång till Statens internbanks interna autogiro.

## Not 19 • Fordringar hos andra myndigheter

	2006-12-31	2005-12-31
Fakturerade räntor och avgifter i Statens internbank	1 281 787	1 426 883
Mervärdesskatt	7 127	8 394
Kundfordringar på statliga myndigheter	33 098	10 019
Övriga inomstatliga fordringar	183 675	168 279
<b>Summa</b>	<b>1 505 687</b>	<b>1 613 575</b>

Fakturerade räntor och avgifter i Statens internbank har minskat jämfört med år 2005 på grund av myndigheternas successiva övergång till Statens internbanks interna autogiro.

## Not 20 • Övriga fordringar

	2006-12-31	2005-12-31
Premieobligationsvinster	632	0
Premieobligationer	9 761	9 717
Depositioner för handel med futures	311 535	1 498 682
Regressfordringar från infriade garantier	16 918	18 146
Fordran skattekonto	6	0
Fordran CSA-avtal	0	16 907
Terminskontrakt, Statens internbank	596	-60 318
Fordringar avseende personalen	2	-3
<b>Summa</b>	<b>339 450</b>	<b>1 483 130</b>

Jämförelseuppgifterna för Terminskontrakt, Statens internbank och Fordringar avseende personalen har justerats då de flyttats från posten Övriga skulder. Avräkningskonto affärsdagsredovisning ligger under posten Övriga skulder.

### Depositioner för handel med futures

Det sker daglig avräkning av vinst eller förlust som ett resultat av ett tecknat futureskontrakt. Det medför att innehavaren av futureskontrakt erlägger eller erhåller ett variationssäkerhetskrav varje dag och därmed också en deposition. Under 2006 har vi använt futures i mindre omfattning i skuldförvaltningen, därmed minskar också de deponerade medlen.

### Fordran CSA-avtal

Avser att säkerheter betalas i form av kontanter i samband med att marknadsvärdet förändras på derivatinstrument.

## Not 21 • Förutbetalda kostnader

	2006-12-31	2005-12-31
Förutbetalda kostnader	5 040	4 690
Förutbetalda kostnader, premieobligationer	135 921	136 619
Förutbetalda underkurser, upplåning i svenska kronor	4 201 246	3 377 372
Förutbetalda underkurser, upplåning i utländsk valuta	341 180	346 748
Förutbetalda underkurser, Statens internbank	2 188	3 501
Underkurser, statsskulden till nominellt belopp i svenska kronor	4 989 012	5 184 016
Underkurser, statsskulden till nominellt belopp i utländsk valuta	0	28 660
<b>Summa</b>	<b>9 674 586</b>	<b>9 081 606</b>

### Förutbetalda kostnader premieobligationer

Kostnader för emissioner i premieobligationer. Kostnaderna periodiseras över obligationens löptid.

### Förutbetalda underkurser

Underkurser uppstår när vi emitterar obligationer och marknadsvärdet är lägre än det nominella värdet. Mellanskillnaden bokförs som en underkurs och periodiseras över lånets löptid.

### Underkurser, statsskulden till nominellt belopp

I statsskulden ingår det nominella beloppet – det belopp som betalas ut vid förfall – på nollkupongslån och statsskuldväxlar. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och det nominella beloppet, räntekompensation, bokförs som underkurser och periodiseras över lånets löptid, se även not 27.

## Not 22 • Övriga upplupna intäkter

	2006-12-31	2005-12-31
Ränteintäkter, skuldskötselinstrument	10 771 206	10 345 897
Ränteintäkter, uppköpta obligationer i svenska kronor	2 234	2 519
Ränteintäkter, valutakonton	119	8
Ränteintäkter, CSA	0	177
Ränteintäkter, Statens internbank	1 096 841	1 034 589
Inflation, Statens internbank	150 388	135 631
Upplupna avgifter, Statens internbank	2 613	2 532
<b>Summa</b>	<b>12 023 400</b>	<b>11 521 351</b>

### Ränteintäkter skuldskötselinstrument och uppköpta obligationer

Avser ränteintäkter förknippade med statsskulden som är intjänade under året men ännu inte inbetalda.

### Ränteintäkter, CSA

Avser ränteintäkter på CSA-avtal och säkerheter på derivatinstrument som är intjänade under året men ännu ej betalda.

### Ränteintäkter, Statens internbank

Avser ränteintäkter på in- och utlåning i Statens internbank som är intjänade under året men ännu inte inbetalda.

### Inflation, Statens internbank

Avser inflation på den utlåning i Statens internbank som är intjänad under året men ännu inte inbetald.

## Not 23 • Avräkning med statsverket

	2006-12-31	2005-12-31
<b>Avräkning med statsverket – ingående balans</b>	<b>1 088 954 493</b>	<b>1 110 886 814</b>
<b>Avräknat med statsbudgetens inkomstitlar</b>		
2124 Inlevererat överskott av Riksgäldskontorets garantiverksamhet	-746	-9 128
2153 Inlevererat överskott AB Svenska spel	-3 417 221	-3 634 473
2557 Avgifter vid Statens internbank i Riksgäldskontoret	-6 037	-6 660
2811 12 Återbetalning av garantiavgifter från Nordiska investeringsbanken	0	-56 514
	<b>-3 424 004</b>	<b>-3 706 774</b>
<b>Avräknat med statsbudgetens utgiftsanslag</b>		
26 92:1 Räntor på statsskulden	49 374 070	32 560 801
26 92:3 Provisionskostnader	88 404	94 947
2 2:3 Förvaltningskostnader	264 650	262 942
2 2:5 Avsättning till garantiverksamhet, Dom shvetsii	1 400	1 392
22 36:4 Banverket: Banhållning	85 000	70 000
	<b>49 813 525</b>	<b>32 990 082</b>
<b>Avräknat med statsverkets checkräkning</b>		
Uttag	-875 980 161	-767 762 219
Insättningar	787 979 419	760 219 659
Betalningsmyndigheten	-173 407 659	-164 446 066
Nordea	-52 375 716	-79 490 092
SEB	-25 956 332	-949 550
Riksgälden	85 558 810	45 554 641
Swedbank	-11 013 861	-8 814 494
EU-betalningar	372 465	348 283
	<b>-264 823 035</b>	<b>-215 339 838</b>
<b>Engångsvisa direktavräkningar med statsverket</b>		
Bostadsobligationer	0	-100 685
	<b>0</b>	<b>-100 685</b>
<b>Utbetalda/inbetalda anslagsmedel</b>		
Anslagsmedel på ramanslag	174 499 464	166 666 444
Anslagsmedel på ramanslag, Riksgälden	-274 684	-246 779
Medel från räntekonto som tillförts inkomstitel	-1 167 887	-2 244 602
Medel från räntekonto som tillförts inkomstitel, Riksgälden	0	56 514
Ingångsvärde på räntekonto	4 721	-6 683
	<b>173 061 614</b>	<b>164 224 894</b>
<b>Avräkning med statsverket – utgående balans</b>	<b>1 043 582 592</b>	<b>1 088 954 493</b>

Avräkning med statsverket speglar kopplingen mellan myndigheten och statsbudgeten. Posten utgör å ena sidan avräkning mot anslag och inkomstitlar, å andra sidan nettobetalingar på statens centralkonto. I Riksgäldens balansräkning återfinns statens samlade flöden över statsbudgeten vilket gör att Avräkning med statsverket inte bara innehåller Riksgäldens egna betalningar och avräkningar av anslag/inkomstitlar samt EU-betalningar utan samtliga myndigheters betalningsflöden som påverkat statens centralkonto.

## Not 24 • Kassa och bank

Kassa och bank, svenska kronor	2006-12-31	2005-12-31
Bankgirokonton	469 210	187 055
Räntekonto förvaltningsverksamheten	28 344	32 494
Räntekonto garantier	1 949 249	1 748 231
Räntekonto garantier, Venantius	561 516	550 987
Övriga bankkonton	-1 811	1 599 490
<b>Summa kassa och bank, svenska kronor</b>	<b>3 006 508</b>	<b>4 118 257</b>
<b>Kassa och bank, utländsk valuta</b>		
Valutakonto Nordea	74 328	455
Valutakonto Euroclear	436	659
Valutakonto Cedel	22	37
<b>Summa kassa och bank, utländsk valuta</b>	<b>74 785</b>	<b>1 151</b>
<b>Summa</b>	<b>3 081 293</b>	<b>4 119 408</b>

Avgifter för garantier placeras som garantireserv på räntekonto i Riksgälden. En särskild garantireserv finns för kreditgarantierna för Venantius.

## Not 25 • Statskapital

	2006-12-31	2005-12-31
Depositioner för handel med futures	1 810 387	3 032 820
<b>Summa</b>	<b>1 810 387</b>	<b>3 032 820</b>

Statskapital är kapital som motsvarar värdet av tillgångar som finansieras med anslagsmedel. När myndigheten redovisar en utgift redovisas normalt också en intäkt av anslag i resultaträkningen. När en deposition (för marginalsäkerheter för handel med futures) lämnas redovisas intäkten av anslag som statskapital i balansräkningen i stället för resultaträkningen. Statskapitalet motsvarar värdet av depositionen, se även not 20, som finansierats med anslagsmedel. När marginalsäkerheten realiserar redovisas också utgiften i resultaträkningen och statskapitalet minskar med motsvarande belopp.

## Not 26 • Reservering för framtida garantiförluster

	2006-12-31	2005-12-31
<b>IB</b>	<b>2 254 000</b>	<b>2 471 000</b>
Periodens reservering för framtida garantiförluster	-44 000	-217 000
- varav reservering för garantier, exklusive Venantius	-42 000	-177 000
- varav reservering för Venantius	-2 000	-40 000
<b>UB</b>	<b>2 210 000</b>	<b>2 254 000</b>
- varav garantier, exklusive Venantius	2 208 000	2 244 000
- varav Venantius	2 000	10 000

Nedan redovisas storleken vid periodernas slut på de åtaganden för vilka reserveringar gjorts för framtida garantiförluster. Dessa åtaganden redovisas inte som ansvarsförbindelser inom linjen. I not 32 redovisas Riksgäldens övriga garantiåtaganden.

	2006-12-31	2005-12-31
<b>Garantier som tillhör den ordinarie garantireserven</b>		
Infrastrukturprojekt		
- Öresundsförbindelsen <sup>1</sup>	25 243 965	28 687 299
Finansiering och fastigheter		
- SBAB	6 000 000	7 000 000
- Övriga	1 176 000	1 176 000
Pensionsåtaganden <sup>2</sup>		
- Försäkringsbolaget Pensionsgaranti	5 836 061	5 841 657
- Posten	3 236 954	3 236 957
- Övriga	418 191	426 255
Internationella projekt		
- Nordiska Investeringsbanken	6 412 764	6 609 282
- Övriga	73 679	198 551
Övriga åtaganden	77 221	95 284
<b>Summa</b>	<b>48 474 835</b>	<b>53 271 281</b>
Garantier för Venantius (särskild garantireserv)	4 373 033	4 750 379
<b>Summa</b>	<b>52 847 868</b>	<b>58 021 659</b>

<sup>1</sup> Åtagandet delas med danska staten. Åtagandet utgår från nominellt värde på skulderna med tillägg för det belopp som Öresundsbro Konsortiet, ÖSK, kan bli skyldigt att betala för ingångna swappar. Detta skiljer sig från ÖSK:s redovisning som visat marknadsvärdet på skulder och swappar.

<sup>2</sup> Uppgifterna avser tidpunkten 2005-12-31.

## Not 27 • Statsskulden

Nominell skuld i svenska kronor	2006-12-31	2005-12-31
Nominella statsobligationer	550 310 750	563 412 360
Övertagna nominella statsobligationslån	3 600 000	3 900 000
Ränte- och valutaswappar	-239 000 000	-228 500 000
Statsskuldväxlar	254 685 055	288 301 385
Ränteswappar	94 250 000	85 500 000
Privatmarknadslån	63 553 634	63 265 505
Likviditetsförvaltningsinstrument	44 928 250	22 778 583
Valutaterminer i svenska kronor	14 335 524	-455 270
<b>Summa nominell skuld i svenska kronor</b>	<b>786 663 213</b>	<b>798 202 563</b>
<b>Real skuld i svenska kronor</b>	<b>217 270 351</b>	<b>207 772 795</b>
<b>Summa skuld i svenska kronor</b>	<b>1 003 933 564</b>	<b>1 005 975 358</b>
<b>Skuld i utländsk valuta</b>		
Obligationer m.m. i utländsk valuta	138 031 610	153 065 785
Valutaswappar	141 303 404	149 263 543
Terminkontrakt m.m.	-13 311 244	267 425
<b>Summa skuld i utländsk valuta</b>	<b>266 023 770</b>	<b>302 596 753</b>
<b>Statsskuld</b>	<b>1 269 957 334</b>	<b>1 308 572 111</b>

Statsskulden redovisas i svenska kronor till nominellt belopp, inklusive upplupen inflation till och med bokslutsdagen. Instrument i utländsk valuta är värderade till bokslutsdagens valutakurser. Förändringen från ursprungskursen blir orealiserade valutakursdifferenser, årets förändring se not 7.

Att statsskulden redovisas till nominellt belopp betyder att nollkuponglån och statsskuldväxlar tas upp till det belopp som kommer att betalas ut på förfallodagen och inte till det belopp som betalats in. Skillnaden mellan inbetalt och nominellt belopp redovisas som förutbetalda kostnader, se not 21. De periodiseras och resultatförs under löptiden som räntekostnad.

Placeringar i dagslån och andras värdepapper, optioner, futures och Riksgäldens eget innehav av premieobligationer ingår inte i statsskulden. Riksgälden köper tillbaka statsobligationer och statsskuldväxlar. Dessa köp i lån utgivna av Riksgälden ses som förtida amortering och minskar aktuellt lån under statsskulden. Premieobligationer, som vi har köpt tillbaka, redovisas som anläggningstillgång till förfall. När obligationer köps tillbaka redovisas skillnad mellan betalt belopp och bokförd skuld som realiserad kursvinst eller -förlust.

Kostnaden för statsskulden visas i noterna 4–7.

### Nominella statsobligationer

Kuponglån betyder att en fast ränta betalas ut en gång om året till kunden under löptiden. Vid förfall betalas samma belopp tillbaka som Riksgälden en gång lånade.

### Övertagna nominella statsobligationslån

Riksgälden har tagit över ansvaret för lån från andra utgivare. Dessa lån redovisas på samma sätt som motsvarande egna obligationer.

### Swappar

Swappar görs för att ändra sammansättningen och räntebindningstiden i statsskulden. Riksgälden gör först en ränteswap där den ena delen går mot statsobligationer. Vi tar emot en fast ränta som är högre än statsobligationsräntan (= swapspread). Den andra delen i ränteswappen går mot statsskuldväxlar. Där betalar vi en rörlig ränta. I nästa steg väljer vi att swappa bort en del av ränteswapparna som går mot statsobligationerna mot valutaswappar. Här byts rörlig ränta i kronor mot rörlig ränta i utländsk valuta.

### Statsskuldväxlar

Statsskuldväxlar är kortfristig upplåning upp till ett år, dock ej likviditetsväxlar. Statsskuldväxlar har ingen kupong utan inbetalt belopp är lägre än det nominella och avkastningen blir mellanskillnaden.

**Privatmarknadslån**

Premieobligationer och Riksgäldsspar till nominellt belopp.

**Likviditetsförvaltningsinstrument**

Repor, likviditetsväxlar och kortfristiga bankplaceringar samt dagslån.

**Terminer**

Riksgälden köper eller säljer valutor till förutbestämt pris, kvantitet och leveransdatum. Transaktionen består av en skuld och en fordran, vilket gör att statsskulden inte påverkas förutom med den valutavärderingen som sker till bokslutsdagens kurser och som förändrar fördelningen mellan svenska kronor och utländsk valuta.

**Real skuld**

Reala statsobligationer med kupong och nollkupong samt Riksgäldsspar till reallt belopp. Förutom räntan kompenseras även för den inflation som har varit under lånens löptid. Inflationen ingår i statsskulden.

**Skuld i utländsk valuta**

Publika obligationer, privata placeringar, statsskuldväxlar och dagslån i utländsk valuta. Swappar och terminer värderade till bokslutsdagens valutakurs. Valutavärderingen, på bokslutsdagen, av statsskulden minskade skulden med 9,4 miljarder kronor i år.

**Nollkuponginstrument**

Statsobligationer med nollkupong, statsskuldväxlar i svenska kronor och i utländsk valuta samt Riksgäldsspar redovisas till nominellt värde.

Skillnaden mellan inbetalt belopp och nominellt värde redovisas som förutbetalda kostnader och bokförs på betalningen. Eftersom det inte finns någon kupong uppstår inte över- eller underkurs vid utgivningen.

**Not 28 • Skulder till andra myndigheter**

	2006-12-31	2005-12-31
Rörliga krediter	7 017 594	3 937 816
Löpande krediter	1 388 081	1 387 058
Räntekonto med kredit (förvaltningskostnader)	32 731 049	28 328 494
Räntekonto med kredit (övrigt)	6 317 172	5 306 759
Avistamedel	12 822 123	33 766 739
Bundna medel 1 år och längre	10 200 300	11 978 533
Bundna medel kortare än 1 år, räntekontomedel	0	467 129
Avistamedel, övriga konton	91 981	98 113
<b>Summa inlåning</b>	<b>70 568 300</b>	<b>85 270 641</b>
Förfallna räntor i inlåningen	150 736	86 408
Skatteskulder	1 922	1 725
Leverantörsskulder till statliga myndigheter	903	1 478
Lån till anläggningstillgångar	22 497	20 862
Övriga skulder	198 403	183 675
<b>Summa</b>	<b>70 942 761</b>	<b>85 564 790</b>

Riksgäldens egna lån till investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 22 497 tusen kronor (20 862 tusen kronor för 2005).

Nyupplåning i Riksgälden har skett med 13 296 tusen kronor, medan 11 661 tusen kronor har amorterats.

**Not 29 • Övriga skulder**

	2006-12-31	2005-12-31
Förfallna obligationer	665 196	861 052
Oinlösta VPC-Premieobligationer och vinster	58	55
<b>Förfallna obligationer, vinster, räntor</b>	<b>665 254</b>	<b>861 107</b>
Personalens preliminärskatter	2 101	1 810
Preliminärskatt Riksgäldsspar	76 746	59 910
<b>Skatteskulder</b>	<b>78 847</b>	<b>61 720</b>
<b>Utställda optioner</b>	<b>213 414</b>	<b>267 247</b>
Avräkningskonton affärsdagsredovisning	500	0
Skuld CSA-avtal	8 881 737	7 635 478
EU-avgifter	3 560 281	3 187 816
Returnerade medel	64 722	84
Övriga kortfristiga skulder	1 900	1 926
<b>Diverse skulder</b>	<b>12 509 140</b>	<b>10 825 304</b>
Avista medel	1 022 564	1 222 136
Oredovisade insättningar	4	0
<b>Summa</b>	<b>14 489 223</b>	<b>13 237 515</b>

Jämförelseuppgifterna för Avräkningskonton affärsdagsredovisning har justerats då de flyttats från posten Övriga fordringar. Terminskontrakt, Statens internbank och Skulder avseende personalen ligger under posten Övriga fordringar.

**Förfallna obligationer, vinster, räntor**

Avser obligationer, vinster och räntor på obligationer som har förfallit men inte lösts in.

**Utställda optioner**

Avser kontrakt mellan två parter där Riksgälden säljer en option på en underliggande vara – valuta eller ränta. Riksgälden har en skyldighet att köpa/sälja den underliggande varan på eller före ett förutbestämt datum, om vår motpart så önskar.

**Terminskontrakt Statens internbank**

Avser valutasäkring av utlandsbetalningar för andra myndigheters räkning.

**Avistamedel**

Avser likvida medel i in- och utlåningen hos Statens internbank.

**Avräkningskonto affärsdagsredovisning**

Innan en affär har gått i likvid ligger likvidbeloppet på avräkningskonto. I sammanställningen nedan redogörs för årets samtliga betalningar till EU-kommissionen.

3 560 281 tusen kronor är medel för EU-avgiften som krediterats på EU-kommissionens konto hos Riksgälden men ännu inte betalats från statens centralkonto.

Ingående balans av skuldförda medel hos Riksgälden 3 187 816

**Årets EU-avgifter**

Jordbruksavgifter	144 640
Tullavgifter (inkl straffränta)	3 539 908
Sockeravgifter	24 711
Momsbaserad avgift	4 227 198
BNI-baserad avgift	17 690 988
Storbritannienavgift	260 774
Reserv för garantier m.m.	33 278
Insättning från EU-kommission för att täcka underskott	-25 549 032

Förändring av konto 372 465

Utgående balans hos Riksgälden 3 560 281

**Options- och futureskontrakt**

	2006-12-31	
	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Köpta valutaoptioner	27 203	26 531
Utställda valutaoptioner	-23 472	-22 750
<b>Summa</b>	<b>3 731</b>	<b>3 781</b>
Köpta swappoptioner	140 297	138 049
Utställda swappoptioner	-196 947	-190 664
<b>Summa</b>	<b>-56 650</b>	<b>-52 614</b>
<b>Summa optioner</b>	<b>-52 919</b>	<b>-48 834</b>
<b>Summa marknadsvärde futureskontrakt</b>		<b>866 217</b>
<b>Totalt marknadsvärde optioner och futureskontrakt</b>		<b>817 384</b>

Premier för köpta optioner redovisas under Värdepapper och andelar  
Futureskontrakten är inte redovisade i balansräkningen.

**Utställda optioner**

Avser kontrakt mellan två parter där Riksgälden säljer en option på en underliggande vara – valuta eller ränta. Riksgälden har en skyldighet att köpa eller sälja den underliggande varan på eller före ett förutbestämt datum, om vår motpart så önskar.

**Swappoption och valutaoption**

I en valutaoption är den underliggande varan valuta, medan den underliggande varan i en swappoption är ränta.

**Futureskontrakt**

Instrumentet är som en termin utan leverans. Vi köper eller säljer valuta till ett förutbestämt pris och kvantitet. Det sker en daglig avräkning av vinst eller förlust som ett resultat av det tecknade kontraktet.

**Not 30 • Upplupna kostnader**

	2006-12-31	2005-12-31
Räntekostnader, upplåning i svenska kronor	15 914 642	16 979 153
Räntekostnader, upplåning i utländsk valuta	3 663 540	3 742 144
Räntekostnader, Statens internbank	172 926	155 131
Räntekostnader, skuldskötselinstrument	4 057 229	4 052 900
Upplupen semesterlöneersättning	12 253	11 059
Upplupna provisionskostnader	3 000	0
<b>Summa</b>	<b>23 823 590</b>	<b>24 940 387</b>

**Räntekostnader, upplåning och räntekostnader samt skuldskötselinstrument**

Avser räntekostnader förknippade med statsskulden som har kostnadsförts men ännu inte utbetalats.

**Räntekostnader, Statens internbank**

Avser räntekostnader som har kostnadsförts men ännu inte utbetalats.

**Upplupen semesterlöneersättning**

Avser semesterersättning till Riksgäldens personal som intjänats men ännu inte utbetalats.

**Upplupna provisionskostnader**

Avser kostnader för provisioner till externa förvaltare för 2006 som ännu inte fakturerats.

**Not 31 • Övriga förutbetalda intäkter,**

	2006-12-31	2005-12-31
Förutbetalda avgifter för utfärdade garantier	11 410	12 303
Förutbetalda subventionsavgifter garanti	36 000	46 520
Förutbetalda överkurser, upplåning i svenska kronor	22 069 216	24 704 785
Förutbetalda överkurser, upplåning i utländsk valuta	285 982	326 544
Förutbetalda överkurser, kreditgivning	9 208	10 158
Förutbetalda underkurser, uppköpta premieobligationer	3 323	5 598
<b>Summa</b>	<b>22 415 138</b>	<b>25 105 909</b>

**Förutbetalda avgifter, garantier**

Avgifter för utfärdade garantier som vi har fakturerat under 2006 men som avser 2007 och resultatförs först då.

**Förutbetalda överkurser**

Överkurser uppstår när vi emitterar obligationer och marknadsvärdet är högre än det nominella värdet. Mellanskillnaden redovisas som överkurs och periodiseras ut under lånets löptid.

**Förutbetalda underkurser, uppköpta premieobligationer**

Underkursen uppstod när vi köpte tillbaka premieobligationer till ett värde som låg under det nominella värdet. Underkursen periodiseras ut under lånets löptid.

**Not 32 • Garantiåtaganden**

De åtaganden där riksdagen beslutat om särlösningar (garantikapital till internationella finansieringsinstitutioner samt kapitaltäckningsgarantin till Arlandabanan Projekt AB) redovisas som ansvarsförbindelser inom linjen. Någon avsättning för förväntade garantiförluster har inte gjorts. Dessa åtaganden redovisas nedan tillsammans med garantier utställda av affärsverk samt en garanti som ställts ut av andra myndigheter utan stöd av regeringsbeslut, där inte heller några avsättningar gjorts för förväntade garantiförluster.

**Garantier till internationella finansieringsinstitutioner (särskild garantireserv)**

	2006-12-31	2005-12-31
– Garantikapital utställt av finansdepartementet	69 994 909	74 289 174
– Garantikapital utställt av utrikesdepartementet	6 446 548	7 354 378
<b>Summa</b>	<b>76 441 456</b>	<b>81 643 552</b>
<b>Övriga garantier<sup>1</sup></b>		
– Garantier utställda av affärsverk	439 812	434 016
– Garanti som ställts ut av andra myndigheter utan stöd av regeringsbeslut	1 200 000	1 200 000
<b>Summa</b>	<b>1 639 812</b>	<b>1 634 016</b>
<b>Summa</b>	<b>78 081 268</b>	<b>83 277 568</b>

<sup>1</sup> För kapitaltäckningsgarantin till Arlandabanan Projekt AB, utställd av Banverket och Luftfartsverket, har inte några värden beräknats.

**Not 33 • Skuldbevis**

	2006-12-31	2005-12-31
African Development Bank, AfDB	1 937 098	1 811 901
Asian Development Bank, AsDB – Fund Account	72 054	151 828
Common Fund for Commodities	8 277	8 625
European Bank for Reconstruction and Development, EBRD	0	1 382
Inter-American Development Bank, IDB	17 094	17 094
International Bank For Reconstruction and Development, IBRD-GEF	1 393 460	707 755
International Development Association, IDA	2 513 905	3 990 963
International Fund for Agricultural Development, IFAD	251 400	0
Multilateral Investment Guarantee Agency, MIGA	7 800	9 026
<b>Summa</b>	<b>6 201 089</b>	<b>6 698 574</b>

På regeringens uppdrag utfärdar Riksgälden skuldbevis för utbetalningar från anslag till kapitalhöjning i internationella finansieringsinstitutioner. Skuldbevisen förvaras i Riksbanken varifrån de berörda institutionerna kan dra de anslagna beloppen. Ovan visas vilka anslagna belopp som ännu inte är utbetalda från skuldbevisen.

**Not 34 • Inskrivna spar- och premieobligationer**

	2006-12-31	2005-12-31
Inskrivna premieobligationer	893	893
Inskrivna sparobligationer	185	185
<b>Inskrivna spar- och premieobligationer</b>	<b>1 079</b>	<b>1 079</b>

## Sammanställning över väsentliga uppgifter

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Låneram i Riksgälden</b>					
– beviljad låneram	10 000	20 000	27 000	36 000	45 000
– utnyttjad låneram	8 960	11 204	7 081	20 862	22 497
<b>Kontokrediter hos Riksgälden</b>					
– beviljade kontokrediter	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000
– under året maximalt utnyttjade	–	–	–	–	–
<b>Saldo på räntekonto</b>	<b>1 327 624</b>	<b>1 515 576</b>	<b>2 203 196</b>	<b>2 331 713</b>	<b>2 539 109</b>
– varav anslagsmedel	89 803	41 662	30 964	32 494	28 344
– varav avgifter	1 237 821	1 473 914	2 172 232	2 299 219	2 510 765
<b>Ränteintäkter räntekonto</b>	<b>74 041</b>	<b>64 853</b>	<b>48 336</b>	<b>41 065</b>	<b>56 544</b>
<b>Räntekostnader räntekonto</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Avgiftsintäkter, budget</b>	<b>720 000</b>	<b>365 420</b>	<b>304 522</b>	<b>242 735</b>	<b>282 955</b>
– disponeras av Riksgälden	20 000	345 120	297 522	236 735	265 255
– disponeras inte av Riksgälden	700 000	20 300	7 000	6 000	17 700
<b>Avgiftsintäkter, utfall</b>	<b>147 750</b>	<b>241 421</b>	<b>214 509</b>	<b>209 502</b>	<b>220 731</b>
– disponeras av Riksgälden	147 750	293 250	198 567	194 719	213 867
– disponeras inte av Riksgälden	–	–51 829	15 942	14 783	6 864
<b>Anslagskredit</b>					
– beviljad anslagskredit	7 600	3 751	3 920	1 162 800	1 302 876
– utnyttjad anslagskredit	–	–	–	–	–
<b>Anslagssparande</b>	<b>65 940</b>	<b>22 649</b>	<b>17 204</b>	<b>1 041</b>	<b>11 075</b>
<b>Intecknande för framtida åtaganden</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Antal årsarbetskrafter</b>	<b>137</b>	<b>128</b>	<b>131</b>	<b>131</b>	<b>138</b>
<b>Medelantal anställda</b>	<b>141</b>	<b>141</b>	<b>143</b>	<b>149</b>	<b>153</b>
<b>Driftskostnad per årsarbetskraft</b>	<b>2 178</b>	<b>2 234</b>	<b>2 022</b>	<b>2 116</b>	<b>2 125</b>
<b>Årets kapitalförändring (mkr)</b>	<b>21 339</b>	<b>14 012</b>	<b>9 187</b>	<b>–29 378</b>	<b>26 759</b>
<b>Balanserad kapitalförändring (mkr)</b>	<b>–95 340</b>	<b>–73 053</b>	<b>–59 041</b>	<b>–49 853</b>	<b>–79 231</b>



## Ersättningar och andra förmåner till ledande befattningshavare inom Riksgälden

I enlighet med 7 kap., 2 § förordningen (SFS 2000:605) om årsredovisning och budgetunderlag ska Riksgälden redovisa de skattepliktiga ersättningar och förmåner som utgått till riksgäldsdirektören samt till var och en av ledamöterna i Riksgäldens styrelse.

### Under budgetåret 2006 har till riksgäldsdirektören utgått följande ersättningar och beskattningspliktig förmån:

Bo Lundgren 1 160 765

#### Övriga uppdrag:

Ledamot Idrottshögskolan i Stockholm

Ledamot Ekonomistyrningsverkets råd

### Riksgälden har under 2006 utbetalat arvoden till var och en av styrelseledamöterna enligt nedan:

Nuvarande ledamöter:	
Lars Eric Ericsson (ordförande)	90 000
Åsa Mindus Söderlund	65 000
Göran Robertsson	45 000
Ingrid Bonde	45 000
Tidigare ledamöter:	
Ingemar Hansson	37 500
Nina Lundström	45 000
Per-Olof Svensson	45 000
<b>Summa</b>	<b>372 500</b>

Styrelseledamöternas övriga uppdrag:

#### Lars Eric Ericsson

Ordförande i styrelsen för Högskolan i Gävle

Ordförande för Hillsta Gård AB

#### Åsa Mindus Söderlund

Styrelseledamot A-COM

#### Ingrid Bonde

Styrelseledamot S:t Eriks Ögonsjukhus

Styrelseledamot Posten

#### Per-Olof Svensson

Ordförande i styrelsen för belastningsskadecentrum

Vice ordförande PPM:s styrelse

Styrelseledamot i Swedbank västra Hälsingland

**Mats Dillén** ingår i Riksgäldens styrelse från och med 2007.

Riksgäldens styrelse har vid sammanträde  
den 19 februari 2007 beslutat avge denna årsredovisning

LARS ERIC ERICSSON  
*Ordförande*

INGRID BONDE

MATS DILLÉN

GÖRAN ROBERTSSON

ÅSA MINDUS SÖDERLUND

BO LUNDGREN  
*Riksgäldsdirektör*



Anna Maria Lenngren • 1754–1817  
*Med läsning öd ej tiden bort – vårt kön så föga det behöfver, och skall du läsa, gör det kort. Att såsen ej må fräsa öfver!*

# Organisation

Regeringen utser Riksgäldens styrelse och ger övergripande direktiv för verksamheten. Regeringen till-  
sätter också riksgäldsdirektören som leder verksamheten enligt de riktlinjer som beslutas av styrelsen.

Styrelsen ansvarar för Riksgäldens verksamhet. Styrelsen har fem ledamöter från 1 januari 2007. Styrelsen har ett utskott för internrevision.

#### Ordförande

**Lars Eric Ericsson**, generaldirektör Finansdepartementet, utsedd 2005

#### Vice ordförande

**Åsa Mindus Söderlund**, civilekonom, Atos Consulting AB, utsedd 2003

#### Ledamöter

**Ingrid Bonde**, generaldirektör Finansinspektionen, utsedd 2005

**Mats Dillén**, generaldirektör Konjunkturinstitutet, utsedd 2007

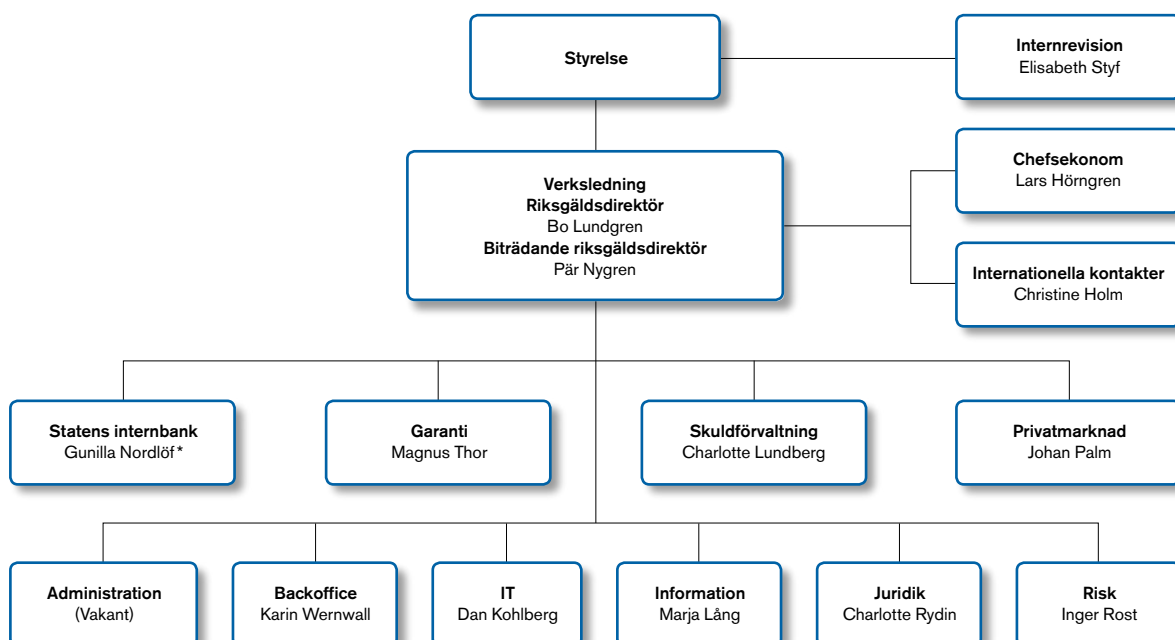
**Göran Robertsson**, filosofie doktor Swedish Institute for Financial Research, utsedd 2005

#### Övriga ledamöter under 2006 var

**Ingemar Hansson**, generaldirektör Konjunkturinstitutet, avgick i oktober 2006

**Nina Lundström**, riksdagsledamot folkpartiet, avgick 31 december 2006

**Per Olof Svensson**, riksdagsledamot socialdemokraterna, avgick 31 december 2006.



Organisationsschemat gäller från februari 2007.

\* Från 1 mars 2007.



Carl Michael Bellman 1740 – 1795

*Solen glimmar blank och trind – vattnet likt en spegel! Småningom uppblåser vind i de fallna segel.*

# Ordlista

**Anslag** • Pengar som riksdagen beslutar sätta av för visst angivet ändamål.

**Break even-inflation** • Skillnaden mellan nominell och real ränta vid tiden för när ett reallån ges ut. Den anger hur hög inflationen måste vara i genomsnitt under löptiden för att kostnaden för ett reallån och ett nominellt lån ska vara lika stor. Om inflationen är högre än break even-inflationen blir reallånet dyrare för staten och tvärtom.

**Dagslån** • Lån med upp till fem dagars löptid. Används för att finansiera kortfristiga underskott i statens kassa. Se även *deposition*.

**Depositioner** • Kortfristig placering i bank på dagslånamarknaden. Se *dagslån*.

**Derivatinstrument** • Finansiell tillgång vars värde är beroende av värdet på en annan tillgång. De vanligaste derivatinstrumenten är optioner, terminer och swappar.

**Diskontera** • Att beräkna nuvärdet av en framtida betalning. Se även *nuvärde*.

**Duration** • Mått på en obligations återstående löptid som tar hänsyn till både tiden till förfall och kupongräntan. Kortare löptid och högre kupongränta ger lägre duration. Duration kan också ses som riskmått, som mäter hur mycket ett räntepappers marknadsvärde påverkas av att marknadsräntan ändras.

**Finansiell risk** • Består av marknadsrisk och kreditrisk. Se *kreditrisk*.

**Float** • Tiden från det att pengar går från ett konto tills det kommit in på det konto det skickats till. Bankerna kan under tiden använda pengarna och få räntointäkter.

**Future** • Standardiserat och börshandlat avtal om köp eller försäljning av värdepapper eller valutor där priset bestäms nu men leverans och betalning sker vid en framtida bestämd tidpunkt.

**Förordning** • Lag som beslutas av regeringen och som till exempel används för att styra statliga myndigheters verksamhet.

**Genomsnittlig räntebindningstid** • Den genomsnittliga tiden till dess de återstående kassaflöden som ett värdepapper ger upphov till ska betalas. Kassaflöden uppstår när räntor och lån förfaller till betalning. Används som mått på löptid.

**Kreditmarknad** • Marknaden för lånat kapital. Ett samlingsbegrepp för obligations- och penningmarknaden.

**Kreditrisk** • Risken att motparten inte fullgör sina förpliktelser i en transaktion.

**Likviditetsväxel** • Statsskuldväxel med skräddarsydd löptid.

**Limit** • Kvantitativ begränsning av belopp eller risker.

**Låneram** • Ett lånelöfte i form av en ram för hur mycket pengar en myndighet får låna i Riksgälden. Låneramen bestäms av riksdagen eller regeringen.

**Nettning** • Möjlighet att kvitta skulder och fordringar i derivat-affärer mot en motpart vid en konkurs. Har vi exempelvis gjort två derivataffärer, där vi i den ena affären är skyldig motparten 90 kronor och i den andra affären har en fordran på 100 kronor, kan vi "netta" affärerna. Om motparten skulle gå i konkurs förlorar vi då 10 kronor. Utan "nettning" skulle vi i stället förlora 100 kronor. "Nettningen" gör alltså att vi inte behöver betala de 90 kronor som vi är skyldiga motparten.

**Nominell obligation** • En obligation som ger ett förutbestämt belopp i kronor vid löptidens slut. Nominella statsobligationer ger dessutom en årlig fixerad räntebetaling, en kupongränta.

**Nuvärde** • Värdet idag av en framtida betalning, diskonterad med en lämplig ränta. En krona i morgon är mindre värd än en krona i dag, eftersom en krona i dag genast kan investeras och generera en avkastning.

**Obligation** • Löpande (överlåtelsebar) skuldförbindelse som ger en eller flera utbetalningar av avtalade belopp. De avtalade beloppen kan vara fixerade i kronor eller beroende på någon faktor, till

exempel inflation; se *realobligation*. Vissa obligationer har flera utbetalningar i form av återkommande räntebetalingar och kallas då kupongobligationer. En obligation utan räntebetalingar kallas nollkupongobligation. Se även *statsskuldväxel*.

**Operativ risk** • Risken för förluster som beror på brister i interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. I begreppet ingår legala risker men inte strategiska risker.

**Rating-trigger** • Avtal som gör att Riksgälden kan avsluta affärer om motpartens kreditvärdighet ("rating") skulle sjunka under en viss nivå.

**Realobligation** • En obligation där innehavare får dels en fixerad ränta, dels en kompensation för inflationen under löptiden. Det betyder att eventuell inflation inte urholkar obligationens värde.

**Real ränta** • En ränta som är värdesäkrad mot inflation. Se även *realobligation*.

**Repa (repurchase agreement)** • Avtal om försäljning av ett värdepapper, där säljaren samtidigt förbinder sig att köpa tillbaka papperet efter en viss tid till ett överenskommet pris. Repan kan även vara omvänd, det vill säga avtal om köp i kombination med framtida försäljning.

**Riksbankens reporänta** • Riksbankens viktigaste styrränta. Reporäntan påverkar de korta marknadsräntorna.

**Reservering** • Belopp som reserveras (avsätts) i balansräkningen för att täcka förväntade förluster i framtiden.

**Ränteswapp** • Avtal mellan två parter om ett byte av räntebetalingar under en given löptid, till exempel byte av fast ränta mot rörlig ränta.

**Statsobligationer** • Samlingsbegrepp för de obligationer som Riksgälden ger ut på obligationsmarknaden. Det finns både reala och nominella obligationer.

**Statsskuldväxel** • Ett kortfristigt statspapper utan ränta under löptiden. Avkastningen består i skillnaden mellan slutbetalningen och det pris som statsskuldväxeln köpts till.

**Swapp** • Avtal mellan två parter om att byta flöden med varandra under en avtalad tid. Det kan vara att byta räntebetalingar under en given löptid, till exempel byte av fast ränta mot rörlig ränta.

**Underkurs** • En obligation handlas till underkurs när obligationens pris är lägre än det nominella beloppet. Det händer när marknadsräntan är högre än obligationens fastställda ränta (kupongränta). Se även *överkurs*.

**Value at Risk** • Riskmått som uppskattar framtida förluster givet viss sannolikhet och under en bestämd tid. Måttet kan exempelvis säga att det är fem procents sannolikhet att förlusten från i dag till i morgon blir 50 miljoner kronor eller större.

**Valutasäkring** • En valutasäkring garanterar en viss given valutakurs för ett givet belopp vid en given dag. Riksgälden övertar exempelvis myndigheternas valutarisker och tillhandahåller eller tar emot den utländska valutan på förfalldagen. Myndigheten får ett förutbestämt pris på valutan för en viss given förfalldag. På så sätt vet myndigheten alltså exakt hur mycket den ska betala eller få tillbaka i kronor trots att den verkliga betalningen sker i framtiden när valutakurserna kan ha ändrats.

**Volatilitet** • Mått som beskriver hur mycket räntor och valutakurser varierar. Ju mer dessa rör sig upp och ner desto högre är volatiliteten.

**Utgiftstak i statsbudgeten** • En maximal nivå för de statliga utgifterna i statsbudgeten som fastställs av riksdagen. Utgiftstaket gäller alla anslag på statsbudgeten utom räntor på statsskulden.

**Överkurs** • En obligation handlas till överkurs när obligationens pris är högre än det nominella beloppet. Det händer när marknadsräntan är lägre än obligationens fastställda ränta. Se även *underkurs*.



riksgalden.se



Besöksadress: Norrlandsgatan 15 • Postadress: SE-103 74 Stockholm • Telefon: 08 613 45 00  
Fax: 08 21 21 63 • E-post: riksgalden@riksgalden.se • Internet: www.riksgalden.se