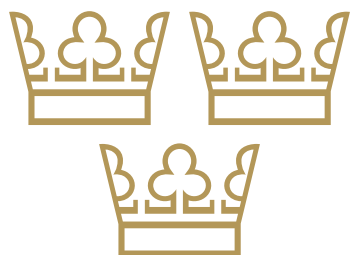


2014



Riksgälden

Årsredovisning

Innehåll

INLEDNING

- 2 **Statens centrala finansförvaltning**
- 3 **Viktiga händelser 2014**
- 4 **Riksgäldsdirektören har ordet**

RESULTATREDOVISNING

- 6 **Statens internbank**
- 10 **Skuldförvaltning**
- 17 **Garantier och lån**
- 21 **Insättningsgarantin och investerarskyddet**
- 23 **Bankstöd**
- 25 **Riskhantering**
- 27 **Medarbetare och kompetens**
- 29 **Kostnader och anslag**

FINANSIELL REDOVISNING

- 38 **Resultaträkning**
- 39 **Balansräkning**
- 41 **Finansieringsanalys**
- 43 **Anslagsredovisning**
- 45 **Noter**

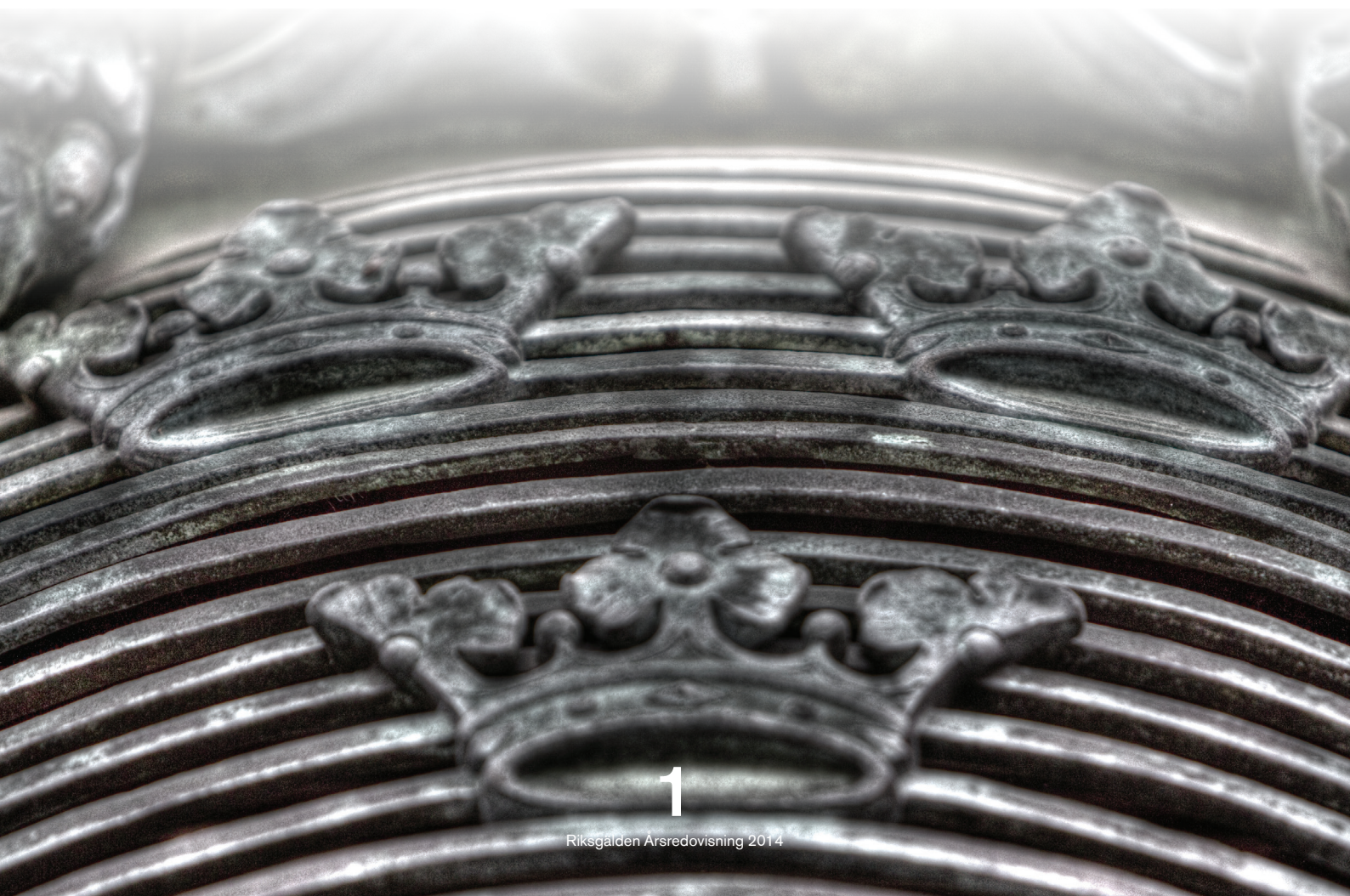
ÖVRIGT

- 64 **Styrelsen**
- 65 **Organisation**
- 66 **Ordlista**

Riksgäldens **uppdrag** från regeringen är att vara statens internbank, ta upp lån och förvalta statsskulden och ge statliga garantier och lån. Vi ansvarar också för insättningsgarantin och investerarskyddet och hanterar statligt stöd till banker.

Riksgäldens **vision** är att medarbetarna tillsammans ska göra Riksgälden till en förebild både i Sverige och internationellt.

Riksgäldens **mål** är att minimera kostnaderna för statens finansförvaltning utan att risken blir för hög.



Statens centrala finansförvaltning

Riksgälden är statens internbank, förvaltar statsskulden och ger statliga garantier och lån. Riksgälden har också uppdrag som främjar konsumentskyddet och stabiliteten i det finansiella systemet.

Statens internbank

Som myndigheternas bank upphandlar Riksgälden effektiva och säkra lösningar för betalningar till och från staten. Riksgälden hjälper också myndigheterna att hantera anslag och andra medel. Myndigheterna kan dessutom låna för att bland annat finansiera investeringar.

Riksgälden ansvarar för den statliga betalningsmodellen som omfattar betalningar på tusentals miljarder kronor varje år. Det handlar både om inbetalningar, främst skatter, och utbetalningar, exempelvis pensioner och studielån. Genom att samla alla betalningar på ett ställe ser Riksgälden till att behovet av likviditet under dagen är så litet som möjligt. Det ger en kostnadseffektiv hantering av skattebetalarnas pengar.

Statsskuldsförvaltning

Om staten under en period betalar ut mer pengar än den får in, uppstår ett underskott i statsbudgeten. Riksgälden tar då upp lån för att täcka underskottet och statsskulden ökar. När det är överskott i budgeten betalas lån av och statsskulden minskar. Men oavsett om det är under- eller överskott behöver staten låna för att finansiera återbetalningen av gamla lån som förfaller.

Riksgälden lånar framför allt genom att sälja obligationer och statsskuldväxlar på det som kallas den institutionella marknaden. Där är det pensionsfonder, försäkringsbolag, centralbanker och andra stora investerare som är köpare. En mindre del av statsskulden finansieras genom premieobligationer för privatpersoner. Att sköta statens upplåning och förvalta statsskulden är en viktig uppgift eftersom räntorna på statsskulden är en stor utgift för staten.

Garantier och lån

Riksgälden ställer ut garantier och ger lån till låntagare utanför staten som riksdag och regering har beslutat om. Det största enskilda åtagandet är garantin till Öresundsbro Konsortiet som finansierade byggandet av bron som knyter ihop Sverige och Danmark.

För varje åtagande bedöms kreditrisken och motsvarande avgift tas ut. Intäkterna från avgifter ska på lång sikt täcka kostnaderna för administration och kreditförluster i verksamheten. Det innebär att verksamheten förväntas vara självfinansierad över tid. I Riksgäldens uppdrag ingår också att samordna och utveckla statens samlade garantigivning och utlåning.

Insättningsgaranti och investerarskydd

Insättningsgarantin är ett lagstadgat konsumentskydd som bidrar till att främja stabiliteten i det finansiella systemet. Garantin innebär att insättare får ersättning av staten om en bank försätts i konkurs eller om Finansinspektionen beslutar att garantin ska träda in. Investerarskyddet gäller för värdepapper och pengar som en bank eller ett värdepappersbolag hanterar åt kunder. Dessa skydd skapar trygghet för sparare och investerare.

Bankstöd

Riksgälden har beredskap att ge stöd till banker om det behövs för att motverka en allvarlig finansiell kris. Det kan bland annat innefatta att ta över ägandet av enskilda banker i kris där en konkurs skulle kunna hota den finansiella stabiliteten. För att finansiera eventuellt stöd finns stabilitetsfonden som byggs upp med årliga avgifter från banker och andra kreditinstitut.

2014

Viktiga händelser

Den genomsnittliga styckkostnaden för statens betalningar sjönk med 1,8 procent till 56 öre under året. Minskningen förklaras framför allt av att myndigheterna använde fler betalningstjänster med låga transaktionskostnader. [Se sid 6](#)

Statsskulden ökade med 117 miljarder kronor och var 1 394 miljarder kronor i slutet av året. Det motsvarar 36 procent av BNP. Ökningen beror främst på att statsbudgeten visade ett underskott, men också på att växelkursförändringar gjorde att skulden i utländsk valuta omräknad i kronor blev större. [Se sid 11](#)

Upplåningsbehovet kunde täckas till lägre kostnader jämfört med tidigare perioder. Marknadsräntorna föll till historiskt låga nivåer samtidigt som Sverige behöll högsta möjliga kreditbetyg. Räntebetalningarna på statsskulden sjönk till den lägsta nivån på 40 år. [Se sid 12 och 29](#)

Riksgälden sålde två premieobligationslån under året trots att de låga marknadsräntorna pressade lönsamheten. [Se sid 14](#)

Riksgäldens garantiportfölj utökades med en kreditgaranti till förmån för Eurofima, en organisation som ägs av ett antal statliga järnvägsbolag i Europa. Eurofima finansierar bolagens inköp av lok och vagnar. [Se sid 17](#)

En garanti till förmån för Nordiska investeringsbankens portfölj för miljö-investeringslån infriades. Riksgälden betalade ut 9 miljoner dollar (61 miljoner kronor). [Se sid 18](#)

Island betalade tillbaka sitt lån från Sverige i förtid. Det svenska lånet, som skulle ha varit helt återbetalt i slutet av 2021, var en del av

samordnade internationella insatser för att stötta Islands ekonomi efter finanskrisen. [Se sid 18](#)

Ett projekt startades för att ta fram en ny version av IT-systemet för hantering av ersättningsfall inom insättningsgarantin. Enligt ett nytt EU-direktiv ska utbetalningstiden kortas från 20 till sju arbetsdagar. [Se sid 21](#)

Inom investerarskyddet avgjordes rättsprocesserna om fördelningen av kostnaderna efter konkursen i CTA Lind & Co till Riksgäldens fördel. [Se sid 22](#)

Swedbank betalade tillbaka sina sista lån inom garantiprogrammet för bankers värdepappersupplåning. Därmed är det endast Carnegie Investment Bank som har garanterade lån kvar inom programmet. [Se sid 23](#)

Finanskriskommittén föreslog att Riksgälden ska få en central roll i det nya ramverket för bankkrishantering. [Se sid 24](#)

Både den interna och den externa personalrörligheten ökade 2014. Fler vakanser fylldes av medarbetare som bytte avdelning, samtidigt som IT-enheten rekryterade externt för att ersätta konsulter. [Se sid 27](#)

Arbetet med effektiviseringar och kostnadsbesparingar fortsatte. Minskade kostnader för konsulter, lokaler och marknadsföring av premieobligationer bidrog till att de totala förvaltningskostnaderna minskade med knappt 12 miljoner kronor. [Se sid 30](#)

Ett år präglat av låga räntor

RIKSGÄLDSDIREKTÖREN HAR ORDET



Så har Riksgäldskontoret (Riksgälden) lagt ännu ett spännande år till sin långa historia; 2014 var det 225 år sedan statens centrala finansförvaltning startades. Den erfarenhet som under årens lopp byggts upp inom verksamheten bidrar till att vi kan utföra våra uppdrag med professionalism och trygghet. Samtidigt är det centralt att vi är öppna för de förändringar som hela tiden sker i vår omvärld. Strävan är att alltid värna skattebetalarnas pengar på bästa sätt och att Riksgälden ska vara en förebild inom alla delar av verksamheten, både i Sverige och internationellt.

Det gångna året präglades inte minst av låga räntor. Ränteläget verkade lågt redan vid årets början, med räntor på tioåriga statsobligationer kring 2,5 procent. Från den nivån föll sedan tioårsräntan under hela året och slutade under 1 procent, lägre än någon gång sedan Sverige fick en fungerande marknad för statspapper. Parallellt sjönk tvåårsräntan till noll. Bakom detta låg dels ett lågt inflationstryck, som fick Riksbanken att sänka styrräntan till noll, dels att svenska staten är en av de mest kreditvärda låntagarna i världen.

De låga marknadsräntorna gjorde att Riksgälden kunde låna billigare än någonsin. De genomsnittliga emissionsräntorna på nominella och reala obligationer var markant lägre 2014 än 2013. Räntebetalningarna på statsskulden under året stannade på 3 miljarder kronor.

För en skuldförvaltare är låga räntor självklart gynnsamt. Men det finns en baksida. De låga räntorna avspeglar att tillväxten är svag, särskilt i omvärlden, att nedåtriskerna dominerar och att osäkerheten om de ekonomiska utsikterna är större än vanligt. Eftersom långsammare tillväxt innebär att skatteintäkterna dämpas och de statliga utgifterna ökar, kan det betyda att Riksgälden behöver låna mer framöver. Det kommer av allt att döma att kunna göras till fortsatt låga räntor, men samhällsekonomiskt vore det bättre om det ekonomiska läget i världen stabiliserades, även om det skulle betyda att räntorna blir något högre.

De låga räntorna på statsobligationer är också en utmaning för Riksgäldens upplåning på privatmarknaden. Målet för privatmarknadsupplåningen är att den ska vara billigare än upplåning via vanliga obligationer. Med låga marknadsräntor måste även räntorna på premieobligationer sättas lägre. Under 2014 valde Riksgälden att ge ut premieobligationer med mindre marginal till obligationsräntorna. Lönsamheten i de enskilda lånen är därför lägre än tidigare, men besparingsmålet är långsiktigt och Riksgälden vill värna premieobligationen som sparprodukt.

De låga räntorna präglade även diskussionen kring möjliga hot mot den finansiella och samhällsekonomiska stabiliteten. Riksgälden ingår tillsammans med Finansdepartementet, Finansinspektionen och Riksbanken i Finansiella stabilitetsrådet, det samrådsorgan som regeringen inrättade 2013. Rådet höll två möten under 2014.

Diskussionerna handlade i hög grad om behovet av att motverka ökad skuldsättning i hushållssektorn, en utveckling som kan drivas på av de låga räntorna. Det rådde enighet om att problemet med hög skuldsättning inte i första hand är att det hotar bankerna eller den finansiella stabiliteten; hushåll ger inte upphov till stora direkta kreditförluster för långivarna.

Däremot kan hög skuldsättning göra ekonomin mer känslig för störningar. Om till exempel arbetslösheten stiger kraftigt och huspriserna faller markant, torde många skuldsatta hushåll dra ner på sin konsumtion. Det riskerar att förvärra en ekonomisk nedgång. Riksgälden uttalade däremot mindre oro för utvecklingen än några av de andra deltagarna i rådet. Att vidta nya åtgärder innan effekterna av det som redan gjorts har kunnat utvärderas kan i värsta fall utlösa de problem som man vill undvika.

Riksgälden deltar i Finansiella stabilitetsrådet, bland annat i egenskap av stödmyndighet för banker i kris. Under 2014 beslutade EU om ett nytt regelverk för bankkrishantering. Det ger staten mer långtgående befogenheter att ta kontroll över en krisbank och se till att avveckla den i ordnade former eller driva den vidare. Det nya förfarandet kallas resolution.

Finanskriskommittén, som lagt fram ett förslag om hur EU-reglerna ska införas i svensk lag, förordar att Riksgälden ska bli så kallad resolutionsmyndighet. Riksgälden tillstyrkte den lösningen i remissvaret. Väljer regeringen att gå på kommitténs linje i denna del står Riksgälden inför viktiga och stora utmaningar under det kommande året. Uppdraget som resolutionsmyndighet innefattar många nya uppgifter, exempelvis att ta fram planer för hur enskilda banker ska hanteras om de råkar i kris.

Under 2014 inledde Riksgälden också några projekt som innefattar andra typer av utmaningar under kommande år. Exempelvis påbörjades ett arbete med att ta fram ett nytt IT-system som stöd för Riksgäldens uppdrag som statens internbank. När det är på plats kommer Riksgäldens service till myndigheterna bli än mer effektiv och säker. Även inom insättningsgarantin pågick systemutveckling under 2014, bland annat för att göra det möjligt att betala ut ersättning inom sju arbetsdagar (i dag 20) efter att en bank fallerat, något som nya EU-regler kräver.

Inom garanti- och utlåningsverksamheten ingick Riksgälden 2014 en överenskommelse om samarbete med Sida. Den innebär att Riksgälden bistår Sida med rådgivning, prissättning och värdering av garantier som används i utvecklingssamarbetet. Bredden i den egna garantiportföljen har bidragit till att utveckla Riksgäldens kompetens och förmåga att hantera åtaganden som kräver annorlunda angreppssätt och arbetsmetoder. Under 2014 hjälpte Riksgälden Sida med att utforma garantier till projekt inom bland annat hälsa, infrastruktur och ekonomisk tillväxt.

Låga räntor och nya regler präglade som sagt Riksgäldens arbete under 2014. Mycket talar för att samma teman återkommer under 2015. Oavsett vilka utmaningar som väntar kommer vi på Riksgälden att ta oss an dem med samma målmedvetenhet, professionalism och omsorg om skattebetalarnas pengar som under det gångna året.

Hans Lindblad
Riksgäldsdirektör



Statens internbank

Genomsnittskostnaden för statens betalningar minskade under 2014. Årets riskanalys visade att säkerheten i betalningsmodellen är god. Myndigheterna var fortsatt mycket nöjda med Riksgäldens tjänster och service. För att ytterligare öka servicenivån och effektivisera tjänsterna beslutade Riksgälden att ett nytt systemstöd ska utvecklas.



Uppgift och mål

Riksgälden ansvarar för statens betalningsmodell inklusive statens centralkonto. Likviditetsstyrningen i staten ska utformas på ett sådant sätt att statens räntekostnader långsiktigt minimeras. I uppdraget ingår också att erbjuda myndigheter, affärsverk och vissa statliga bolag möjlighet att låna och placera medel. Verksamheten ska bedrivas effektivt, säkert och med god service.

Riksgälden har en central roll i staten genom att bland annat ansvara för att myndigheter och affärsverk får sina förvaltningsanslag och lån enligt regleringsbrev. Genom statens betalningsmodell ser Riksgälden dessutom till att myndigheterna kan fullgöra sina betalningar på ett effektivt och säkert sätt, se faktabara på sidan 7. Staten som helhet får billigare betalningar genom att Riksgälden centralt upphandlar ramavtal för betaltjänster åt myndigheterna.

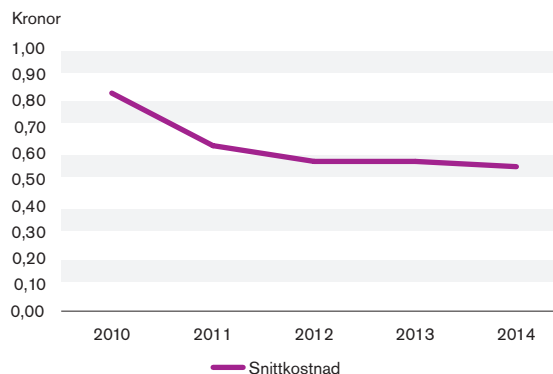
Lägre genomsnittskostnad för betalningar

Den genomsnittliga kostnaden per betalning sjönk under 2014 med 1,8 procent till 56 öre. Totalt betalade staten 91 miljoner kronor för de 164 miljoner betalningar som ramavtalsbankerna förmedlade under 2014.

Sedan 2010 har den genomsnittliga kostnaden per betalning minskat med 33 procent, se diagram 1. Kostnadsminskningen beror delvis på att Riksgälden

förhandlade fram mer kostnadseffektiva tjänster i det nuvarande ramavtalet för betaltjänster som trädde i kraft 2011. Den förklaras även av att antalet betalningar med låga transaktionskostnader har ökat.

Diagram 1 Snittkostnad för en statlig betalning



Under 2014 uppgick den totala betalningsvolymen i staten till 5 857 miljarder kronor. Av det beloppet var 2 899 miljarder kronor inbetalningar och 2 958 miljarder kronor utbetalningar. Ramavtalsbankerna stod för 73,6 procent av den förmedlade volymen. Resten gick som direktbetalningar genom Riksgälden över statens centralkonto i Riksbanken. I diagram 2 framgår fördelningen av betalningsvolymen mellan ramavtalsbankerna.

Diagram 2 Betalningsvolym per ramavtalsbank

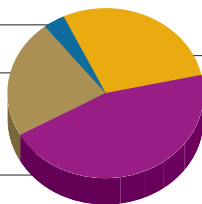
Miljarder kronor

Danske Bank 156

Swedbank 969

SEB 1 952

Nordea 1 237



Förbetalda kort ger minskad kontanthantering

Ett nytt ramavtal för tjänsten förbetalda kort tecknades 2013 och trädde i kraft den 1 januari 2014. Förbetalda kort kan användas i stället för kontanter och utbetalningsavirer när myndigheter ska betala ut ersättningar till privatpersoner som saknar bankkonto, personnummer eller id-handlingar. Tjänsten minskar kontanthantering och innebär ökad säkerhet i betalningsmodellen.

Ramavtalet för förbetalda kort ersatte det tidigare ramavtalet för kontantkort. Sedan det nya avtalet trädde i kraft har antalet myndigheter som använder tjänsten ökat från 11 till 26 och antalet kort har gått från 33 000 till 55 000. Migrationsverket, som använder förbetalda kort för att betala ut bistånd till asylsökande, står för den största volymökningen.

Förlängt ramavtal för kort- och resekontotjänster

Riksgälden förlängde under 2014 ramavtalet för kort- och resekontotjänster med två år till den 31 december 2017. Beslutet grundar sig på att avtalet är kostnadseffektivt. Tjänsterna är avgiftsfria samtidigt som tekniken och funktionaliteten fungerar väl.

Under året anordnade Riksgälden två utbildningar om korttjänsterna. Att informera myndigheterna om hur tjänsterna i ramavtalen kan utnyttjas på bästa sätt är en del i arbetet med att sänka kostnaderna för statens betalningar.

God säkerhet i betalningsmodellen

Sedan den 1 januari 2012 ansvarar Riksgälden för att årligen redogöra för de samlade riskerna i statens betalningsmodell. Baserat på den riskanalys som gjordes 2014 bedömer Riksgälden att säkerheten i betalningsmodellen är god.

Bedömningen grundar sig främst på en kartläggning av myndigheternas betalningsverksamhet och efterföljande analys av riskerna. Kartläggningen genomfördes med hjälp av en enkätundersökning som skickades ut till myndigheterna under våren. De områden som stod i fokus var användning av

Fakta Statens betalningsmodell

Statens betalningsmodell är en samlad benämning på de föreskrifter, avtal, kontostrukturer och tekniska system som hanterar statens betalningar.

Riksgälden upphandlar ramavtal med affärsbanker för betalningstjänster åt statliga myndigheter och ansvarar för den centrala likviditetshanteringen. Myndigheterna avropar de betalningstjänster från ramavtalen som passar deras behov och ansvarar för sina betalningar.

Nettot av myndigheternas in- och utbetalningar överförs varje bankdag till statens centralkonto i Riksbanken. Om utbetalningarna är större än inbetalningarna lånar Riksgälden för att täcka underskottet på kontot. I det motsatta fallet placeras det överskott som uppstår.

Modellen ska säkerställa att de statliga betalningarna kan genomföras på ett kostnadseffektivt och säkert sätt samtidigt som staten ska ha en konkurrensneutral relation till bankerna. Statens behov av information om betalningar ska också tillgodoses.

beloppsgränser på bankkonton och outsourcing av betalningsverksamhet.

Resultatet av riskanalysen visade bland annat att myndigheterna i större utsträckning bör använda beloppsgränser, det vill säga ange ett tak för hur stora uttag som kan göras på deras bankkonton. Det skulle minska risken för stora felaktiga utbetalningar. Riksgälden kommer därför att i föreskrift införa krav på att myndigheterna ska använda beloppsgränser på sina bankkonton för utbetalningar. Förändringen planeras träda i kraft under våren 2015.

Riskanalysen visade också att myndigheter som lagt ut betalningsverksamhet på en annan myndighet eller utomstatlig aktör inte i tillräcklig utsträckning säkerställt att avtalet med leverantören omfattar de villkor som gäller för myndigheten. Det fanns bland annat brister i de avtal som upprättas mellan Statens servicecenter och myndigheterna då ansvaret för betalningsverksamheten inte regleras. För att tydliggöra ansvaret vid outsourcing planerar Riksgälden att lämna förslag till regeringen på förändringar i den förordning som styr statliga myndigheters betalningar.

Förbättrat systemstöd med funktionalitet för valutahantering

Riksgälden genomförde under 2014 en förstudie om att byta ut de system som bland annat hanterar information om myndigheternas betalningar och deras in- och utlåning. Arbetet är ett led i att förbättra

servicen till myndigheterna och effektivisera Riksgäldens nuvarande tjänster. Det nya systemet kommer även att innehålla funktionalitet för hantering av utländsk valuta. Det innebär att Riksgälden kan centralisera myndigheternas valutaväxlingar och på så vis minska kostnaderna för statens valutaflöden.

Förutom att kartlägga kraven på det nya systemet var syftet med förstudien att besluta om systemet skulle köpas av en extern leverantör eller utvecklas internt. Riksgälden beslutade, med stöd av en oberoende utvärdering, att utveckla systemet internt i stället för att köpa ett befintligt system. Egen utveckling innebär större möjligheter att snabbt kunna anpassa systemet efter nya krav när det väl är i drift. Riskerna bedömdes också sammantaget vara lägre för det alternativet. Projektet påbörjas under 2015 och det nya systemstödet beräknas vara klart 2017.

Myndigheterna fortsatt nöjda med kvalitet och service

Myndigheterna gav återigen Riksgäldens tjänster och service ett högt betyg i den årliga kundundersökningen. Resultatet blev 4,75 på en femgradig skala. Det är i linje med resultatet 2013 (4,77) och överstiger verksamhetens mål på 4,50. Mest nöjda var kunderna med handläggningstiden, kunskapsnivån och tillgängligheten.

Utbildning och samverkan

Att samverka och sprida kunskap är en del i arbetet med att öka säkerheten och effektiviteten i den statliga betalningsmodellen. Under året anordnade Riksgälden fyra utbildningstillfällen om modellen för myndigheter. För första gången anordnades också en utbildning för ramavtalsbankerna. Deltagarna gav utbildningarna

betyget 4,34 respektive 4,42 i snitt på en femgradig skala.

Riksgälden medverkade också som föreläsare på Ekonomistyrningsverkets utbildning för nya ekonomer i staten och en utbildning för nya medarbetare hos Riksrevisionen.

Ökad in- och utlåning i Riksgälden

Myndigheter, affärsverk och vissa statliga bolag har möjlighet att låna och placera medel i Riksgälden. Den totala inlåningen ökade med 3,7 miljarder kronor under 2014, se tabell 1. Ökningen förklaras bland annat av att inlåningen från stabilitetsfonden steg med 3,5 miljarder kronor. Lägre inlåning från Sjöfartsverket och Radiotjänst i Kiruna gjorde att inlåningen från affärsverk och statliga bolag minskade.

Utlåningen till myndigheter och affärsverk ökade under 2014 med 23,0 miljarder kronor, se tabell 2. Centrala studiestödsnämnden (CSN) lånade ytterligare 16,2 miljarder kronor och hade vid årets slut en skuld till Riksgälden på 198,6 miljarder kronor. Ökningen av utlåningen till Riksbanken, som består av lån i dollar och euro, beror på växelkursförändringar. Tabellen visar enbart Riksgäldens utlåning utan kreditrisk. Övrig utlåning redovisas i avsnittet Garantier och lån.

Ändrad tillämpning av principer för räntesättning

Lån till och placeringar från myndigheterna ska ha marknadsmässiga villkor som baseras på Riksgäldens upplåningskostnad på kapitalmarknaden. Riksgälden ändrade 2014 tillämpning av principerna för räntesättningen och använder nu köpräntor som grund för beräkningen. Tidigare användes genomsnittet av köp- och säljräntor. Förändringen gäller bundna lån och

Tabell 1 Riksgäldens inlåning från myndigheter, affärsverk och bolag

Miljoner kronor	2010	2011	2012	2013	2014
Myndigheter	99 363	114 312	126 674	150 006	153 980
Affärsverk	589	716	569	266	202
Aktiebolag	5 945	1 369	1 028	973	719
Summa inlåning	105 897	116 397	128 271	151 245	154 901

Tabell 2 Riksgäldens utlåning utan kreditrisk

Miljoner kronor	2010	2011	2012	2013	2014
Myndigheter	227 615	243 388	268 990	283 276	303 871
Affärsverk	3 948	5 503	4 414	4 014	6 441
Statliga bolag	158	111	63	0	0
Riksbanken	83 759	86 366	88 462	193 303	226 534
Summa utlåning	315 480	335 368	361 929	480 593	536 846

placeringar som erbjuds myndigheter och syftar till att bättre spegla Riksgäldens upplåningskostnad.

Auktioner av utsläppsrätter

Enligt förordningen (2004:1205) om handel med utsläppsrätter tar Riksgälden emot intäkter från auktioner av utsläppsrätter för den svenska statens räkning. Auktionerna genomförs gemensamt på EU-nivå. Under 2014 genererade utsläppsrätterna 33,6 miljoner euro, motsvarande 304,2 miljoner kronor, till statskassan.

Skuldförvaltning

Trots att budgetunderskottet minskade 2014 ökade statens upplåning eftersom volymen av förfallande lån var större än året innan. Sjunkande marknadsräntor och Sveriges höga kreditbetyg bidrog till att kostnaderna för statens upplåning fortsatte att minska. Statsskulden var 1 394 miljarder kronor, eller 36 procent av BNP, i slutet av året.



Uppgift och mål

Riksgälden har till uppgift att ta upp och förvalta lån till staten enligt regler i budgetlagen och riktlinjer från regeringen. Målet är att långsiktigt minimera kostnaden för statsskulden utan att risken blir för hög. Upplåningen från privatmarknaden ska uppnå största möjliga kostnadsbesparing i förhållande till motsvarande upplåning på den institutionella marknaden.

Riksgäldens roll som förvaltare av statsskulden innefattar dels att låna för att finansiera underskott i statsbudgeten och för att ersätta lån som förfaller, dels att se till att skulden fördelas på olika skuldslag och löptider enligt regeringens riktlinjer

Minskat budgetunderskott

Statsbudgeten visade ett underskott – ett nettolånebehov – på 72 miljarder kronor 2014, se tabell 3. Det kan jämföras med ett underskott på 131 miljarder kronor 2013. Den största anledningen till minskningen är att vidareutlåningen till Riksbanken, Irland och Island endast ökade med 3 miljarder kronor 2014, jämfört med en ökning på 107 miljarder kronor 2013. I gengäld påverkades nettolånebehovet åt andra hållet av att staten inte hade några inkomster från försäljning av tillgångar 2014. Under 2013 såldes aktier för 42 miljarder kronor, främst genom att staten avvecklade sitt ägande i Nordea.

Det primära nettolånebehovet exklusive vidareutlåning, försäljningsinkomster och Riksgäldens nettoutlåning till myndigheter minskade till 47 miljarder kronor från 60 miljarder kronor.

Ovanligt låga räntebetalningar på statsskulden bidrog också till det minskade nettolånebehovet. Räntebetalningarna sjönk till 3 miljarder kronor från 17 miljarder kronor. För en beskrivning av de bakomliggande faktorerna, se avsnittet Kostnader och anslag.

Tabell 3 Statens nettolånebehov

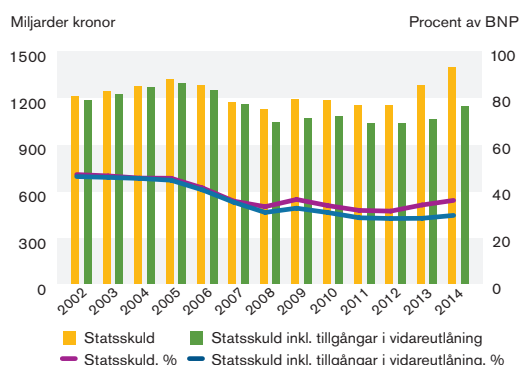
Miljarder kronor	2010	2011	2012	2013	2014
Primär nettoupplåning	-22	-102	-2	115	69
Försäljning av statlig egendom		-23		-42	0
Vidareutlåning till Island	2	2	-3	0	-2
Vidareutlåning till Irland	0	0	3	3	0
Vidareutlåning till Riksbanken	-4	-6	5	104	4
Nettoutlåning till myndigheter exklusive vidareutlåning	1	7	-5	-9	20
Övrig primärnettoupplåning	-21	-82	-3	60	47
Räntebetalningar	23	34	27	17	3
Nettolånebehov	1	-68	25	131	72

Ökad statsskuld

Statsskulden var 1 394 miljarder kronor vid utgången av 2014. Det betyder att skulden växte med 117 miljarder kronor under året, se diagram 3. Att statsskuldens ökning var större än budgetunderskottet beror framför allt på växelkursförändringar. Skulden som andel av BNP ökade från 34 procent till 36 procent.

Borträknat fordringar i likviditetsförvaltningen och vidareutlåning i utländsk valuta var skulden 1 143 miljarder kronor, vilket motsvarar 29 procent av BNP. Det senare måttet ger en mer rättvisande bild av skulden eftersom lånen Riksgälden tar upp för att finansiera vidareutlåning motsvaras av fordringar för staten. Dessutom är det till helt övervägande del fråga om fordringar på Riksbanken, som är en statlig myndighet. Vidareutlåningen ökar den redovisade statsskulden med samma belopp, men samtidigt förstärks valutareserven. Riksgäldens fordran på Riksbanken motsvaras således av tillgångar som Riksbanken förvaltar. Vidareutlåningen innebär därmed ingen ökning av vare sig Riksgäldens eller Riksbankens nettoskuld. Det leder heller inte till någon förändring i statens finansiella sparande.

Diagram 3 Statsskuldens utveckling



Andelar och löptid

Regeringens årliga beslut om riktlinjer för statsskultsförvaltningen styr fördelningen mellan nominell skuld i kronor, real skuld i kronor och skuld i utländsk valuta. Där framgår också hur lång löptid de olika delarna av skulden ska ha, se tabell 4. Enligt riktlinjerna för 2014 mäts löptiden i termer av räntebindningstid, det vill säga den tid som återstår till betalning av räntor och förfall.

Tabell 4 Regeringens riktlinjer för 2014

	Andel, procent	Löptid, år	Riktvärde, miljarder kr
Nominell skuld i kronor	60		
– med löptid upp till 12 år		2,7–3,2	
– med löptid över 12 år			70
Realskuld i kronor	25	7–10	
Valutaskuld	15	0,125	

Riksgälden uppnår riktvärdena för andelar och löptid genom att anpassa upplåningen och med hjälp av derivattransaktioner, i första hand så kallade ränteswappar. Avvikelser från riktvärdena är tillåtna inom angivna ramar.

Den nominella kronskulden

Den nominella skulden i kronor utgör ungefär 60 procent av statsskulden. Räntebindningstiden var under 2014 i genomsnitt 2,85 år för lån med upp till 12 år till förfall.¹ Det är inom det angivna intervallet på mellan 2,7 och 3,2 år.

Riktvärdet för lån med mer än 12 år till förfall är en utestående volym på 70 miljarder kronor. Riktvärdet ska uppnås långsiktigt vilket innebär att stocken ska öka gradvis i en takt som beror på efterfrågan och kostnaderna i förhållande till annan upplåning. Under 2014 ökade Riksgälden stocken med 1,5 miljarder kronor. I slutet av 2014 var volymen av lån med löptid över 12 år sammanlagt 55 miljarder kronor.

Realskuldens utveckling

Den reala skuldens andel var närmare 23 procent i genomsnitt under 2014. Det är 1 procentenhet lägre än 2013. Den huvudsakliga orsaken till att realandelen krympte under året var att den totala skulden ökade.

Riksgälden ökade utbudet av realobligationer något under 2014 för att dämpa minskningen i andelen realskuld, men andelen är svår att styra eftersom Riksgälden ger ut små belopp i förhållande till den utestående skulden. Till skillnad från övriga skuldslag finns det heller inga derivatinstrument som kan användas för att påverka andelen realskuld. Riktvärdet ska därför betraktas som långsiktigt.

Realskuldens löptid minskade från 7,8 år i slutet av 2013 till 7,7 år i slutet av 2014.² Det är en följd av att emissionerna var små i förhållande till den utestående skulden och att endast ett litet reallån löpte ut. Förkortningen av löptiden avspeglar därför främst att utestående lån kom ett år närmare förfall.

Valutaskuldens utveckling

Valutaskuldens andel varierade mellan 14,5 och 15,2 procent under 2014.³ Riktvärdet är 15 procent, men enligt regeringens riktlinjer ska Riksgälden inte göra något för att motverka svängningar som beror på kronans växelkurs om andelen håller sig mellan 13 och 17 procent.

¹ Genomsnitt av årets månadsmedelvärden

² Månadsmedelvärde för december respektive år

³ Månadsmedelvärde

Upplåning till låga räntor

Den totala upplåningen i obligationer och på penningmarknaden var 433 miljarder kronor under 2014. Det innebär en ökning med 31 miljarder kronor jämfört med föregående år. Att upplåningen ökade trots att nettolånebehovet minskade beror på att en större volym lån förföll 2014 än 2013. Fördelningen mellan de olika skudslagen framgår av tabell 5.

Upplåningsbehovet kunde täckas till låga räntor i förhållande till tidigare perioder. Marknadsräntorna var historiskt låga, se faktaruta på sidan 13, samtidigt som Sverige behöll högsta möjliga kreditbetyg.

Genomsnittlig emissionsränta

De genomsnittliga emissionsräntorna på nominella och reala obligationer var markant lägre 2014 än 2013. Måttet illustrerar den räntenivå som statsskulden i genomsnitt har emitterats till. Här ingår även effekter av derivattransaktioner.

Den genomsnittliga emissionsräntan speglar en viktig del av kostnaden, men även andra faktorer spelar in. Den totala kostnaden för skulden beror också på hur inflation och växelkurser utvecklas då staten har real skuld och valutaskuld. För en mer ingående beskrivning av olika sätt att beräkna kostnaden, se Riksgäldens rapport Underlag till utvärdering av statsskulden.

Nedan beräknas den genomsnittliga emissionsräntan genom att ta historiska emissionsräntor och vikta dessa med nominellt belopp.

Nominella skulden

Den genomsnittliga emissionsräntan för den utestående nominella kronskulden var 1,1 procent vid slutet av 2014, en minskning från 1,9 procent 2013. Minskningen drevs av såväl lägre korträntor som lägre långräntor.

Reala skulden

Den genomsnittliga emissionsräntan för den utestående realskulden var 1,8 procent i slutet av året. Det är en minskning med 0,4 procentenheter jämfört med 2013.

Valutaskulden

Den genomsnittliga emissionsräntan för valutaskulden anpassas snabbt till aktuella utländska marknadsräntor eftersom skuldens löptid är kort. I slutet av året beräknades emissionsräntan till 0,02 procent, vilket är något lägre än vid utgången av 2013.

Nominella obligationer prioriterade

Under 2014 fortsatte Riksgälden att prioritera upplåningen i nominella obligationer framför annan upplåning. Emissionsvolymen uppgick under året till sammanlagt 77 miljarder kronor, vilket är en liten ökning jämfört med året innan då emissionerna summerade till 74 miljarder kronor. Efterfrågan på nominella obligationer var överlag god. I auktionerna kom det i genomsnitt in bud på 3,08 kronor för varje utbudet krona.

I slutet av januari introducerades en ny tioårig nominell obligation: SGB 1058. Riksgälden emitterade även vid tre tillfällen under våren och sommaren totalt 1,5 miljarder kronor av den längsta obligationen: SGB 1053, med förfall 2039.

Stocken statsskuldväxlar minskar jämfört med föregående år

På grund av begränsad efterfrågan reviderades storleken på statsskuldväxelsstocken ned jämfört med planen inför 2014. Därmed ökade inte stocken som planerat utan hamnade på 88 miljarder kronor i slutet av 2014, vilket är 6 miljarder mindre än ett år tidigare. I stället finansierades en större andel av lånebehovet med commercial paper. Stocken i commercial paper

Tabell 5 Upplåning, brutto

Miljarder kronor	2010	2011	2012	2013	2014
Upplåning penningmarknad¹	177	170	206	180	256
Statsskuldväxlar	85	72	105	94	88
Commercial paper	52	43	77	39	124
varav statens egen del	38	19	62	20	117
varav vidareutlåning till Riksbanken	14	24	15	19	6
Likviditetsförvaltningsinstrument	40	55	24	47	44
Upplåning kapitalmarknad	97	79	101	222	177
Statsobligationer	58	41	59	74	77
Realobligationer	8	6	7	12	17
Obligationer i utländsk valuta	31	31	35	137	84
varav statens egen del			0	6	25
varav vidareutlåning till Riksbanken	24	31	35	131	59
Total upplåning	274	249	307	402	433

¹ Utestående stock per den sista december.

(exklusive vidareutlåning till Riksbanken) ökade under 2014 från 20 miljarder kronor till 117 miljarder kronor.

Ökad upplåning i realobligationer

Under 2014 emitterades 16,8 miljarder kronor i realobligationer, vilket var 5,3 miljarder mer än 2013. Den utbudna volymen låg under året konstant på 1 miljard kronor per auktion. I februari introducerades en ny tioårig realobligation: SGB IL 3109. Efterfrågan på realobligationer var under året överlag god – i genomsnitt kom det in bud på 3,36 kronor för varje utbudna krona.

Valutaupplåning

Under 2014 tog Riksgälden upp obligationslån i utländsk valuta motsvarande knappt 84 miljarder kronor, jämfört med 137 miljarder kronor 2013. För statens egen del tog Riksgälden upp valutalån i euro motsvarande 25 miljarder kronor. Resterande del, omkring 59 miljarder kronor, avsåg refinansiering av lån till Riksbanken.

Riksgälden kunde låna till goda villkor även i utländsk valuta under året. Ett exempel är den 3-åriga dollarobligation som såldes i november. Den prissattes till 7 räntepunkter under swappkurvan, eller cirka 14 punkter över motsvarande amerikanska statspapper. Riksgäldens övriga dollarlån med samma löptid under året prissattes till 3 respektive 4 räntepunkter under swappkurvan.

Obligationer i utländsk valuta är ett sätt att finansiera statsskulden och skapa valutaexponering. Riksgälden kan även skapa exponering i utländsk valuta med basswappar. Det innebär att ett avtal ingås om att byta åtaganden i kronor mot åtaganden i utländsk valuta. Under 2014 gjorde Riksgälden basswappar för omkring 9 miljarder kronor.

Fortsatt högt förtroende hos investerare och återförsäljare

Riksgäldens upplåningsverksamhet fick goda betyg av såväl återförsäljare som investerare i årets undersökning av TNS Sifo Prospera (nedan Prospera). Liksom tidigare rankas Riksgälden högt för sin transparens jämfört med andra skuldkontor. Det höga förtroendet bidrar till en stabil efterfrågan på svenska statspapper, vilket i sin tur håller nere statens lånekostnader.

Återförsäljarnas förtroende för Riksgälden karakteriseras av Prospera som mycket högt och värderas till 4,1 på en skala mellan 1 och 5. Betyget från svenska investerare ökade till 4,0, medan internationella investerare gav betyget 3,7.

Prospera har genomfört undersökningen av förtroendet för Riksgälden sedan 2004. Mätningen syftar till att ge en bild av hur motparter och investerare

Fakta Fallande marknadsräntor

Marknadsräntorna fortsatte att falla under 2014 till nya rekordlåga nivåer. I slutet av året sjönk en svensk tioårig ränta för första gången under 1 procent. Denna utveckling är inte specifik för Sverige utan i hög grad ett globalt fenomen. Tyska och schweiziska räntor på kortare löptider föll till exempel till negativa nivåer under året. Även i Japan, där nivåerna sedan länge varit mycket låga, sjönk räntorna ytterligare.

Avsaknaden av inflationstryck och fallande inflationsförväntningar har medfört att centralbanker sänkt styrräntorna kraftigt och kompletterat med okonventionella åtgärder som normalt inte används som styrmedel. Styrräntan sänktes under året till noll inte bara i Sverige utan även i eurozonen. Länder som USA, Schweiz och Japan hade redan nollränta. Till de okonventionella åtgärder som används tillhör att genom olika penningpolitiska operationer tillföra likviditet till det finansiella systemet men också att centralbankerna köper värdepapper med längre löptider för få långa räntor att falla ytterligare och på så vis stimulera ekonomin.

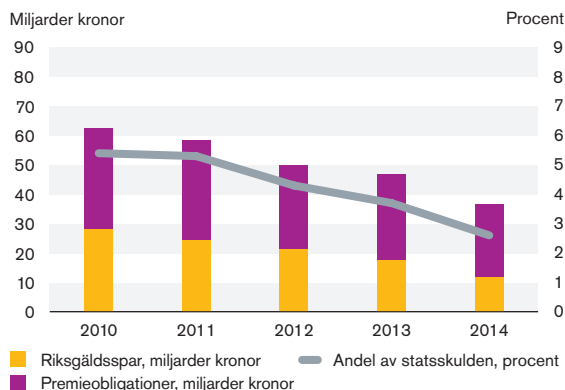
För Riksgälden betyder de låga marknadsräntorna att räntan på de nya lån som tas upp blir lägre än räntan på de lån som förfaller. Räntekostnaderna minskar därmed successivt i takt med att existerande lån byts ut.

värderar betydelsen av Riksgäldens strategier. Resultatet av mätningen visar också hur väl de uppfattar att Riksgälden lyckats uppfylla strategierna för att långsiktigt minimera kostnaderna

Minskat överskott från privatmarknaden

Riksgälden lånar inte bara på den institutionella marknaden utan även från privatpersoner och andra mindre investerare som placerat pengar i premieobligationer och Riksgäldsspar. Vid slutet av 2014 finansierade privatmarknaden 2,6 procent av statsskulden, vilket är en minskning med 1,0 procentenheter, se diagram 4.

Diagram 4 Privatmarknadens andel av statsskuden



Upplåningen på privatmarknaden minskade kostnaden för statsskuden med 71 miljoner kronor 2014, se tabell 6. Det kan jämföras med 97 miljoner kronor föregående år. Det mindre överskottet beror dels på att lägre räntor minskade intäktsmarginalerna, dels på att den utestående volymen krympte. För femårsperioden 2010–2014 var den samlade kostnadsbesparingen 622 miljoner kronor.

Nya premieobligationer trots rekordlåg ränta

Resultatet för premieobligationer minskade med 10 miljoner kronor till 71 miljoner kronor. Försämringen beror huvudsakligen på att obligationerna som gavs ut under året såldes med en lägre intäktsmarginal än de som förföll.

Premieobligation 14:1, som såldes i april, gavs ut med en löptid på fem år. Utlottningsräntan blev 0,80 procent efter skatt, vilket gav en marginal på 0,37 procentenheter mot den underliggande statspappersräntan. När premieobligation 14:2 skulle börja säljas i slutet av oktober hade räntan fallit ytterligare och löptiden fick sättas till sju år för att det skulle vara möjligt att få ihop en vinstplan och gå vidare med försäljningen. Utlottningsräntan blev 0,60 procent efter skatt och marginalen 0,02 procentenheter.

Premieobligation 14:1 kommer att ge en total kostnadsbesparing på cirka 20 miljoner kronor under den femåriga löptiden. Premieobligation 14:2 kommer däremot att ge en förlust på cirka 16 miljoner kronor. Marginalen var således för liten för att täcka kostnaderna. Riksgälden bedömde att det var viktigt att ändå ge ut det nya lånet enligt plan för att främja försäljningen av premieobligationer på sikt.

Utflyde från Riksgäldsspar efter avvecklingsbeslut

Resultatet för Riksgäldsspar minskade med 17 miljoner kronor till 0,2 miljoner kronor. Orsaken är en kombination av minskade intäktsmarginaler och kraftiga utflyden.

Sedan Riksbanken sänkte reporäntan till noll i slutet av oktober har räntan på Riksgäldssparkonton med rörlig ränta legat på 0,01 procent. Det ger en merkostnad på en hundra delar procentenhet i stället för den normala kostnadsbesparingen på 0,25–0,35 procentenheter mot alternativ upplåning.

Utvecklingen bekräftar att lönsamheten i Riksgäldsspar är otillräcklig. Riksgälden beslutade redan i maj 2013 att Riksgäldsspar med rörlig ränta ska avvecklas på grund av vikande intresse från kunderna och låg lönsamhet. Pengar som finns kvar i slutet av 2015 kommer att betalas tillbaka. Efter beslutet har utflydena accelererat och under 2014 minskade den utestående volymen med 5,8 miljarder kronor. Konton med fast ränta stängdes för nyinsättning redan 2012, men befintliga konton med fast ränta löper vidare till sina ursprungliga förfallodagar.

Minskad marknadsandel

Premieobligationer och Riksgäldsspar stod vid årets slut för 2,3 procent av räntesparmarknaden i Sverige (bankinlåning, räntefonder och privatobligationer). Det är en minskning med 0,7 procentenheter under året. Lägre inlåning hos Riksgälden är den huvudsakliga förklaringen.

Negativt resultat för positionstagningen i utländsk valuta

Det samlade resultatet för den löpande positionstagningen var -126 miljoner kronor för 2014. Förlusten innebär att räntekostnaderna för statsskuden ökade med cirka en baspunkt (0,01 procentenhet). Det negativa resultatet förklaras i huvudsak av positioner för stigande räntor. Valutapositioner bidrog positivt till resultatet.

Den interna löpande positionstagningen fokuserade under året på skillnaden i tillväxttakt och inflation mellan USA och Europa. En starkare utveckling i USA än i Europa ledde till en penningpolitisk förskjutning där Federal Reserve under året avslutade sina tillgångsköp samtidigt som ECB började köpa värdepapper. Detta ledde till en starkare dollar mot euron.

Tabell 6 Besparing privatmarknadsupplåning

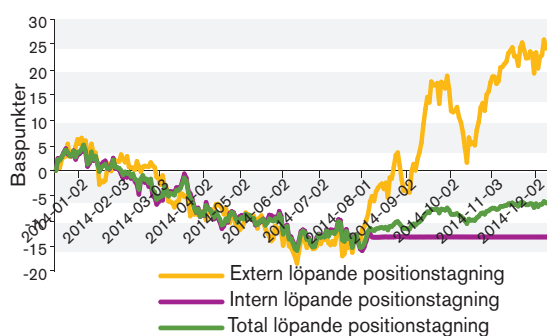
Miljoner kr	2010	2011	2012	2013	2014
Premieobligationer	171	130	126	81	71
Riksgäldsspar	12	11	4	17	0
Summa besparing	183	142	129	97	71

Som en följd av den utvecklingen visade Riksgäldens valutapositioner en vinst på knappt 200 miljoner kronor för året.

Riksgälden tog också positioner för högre räntor under våren mot bakgrund av den starka utvecklingen på den amerikanska arbetsmarknaden. Trots att utvecklingen under hela året konsekvent var starkare än väntat föll räntorna, vilket ledde till förluster i räntepositionerna. Den amerikanska tioårsräntan sjönk under året från 3 procent till 2,15 procent.

I början av hösten fattades beslut om att avveckla alla interna positioner för att undvika risken att förlusterna skulle växa, samtidigt som formerna för den interna positionstagningen sågs över. Diagram 5 visar hur resultatet utvecklades under 2014.

Diagram 5 Resultatutveckling för den löpande positionstagningen



Riksgäldens externa förvaltare hade en god utveckling under året. Efter ett negativt resultat under våren blev det sammanlagda resultatet 85 miljoner kronor då dollarn på allvar började stärkas under sommaren och hösten. Även för de externa förvaltarna gav positioner för högre räntor förluster under våren. De externa förvaltarna valde att minska dessa positioner under hösten.

Särskild position där negativa räntor låses in

Under de sista veckorna av 2014 initierades en särskild position där negativa räntor på skulden i schweizerfranc låstes in på löptider upp till tre år. Vid årsskiftet var cirka två tredjedelar av skulden i schweizerfranc säkrad. Under de första veckorna 2015 har resterande delen av skulden säkrats. Den genomsnittliga räntan som Riksgälden betalar är därmed säkrad till -0,16 procent under de närmsta åren. En negativ ränta innebär att Riksgälden får en säker intäkt från skulden i schweizerfranc. Positionen fungerar alltså som en försäkring.

Inlåsningsen går rent tekniskt till så att Riksgälden i en ränteswapp betalar fast ränta och erhåller en rörlig ränta. Den rörliga räntan som erhålls motsvarar den rörliga ränta som Riksgälden betalar för skulden i schweizerfranc. Nettot är alltså den fasta räntan, som är negativ. Åtgärden är gjord inom ramen för positionstagning men med ett uttalat försäkringssyfte. Positionen enskilt kan visa ett negativt marknadsvärde. Detta motsvaras dock fullt ut av att räntekostnaderna för den underliggande skulden blir lägre, eller snarare då räntorna är negativa att intäkterna för att ha skulden ökar.

Utvärderingen av verksamheten på lång sikt

Resultatet för Riksgäldens positionstagning varierar mellan åren och utvärderas därför i femårsperioder. Under åren 2010–2014 var vinsten i genomsnitt 1,07 miljarder kronor per år. Den strategiska positionen för en starkare krona under åren 2008–2011 står för det i särklass största bidraget.

Den externa förvaltningen bidrog med ett överskott på 59 miljoner kronor per år. Den interna löpande förvaltningen gav ett underskott på -181 miljoner kronor per år.

Tabell 7 Resultat för positionstagningen

Miljoner kronor	2010	2011	2012	2013	2014	Totalt	Genomsnitt
Intern positionstagning	5 475	88	-176	235	-271	5 350	1 070
varav strategisk	6 061	250	0	0	-55	6 256	1 251
varav löpande	-586	-163	-176	235	-216	-905	-181
Extern positionstagning	264	-1	-24	-35	90	294	59
Totalt	5 739	86	-200	200	-181	5 644	1 129

Fakta Positioner – ett led i strävan att sänka kostnaderna

Riksgälden har möjlighet att ändra skuldens löptid och fördelning mellan valutor baserat på bedömningar av framtida ränte- och växelkursrörelser. Sådana ändringar gör att Riksgälden bygger upp vad som kallas positioner. En vinst på positionerna minskar statens räntekostnader med samma belopp.

Riksgälden kan ta både valuta-och räntepositioner, men när det gäller räntor görs det uteslutande i utländsk valuta. Regeringens årliga riktlinjer styr utrymmet för risktagande. Större justeringar av skulden kan göras när Riksgälden bedömer att den möjliga avkastningen är stor i förhållande till risken. Sådana positioner fattar styrelsen beslut om och tanken är att de kan vara mer långsiktiga. I den löpande interna positionstagningen tas normalt relativt små positioner.

Riksgälden anlitar externa förvaltare som komplement till den interna positionstagningen. Syftet är dels att diversifiera förvaltningen och få en måttstock att utvärdera den interna positionstagningen mot, dels att få tillgång till extern expertis. Det förbättrar möjligheterna att nå målet att sänka kostnaderna för statsskulden.

Garantier och lån

Riksgäldens garantiportfölj utökades under året med en kreditgaranti till Eurofima, en organisation som ägs av ett antal europeiska järnvägsbolag. En del av garantin för Nordiska investeringsbankens miljöinvesteringslån infriades och Riksgälden betalade ut motsvarande 61 miljoner kronor. Inom utlåningsverksamheten betalade Island tillbaka sitt lån från Sverige i förtid och flygbolaget SAS avslutade sin låneram.



Uppgift och mål

Riksgälden ställer ut och förvaltar statliga garantier och lån på uppdrag av regeringen och grundat på beslut av riksdagen. Uppdraget innefattar att värdera de ekonomiska riskerna, sätta avgifter och bestämma villkoren för de garantier och lån som ställs ut. I uppdraget ingår också att hantera fordringar. Riksgälden ska bidra till att statens risk begränsas och att statens rätt tryggas.

Riksgälden ska även arbeta aktivt för att andra myndigheters garanti- och utlåningsverksamhet bedrivs på ett effektivt sätt och för att utveckla hanteringen av statliga garantier och lån i samverkan med de andra myndigheterna.

När Riksgälden ställer ut garantier och lån till låntagare utanför staten tas en avgift ut som styrs av försäkringsmässiga principer. Intäkterna från avgifter ska på lång sikt täcka kostnaderna för administration och kreditförluster i verksamheten. Detta innebär att den statliga garantigivningen och utlåningen förväntas vara självfinansierade över tid.

I redovisningen jämförs verksamhetens reservtillgångar med de förväntade förlusterna. Reservtillgångarna består av:

- räntebärande konton dit avgifter som ska täcka förluster förs (reservkonton)
- värdet på de tillgångar, i form av panter eller liknande, som uppstått till följd av att en lån- eller garantitagare inte kunnat fullgöra sina åtaganden

- avtalade avgifter som ska betalas till respektive reservkonto i framtiden.

Förväntad förlust är det förväntade värdet av de kreditförluster som beräknas kunna uppstå på grund av att en garanti- eller låntagare med en viss sannolikhet inte kommer att fullgöra sitt åtagande.

Garantier och lån redovisas åtskilda från varandra. Riksgälden hanterar också ett antal lån med villkorad återbetalning. De omfattas inte av samma regelverk som den övriga utlåningen och redovisas därför separat.

Garantiportföljen ökade med ny garanti

Vid slutet av 2014 uppgick det totala garanterade beloppet till 34,7 miljarder kronor.¹ Det är 46 miljoner kronor högre än ett år tidigare. Ökningen beror på den nya garantin till Eurofima, som finansierar inköp av lok och vagnar åt europeiska järnvägsbolag. Åtagandet innebär att den svenska staten tillsammans med övriga aktieägare garanterar Eurofimas finansiering av järnvägsfordon fram till 2056. Garantin från Riksgälden har ett tak på 52 miljoner schweizerfranc (411 miljoner kronor).

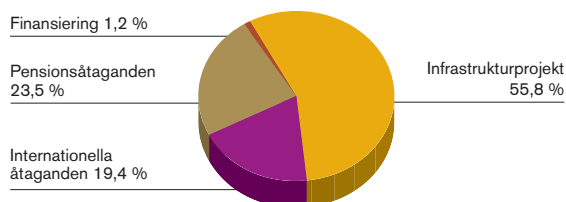
Samtidigt krympte kreditgarantin till Öresundsbro Konsortiet, det enskilt största åtagandet, med 354 miljoner kronor. Minskningen beror främst på en lägre skuldsättning i konsortiet.

¹ Exklusive insättningsgarantin, investerarskyddet och garantier för bankers värdepappersupplåning. Dessa hanteras och redovisas separat (se avsnitten Insättningsgarantin och Bankstöd).

De statliga garantierna från Sverige och Danmark till Öresundsbro Konsortiet var under året föremål för en granskning i EU-kommissionen. Kommissionen konstaterade i oktober att garantierna för byggandet och driften av Öresundsbron är att betrakta som statligt stöd, eftersom de medför en konkurrensfördel för konsortiet. Däremot anser Kommissionen att garantierna var nödvändiga för att det för Europasamarbetet prioriterade broprojektet skulle kunna genomföras. Danmark och Sverige har meddelat att om det behövs garantier efter 2040 kommer de att notifieras hos EU-kommissionen.

Diagram 6 Garantiåtaganden

Garantier för 34,7 miljarder kronor, 31 december 2014, procentuell fördelning



Överskott i garantiverksamheten

Garantiverksamhetens reservtillgångar uppgick vid årets slut till 1,64 miljarder kronor, medan avsättningarna för förväntade förluster var 908,8 miljoner kronor. Överskottet krympte under året på grund av att tillgångarna minskade och de förväntade förlusterna ökade.

Tabell 8 Utestående garantier, tillgångar och förväntad förlust

31 december, miljarder kronor	2012	2013	2014
Utestående garantier	36,894	34,606	34,652
Tillgångar	2,028	1,704	1,642
Reservkonto	0,355	0,286	0,289
Värdering fordringar	1,603	1,380	1,306
Förväntade framtida avgifter för förväntad förlust	0,07	0,038	0,047
Förväntade förluster	0,756	0,806	0,909

Minskade reservtillgångar i garantiverksamheten

Reservtillgångarna i garantiverksamheten minskade med 62 miljoner kronor under året. Det förklaras framför allt av att värdet sjönk på de tillgångar som uppstod när Riksgälden infriade kreditgarantin till Saab Automobile AB i samband med bolagets konkurs 2011.

Riksgäldens Saabtillgångar värderades till sammanlagt 1,29 miljarder kronor per den 31 december 2014. Det är 79 miljoner kronor lägre än ett år tidigare. Tillgångarna består av dels en fordran på konkursboet, dels en fordran som avser aktierna i Orio AB (tidigare Saab Automobile Parts AB) som var ställda

som säkerhet för Riksgäldens garanti för Saabs lån i Europeiska investeringsbanken.

Efter att Riksgälden hade infriat garantin om motsvarande 2,1 miljarder kronor tog staten 2012 över Orio. Ägandet av aktierna ligger nu hos Kammarkollegiet, medan enheten för statlig bolagsförvaltning inom Näringsdepartementet sköter förvaltningen av bolaget. All utdelning från Orio och köpeskillingen från en eventuell försäljning av bolaget ska tillfalla Riksgäldens reservkonto för garantiverksamheten.

Behållningen på garantiverksamhetens reservkonto ökade med 3 miljoner kronor till 289 miljoner kronor under 2014. När Riksgälden i juni infriade en del av garantin till Nordiska investeringsbankens (NIB) miljölåneportfölj belastades reservkontot med 61 miljoner kronor. I och med utbetalningen fick Riksgälden en fordran på bankens låntagare om motsvarande belopp. Fordran administreras enligt avtal av NIB.

Förändringen på reservkontot beror också på att det kom in garantiavgifter och att Riksgälden fick en utdelning på 55 miljoner kronor från Orio.

De förväntade framtida avgifterna för garantiverksamheten uppgick till 47 miljoner kronor i slutet av 2014. Det är 9 miljoner kronor mer än ett år tidigare. Ökningen förklaras främst av en ny prognos för storleken på vissa pensionsgarantier.

Ökade förväntade förluster i garantiverksamheten

Avsättningarna för förväntade förluster i garantiverksamheten ökade med 102,8 miljoner kronor under 2014. Det beror huvudsakligen på den nya garantin till Eurofima.

Infriandet av garantin till förmån för NIB:s miljölåneportfölj minskade avsättningarna för förväntade förluster med 19 miljoner kronor. I stället belastas reservkontot.

Minskad utlåning på grund av förtida återbetalningar

Riksgäldens utlåning till låntagare utanför staten (exklusive lån med villkorad återbetalning) uppgick till 11 miljarder kronor i slutet av 2014. Det är 1,3 miljarder kronor mindre än året innan.

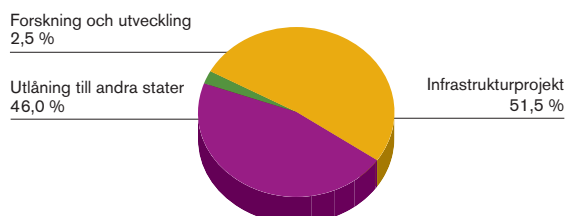
Minskningen beror på att Island betalade tillbaka resterande 205 miljoner euro (1,9 miljarder kronor) av sitt lån från Sverige i förtid. Lånet till Island ställdes ut 2009 i samband med finanskrisen och uppgick som mest till 495 miljoner euro (4,6 miljarder kronor). Det skulle enligt avtal vara helt återbetalt senast 2021.

Sverige har också ett utestående lån till Irland. Under 2014 bistod Riksgälden regeringen med att ta fram ett tillägg till det låneavtalet. Tilläggsavtalet medger att Irland betalar tillbaka en del av sina lån från Internationella valutafonden i förtid, utan att samtidigt

göra förskottsbetalningar på lånet från Sverige. Förändringen ska minska Irlands räntekostnader, vilket bidrar till att risken för Sverige som långgivare blir lägre.

Diagram 7 Utlåning med kreditrisk

Utlåning med kreditrisk inklusive royaltylån och villkorlån
12,3 miljarder kronor per 31 december 2014, procentuell fördelning



Överskott i utlåningsverksamheten

Utlåningsverksamhetens reservtillgångar uppgick till 778 miljoner kronor vid slutet av 2014, medan de förväntade förlusterna var 363 miljoner kronor. Överskottet minskade med 17 miljoner kronor under året eftersom tillgångarna minskade mer än de förväntade förlusterna.

Tabell 9 Utestående lån, tillgångar och förväntad förlust¹

31 december, miljarder kronor	2012	2013	2014
Utestående lån	11,714	12,326	11,008
Tillgångar	1,030	1,083	0,778
Förväntade förluster	0,974	0,651	0,363

¹ Exklusive lån med villkorad återbetalning

Minskade tillgångar i utlåningsverksamheten

Reservtillgångarna i utlåningsverksamheten krympte med 305 miljoner kronor under året. De förväntade framtida avgifterna minskade med 458 miljoner kronor, medan behållningen på reservkontot ökade med 153 miljoner kronor.

Minskningen i de förväntade framtida avgifterna beror framför allt på att Island löste sitt lån och därmed inte kommer att betala in mer avgifter. Dessutom betalades en del av de tidigare förväntade avgifterna in på reservkontot.

Att behållningen på reservkontot ökade under 2014 förklaras av att de inkomna avgifterna översteg de avgifter som Riksgälden flyttade bort från kontot under året. Riksgälden fick i regleringsbrevet för 2014 i uppdrag att från reservkontot flytta bort de avgifter som tidigare betalats in för att täcka administrationskostnader. Efter förändringen innehåller reservkontot endast avgifter som ska täcka framtida förluster. Förändringen följer därmed de nya reglerna i budgetlagen (2011:203) och förordningen (2011:211) om utlåning och garantier.

Lägre förväntade förluster i utlåningsverksamheten

Avsättningarna för förväntade förluster i utlåningsverksamheten minskade med 287 miljoner kronor under året. Det förklaras delvis av att Island löste sitt lån, men också av att kreditrisken i utlåningen till Irland minskade.

Lån med villkorad återbetalning

Riksgälden hanterar också ett antal lån med villkorad återbetalning. Dessa så kallade royaltylån har inte någon vanlig amorteringsplan, utan återbetalningen av lånen står i proportion till hur verksamheten som lånen finansierar utvecklas. Återbetalningen till staten kan alltså bli större eller mindre än det ursprungliga lånet. Eftersom royaltylånen inte omfattas av förordningen (2011:211) om utlåning och garantier redovisar Riksgälden inte någon förväntad förlust för dem. Däremot redovisas eventuella nedskrivningsbehov.

A-Train AB, som byggt och driver trafiken på Arlandabanan, har ett lån på 1 miljard kronor med villkorad återbetalning hos Riksgälden. Under sommaren överlät Macquarie European Infrastructure Fund sitt ägande i A-Train till ett konsortium med tre nya ägare. Arlandabanan Infrastructure AB, den statliga part som svarar för det långsiktiga ägandet av Arlandabanan, prövade och godkände formellt de nya ägarna. Riksgälden medverkade i prövningen utifrån ägarbyttets eventuella påverkan på royaltylånet.

I juli signerade Riksgälden och A-Train ett tilläggsavtal till låneavtalet. Det nya avtalet förtydligar beräkningen av tidpunkten för när A-Train ska börja betala tillbaka lånet till staten. Riksgälden lyfte behovet av ett förtydligande i samband med A-Trains refinansieringsprocess tidigare under året.

Nedskrivningen på lånet till A-Train har minskat med 109 miljoner kronor till 5 miljoner kronor sedan förra årsskiftet, vilket främst beror på en mer positiv prognos för de framtida betalningarna till staten.

Riksgälden har också ställt ut lån med villkorad återbetalning till fyra civila flygutvecklingsprojekt. Lånen uppgick i slutet av 2014 till totalt 306 miljoner kronor. Det är en minskning med 24 miljoner kronor sedan slutet av 2013. För dessa lån bedömer Riksgälden att det inte finns något nedskrivningsbehov.

SAS avslutade villkorat lånelöfte i förtid Flygbolaget SAS sade under våren upp det villkorade lånelöfte som Riksgälden ställt till bolaget. Staten gav lånelöftet om 3,5 miljarder kronor i december 2012 tillsammans med ett antal andra långgivare för att stärka flygbolagets tillgång till likviditet under dess

omstruktureringsarbete. SAS utnyttjade inte låne-
löftet, som enligt avtal skulle gälla som längst till mars
2015.

Svensk Exportkredit har inte utnyttjat sin låneram

Svensk Exportkredit har under året inte utnyttjat den
låneram om 80 miljarder kronor som Riksgälden fått i
uppdrag av regeringen att göra tillgänglig för bolaget.
Låneramen löpte ut den 31 december 2014. Riksdag
och regering har fattat beslut om att förlänga låne-
ramen till att gälla även för 2015.

Fakta Samverkan kring garantier för projekt i utvecklingsländer

Riksgälden och Sida intensifierade under
året sin samverkan på garantiområdet. Under
hösten undertecknades en samarbetsöver-
enskommelse mellan de båda myndigheterna.
Riksgälden bistår Sida med rådgivning, prissätt-
ning och värdering av garantier som används i
utvecklingssamarbetet.

Under 2014 hjälpte Riksgälden Sida med
garantier till projekt inom bland annat hälsa, in-
frastruktur och ekonomisk tillväxt. Bredden i den
egna garantiportföljen har bidragit till att utveckla
Riksgäldens kompetens att hantera åtaganden
som kräver annorlunda angreppssätt och
arbetsmetoder. Riksgälden bistod också med
värderingar av vissa existerande garantier till
Sidas bokslutsarbete.

Sidasamarbetet är en del i Riksgäldens upp-
drag att utveckla och samordna hanteringen
av statliga garantier och lån. I samordningsrol-
len ingår också att ta fram underlag för statens
samlade garantigivning och utlåning till årsredo-
visningen för staten. Dessutom gör Riksgälden
en riskanalys för statens samlade garanti- och
utlåningsportfölj som lämnas till regeringen i mars
varje år.

Insättningsgarantin och investerarskyddet

Riksgälden arbetade under året framför allt med förberedelser för att möta de nya regler som är under framtagande för insättningsgarantin. Det handlar bland annat om att kunna betala ut ersättning till insättare snabbare. Inom investerarskyddet avgjordes rättsprocessen om fördelningen av kostnaderna efter konkursen i CTA Lind & Co till Riksgäldens fördel.



Uppgift och mål

Riksgälden är garantimyndighet enligt lagen om insättningsgaranti och lagen om investerarskydd. Uppdraget är att bidra till ett starkt konsument-skydd genom att hantera insättningsgarantin och investerarskyddet med hög servicenivå och till låga kostnader. Insättningsgarantin motverkar risken för en allvarlig störning i det finansiella systemet genom att den skapar trygghet för insättarna och minskar risken för uttagsanstormningar.

Riksgälden ansvarar för att informera om insättningsgarantin och betala ut ersättning till berörda kunder om en bank eller ett kreditmarknadsföretag försätts i konkurs. Finansinspektionen kan också besluta att garantin ska träda in om kunderna inte får tillgång till sina pengar. Under året inträffade inga händelser som utlöste garantin.

I Riksgäldens uppdrag ingår också att beräkna och ta ut avgifter från de institut som tillhör insättningsgarantin och investerarskyddet.

Fortsatt arbete för att säkra snabbare utbetalning

I april antogs nya gemensamma insättningsgaranti-regler inom EU, se faktaruta på sidan 22. För Riksgäldens del innebär de nya reglerna framför allt att de rutiner och system som används vid hanteringen av ersättningsfall måste anpassas.

Med anledning av de nya reglerna startades under 2014 ett projekt för att utveckla det IT-system som Riksgälden använder för att betala ut ersättning. Med den nya versionen av systemet ska insättarna kunna få sin ersättning inom sju arbetsdagar, i stället för som tidigare inom 20 arbetsdagar.

Hälften känner till insättningsgarantin

En förutsättning för att insättningsgarantin ska bidra till finansiell stabilitet är att allmänheten vet att skyddet finns och känner till dess villkor och omfattning. Riksgälden gör därför en årlig undersökning av den svenska allmänhetens kännedom och kunskap om insättningsgarantin.

Resultatet av undersökningen 2014 visade att 55 procent av de tillfrågade känner till att garantin finns. Motsvarande resultat var 51 procent föregående år. Ökningen är inte statistiskt säkerställd. Undersökningen genomfördes i november.

Män och personer över 50 år känner till insättningsgarantin i större utsträckning än övriga grupper. Liksom i föregående års undersökning är det få som vet hur stort belopp man som mest kan få tillbaka och hur snabbt pengarna betalas ut.

Av de tillfrågade svarade 76 procent att de har ganska eller mycket stort förtroende för Riksgälden.

Insättningsgarantifondens värde ökade under året

Alla institut som omfattas av insättningsgarantin betalar en årlig avgift till Riksgälden. De medel som

betalas in förs till en fond som förvaltas av Kammarkollegiet på uppdrag av Riksgälden. Den 31 december 2014 uppgick fondens marknadsvärde till 33,8 miljarder kronor, vilket motsvarar 2,4 procent av de garanterade insättningarna per den 31 december 2013 på totalt 1 389 miljarder kronor. Sverige uppfyller därmed med råge minimikravet (0,8 procent) på fondens storlek i det nya direktivet.

Sedan årsskiftet har fondens behållning ökat med 4,7 miljarder kronor eller motsvarande 11,0 procent i marknadsvärdestermer. Huvuddelen av ökningen kommer från influtna avgifter (cirka 1,4 miljarder kronor), ränteintäkter (cirka 1 miljard kronor) och värdeförändringar i fondens innehav (cirka 2,3 miljarder kronor).

Avgiftsmodellen för investerarskyddet kan tillämpas

Rättsprocesserna om de avgifter Riksgälden har tagit ut för att täcka kostnaderna som uppkom när investerarskyddet trädde in på grund av konkursen i CTA Lind & Co (CTA) 2004 avgjordes i november. Högsta förvaltningsdomstolen avslog då begäran om prövningstillstånd. Utgången av processerna innebär att den avgiftsmodell som Riksgälden tagit fram kan tillämpas för att fördela kostnaderna mellan instituten.

Riksgälden tog under 2011 ut avgifter för de upplupna kostnaderna fram till 30 april 2011 för ersättningsfallet enligt den prövade modellen. De resterande kostnaderna för CTA-fallet kan nu faktureras de institut som vid tidpunkten för konkursen tillhörde investerarskyddet enligt samma modell. Faktureringen kommer att utföras under 2015.

Fakta Nya EU-regler ställer hårdare krav på utbetalningstid och finansiering

Den svenska insättningsgarantin baseras på ett EU-direktiv. Direktivet har omförhandlats för att öka harmoniseringen mellan insättningsgarantierna i EU:s medlemsstater. I april 2014 antogs det nya direktivet som ska vara infört i svensk lag under 2015.

En av de viktigaste förändringarna innebär att den tid som garantimyndigheten har på sig att betala ut ersättning kortas från dagens 20 till sju arbetsdagar.

I direktivet ställs också krav på att insättningsgarantin ska vara finansierad i förhand via avgifter som samlas in från de anslutna instituten. Avgifterna ska vara riskbaserade, det vill säga stå i proportion till institutens risk, och samlas i en särskild fond.

Som en följd av det nya direktivet måste den avgiftsmodell som Riksgälden använder för insättningsgarantin göras om. Den nuvarande modellen behöver anpassas bland annat genom att utvidgas med ytterligare ett antal riskindikatorer.

Bankstöd

Statens utestående bankgarantier minskade under året till under en miljard kronor i och med att Swedbank betalade tillbaka sina sista lån inom programmet. I takt med att bankstödsinsatserna från finanskrisen fasats ut har Riksgälden skiftat fokus till att förbereda för ett fördjupat och breddat krishanteringsansvar.



Uppgift och mål

Riksgälden är stödmyndighet enligt lagen om statligt stöd till kreditinstitut. I uppdraget ingår att utforma åtgärder till stöd för banker och andra kreditinstitut när sådana behövs. Målet är att motverka allvarliga störningar i det finansiella systemet. Stödåtgärderna ska så långt som möjligt vara affärsmässiga och får inte leda till otillbörlig snedvridning av konkurrensen. Riksgälden ska sträva efter att minimera statens långsiktiga kostnader för stödet och att i möjligaste mån återfå statens insatser.

De åtgärder som Riksgälden i egenskap av stödmyndighet vidtog under finanskrisen 2008–2009 är nästan helt utfasade. Det enda som kvarstår är ett mindre engagemang inom det garantiprogram för banker och bostadsinstitut som sattes upp 2008. En stor del av Riksgäldens arbete under 2014 handlade därför i stället om att förbereda för de nya uppgifter som Finanskriskommittén har föreslagit att Riksgälden ska åläggas inom ramen för en ny krishanteringsordning (*Resolution - En ny metod för att hantera banker i kris* SOU 2014:52).

Bankgarantierna på väg mot avveckling

De utestående lånen inom bankgarantiprogrammet uppgick i slutet av 2014 till 0,9 miljarder kronor. Det var bara Carnegie Investment Bank som hade garanterade lån kvar. Ett år tidigare var den utestående volymen 8,9 miljarder kronor. Minskningen beror på att Swedbanks sista garanterade lån förföll under året.

När Carnegies lån förfaller under andra kvartalet 2015 kommer garantiprogrammet att vara helt avvecklat. Programmet har hittills genererat ett överskott på 5,9 miljarder kronor eftersom bankerna har betalat in avgifter och inga garantier har infriats.

Stabilitetsfondens utveckling

Den fond som finansierar statens stödinsatser hade vid årsskiftet en behållning på cirka 53 miljarder kronor. Stabilitetsfonden, som utgörs av ett konto i Riksgälden, har sedan 2009 tillförts årliga stabilitetsavgifter och avgifter från de institut som deltagit i bankgarantiprogrammet. Dessutom har överskott från den särskilda hanteringen av Carnegie under krisen och deltagandet i Nordeas nyemission 2009 tillförts fonden.

Under 2014 var stabilitetsavgifterna 3,2 miljarder kronor och bankgarantiavgifterna 39,8 miljoner kronor. Dessutom tillfördes 48,8 miljoner kronor från vinstdelning i Carnegie och 235,1 miljoner kronor i ränta.

Fortsatta intäkter från Carnegie

Som ett led i hanteringen av Carnegie 2008 tog Riksgälden över bolaget. Några månader efter övertagandet såldes Carnegie till Altor och Bure. Som en del av köpeskillingen avtalades om två vinstdelningsarrangemang. Dessa innebär att Riksgälden har rätt till en del av de återvinningar Carnegie gör från två problemdrabbade kreditportföljer.

Inklusive vinstdelningen för 2014 har hanteringen av Carnegie hittills givit ett överskott på 264 miljoner kronor till staten.

Förberedelser för nya krishanteringsuppgifter

I juli presenterade Finanskriskommittén ett förslag på ett reformat ramverk för krishantering av banker och vissa andra finansiella företag. Förslaget baseras på ett EU-direktiv som Sverige är skyldig att införa i nationell lag, se faktaruta.

Riksgälden föreslås få en central roll i det nya ramverket. Utöver att ansvara för att hantera krisdrabbade institut ska Riksgälden bedriva ett omfattande krisplaneringsarbete. Även om Riksgälden som stödmyndighet redan i dag ansvarar för statens krishantering innebär förslaget flera nya uppgifter. Det gäller i synnerhet uppgiften att planera för hur enskilda institut ska hanteras om de hamnar i kris.

Riksgälden deltog aktivt i processen för att ta fram det nya ramverket, både inom EU och nationellt. En viktig del var att granska och lämna synpunkter på Finans-kriskommitténs förslag. I sitt remissvar välkomnade Riksgälden förslaget i stort, samtidigt som ett antal synpunkter av både principiell och detaljerad karaktär framfördes. Bland annat hade Riksgälden invändningar mot förslaget att den myndighet som ska ansvara för krishanteringen inte ges tillräckliga befogenheter inom ramen för krisplaneringsarbetet.

Fakta Ett nytt regelverk för bankkrishantering

Finanskriskommittén lämnade under 2014 förslag på hur det nya EU-direktivet för hantering av banker i kris ska implementeras i svensk lag. Huvudpunkten i det nya regelverket är ett nytt förfarande kallat resolution. Det ger staten befogenhet att ta kontroll över ett fallerande institut i lägen då vanlig konkurs skulle hota den finansiella stabiliteten.

Resolution innebär i korthet att staten tar över kontrollen i institutet för att sedan vidta åtgärder som syftar till att få ordning på institutet och samtidigt värna den finansiella stabiliteten. Staten ska se till att institutets aktieägare och borgenärer får bära de förluster som gjort att institutet hamnat i kris. Det ska ske via nedskrivning av aktier och skulder eller konvertering av skulder till aktiekapital. Därmed ska behovet av statliga medel minskas eller undvikas helt.

En viktig fråga för kommittén att ta ställning till har varit hur resolutionsansvaret ska fördelas mellan svenska myndigheter. Enligt förslaget bör Riksgälden få huvudansvaret som resolutionsmyndighet. Det nya uppdraget skulle innebära en fördjupning och breddning av Riksgäldens nuvarande roll som stödmyndighet. Kommittén rekommenderar samtidigt att vissa beslut avseende planer för krishantering som ligger nära den finansiella tillsynen bör fattas av Finansinspektionen. Riksgälden framhöll dock i sitt remissvar att det är viktigt att hålla ihop ansvaret för planering och faktiskt hantering. Frågan om ansvarsfördelningen bereds tillsammans med kommitténs övriga förslag i Regeringskansliet.

Kommittén lägger också förslag om hur resolutionsåtgärder ska finansieras. Åtgärderna ska, till den del de inte täcks av aktieägare och borgenärer, bekostas via en statlig resolutionsreserv som finansieras genom att bankerna betalar en resolutionsavgift, liknande dagens stabilitetsavgift. Stabilitetsavgiften ska enligt förslaget avskaffas och ersättas med den nya avgiften. Kommittén har också lämnat förslag på hur den nya avgiftsmodellen ska konstrueras. Riksgälden ska enligt förslaget administrera reserven.

Riskhantering

Riksgäldens totala exponering för finansiella risker i statsskuldsförvaltningen var i stort sett oförändrad under 2014. Regeringens riktlinjer ändrades inte och det skedde inga väsentliga ändringar av kreditvärdigheten hos Riksgäldens motparter. Inom hanteringen av operativa risker ledde åtgärder för att förbättra IT-stöd och effektivisera processer till en minskad risknivå på flera områden.



Uppgift och mål

Målet för riskhanteringen är att, utöver vad som anges i regeringens riktlinjer, sträva efter att uppnå marknadspraxis. Riksgälden ska identifiera, hantera och ha interna instruktioner för de huvudsakliga riskerna i verksamheten. Hanteringen av finansiella och operativa risker ska uppfylla de för verksamheten relevanta krav som ställs i lagar som gäller finansiella företag och i Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd.

Att hantera risker är en central del i Riksgäldens samhällsviktiga verksamhet. De huvudsakliga risker som Riksgälden exponeras för är marknadsrisk, kreditrisk, operativ risk och säkerhetsrisk, se faktaruta på sidan 26. Styrelsen fastställer den önskvärda risknivån, i form av riktvärden för specifika riskmått, och beslutar om kvalitativa krav som ska vara uppfyllda.

I riskhanteringen följer Riksgälden i stor utsträckning marknadspraxis och de för verksamheten relevanta krav som ställs i regelverk. Detta innebär att risker identifieras, bedöms, kontrolleras och rapporteras löpande och att det finns interna regler för hanteringen av risker. För att säkerställa en självständig riskhantering har riskchefen även möjlighet att direktrapportera till riksgäldsdirektören.

Under 2014 skedde inga större avvikelser från de beslutade riktvärdena. De principer och metoder som ligger till grund för hanteringen av riskerna ändrades inte på något nämnvärt sätt.

Marknadsrisker i statsskuldsförvaltningen

Risknivån i den löpande positionstagningen minskade under andra halvåret på grund av beslutet om att avveckla alla positioner i den interna löpande positionstagningen under hösten, se avsnittet Skuldförvaltning. I övrigt var exponeringen mot marknadsrisker i statsskuldsförvaltningen i stort oförändrad då inga ändringar skedde i regeringens riktlinjer.

Inga väsentliga avvikelser från riktvärdena i statsskuldsförvaltningen inträffade under 2014. Riksgälden utnyttjade i medeltal cirka 10 procent av det riskmandat i form av Value at Risk (VaR) som regeringen beslutat om. VaR-modellen ger en statistisk uppskattning av möjliga framtida förluster baserat på historiska samband.

Riksgälden testar VaR-modellen tre gånger per år för att granska att modellens statistiska uppskattning av möjliga framtida förluster är tillfredsställande. De tester som genomfördes under 2014 visade att modellens förutsägelser stämmer bra överens med de faktiska utfallen. En känd svaghet med modellen är hanteringen av optioner i portföljen. Enligt testerna har optionerna dock inte haft någon avgörande inverkan på tillförlitligheten i modellens beräkningar.

Kreditrisker i statsskuldsförvaltningen

Ur ett kreditriskperspektiv skedde inga större förändringar 2014 som påverkade Riksgälden. Ett fåtal motparter fick sina kreditbetyg nedgraderade samtidigt som ett fåtal fick höjda betyg. Inga väsentliga avvikelser från riktvärdena inträffade.

Riksgälden arbetade under året vidare med frågor rörande central motpartsclearing. Central motparts-clearing innebär att risken flyttas från motparterna i affären till den centrala motparten. Detta gäller till exempel affärer i swappar. I mars började Riksgälden ställa marginalsäkerheter i form av så kallad initial margin till Nasdaq OMX för centralt motpartsclearade ränteswappar i svenska kronor. Initial margin innebär något förenklat att extra säkerheter ställs i förväg som skydd mot förändringar i affärernas värde.

Operativa risker och säkerhet

Baserat på de riskanalyser som gjordes i samband med verksamhetsplaneringen inför 2014 beslutade styrelsen att den operativa risknivån var godtagbar. Under året genomfördes riskreducerande åtgärder bland annat i form av förbättringar i IT-stöd och

effektivisering av processer. Åtgärderna bidrog till att minska risknivån inom flera områden, exempelvis upp-handlings- och kontinuitetsplanering.

Inom säkerhetsarbetet samverkar Riksgälden med andra myndigheter och finansiella aktörer för att förbättra förutsättningarna för att samhällsviktiga finansiella tjänster ska fungera även i krissituationer. Under året deltog Riksgälden i samverkansövningar ledda av Samverkansområde Ekonomisk Säkerhet (SOES) där bland annat färdigheter i informations-delning och sammanställning av en gemensam lägesbild övades. Riksgälden deltog även i arbets-grupper inom SOES och Finansiella Sektorns Privat-Offentliga Samverkansgrupp (FSPOS). Metodik och kunskap inhämtad från dessa övningar och dialoger med andra aktörer bidrar till att förbättra Riksgäldens kontinuitetshantering.

Fakta Riksgäldens huvudsakliga risker

Risk definieras som en potentiell negativ påverkan på verksamheten. I begreppet ingår dels sannolikheten för att en händelse inträffar, dels den påverkan händelsen skulle kunna få på verksamheten och ytterst på Riksgäldens möjlighet att fullgöra sitt uppdrag.

Risktyp	Definition	Uppstår inom
Marknadsrisk	Risken att priserna på marknaden rör sig på ett ofördelaktigt sätt. Ränterisk och valutarisk är olika former av marknadsrisk.	Främst inom statsskuldsförvaltningen i samband med upplåning och förvaltningen av statsskulden samt vid förvaltning av avgiftsmedel från insättningsgarantin inom processen Finansiell stabilitet och konsumentskydd.
Kreditrisk	Risken att motparten i en transaktion inte fullgör sina förpliktelser. Avvecklingsrisk, motpartsrisk, landrisk, koncentrationsrisk och systemrisk ingår i kreditrisker.	Statsskuldsförvaltningen i samband med korta placeringar i likviditetsförvaltningen och genom derivataffärer, inom statens likviditetsstyrning och garanti- och kreditverksamheten. Inom garanti- och kreditverksamheten har Riksgälden dock en begränsad möjlighet att styra kreditrisken eftersom garantier och krediter är baserade på beslut av riksdag och regering.
Operativ risk	Risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen av operativ risk inkluderar legal risk men inte strategisk risk.	Hela Riksgäldens verksamhet.
Säkerhetsrisk	Risker inom områdena informationssäkerhet, kontinuitetsplanering, fysisk säkerhet och säkerhetsskydd. Dessa hanteras inom ramen för den operativa riskhanteringen.	Hela Riksgäldens verksamhet.

Medarbetare och kompetens

Både den interna och den externa personalrörligheten ökade på Riksgälden 2014. Fler vakanser fylldes av medarbetare som bytte avdelning, samtidigt som IT-enheten fortsatte att rekrytera externt för att ersätta konsulter. Under året genomfördes en fördjupad löneanalys som stärkte slutsatsen att det inte förekommer omotiverade löneskillnader på Riksgälden.

Ökad intern rörlighet bidrar till att säkra kompetensen

Den interna rörligheten på Riksgälden ökade under 2014 då fler vakanta tjänster tillsattes av medarbetare som bytte avdelning. Totalt lämnade 14 anställda Riksgälden under året och åtta av de vakanser som uppstod fylldes genom intern rekrytering. Fyra medarbetare som bytte avdelning lämnade privatmarknadsenheten, där nedläggningen av kontoprodukten Riksgäldsspar har minskat personalbehovet.

Riksgälden gjorde också externa rekryteringar under året, dels för att ersätta medarbetare som slutade, dels för att bygga upp analyskompetens på utvecklingsenheten och minska beroendet av konsulter på IT-enheten. Totalt rekryterades 13 nya medarbetare externt, varav sju till IT-enheten. Fem av de nya medarbetarna på IT-enheten ersatte konsulter.

I slutet av 2014 hade Riksgälden totalt 173 medarbetare, jämfört med 174 ett år tidigare. Borträknat rekryteringarna för att ersätta konsulter på IT-enheten har det totala antalet medarbetare minskat med 15 årsarbetskrafter på två år.

Den genomsnittliga anställningstiden minskade till 9,7 år 2014 från 9,8 år 2013 och personalomsättning- en steg med 2 procentenheter till 8 procent. Rörligheten på myndigheten har ökat både internt och externt.

Fortsatt kartläggning av kompetensbehov
Såväl interna omställningar som de förändringar som sker i Riksgäldens omvärld ställer stora krav på medarbetarnas förmåga att utveckla sin kompetens.

Under 2014 fortsatte arbetet med att kartlägga kompetensbehovet nu och på några års sikt för varje avdelning. En viktig del i arbetet är att låta medarbetarna tillsammans beskriva sin avdelnings huvuduppgifter och identifiera vilken kompetens som behövs för att utföra dem. Utifrån kartläggningen av kompetensbehovet tar respektive avdelning fram utvecklingsplaner på både grupp- och individnivå. Två generella behov framkom i kartläggningen 2014: att öka kunskapen internt om Riksgäldens olika verksamheter och utveckla förmågan att skriva.

I genomsnitt investerades 7 000 kronor per medarbetare i extern kompetensutveckling under 2014, jämfört med 11 400 kronor 2013. Budgeten för kompetensutveckling 2014 var i linje med utfallet 2013, men den utnyttjades inte fullt ut. I beloppet för 2014 ingår även omställningsmedel enligt Trygghetsavtalet på totalt 159 272 kronor.

Internt anordnades seminarier om till exempel bankkrishantering, välfärdsanalys och riksdagens utredningstjänst.

En jämställd arbetsplats utan oskäliga löneskillnader

I samband med lönerevisionen 2014 genomfördes en fördjupad, statistisk löneanalys. Resultatet av analysen förkastar att det förekommer omotiverade löneskillnader på Riksgälden. Lönenivåerna förklaras väl av de faktorer som enligt lönepolicyn ska påverka lönen, exempelvis arbetsuppgifter, ansvar, bedömd kompetens och uppnådda resultat i arbetet.

En återkommande fråga i den årliga myndighetsdialogen mellan regeringen och Riksgälden har varit om det finns oskäligena skillnader i lön mellan män och kvinnor. Tidigare granskningar inom Riksgälden har lett till slutsatsen att det inte är fallet. Den statistiska analysen ger starkt stöd till slutsatsen att varken kön eller ålder påverkar lönesättningen.

I slutet av 2014 var 51 procent av Riksgäldens medarbetare kvinnor och 49 procent män. På ledande befattningar var fördelningen 53 procent kvinnor och 47 procent män.

Medelåldern ökade till 44,7 för 2014 från 44,5 föregående år. Ungefär 72 procent av medarbetarna var 40 år eller äldre.

Tabell 11 Åldersfördelning

	Yngre än 30 år	30–39 år	40–49 år	50 år och äldre
Antal personer	8	40	80	45

Nytt system för löne- och personaladministration

Riksgälden tecknade ett avtal med Evry om tjänsten Primula för löne- och personaladministration. Anledningen till att Evry valdes framför Statens servicecenter är att kostnaden blir lägre, tjänsterna fler och riskerna lägre. Dessutom får Riksgälden med det nya systemet både överblick och kontroll över kommande kostnader.

Friskvård för god hälsa

Riksgäldens ambition är att arbeta förebyggande för att undvika ohälsa. Under 2014 erbjöds medarbetarna friskvårdsbidrag på maximalt 3 000 kronor per anställd,

friskvårdstimme, vaccination, coachning, körsång, stegräknartävling och seminarier om hälsa och livsstilsfrågor. Friskvårdsbidraget utnyttjades av 82 procent av medarbetarna under året, en ökning med 9 procentenheter från föregående år.

Under 2014 genomfördes en hälsoundersökning som visade att de 115 medarbetare som deltog mätte överlag bra. Undersökningen, som genomfördes av Riksgäldens företagshälsovård, visade inga generella varningstecken.

Sjukfrånvaron minskade med 0,8 procentenheter till rekordlåga 1,6 procent 2014.

Tabell 12 Sjukfrånvaro

Personalgrupp	Procent ¹ 2012	Procent ¹ 2013	Procent ¹ 2014
Kvinnor	4,2	3,0	2,1
Män	1,5	1,2	1,0
Anställda yngre än 30 år	0,7	1,4	1,1
Anställda 30–49 år	1,5	2,2	1,0
Anställda 50 år och äldre	4,0	2,1	0,8
Totalt alla anställda²	3,0	2,2	1,6

¹ Sjukfrånvarotid/total ordinarie tid för respektive grupp

² Av den totala sjukfrånvaron utgjorde 13,7 procent långtidssjukskrivningar på minst 60 dagar

Medarbetarundersökning

I slutet av året genomförde Riksgälden en medarbetarundersökning. Svarsfrekvensen var 94 procent. Medarbetarna är mest positiva inom områdena *Ansvar och initiativ* samt *Befogenheter*. Områden som får lägre betyg är *Förnyelseklimat* och *Organisatorisk effektivitet*. När analysen av resultatet är klar kommer handlingsplaner att tas fram och aktiviteter som involverar hela organisationen att genomföras.



Lunchpromenad med kollegor.

Kostnader och anslag

Räntebetalningarna på statsskulden sjönk till den lägsta nivån på 40 år, främst på grund av tillfälliga effekter men också till följd av lägre marknadsräntor. Förvaltningskostnaderna för Riksgälden minskade med knappt 12 miljoner kronor 2014. Det beror bland annat på minskade kostnader för konsulter, lokaler och marknadsföring av premieobligationer.

Historiskt låga räntebetalningar på statsskulden

Räntebetalningarna på statsskulden uppgick till 3,2 miljarder kronor 2014. Det är nästan 19 miljarder kronor lägre än anslaget och en minskning med drygt 13 miljarder kronor jämfört med 2013, se tabell 13. I löpande priser har ränteutgifterna inte varit så låga sedan mitten på 1970-talet.

Den främsta förklaringen till de låga räntebetalningarna är tillfälliga effekter i form av högre överkurser vid emission av nominella obligationer. Överkurserna uppstår då Riksgälden emitterar i obligationer med kupongräntor som överstiger de aktuella marknadsräntorna. Under 2014 var detta fallet bland annat i

SGB 1047 som har en kupongränta på 5 procent. Enbart för denna obligation gav emissionerna upphov till överkurser på drygt 9 miljarder kronor. Därutöver realiserade Riksgälden valutavinster som totalt sett bidrog till att sänka statens räntebetalningar med drygt 5 miljarder kronor 2014.

Låga marknadsräntor till följd av den utdragna lågkonjunkturen i världsekonomin har också successivt bidragit till att sänka statens ränteutgifter. Det sker dels genom de ränteswappar som Riksgälden ingått, dels genom att gamla lån som gavs ut i ett högre ränteläge gradvis ersätts av nya, där räntan bestäms av det nuvarande ränteläget.

Tabell 13 Räntor på statsskulden

Miljoner kronor	2010	2011	2012	2013	2014
Räntor på lån i svenska kronor	22 812	29 342	28 918	22 740	24 618
Räntor på lån i utländsk valuta	2 083	2 167	2 272	792	708
Räntor på in- och utlåning	-6 472	-4 620	-4 011	-3 490	-4 009
Summa	18 422	26 890	27 179	20 042	21 317
Över/underkurs vid emission	-11 157	-5 964	-9 522	806	-16 669
Valutaförluster/vinster ¹	7 850	3 650	-2 884	-10 232	-5 028
Kursförluster/vinster	8 136	9 797	12 526	6 079	3 580
Summa	4 829	7 484	120	-3 347	-18 117
Summa anslag räntor på statsskulden	23 252	34 374	27 299	16 694	3 200
Kassamässig justering	14	-298	-333	85	-9
Summa räntebetalningar	23 266	34 076	26 966	16 779	3 191

¹ Från och med den 1 januari 2014 tillämpas en förändrad anslagsavräkning avseende depositioner för futureskontrakt och anslag avräknas utgiftsmässigt. Se vidare under Redovisnings- och värderingsprinciper på sidan 36.

Ökade provisionskostnader

Riksgälden betalade provisioner i samband med upplåning och extern förvaltning på sammanlagt 115,1 miljoner kronor under 2014, jämfört med 76,9 miljoner kronor 2013. Kostnaderna ökade med 1,2 miljoner kronor för försäljningsprovisioner, 3,6 miljoner kronor för futuresprovisioner och 36,5 miljoner kronor för övriga provisioner.

Av ökningen för övriga provisioner avser 17,7 miljoner kronor utfall för avgifter och transaktionskostnader som föregående år belastade förvaltningsanslaget med 15,2 miljoner kronor. Resterande ökning, 18,8 miljoner kronor, förklaras av att det större upplåningsbehovet under 2014 finansierades med obligationer i utländsk valuta i stället för ökad upplåning i statsobligationer.

Kostnaden för förvaltningsprovisioner minskade med 3,1 miljoner kronor och kostnaden för inlösenprovisioner var i princip oförändrad, se vidare not 9.

Besparingar leder till minskade förvaltningskostnader

Förvaltningskostnader är samlingsnamnet för bland annat personal-, lokal-, marknadsförings- och IT-kostnader. Driften för Riksgälden kostade totalt 287,2 miljoner kronor 2014 jämfört med 314,3 miljoner kronor 2013.

Minskningen beror bland annat på att 15,2 miljoner kronor fördes över till provisionsanslaget från och med 1 januari 2014. Resterande minskning om knappt 12 miljoner kronor förklaras främst av minskade kostnader för marknadsföring i samband med försäljning av premieobligationer och ett minskat användande av IT-konsulter. Även lokalkostnaderna var lägre. Det beror på att Riksgälden under året överlät 530 kvm av sina kontorsytor till en annan hyresgäst.

Inom Riksgäldens miljöarbete genomfördes aktiviteter som minskade kontorets verksamhetsel med motsvarande 8 procent. Under året tecknade Riksgälden även ett så kallat grönt hyresavtal med hyresvärden som innefattar ömsesidiga åtaganden att arbeta för minskad miljöpåverkan.

Förvaltningskostnaderna fördelades i enlighet med tabell 14.

Tabell 14 Förvaltningskostnader

Miljoner kronor	2012 ¹	2013	2014
Förvaltningsanslaget	290,5	279,3	251,1
Förvaltningsanslaget, ersättningsfall	-	1,0	1,1
Avgiftsfinansierad verksamhet	46,6	25,1	26,7
Fondfinansierad verksamhet, bankstöd	6,0	8,8	8,4
Summa förvaltningskostnader	343,0	314,3	287,2

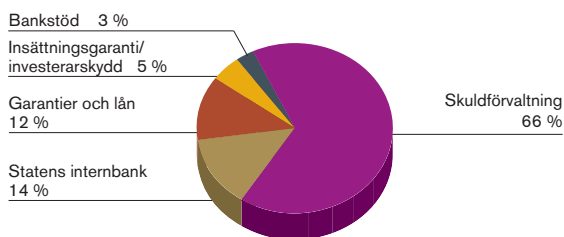
¹ Jämförelsesiffrorna är justerade jämfört med Årsredovisning 2013.

Förvaltningskostnaderna inom Riksgälden fördelas på de olika verksamhetsområdena i enlighet med tabell 15. Störst andel av kostnaderna avser skuldförvaltningen inklusive privatmarknad. Det är också det område som står för den största minskningen av kostnaderna jämfört med föregående år. Minskningen förklaras delvis av att medel för avgifter och transaktionskostnader flyttats från förvaltningsanslaget till provisionsanslaget, men också av minskade kostnader för marknadsföring av premieobligationer.

Tabell 15 Förvaltningskostnader per verksamhetsområde

Miljoner kronor	2012	2013	2014
Insättningsgaranti/ investerarskydd	21,9	17,2	14,4
Bankstöd	6,0	8,8	8,4
Garantier och lån	59,1	35,1	35,0
Skuldförvaltning	207,3	213,4	190,0
Statens internbank	48,7	39,7	39,3
Summa förvaltningskostnader	343,0	314,3	287,2

Diagram 8 Förvaltningskostnader per verksamhetsområde



Resultat i avgifts- och fondfinansierad verksamhet

Resultatet för den avgiftsfinansierade verksamheten Garantier och lån var 84 miljoner kronor, jämfört med 196 miljoner kronor föregående år. Skillnaden beror framför allt på lägre omvärdering av lån med kreditrisk 2014 jämfört med föregående år.

Resultatet för den fondfinansierade verksamheten avseende insättningsgarantin var 2 miljoner kronor, vilket är samma nivå som 2013. För bankstöd var resultatet 0 miljoner kronor jämfört med -20 miljoner kronor föregående år. Skillnaden mellan åren förklaras av en felaktig avsättning till stabilitetsfonden som gjordes 2013 men avsåg 2014.

Tabell 16 Resultaträkning per verksamhetsområde

RIKSGÄLDEN TOTALT			
Miljoner kronor	2012	2013	2014
Intäkter av anslag, räntor på statsskulden 26 1:1	27 292	16 613	5 060
Intäkter av anslag, provisioner 26 1:3	82	77	115
Intäkter av anslag, förvaltning 2 1:12	290	280	252
Intäkter av anslag för garantisubvention	0	2 517	0
Intäkter av avgifter m.m.	189	123	193
Ränteintäkter	7	57	59
SUMMA VERKSAMHETENS INTÄKTER	27 861	19 668	5 679
Räntor på statsskulden 26 1:1	-27 292	-16 613	-5 060
Provisioner 26 1:3	-82	-77	-115
Orealiserade räntor m.m.	10 187	2 420	-23 761
Ej anslagsavräknade provisionskostnader	-4	5	-31
Kostnader i garantiverksamheten	-5	18	-166
Kostnader för bankstöd	-6	-9	-8
Kostnader i förvaltning 2 1:12 ¹	-292	-282	-254
SUMMA VERKSAMHETENS KOSTNADER	-17 495	-14 537	-29 396
Transfereringar	4	-2 527	10
ÅRETS KAPITALFÖRÄNDRING	10 370	2 604	-23 707

STATENS INTERNBANK			
Miljoner kronor	2012	2013	2014
Intäkter av anslag, räntor på statsskulden 26 1:1	-4 133	-3 183	-4 200
Intäkter av anslag, förvaltning 2 1:12	49	40	39
SUMMA VERKSAMHETENS INTÄKTER	-4 084	-3 143	-4 161
Räntor på statsskulden 26 1:1	4 133	3 183	4 200
Orealiserade räntor m.m.	-462	83	226
Kostnader i förvaltning 2 1:12	-49	-40	-39
SUMMA VERKSAMHETENS KOSTNADER	3 622	3 226	4 386
ÅRETS KAPITALFÖRÄNDRING	-462	83	226

STATSSKULDSFÖRVALTNING			
Miljoner kronor	2012	2013	2014
Intäkter av anslag, räntor på statsskulden 26 1:1	31 425	19 796	9 260
Intäkter av anslag, provisioner 26 1:3	82	77	115
Intäkter av anslag, förvaltning 2 1:12	207	213	190
Intäkter av avgifter m.m.	1	2	2
SUMMA VERKSAMHETENS INTÄKTER	31 716	20 088	9 566
Räntor på statsskulden 26 1:1	-31 425	-19 796	-9 260
Provisioner 26 1:3	-82	-77	-115
Orealiserade räntor m.m.	10 648	2 338	-23 987
Ej anslagsavräknade provisionskostnader	-4	5	-31
Kostnader i förvaltning 2 1:12	-209	-215	-192
SUMMA VERKSAMHETENS KOSTNADER	-21 072	-17 746	-33 584
ÅRETS KAPITALFÖRÄNDRING	10 644	2 342	-24 018

¹ Förvaltningsanslaget innehåller förutom kostnader även intäkter. I posten intäkter av avgifter m.m. avser 2 miljoner kronor intäkter mot förvaltningsanslaget, vilket ger ett netto på 252 miljoner kronor.

forts. **Tabell 16** Resultaträkning per verksamhetsområde

GARANTIER OCH LÅN

Miljoner kronor	2012	2013	2014
Intäkter av anslag, förvaltning 2 1:12	13	10	8
Intäkter av anslag för garantisubvention	0	2 517*	0
Intäkter av avgifter m.m.	181	121	192
Ränteintäkter	7	57	59
SUMMA VERKSAMHETENS INTÄKTER	201	2 706	259
Kostnader i garantiverksamheten	-5	18	-166
Kostnader i förvaltning 2 1:12	-13	-10	-8
SUMMA VERKSAMHETENS KOSTNADER	-17	8	-174
Transfereringar	0	-2 517*	0
ÅRETS KAPITALFÖRÄNDRING	184	196	84

* Sveriges andel av kapitalhöjningen i Europeiska investeringsbanken.

INSÄTTNINGSGARANTI OCH INVESTERARSKYDD

Miljoner kronor	2012	2013	2014
Intäkter av anslag, förvaltning 2 1:12	22	17	15
Kostnader i förvaltning 2 1:12	-22	-17	-15
Transfereringar	4	2	2
ÅRETS KAPITALFÖRÄNDRING	4	2	2

BANKSTÖD

Miljoner kronor	2012	2013	2014
Kostnader för bankstöd	-6	-9	-8
SUMMA VERKSAMHETENS KOSTNADER	-6	-9	-8
Transfereringar	0	-11	8
ÅRETS KAPITALFÖRÄNDRING	-6	-20	0

Tabell 17 Prestationer

Prestationer	2012	2013	2014
STATENS INTERNBANK			
Statliga betalningar			
genomsnittskostnad (kronor)	0,57	0,57	0,56
total kostnad (miljoner kronor)	86	89	91
volym (antal miljoner)	151	157	164
Utbildningar			
kostnad (kronor)	179 638	159 570	- ¹
SKULDFÖRVALTNING			
genomsnittsränta nominell kronskuld, procent	1,9	1,9	1,1
genomsnittsränta realskuld, procent	2,2	2,2	1,8
genomsnittsränta valutaskuld, procent	0,4	0,4	0,02
kostnad (miljoner kronor)	26 864	16 779	3 191
volym (miljarder kronor)	1 153	1 277	1 394
Vidareutlåning till Riksbanken			
total volym (miljoner kronor)	88 462	193 303	226 534
administrativa kostnader (miljoner kronor)	1,2	1,5	1,6
Strategisk positionstagning			
resultat (miljoner kronor)	0	0	-72,6
Löpande positionstagning			
resultat (miljoner kronor)	-210	200	-126
Privatmarknadsupplåning			
resultat Riksgäldsspar (miljoner kronor)	4	17	0,2
resultat premieobligationer (miljoner kronor)	126	81	71
GARANTIER OCH LÅN			
Garantier			
total kostnad (miljoner kronor)	111	279,8	260,2
total volym (miljoner kronor)	36 894	34 606	34 652
Utlåning med kreditrisk			
total kostnad (miljoner kronor)	-106,4	-348,9	-85,4
total volym (miljoner kronor)	11 714	13 656	12 314
Lån till andra länder			
administrativa kostnader lån till Island (tusen kronor)	416	374	402
administrativa kostnader lån till Irland (tusen kronor)	761	792	1 317
INSÄTTNINGSGARANTIN			
Insättningsgarantin			
kostnad i löpande verksamhet (miljoner kronor)	17,2	17,5	12,2
INVESTERARSKYDDET			
Investerarskyddet			
kostnad i löpande verksamhet (miljoner kronor)	1,9	1,4	1,2

¹ Avser Finansdagen som inte genomfördes 2014.

Tabell 18 Avgiftsbelagd verksamhet där intäkterna disponeras

Miljoner kronor

Verksamhet	+/- t.o.m. 2012	+/- 2013	Intäkter 2014	Kostnader 2014	+/- 2014	Akkumulerat +/- utgående 2014
Garanti- och låne- verksamhet	559 741	195 548	250 537	166 422	84 115	839 404

Tabell 19 Avgiftsbelagd verksamhet där intäkterna ej disponeras

Verksamhet	Inkomsttitel	+/- t.o.m. 2012	+/- 2013	Intäkter 2014	Kostnader 2014	+/- t.o.m. 2014	Akkumulerat +/- utgående 2014
Statens internbank	2557	0	0	4 558	0	4 558	4 558
Insättningsgaranti och investerarskydd	2552	0	0	18 852	13 409	5 442	5 442
Garanti- och låneverksamhet	2124	0	0	41 818	0	41 818	41 818
Summa		0	0	65 227	13 409	51 818	51 818

Finansiell redovisning

INNEHÅLL

*Finansiell redovisning 36 ▪ Resultaträkning 38 ▪ Balansräkning 39
Finansieringsanalys 41 ▪ Anslagsredovisning 43 ▪ Noter 45 ▪ Ersättningar och andra förmåner
till ledande befattningshavare 62 ▪ Styrelsens beslut att avge denna årsredovisning 63*

Finansiell redovisning

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med bestämmelserna i förordningen om årsredovisning och budgetunderlag (SFS 2000:605). Räkenskaphandlingarna omfattar resultaträkning, balansräkning, anslagsredovisning, finansieringsanalys samt noter för perioden 2014-01-01 till 2014-12-31. Sveriges statsskuld redovisas i allt väsentligt som statens andel av den offentliga sektorns bruttoskuld enligt EU:s förordning 479/2009 med senare ändringar. Statsskulden ska särredovisas i balansräkningen i enlighet med Riksgäldens regleringsbrev.

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

Undantag från ekonomiadministrativa regler

Garanti- och låneverksamheten omfattas inte av 25 a § andra och tredje styckena avgiftsförordningen (1992:191).

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 2014 avslutades, var den 5 januari 2015.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Redovisningsprinciper

Kostnadsmässig redovisning används i resultaträkningen. Anslagsredovisning sker enligt utgiftsmässiga principer. Därför uppstår en periodiseringseffekt, där orealiserade valutakurser, upplupna räntekostnader m.m. inte avräknas anslaget men förändrar kapitalet (undantaget är förvaltningsanslaget som från och med 2009 avräknas enligt kostnads-/intäktsmässig princip). En tredje redovisningsprincip är den kassamässiga. Lånebehovet tas fram enligt kassamässiga principer. Utfallet för anslaget Räntor på statsskulden skiljer sig därför mellan presentationerna av anslagsredovisningen och lånebehovet. Se *Kostnader och anslag i resultatredovisningen*.

Affärsdagsredovisning

Affärsdagsredovisning tillämpas. Det innebär att transaktioner påverkar den redovisade statsskulden på affärsdagen, det vill säga när avtal tecknas och inte när betalning sker.

Valutakurser

Belopp i utländsk valuta är värderade till de valutakurser som gällde vid sista bankdagen 2014-12-30.

Ändrade redovisningsprinciper

Från och med den 1 januari 2014 tillämpas en förändrad anslagsavräkning avseende depositioner för futureskontrakt och anslag avräknas utgiftsmässigt. Det innebär att anslagsavräkning sker när det underliggande kontraktet genererar resultat i affärssystemet. Det är samma princip som tillämpas för övriga instrument i statsskultsredovisningen. Den ändrade principen medför en engångseffekt men anslagsbelastningen förändras inte över tid.

Från den 1 januari 2014 har kostnader för vissa ersättningar till banker m.m. hänförliga till statsskultsupplåningen flyttats från förvaltningsanslaget till provisionsanslaget. I samband med förändringen bokas dessa kostnader på konton som belastar posten *Provisioner till banker m.fl. i stället för Övriga driftskostnader*.

Från och med 1 januari 2014 tillämpas ändrad redovisningsprincip avseende den del av avgifterna för garantier och lån med kreditrisk som avser administrativa kostnader. Dessa ska särskiljas och periodiseras över beräknad löptid. Ändringen görs retroaktivt och medför en minskning av balanserad kapitalförändring.

Ändrad uppställningsform Resultaträkningen jämfört med årsredovisning 2013

För att anpassa uppställningen i resultaträkningen till uppställningen enligt *Förordning (2000:605) om årsredovisning och budgetunderlag* har avsnittet *Finansiella kostnader för förvaltning av statsskulden* tagits bort och de finansiella intäkterna har flyttats till posten *Finansiella intäkter* och de finansiella

kostnaderna har flyttats till posten *Finansiella kostnader*. Vidare har posten *Kostnader i garantiverksamheten* tagits bort och kostnaderna har flyttats till posterna *Finansiella intäkter* och *Finansiella kostnader*.

Ändrad uppställningsform Balansräkningen jämfört med årsredovisning 2013

För att anpassa uppställningen i balansräkningen till *Förordning (2000:605) om årsredovisning och budgetunderlag* samt nya krav på att dela upp skulder och fordringar på lång- och kortfristiga har ett antal ändringar gjorts. Rubriken *Utlåning* har lagts till och från balansposten *Långfristiga fordringar hos andra myndigheter* har all utlåning flyttats till posten *Utlåning övrigt* och återstår gör en fordran på Kammarkollegiet avseende aktierna i Orio AB. Posten *Andra långfristiga fordringar* består av utomstatlig utlåning vilket har flyttats till posten *Utlåning övrigt*. Posten *Övriga fordringar* har ersatts av posten *Övriga kortfristiga fordringar*. Under rubriken *Skulder m.m.* har posterna delats upp på lång- och kortfristiga skulder och anpassats till uppställningen enligt regelverket. Posten *Skulder till andra myndigheter* har delats upp i posterna; *Lån i Riksgäldskontoret*, *Övriga lån*, *Räntekontokredit i Riksgäldskontoret*, *Övriga krediter i Riksgäldskontoret* och *Kortfristiga skulder till andra myndigheter*. Posten *Övriga skulder* har delats upp i posterna; *Övriga kortfristiga skulder* och *Övriga långfristiga skulder*.

Ändrad uppställningsform Finansieringsanalysen

Uppställningsformen för finansieringsanalysen i enlighet med *Förordning (2000:605) om årsredovisning och budgetunderlag* tillämpas från 1 januari 2014. Ett antal anpassningar för att uppställningsformen ska kunna tillämpas för Riksgäldens verksamhet har gjorts i finansieringsanalysen.

- För 2014 ingår posten *Minskning av balanserad kapitalförändring avseende Garantier och lån* med anledning av förändrad Redovisningsprincip. Den del av avgifterna som avser administrativa kostnader ska särskiljas och periodiseras över beräknad löptid. Ändringen görs retroaktivt och medför en minskning av balanserad kapitalförändring.
- I Riksgäldens verksamhet ingår ut- och inlåning till övriga myndigheter inom staten. Det innebär att Riksgälden är övriga statliga myndigheters bank och därmed hanterar såväl utlåning som inlåning vilket ska särskiljas från *Finansiering av låneverksamhet*.
- Då Riksgälden är statens internbank hanteras finansieringen av all låneverksamhet via stats-skuldsförvaltningen vilket därför redovisas under rubriken *Finansiering av låneverksamhet*.

- För 2014 ingår posten *Minskning av statskapital avseende depositioner* med anledning av förändrad princip för anslagsavräkning. Från och med den 1 januari 2014 tillämpas utgiftsmässig anslagsavräkning avseende depositioner för futureskontrakt. Det innebär att anslagsavräkning sker när det underliggande kontraktet genererar resultat i affärssystemet. Den ändrade principen medför en engångseffekt men anslagsbelastningen förändras inte över tid.
- Riksgäldens transfereringsverksamhet innefattar att medel fonderas för eventuella framtida betalningar. Det innebär att *Förändring av lång- och kortfristiga fordringar och skulder* samt *Förändring av finansiella anläggningstillgångar* behöver redovisas i avsnittet.

Resultaträkning

Tusen kronor	Not	2014-12-31	2013-12-31
Verksamhetens intäkter			
Intäkter av anslag	1	5 426 867	16 970 466
Intäkter av avgifter	2	193 369	122 728
Finansiella intäkter	3-8, 12	112 248 431	70 520 581
Summa verksamhetens intäkter		117 868 666	87 613 776
Verksamhetens kostnader			
Övriga verksamhetskostnader			
Kostnader för personal	10	-156 312	-154 642
Kostnader för lokaler		-24 572	-27 369
Övriga driftskostnader	11	-86 824	-112 160
Finansiella kostnader	3-9, 12	-141 296 361	-84 685 310
Avskrivningar och nedskrivningar	18, 19	-21 128	-21 480
Summa verksamhetens kostnader		-141 585 197	-85 000 962
Verksamhetsutfall		-23 716 530	2 612 814
Uppbördsverksamhet			
Intäkter av avgifter m.m. som inte disponeras av myndigheten	13	369 449	388 393
Medel som tillförts statens budget från uppbördsverksamheten		-369 449	-388 393
Summa uppbördsverksamhet		0	0
Transfereringar			
Medel som erhållits från statens budget för finansiering av bidrag		26 152	2 543 640
Övriga erhållna medel för finansiering av bidrag	14	4 600 290	4 636 018
Finansiella intäkter		1 359 149	17 235 448
Finansiella kostnader		-293 443	40 680
Avsättning till fonder m.m. för transfereringsändamål	15	-5 656 029	-21 921 141
Lämnade bidrag	16	-26 298	-2 543 786
Saldo transfereringar		9 820	-9 140
Årets kapitalförändring	17	-23 706 710	2 603 673

Balansräkning

Tusen kronor	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete		7 732	10 732
Rättigheter och andra immateriella anläggningstillgångar		23 854	32 794
Immateriella anläggningstillgångar	18	31 587	43 526
Förbättringsutgifter på annans fastighet		5 575	7 998
Maskiner, inventarier, installationer m.m.		5 752	6 617
Materiella anläggningstillgångar	19	11 327	14 615
Andra långfristiga värdepappersinnehav	20	33 046 261	31 160 754
Långfristiga fordringar hos andra myndigheter		1 212 000	1 303 000
Finansiella anläggningstillgångar		34 258 261	32 463 754
Utlåning inomstatligt	21	310 312 141	287 246 922
Utlåning övrigt	22	238 519 690	206 537 749
Utlåning		548 831 831	493 784 670
Kundfordringar	23	749	15 655
Fordringar hos andra myndigheter	24	853 856	861 497
Övriga kortfristiga fordringar	25	2 155 775	3 703 667
Kortfristiga fordringar		3 010 379	4 580 819
Förutbetalda kostnader	26	4 058 398	7 350 505
Övriga upplupna intäkter	27	7 452 760	8 108 354
Periodavgränsningsposter		11 511 158	15 458 859
Avräkning med statsverket	28	960 452 946	908 846 701
Avräkning med statsverket		960 452 946	908 846 701
Värdepapper och andelar	29	44 686 032	13 849 304
Kortfristiga placeringar		44 686 032	13 849 304
Behållning räntekonto i Riksgäldskontoret		75 193	0
Övriga tillgodohavanden i Riksgäldskontoret		54 157 662	50 382 578
Kassa och bank		15	24 966
Kassa och bank	30	54 232 870	50 407 545
SUMMA TILLGÅNGAR		1 657 026 392	1 519 449 793

Balansräkning forts.

Tusen kronor	Not	2014-12-31	2013-12-31
KAPITAL OCH SKULDER			
Statskapital	31	291	1 859 927
Balanserad kapitalförändring	32	-32 844 792	-35 376 964
Kapitalförändring enligt resultaträkningen	17	-23 706 710	2 603 673
Myndighetskapital	33	-56 551 211	-30 913 364
Fonder	34	83 637 873	78 001 774
Fonder		83 637 873	78 001 774
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	35	1 368	290
Reservering för framtida garantiförluster	36	908 785	805 953
Avsättningar		910 153	806 243
Lån i Riksgäldskontoret	37	43 148	59 435
Övriga lån	38	154 901 290	151 210 376
Övriga långfristiga skulder	39	372 972	233 736
Räntekontokredit i Riksgäldskontoret		0	2 275
Övriga krediter i Riksgäldskontoret	40	1 796 489	2 345 957
Kortfristiga skulder till andra myndigheter	41	5 925	13 075
Leverantörsskulder		18 479	19 358
Övriga kortfristiga skulder	42	32 753 528	2 438 874
Skulder m.m.		189 891 830	156 323 087
Lån i svenska kronor		972 055 526	893 134 313
Lån i utländsk valuta		422 258 130	383 949 299
Statsskulden	43	1 394 313 655	1 277 083 612
Upplupna kostnader	44	12 600 061	15 585 125
Övriga förutbetalda intäkter	45	32 224 030	22 563 317
Periodavgränsningsposter		44 824 091	38 148 441
SUMMA KAPITAL OCH SKULDER		1 657 026 392	1 519 449 793
Insättningsgarantin		1 388 869 021	1 312 807 816
Bankgarantier enligt garantiprogrammet		935 000	8 928 430
Övriga garantiåtaganden	46	122 713 295	112 375 030
Garantier för vilka avsättning ej görs		1 512 517 316	1 434 111 276
Skuldbevis	47	9 679 685	8 229 781
Ansvarsförbindelser		9 679 685	8 229 781

Finansieringsanalys

Tusen kronor	Not	2014	2013
DRIFT			
Kostnader			
Kostnader	48	-24 688 498	-1 169 863
Summa kostnader		-24 688 498	-1 169 863
Finansiering av drift			
Intäkter av anslag	49	367 300	357 328
Intäkter av avgifter och andra ersättningar		193 369	122 728
Övriga intäkter	50	536 489	3 373 850
Summa medel som tillförts för finansiering av drift		1 097 157	3 853 906
Minskning av kortfristiga fordringar		5 518 141	-5 737 927
Ökning av kortfristiga skulder	51	8 727 644	-2 000 838
Minskning av balanserad kapitalförändring avseende garantier och lån	52	-91 432	0
KASSAFLÖDE FRÅN/TILL DRIFT		-9 436 988	-5 054 721
INVESTERINGAR			
Investeringar i finansiella tillgångar (exklusive låneverksamhet)	53	276 425	1 783 678
Investeringar i materiella tillgångar		-2 404	-758
Investeringar i immateriella tillgångar		-3 709	-13 425
Summa investeringsutgifter		270 312	1 769 494
Finansiering av investeringar			
Lån från Riksgäldskontoret		5 485	43 159
- amorteringar		-21 772	-21 097
Övriga krediter Riksgäldskontoret	54	0	2 541 104
- amorteringar		-550 052	-314 020
Ökning av statskapital med medel som erhållits från statsbudgeten		0	81 226
Försäljning av anläggningstillgångar		61	153
Summa medel som tillförts för finansiering av investeringar		-566 278	2 330 525
Förändring av övriga långfristiga skulder		139 236	157 493
KASSAFLÖDE FRÅN/TILL INVESTERINGAR		-156 730	4 257 512
LÅNEVERKSAMHET			
Utlåning	55	-76 679 340	-141 082 365
Inlåning		7 230 914	27 387 723
Amorteringar		18 092 180	15 706 827
Räntor	56	4 008 899	3 490 074
Summa låneutgifter		-47 347 348	-94 497 741
Finansiering av låneverksamhet			
Lån i svenska kronor		78 921 213	-11 714 031
Lån i utländsk valuta		38 308 831	141 990 627
Räntor	56	-9 068 466	-20 103 213
Tillförda anslagsmedel	49	5 059 567	16 613 139
Summa medel som tillförts för finansiering av låneverksamhet		113 221 144	126 786 521
Förändring av kortfristiga placeringar	57	-2 580 300	12 298 372
Minskning av statskapital avseende depositioner	58	-1 859 636	0
KASSAFLÖDE TILL LÅNEVERKSAMHET		61 433 861	44 587 152

Tusen kronor	Not	2014	2013
UPPBÖRDSVERKSAMHET			
Intäkter av avgifter m.m. samt andra intäkter som inte disponeras av myndigheten		369 449	388 393
Inbetalningar i uppbördsverksamhet		369 449	388 393
Medel som tillförts statsbudgeten från uppbördsverksamhet		-369 449	-388 393
KASSAFLÖDE UPPBÖRDSVERKSAMHETEN		0	0
TRANSFERERINGSVERKSAMHET			
Lämnade bidrag		-26 298	-2 543 786
Utbetalningar i transfereringsverksamheten		-26 298	-2 543 786
Finansiering av transfereringsverksamhet			
Medel som erhållits från statsbudgeten för finansiering av bidrag		26 152	2 543 640
Medel som erhållits från andra myndigheter för finansiering av bidrag			
Övriga erhållna medel för finansiering av bidrag		4 600 290	4 636 018
Finansiella intäkter		1 359 149	17 235 448
Finansiella kostnader		-293 443	40 680
Summa medel som tillförts för finansiering av transfereringsverksamheten		5 692 147	24 455 786
Förändring av kort- och långfristiga fordringar och skulder	51, 54, 57	-1 213	1 214
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	53	-2 070 932	-2 501 273
KASSAFLÖDE TILL TRANSFERERINGSVERKSAMHET		3 593 704	19 411 941
FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL		55 433 846	63 201 884
SPECIFIKATION AV FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL			
Likvida medel vid årets början		959 251 971	896 050 086
Minskning av kassa och bank		-24 951	13 153
Ökning av tillgodohavande Riksgäldskontoret	59	3 852 552	26 025 053
Ökning av avräkning med statsverket		51 606 246	37 163 678
SUMMA FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL		55 433 846	63 201 884
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		1 014 685 817	959 251 971

Anslagsredovisning (Not 60)

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 (Tusen kronor)

Inkomst-titel	Benämning	Beräknat belopp 2014	Utfall per 31 december 2014
9456	Inlevererat överskott från AB Svenska Spel	-	-
2557	Avgifter vid Statens internbank i Riksgäldskontoret	4 700	4 558
2811 09	Övriga inkomster	-	-
2811 12	Inleverans garantisubvention	-	-
2552	Övriga offentligrättsliga avgifter	16 400	18 852
2124	Inlevererat överskott av Riksgäldskontorets garantiverksamhet	6 200	41 818
9475	Intäkter från EU:s handel med utsläppsrätter	-	304 222
Summa		27 300	369 449

Redovisning mot statsbudgetens anslag (Tusen kronor)

Anslag		Ingående överförings-belopp	Årets tilldelning enligt regleringsbrev	Omdisponerat anslags-belopp	Utnyttjad del av medgivet överskridande	Indragning	Totalt disponibelt belopp	Utgående överförings-belopp	Utgifter 31 dec 2014
2 01:12	Riksgäldskontoret: Förvaltningskostnader, anslagspost 1 (ramanslag)	32 780	294 496			-17 589	309 687	-251 560	58 127
2 01:12	Riksgäldskontoret: Riksgäldskontoret - del till RGK-administration, anslagspost 4 (ramanslag)	7 912	8 616			-7 651	8 877	-1 058	7 819
2 01:14	Vissa garanti- och medlemsavgifter: Avsättning för garantier till A/O Dom Shvetsii, anslagspost 2 (ramanslag)	270	600			-270	600	-330	270
7 01:1	Biståndsverksamhet: Garantiavgifter ODA-länder, anslagspost 3:1 (ramanslag)	327	3 637			-123	3 842	-3 591	251
7 01:1	Biståndsverksamhet: Garantiavgifter icke ODA-länder, anslagspost 3:2 (ramanslag)	6	1 902				1 908	-1 908	0
24 01:5	Näringslivsutveckling m.m.: Lån/garantier till svensk industri, anslagspost 11 (ramanslag)	117 896	30 000				147 896	-26 152	121 744
26 01:1	Räntor på statsskulden: Räntor på statsskulden, anslagspost 1 ¹ (ramanslag)	5 333 635	21 929 000			-5 333 635	21 929 000	-3 199 932	18 729 068
26 01:3	Riksgäldskontorets provisionskostnader i samband med upplåning och skuldförvaltning: Riksgäldskontorets provisioner i samband med upplåning och skuldförvaltning, anslagspost 1 ¹ (ramanslag)	53 072	145 200			-53 072	145 200	-115 132	30 068
Summa		5 545 898	22 413 451	0	0	-5 412 340	22 547 010	-3 599 663	18 947 347

¹ Riksgälden har rätt att överskrida anslaget. Anslaget omfattas inte av utgiftstaket. Eventuellt outnyttjade medel får inte föras över till nästa år.

Anslagsredovisning fortsättning

Avslutade anslag	Ingående överförings- belopp	Årets till- delning enligt regleringsbrev	Omdis- ponerat anslags- belopp	Utnyttjad del av medgivet överskridande	Indragning	Totalt disponibelt belopp	Utgående överförings- belopp Utgifter	31 dec 2014
2 01:18 Kapitalhöjning i Europeiska investeringsbanken: Kapitalhöjning i Europeiska investeringsbanken, anslagspost 1 (ramanslag)	12 512				-12 512	0	0	0
Summa	12 512	0	0	0	-12 512	0	0	0
Summa totalt	5 558 410	22 413 451	0	0	-5 424 852	22 547 010	-3 599 663	18 947 347

Noter (Tusen kronor)

Not 1 • Intäkter av anslag

	2014	2013
Intäkter av anslag	5 426 867	16 970 466
Summa	5 426 867	16 970 466

Intäkter av anslag består av anslagen räntor på statsskulden, provisionskostnader, förvaltningskostnader. Förändringen beror främst på lägre räntebetalningar på statsskulden jämfört med 2013.

Från och med den 1 januari 2014 tillämpas en förändrad anslagsavräkning för depositioner i futureskontrakt vilket innebär att anslag avräknas utgiftsmässigt. Se vidare Redovisnings- och värderingsprinciper på sidan 36.

Differensen mellan intäkter av anslag och utgifter enligt anslagsredovisningen förklaras i not 60.

Not 2 • Intäkter av avgifter

	2014	2013
Intäkter av avgifter för förväntad förlust, garantier	72 126	3 940
Intäkter av avgifter för förväntad förlust, lån med kreditrisk	97 834	109 592
Intäkter av administrativa avgifter för garantier och lån med kreditrisk	21 709	6 914
Övriga förvaltningsintäkter	1 699	2 282
Summa	193 369	122 728

Intäkter av avgifter enligt 4 § avgiftsförordningen var 1 699 tusen kronor.

Not 3 • Finansiella intäkter och kostnader

	2014	2013
Räntekostnader	-35 997 532	-37 107 093
Ränteintäkter	21 378 764	19 541 037
Över-/underkurs vid emission	4 108 026	6 925 915
Realiserade kursförändringar	-3 579 985	-6 078 798
Realiserade valutakursförändringar	3 168 870	10 313 184
Orealiserade valutakursförändringar	-17 898 172	-7 788 436
Intäktsförda preskriberade obligationer, kuponger och vinster	-500	578
Provisioner till banker m.fl.	-146 261	-72 128
Finansiella intäkter och kostnader i garantiverksamheten	-81 140	101 011
Summa	-29 047 930	-14 164 729

	2014 Intäkter	2014 Kostnader	2013 Intäkter	2013 Kostnader
Not 4	21 378 764	-35 997 532	19 541 037	-37 107 093
Not 5	7 617 012	-3 508 986	4 012 343	2 913 572
Not 6	10 102 853	-13 682 838	1 447 204	-7 526 002
Not 7	73 091 328	-87 820 630	45 462 501	-42 937 753
Not 8	246	-746	664	-86
Not 9		-146 261		-72 128
Not 12	58 227	-139 367	56 832	44 179
Summa	112 248 431	-141 296 361	70 520 581	-84 685 310

Not 4 • Räntekostnader/ränteintäkter

Realiserade räntekostnader uppstår till exempel vid kupongutbetalningar, men även vid återköp av obligationer eller statsskuldväxlar, då ränta betalas fram till uppköpsdagen. Orealiserad räntekostnad uppstår på grund av att räntekostnaderna periodiseras löpande för att få en jämn kostnadsränta.

Ränteintäkter uppstår när kupongobligationer ges ut. Köparen betalar då den ränta som beräknats från föregående räntebetalning fram till utgivningsdagen. De realiserade ränteintäkterna i privatmarknadsupplåningen består av vinster på Riksgäldens innehav av premieobligationer.

Anslaget belastas bara med de betalda beloppen.

Se avsnittet kostnader och anslag för en beskrivning av förändringen i räntebetalningarna.

Fortsättning Not 4

	2014	2013
Realiserade räntekostnader/-intäkter		
Statsskuldsförvaltning, institutionell upplåning		
Räntekostnader i svenska kronor	-38 991 825	-33 186 857
Ränteintäkter i svenska kronor	14 872 381	11 455 631
	-24 119 444	-21 731 226
Räntekostnader i utländsk valuta	-3 615 856	-3 658 268
Ränteintäkter i utländsk valuta	1 641 496	1 704 101
	-1 974 360	-1 954 166
Statsskuldsförvaltning, privatmarknadsupplåning		
Räntekostnader i svenska kronor	-460 600	-607 756
Ränteintäkter i svenska kronor	4 237	5 719
	-456 363	-602 037
Statens internbank, in- och utlåning till statliga myndigheter		
Räntekostnader i svenska kronor	-335 963	-209 669
Räntekostnader i svenska kronor, inomstatligt	-1 027 927	-1 654 549
Ränteintäkter i svenska kronor	446 537	323 384
Ränteintäkter i svenska kronor, inomstatligt	4 926 252	5 030 922
	4 008 899	3 490 087
Ränteintäkter i utländsk valuta, vidareutlåning	1 224 740	755 684
	1 224 740	755 684
Realiserade räntekostn./-intäkter (1:1)	-21 316 529	-20 041 658
Orealiserade räntekostnader/-intäkter		
Statsskuldsförvaltning, institutionell upplåning		
Räntekostnader i svenska kronor	7 905 793	2 156 467
Ränteintäkter i svenska kronor	-1 411 921	-32 520
	6 493 873	2 123 947
Räntekostnader i utländsk valuta	530 391	-125 460
Ränteintäkter i utländsk valuta	-600 897	-127 581
	-70 506	-253 041
Statsskuldsförvaltning, privatmarknadsupplåning		
Räntekostnader i svenska kronor	52 845	34 972
Ränteintäkter i svenska kronor	0	-137
	52 845	34 835
Statens internbank, in- och utlåning till statliga myndigheter		
Räntekostnader i svenska kronor	2 041	0
Räntekostnader i svenska kronor, inomstatligt	-4 787	44 274
Ränteintäkter i svenska kronor	-40 030	-20 760
Ränteintäkter i svenska kronor, inomstatligt	-30 103	73 934
	-72 880	97 448
Räntekostnader i utländsk valuta, skuldskötselinstrument	-51 230	120 136
Ränteintäkter i utländsk valuta, skuldskötselinstrument	81 676	-67 051
Räntekostnader i utländsk valuta	0	-19 536
Ränteintäkter i utl. valuta, vidareutlåning	263 709	439 701
	294 154	473 250
Orealiserade räntekostnader/-intäkter	6 697 486	2 476 440
Övriga ränteintäkter/-kostnader		
Ränteintäkter räntekonto	688	10
Övriga räntekostnader	-413	-847
Totala ränteintäkter	21 378 764	19 541 037
Totala räntekostnader	-35 997 532	-37 107 093
Totala räntekostnader/intäkter	-14 618 768	-17 566 056

Not 5 • Över-/underkurs vid emission

	2014	2013
Realiserade över-/underkurser		
Statsskuldsförvaltning, institutionell upplåning		
Överkurser i svenska kronor	17 103 280	3 521 599
Underkurser i svenska kronor	-232 591	-4 092 545
	16 870 689	-570 946
Överkurser i utländsk valuta	2 250	0
Underkurser i utländsk valuta	-204 363	-235 499
	-202 113	-235 499
Summa realiserade över-/underkurser (1:1)	16 668 577	-806 445
Orealiserade över-/underkurser		
Statsskuldsförvaltning, institutionell upplåning		
Överkurser i svenska kronor	-9 515 337	486 595
Underkurser i svenska kronor	-3 082 677	7 103 746
	-12 598 014	7 590 341
Överkurser i utländsk valuta	26 819	4 150
Underkurser i utländsk valuta	10 645	137 869
	37 463	142 019
Summa orealiserade över-/underkurser	-12 560 551	7 732 360
Summa över-/underkurs vid emission	4 108 026	6 925 915
Summa intäkter	7 617 012	4 012 343
Summa kostnader	-3 508 986	2 913 572

När befintliga kuponglån ges ut uppstår en realiserad över eller underkurs. Storleken beror på förhållandet mellan kupongräntan och marknadsräntan vid emissionstillfället. Den realiserade över- eller underkursen anslagsavräknas direkt men kostnadsmässigt så periodiseras den över lånets löptid. De kostnadsmässiga periodiseringarna är orealiserade och storleken varierar från år till år beroende på;

- skillnaden mellan kupongräntan och marknadsräntan vid emission.
- den periodisering som görs under året beräknad på summan av den ackumulerade över- eller underkursen och de underliggande lånens återstående löptid.
- återköp i lån i och med att hela den kvarvarande över- eller underkursen påverkar resultatet.

Not 6 • Realiserade kursförändringar

	2014	2013
Statsskuldskötsel, institutionell upplåning		
Realiserade kursvinster i svenska kronor	2 129 725	3 738
Realiserade kursförluster i svenska kronor	-5 448 295	-6 087 728
	-3 318 569	-6 083 990
Realiserade kursvinster i utländsk valuta	7 965 796	1 423 716
Realiserade kursförluster i utländsk valuta	-8 233 671	-1 436 943
	-267 875	-13 227
Statsskuldskötsel, privatmarknadsupplåning		
Realiserade kursvinster i svenska kronor	50	80
Realiserade kursförluster i svenska kronor	-873	-1 126
	-822	-1 046
Statens internbank		
Realiserade kursvinster, inomstatligt	7 281	679
Realiserade kursförluster, inomstatligt	0	-204
	7 281	474
Realiserade kursvinster, inomstatligt	0	18 991
	0	18 991
Realiserade kursförändringar (1:1)	-3 579 985	-6 078 798
Summa intäkter	10 102 853	1 447 204
Summa kostnader	-13 682 838	-7 526 002

Realiserade kursvinster eller kursförluster uppstår vid återköp av obligationer och statsskuldväxlar och beror på att marknadsräntan avviker från kupongräntan. Orealiserade kursförändringar bokförs bara i internredovisningen och påverkar inte resultaträkningen.

Not 7 • Valutakursförändringar

Realiserade valutavinster/-förluster	2014	2013
Statsskuldskötsel, institutionell upplåning		
Realiserade valutavinster i utländska lån	5 758 886	5 528 206
Realiserade valutaförluster i utländska lån	-11 123 025	-2 676 875
	-5 364 139	2 851 331
Realiserade valutavinster i skuldskötselinstrument	50 536 188	35 265 914
Realiserade valutaförluster i skuldskötselinstrument	-47 270 864	-27 720 756
	3 265 324	7 545 158
Statens internbank		
Realiserade valutavinster i utländska lån, vidareutlåning	5 284 237	1 777 014
Realiserade valutaförluster i utländska lån, vidareutlåning	-200 461	-1 533 954
	5 083 776	243 060
Realiserade valutavinster i skuldskötselinstrument	-191 640	330 350
Realiserade valutaförluster i skuldskötselinstrument	375 549	-656 715
	183 909	-326 365
Realiserade valutavinster/-förluster (1:1)	3 168 870	10 313 184

Fortsättning not 7

Orealiserade valutavinster/-förluster	2014	2013
Statsskuldskötsel, institutionell upplåning		
Orealiserade valutakursförändringar i utländska lån	-41 629 750	-2 814 368
	-41 629 750	-2 814 368
Orealiserade valutakursförändringar i skuldskötselinstrument	-5 773 326	-6 351 510
	-5 773 326	-6 351 510
Statens internbank		
Orealiserade valutakursförändringar i skuldskötselinstrument	268 014	-32 390
Orealiserade valutakursförändringar i utländska lån, vidareutlåning	29 236 890	1 409 831
	29 504 904	1 377 441
Orealiserade valutakursförändringar	-17 898 172	-7 788 436
Totala valutakursförändringar	-14 729 301	2 524 748
Summa intäkter	73 091 328	45 462 501
Summa kostnader	-87 820 630	-42 937 753

De realiserade valutakursförändringarna uppstår när utländska lån betalas tillbaka och kursen avviker från den kurs till vilken lånet togs. De orealiserade valutakursförändringarna uppstår när skulder och fordringar värderas i utländsk valuta till bokslutsdagens kurser.

Not 8 • Intäktsförda preskriberade obligationer, kuponger och vinster

	2014	2013
Preskriberade premieobligationer	-560	-95
Övriga preskriberade obligationer och lån	-155	8
Summa preskriberade obligationer och lån	-715	-86
Preskriberade räntor	215	664
Summa intäkter	246	664
Summa kostnader	-746	-86
Summa	-500	578

Premieobligationer som Riksgälden ger ut preskriberas 10 år efter att de har förfallit om inte innehavaren har löst in dem. Då tas de bort som skuld och redovisas som vinst i resultatet.

Premievinster hanteras på motsvarande sätt.

Utbetalning av preskriberade premieobligationer redovisas som en kostnad.

Not 9 • Provisioner till banker m.fl.

	2014	2013
Statsskuldskötsel, institutionell upplåning		
Försäljningsprovisioner	-35 300	-35 300
Futuresprovisioner	-11 182	-7 594
Förvaltningsprovisioner	-11 650	-14 799
Inlösenprovisioner	-357	-302
Valutaupplåningsprovisioner	-27 754	-8 935
Övriga provisioner	-5 464	0
Summa (1:3)	-91 707	-66 930
Periodiserade provisionskostnader, institutionell upplåning	- 31 129	4 800
Statsskuldskötsel, privatmarknadsupplåning		
Försäljningsprovisioner	-11 201	-9 969
Övriga provisioner	-12 224	-28
Summa (1:3)	-23 425	-9 998
Summa	-146 261	-72 128

Ökade provisioner för valutaupplåning beror på ett ökat lånebehov i utländsk valuta för att undvika en alltför stor ökning av upplåningen i statsobligationer och att under 2014 har ett stort valutalån i euro förfallit som refinansierats i utländsk valuta. De obligationer i utländsk valuta som emitterats och vidareutlånats till Riksbanken har gett en motsvarande provisionsintäkt.

De periodiserade provisionskostnaderna avser resultatbaserad provision till externa förvaltare som kan beräknas och faktureras först efter årets slut.

Ökade övriga provisioner beror främst på flytt av kostnader från förvaltningsanslaget till provisionsanslaget.

Not 10 • Kostnader för personal

	2014	2013
Löner, arvoden och arbetsgivaravgifter	-152 806	-150 200
Utbildning	-1 335	-2 272
Övriga personalkostnader	-2 171	-2 171
Summa	-156 312	-154 642

Lönekostnaderna exklusive arbetsgivaravgifter, pensionspremier och andra avgifter enligt lag och avtal uppgick till 98,6 miljoner kronor. (98,6 miljoner kronor för år 2013).

Not 11 • Övriga driftkostnader

	2014	2013
Ersättningar till banker m.m.	-390	-13 938
Reklam, information och PR	-19 644	-25 789
Försäljningskostnader		
privatmarknadsupplåning	-3 516	-3 852
Inköp av korttidsinventarier	-33 430	-32 384
Köpta tjänster	-19 499	-24 460
Post och tele	-6 503	-7 222
Resekostnader	-1 214	-1 614
Administrativa kostnader	-2 627	-2 901
Summa	-86 824	-112 160

Förändringen avseende ersättningar till banker m.m. beror på att vissa kostnader hänförliga till statsskuldskötseln som tidigare har belastat förvaltningsanslaget fr.o.m. 2014 istället belastar provisionsanslaget.

Fortsättning not 11

Förändringen avseende reklam, information och PR beror på det låga ränteläget som medförde osäkerhet kring emission av premielån vilket i sin tur resulterade i färre genomförda marknadsföringsinsatser.

Minskade kostnader för köpta tjänster beror främst på växlingen från konsulter till anställda inom IT.

Not 12 • Finansiella intäkter och kostnader i garanti- och utlåningsverksamheten

	2014	2013
Ränteintäkter	3 227	6 832
Förväntad förlust, utestående garantier	-102 832	-50 019
Nedskrivning, lån med kreditrisk	96 000	359 400
Utdelning	55 000	50 000
Årets förändring avseende regressfordringar och andra tillgångar i garanti- och utlåningsverksamheten	-132 535	-265 201
Summa	-81 140	101 011
Summa intäkter	58 227	56 832
Summa kostnader	-139 367	44 179

Utdelningen avser Orio.

Posterna *Förväntad förlust, utestående garantier, Nedskrivning, lån med kreditrisk, Årets förändring avseende regressfordringar och andra tillgångar i garanti- och utlåningsverksamheten* består av värderingar vilket medför att det kan vara stora fluktuationer över tid och mellan kostnader och intäkter för respektive post.

Not 13 • Intäkter av avgifter m.m. som inte disponeras av myndigheten

	2014	2013
Statens internbank	4 558	4 463
Insättningsgarantin	17 499	17 218
Investerarskydd	1 355	1 935
Utsläppsrätter	304 222	308 487
Garantier och lån	41 818	56 290
Förluster i uppbördsverksamhet	-2	0
Summa	369 449	388 393

Den första auktionen för utsläppsrätter inom EU genomfördes i mitten av november 2012. I Sverige är Riksgälden ansvarig för att ta emot intäkterna från auktionerna av utsläppsrätter.

Not 14 • Övriga erhållna medel för finansiering av bidrag

	2014	2013
Avgiftsintäkter insättningsgarantin	1 398 774	1 300 366
Avgiftsintäkter bankgarantier	39 837	224 319
Skyddsavgifter	1 623	2 304
Stabilitetsavgifter	3 162 428	3 074 496
Övriga avgifter	-2 372	34 533
Summa	4 600 290	4 636 018

Not 15 · Avsättning till fonder m.m. för transfereringsändamål

	2014	2013
Avsättning till/upplåning från insättningsgarantifonden	-2 229 497	-1 655 758
Avsättning till/upplåning från stabilitetsfonden	-3 426 532	-20 265 383
Summa	-5 656 029	-21 921 141

Stabilitetsfondens aktieinnehav i Nordea avyttrades under 2013 varför avsättningen till stabilitetsfonden är avsevärt lägre 2014 jämfört med föregående år.

Not 16 · Lämnade bidrag

	2014	2013
Privata företag m.m.	-26 152	-2 543 640
Statliga myndigheter	-146	-146
Summa	-26 298	-2 543 786

2 517 488 tusen kronor av lämnade bidrag till privata företag 2013 avser Sveriges andel av kapitalhöjningen i Europeiska investeringsbanken. Ingen motsvarande avsättning har gjorts under 2014.

Not 17 · Årets kapitalförändring

	2014	2013
Kapitalförändring, garantier och lån	84 115	195 548
Övrig kapitalförändring	-23 790 825	2 408 125
Summa	-23 706 710	2 603 673

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 realiserade valutakursförändringar. Undantaget är förvaltningsanslaget som från och med 2009 avräknas kostnads-/intäktsmässigt.

Årets kapitalförändring består av periodiseringar i den anslagsfinansierade verksamheten samt över- och underskott i garanti- och kreditverksamheten. Förändringen avseende övrig kapitalförändring beror främst på större periodiseringar av överkurs vid emission och realiserade valutaförluster inom statsskuldshöjningen, jämfört med 2013.

Not 18 · Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	2014-12-31	2013-12-31
IB	45 152	43 315
Årets anskaffningar	3 532	1 837
Tidigare års avskrivningar, ackumulerade	-34 420	-27 112
Årets avskrivningar	-6 532	-7 308
UB	7 732	10 732
Rättigheter och andra immateriella anläggningstillgångar	2014-12-31	2013-12-31
IB	46 861	35 272
Årets anskaffningar	177	11 589
Tidigare års avskrivningar, ackumulerade	-14 067	-8 626
Årets avskrivningar	-9 117	-5 441
UB	23 854	32 794
UB immateriella anläggningstillgångar	31 587	43 526
Årets avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-15 648	-12 749

Not 19 · Materiella anläggningstillgångar

Förbättringsutgifter på annans fastighet	2014-12-31	2013-12-31
IB	18 438	18 138
Årets anskaffningar	0	300
Tidigare års avskrivningar, ackumulerade	-10 440	-8 023
Årets avskrivningar	-2 423	-2 417
UB	5 575	7 998
Maskiner och inventarier, anskaffningsvärde	2014-12-31	2013-12-31
IB	110 586	110 177
IB årets avyttring	-330	-388
Årets anskaffningar	2 404	798
Tidigare års avskrivningar, ackumulerade	-103 969	-97 828
Avskrivningar tidigare år, avyttringar	118	172
Årets avskrivningar	-3 057	-6 314
UB	5 752	6 617
UB materiella anläggningstillgångar	11 327	14 615
Årets avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-5 480	-8 731
Summa avskrivningar och nedskrivningar immateriella och materiella anläggningstillgångar	-21 128	-21 480

Not 20 · Andra långfristiga värdepappersinnehav

Anskaffningsvärde	2014-12-31	2013-12-31
Obligationer insättningsgarantifonden	30 567 709	28 496 778
Terminskontrakt Statens internbank	23 672	0
ASJ swappar	0	76 243
Obligationer ASJ	2 454 879	2 587 733
Summa	33 046 261	31 160 754

2013-01-01 tog Riksgälden över tillgångar och skulder från ASJ

Obligationerna, se not 20

Derivat se not 39 och not 42

Lån hos Riksgälden se not 40

Övertaget marknadsvärde se not 39.

ASJ Swappar

Valutavärderingen avgör om ASJ swappar är en tillgång eller skuld. För 2014 medför värderingen att terminskontrakten är en skuld (se not 39) och 2013 en tillgång.

Not 21 · Utlåning inomstatligt

Inomstatlig utlåning	2014-12-31	2013-12-31
Löpande krediter	17 163 818	15 988 848
Rörelsekapital med fast löptid	0	1 779 000
Investeringslån	59 940 527	54 987 427
Räntekonto med kredit (förvaltningskostnader)	1 838 786	1 117 852
Räntekontomedel långfristiga lån	50 000	250 000
Räntekonto med kredit (övrigt)	2 890 045	2 072 387
Premiepensionsmyndigheten (PPM) fondmedel	3 216	-35 106
Centrala studiestödsnämnden (CSN)	197 922 823	182 431 583
Lån till anläggningstillgångar för förvaltningsändamål	30 502 926	28 654 930
Summa	310 312 141	287 246 922

Riksgälden ska själv låna till investeringar i anläggningstillgångar för förvaltningsändamål.

Riksgäldens egna lån till investeringar i anläggningstillgångar, 43,1 miljoner kronor, ingår i posten *Lån till anläggningstillgångar för förvaltningsändamål* (59,4 miljoner kronor för 2013).

Not 22 · Utlåning övrigt

Utomstatlig utlåning	2014-12-31	2013-12-31
Lånefordringar		
Ackumulerad utlåning	5 202 369	6 046 284
Årets nyutlåning	396 381	75 585
Årets amorteringar	-251 500	-919 500
Årets värdering	13 000	368 000
Tidigare års värdering, ackumulerade	-332 000	-700 000
UB	5 028 250	4 870 369
Utvecklingskapital/royalty		
Ackumulerad utlåning	1 330 224	1 396 008
Årets nyutlåning	-23 911	-65 785
Årets värdering	83 000	-8 600
Tidigare års värdering, ackumulerade	-88 000	-79 400
UB	1 301 312	1 242 224
Utlåning i utländsk valuta		
Ackumulerad utlåning	200 425 156	92 796 398
Årets förändring	31 764 972	107 628 758
UB	232 190 128	200 425 156
Summa	238 519 690	206 537 749

Utlåning i utländsk valuta har skett till Riksbanken, Island och Irland. Island har under året betalat tillbaka sitt lån på 1,9 miljarder kronor. Se vidare avsnitten Skuldförvaltning och Garantier och lån.

Under 2013 har Riksgälden lånat upp och lånat ut cirka 100 miljarder kronor till Riksbanken. När lån i utländsk valuta till Riksbanken förfaller görs en ny utlåning på motsvarande belopp vilket innebär att lånebelopp inte förändras väsentligt. Den största delen av förändringen hänförs till valutaomvärdering.

Statens åtagande gentemot Svedab AB består av lån från Riksgälden och en kapitaltäckningsgaranti från Trafikverket. Det är Riksgälden som redovisar risken i statens åtagande gentemot Svedab AB. Lånet till Svedab uppgår till 5 346 miljoner kronor, 5 191 för 2013.

Utvecklingskapital/royalty avser lån med villkorad återbetalning.

Löptider	Lånefordringar
Förfalloprofil	
avista	1 096 000
3-12 månader	1 250
1-5 år	1 985 000
>5 år	2 265 000
Utvecklingskapital/royaltylån	
avista	306 312
3-12 månader	100 000
1-5 år	900 000
Utlåning i utländsk valuta	
<3 månader	33 458 764
3-12 månader	25 108 839
1-5 år	169 380 135
>5 år	4 242 390

Utestående belopp i förfalloprofilen är upptaget utan hänsyn till värdering.

Not 23 · Kundfordringar

	2014-12-31	2013-12-31
Fakturerade räntor och avgifter i garantiverksamheten	225	266
Fakturerade bankgaranti- och stabilitetsavgifter	0	2
Fakturerade insättningsgaranti- och investerarskyddsavgifter	236	12 625
Övriga kundfordringar	288	2 763
Summa	749	15 655

Inom investerarskyddet avgjordes rättsprocessen om fördelningen av kostnaderna efter konkursen i CTA Lind & Co till Riksgäldens fördel. I och med beslutet har ett antal institut betalat in de avgifter som fakturerades 2011.

Not 24 · Fordringar hos andra myndigheter

	2014-12-31	2013-12-31
Fakturerade räntor och avgifter i Statens internbank	847 724	854 485
Mervärdesskatt	3 698	4 240
Kundfordringar på statliga myndigheter	2 433	2 769
Övrigt	0	3
Summa	853 856	861 497

Not 25 · Övriga kortfristiga fordringar

	2014-12-31	2013-12-31
Depositioner för handel med futures	172 454	363 411
Regressfordringar från infriade garantier	94 475	76 557
OMX säkerheter	1 755 658	362 071
Fordringar avseende personalen	3	3
Terminskontrakt ASJ	0	158 025
Terminskontrakt Statens internbank	78 808	0
Affärsdagsredovisning	9 713	2 645 044
Övriga fordringar	44 664	98 556
Summa	2 155 775	3 703 667

Depositioner för handel med futures

Riksgälden räknar dagligen av vinst eller förlust av tecknade futureskontrakt. Det medför att innehavaren av ett futureskontrakt betalar eller får ett variationssäkerhetskrav varje dag och därmed också en deposition.

Terminskontrakt Statens internbank

Valutavärderingen avgör om Terminskontrakt i Statens internbank är en tillgång eller skuld. För 2014 medför värderingen att terminskontrakten är en tillgång, föregående år var de en skuld och återfinns i not 42.

Terminskontrakt ASJ

Valutavärderingen avgör om Terminskontrakt i ASJ är en tillgång eller skuld. För 2014 medför värderingen att terminskontrakten är en skuld (se not 42) och för 2013 en tillgång.

Not 26 · Förutbetalda kostnader

	2014-12-31	2013-12-31
Förutbetalda kostnader	14 795	13 901
Förutbetalda underkurser, upplåning i svenska kronor	3 497 936	6 828 184
Förutbetalda underkurser, upplåning i utländsk valuta	479 329	269 572
Underkurser, statsskulden till nominellt belopp i svenska kronor	13 608	192 236
Underkurs, commercial paper i utländsk valuta	35 223	10 699
Fordran ränta, Riksgäldsspar	17 506	35 913
Summa	4 058 398	7 350 505

Förutbetalda kostnader

5,5 miljoner kronor avser förutbetalda hyror för lokaler.

Förutbetalda underkurser

Underkurser uppstår när Riksgälden ger ut 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 på nollkupongslån och statsskuldväxlar, dvs. det belopp som betalas ut vid förfall. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det nominella beloppet, dvs. räntekompensationen, bokförs som underkurser och periodiseras över lånets löptid; se även not 45.

Not 27 · Övriga upplupna intäkter

	2014-12-31	2013-12-31
Ränteintäkter, statsskultsförvaltning	5 892 471	6 674 137
Ränteintäkter, Statens internbank	844 817	882 523
Upplupna avgiftsintäkter, Statens internbank	2 255	2 247
Upplupna bankgarantiavgifter	2 239	22 306
Upplupna intäkter, insättningsgaranti och investerarskydd	710 979	527 141
Summa	7 452 760	8 108 354

Ränteintäkter statsskultsförvaltning

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

Ränteintäkter, Statens internbank

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

Not 28 • Avräkning med statsverket

RIKSGÄLDEN, FÖRVALTNING	2014-12-31	2013-12-31
Uppbörd		
<i>Ingående balans</i>	-4 533	-49 219
Redovisat mot inkomsttitel (-)	-369 449	-388 393
Uppbördsmedel som betalats till icke räntebärande flöde (+)	334 210	312 978
Medel från räntekonto som tillförts inkomsttitel (+)	39 772	120 102
Fordringar/Skulder avseende uppbörd	0	-4 533
Anslag i icke räntebärande flöde		
<i>Ingående balans</i>	-848 104	-943 407
Redovisat mot anslag (+)	3 348 103	19 323 820
Medel hänförliga till transfereringar m.m. som betalats till icke räntebärande flöde (-)	-3 344 021	-19 228 518
Fordringar/skulder avseende anslag i icke räntebärande flöde	-844 022	-848 104
Anslag i räntebärande flöde		
<i>Ingående balans</i>	-32 780	-15 774
Redovisat mot anslag (+)	251 560	280 122
Anslagsmedel som tillförts räntekonto (-)	-294 496	-303 825
Återbetalning av anslagsmedel (+)	17 589	6 697
Fordringar/skulder avseende anslag i räntebärande flöde	-58 127	-32 780
Fordran avseende semesterlöneskuld som inte har redovisats mot anslag		
<i>Ingående balans</i>	1 672	2 452
Redovisat mot anslag under året enligt undantagsregeln	-451	-780
Fordran avseende semesterlöneskuld som inte har redovisats mot anslag	1 221	1 672
RIKSGÄLDEN MYNDIGHETSUPPGIFTER		
Räntekonto myndigheter		
<i>Ingående balans</i>	53 860 746	-123 140 061
Justering betalningsflöde CSN-lån		179 091 087
Räntekonton, in (+)	355 927 238	344 952 485
Räntekonton, ut (-)	-355 290 177	-347 042 766
Fordringar/skulder avseende räntekonto myndigheter	54 497 806	53 860 746
Betalningsmyndigheten		
<i>Ingående balans</i>	0	0
Anslagsmedel som tillförts myndigheternas räntekonton	221 917 002	214 635 989
Medel från myndigheternas räntekonton som tillförts inkomsttitel	-1 517 407	-1 938 732
Betalningsmyndigheten, inbetalningar (+)	2 868 696	2 629 723
Betalningsmyndigheten, utbetalningar (-)	-223 278 179	-215 299 523
Medel som betalats i statsskuldslödet (justeras i finansiering från statsskulden)	9 889	-27 457
Fordringar/skulder avseende betalningsmyndigheten	0	0
EU-betalningar		
<i>Ingående balans</i>	2 236 013	78 410
EU-betalningar, in (+)	41 553 290	37 450 689
EU-betalningar, ut (-)	-40 126 435	-35 293 086
Fordringar/skulder avseende EU-betalningar	3 662 867	2 236 013
Övertagna lån från Venantius		
<i>Ingående balans</i>	0	439 844
Betalning av förfallna lån (-)	0	-439 844
Fordringar/skulder avseende övertagna lån från Venantius	0	0
Myndigheternas betalningar över centralkontot		
<i>Ingående balans</i>	853 543 608	995 223 486
Justering betalningsflöde CSN-lån		-179 091 087
Ingående balans toppkonton	90 080	87 292
Inbetalningar i ramavtalsbank (+)	4 004 020 656	3 925 150 583
Tömning till statens centralkonto (-)	-2 030 477 598	-1 989 250 919
Utbetalningar i ramavtalsbank (-)	-4 004 016 043	-3 925 147 795
Täckning från statens centralkonto (+)	2 067 657 343	2 037 320 142
Inbetalningar direkt över statens centralkonto (+)	800 165 699	773 765 416
Utbetalningar direkt över statens centralkonto (-)	-788 821 133	-788 390 820
Inbetalningar, övrigt (+)	36 951 768	31 673 474
Utbetalningar, övrigt (-)	-38 921 102	-47 088 924
Betalningar hänförliga till anslag och inkomsttitlar samt Riksgäldens myndighetsuppgifter (+/-)	2 999 922	19 382 840
Fordringar/skulder centralkontot	903 193 201	853 633 688
Avräkning med statsverket – utgående balans	960 452 946	908 846 701

Fortsättning not 28

Avräkningen med statsverket speglar kopplingen mellan myndigheten och statsbudgeten. Posten är å ena sidan en avräkning mot anslag och inkomstittlar, å andra sidan nettobetalingar på statens centralkonto. I vår avräkning med statsverket återfinns statens samlade flöden, vilket gör att posten även innehåller övriga myndigheters betalningsflöden som påverkar statens centralkonto. För att tydliggöra detta är myndighetsuppgifter specificerade i noten.

Justerade jämförelsesiffror

Riksgäldskontorets del till RGK-administration, anslagspost 4 har flyttats från posten *Anslag i räntebärande flöde* till *Anslag i icke räntebärande flöde*. Under 2013 ändrades den del av flödet avseende CSN som inte gått i flödet för *Räntekonto myndigheter*. Den har flyttats till *Myndigheternas betalningar över centralkontot*. Under *Myndigheternas betalningar över centralkontot* bröts ingående balans ut på toppkontona till en egen rad.

Not 29 - Värdepapper och andelar

	2014-12-31	2013-12-31
Kortfristiga placeringar	58 000	0
Repör i egna värdepapper	16 371 605	13 849 304
Repör i insättningsgarantifonden	28 256 428	0
Summa	44 686 032	13 849 304

Not 30 - Kassa och bank

	2014-12-31	2013-12-31
Behållning räntekonto i Riksgäldskontoret		
Räntekonto förvaltningsverksamheten	75 193	0
	75 193	0
Övriga tillgodohavanden i Riksgäldskontoret		
Räntekonto garantier och lån	911 451	702 619
Räntekonto insättningsgaranti och investerarskydd	231 004	156 908
Räntekonto stabilitetsfonden	53 015 207	49 523 051
	54 157 662	50 382 578
Kassa och bank		
Övriga bankkonton	327	472
Valutakonto Nordea	-547	24 216
Valutakonto Standard Chartered Bank, Bangkok	121	103
Valutakonto Euroclear	89	151
Valutakonto Clearstream	25	25
	15	24 966
Summa	54 232 870	50 407 545

2013 nyttjade Riksgälden räntekontokrediterna då det även användes för kostnader för administration i garanti- och låneverksamheten. Utfallet för 2013 ingår därmed i posten *Räntekontokredit i Riksgäldskontoret*.

Avgifter för garantier placeras som garantireserv på räntekonto i Riksgälden. Bankgarantiavgifter och stabilitetsavgifter placeras på räntekonto i Riksgälden knutet till stabilitetsfonden.

Not 31 - Statskapital

	2014-12-31	2013-12-31
Depositioner för handel med futures	0	1 859 636
Konst från Statens konstråd	291	291
Summa	291	1 859 927

Statskapital är värdet av tillgångar som finansieras med anslagsmedel. När en myndighet redovisar en utgift redovisas normalt också en intäkt av anslag i resultaträkningen.

Från och med den 1 januari 2014 tillämpas en förändrad anslagsavräkning för depositioner i futureskontrakt vilket innebär att anslag avräknas utgiftsmässigt.

Se vidare Redovisnings- och värderingsprinciper på sidan 36.

Not 32 - Balanserad kapitalförändring

	2014-12-31	2013-12-31
Balanserad kapitalförändring, garantier och lån	755 289	650 415
Balanserad kapitalförändring	-33 600 081	-36 027 379
Summa	-32 844 792	-35 376 964

Balanserad kapitalförändring har justerats under 2014 på grund av periodisering av administrativa avgifter för garantier och lån med kreditrisk.

Se vidare Redovisnings- och värderingsprinciper på sidan 36.

Not 33 - Förändring av myndighetskaptal

	Statskapital	Balanserad kapitalförändring anslagsfinansierad verksamhet	Balanserad kapitalförändring avgiftsbelagd verksamhet	Kapitalförändring enligt resultaträkningen	Summa
Utgående balans 2013	1 859 927	-36 027 379	650 415	2 603 673	-30 913 364
Rättelser		19 172	-90 674		-71 501
A Ingående balans 2014	1 859 927	-36 008 206	559 741	2 603 673	-30 984 865
Föregående års kapital- förändring		2 408 125	195 548	-2 603 673	0
Ändrad redovisningsprincip. Se mer under Finansiell redovisning sid 36	-1 859 636				-1 859 636
Årets kapitalförändring				-23 706 710	-23 706 710
B summa årets förändring	-1 859 636	2 408 125	195 548	-26 310 384	-25 566 346
C Utgående balans 2014	291	-33 600 081	755 289	-23 706 710	-56 551 211

Not 34 - Fonder

	2014-12-31	2013-12-31
Insättningsgarantifonden		
Ingående fondvärde	28 353 186	26 697 428
Övriga erhållna medel för finansiering av bidrag	1 398 774	1 300 366
Finansiella intäkter	1 123 524	313 438
Finansiella kostnader	-292 800	41 954
Utgående fondvärde	30 582 684	28 353 186
Stabilitetsfonden		
Ingående fondvärde	49 648 588	29 383 205
Justering avsättning	-19 930	19 930
Övriga erhållna medel för finansiering av bidrag	3 199 892	3 333 348
Finansiella intäkter	235 105	16 920 943
Finansiella kostnader	-40	-40
Lämnade bidrag	-146	-146
Övriga kostnader	-8 279	-8 653
Utgående fondvärde	53 055 189	49 648 588
Summa	83 637 873	78 001 774

Reavinst vid försäljning av stabilitetsfondens innehav av Nordeaaktier 2013 är förklaringen till minskningen i finansiella intäkter. 2013 avsattes 19,9 miljoner kronor för mycket till stabilitetsfonden vilket har justerats under 2014.

Not 35 - Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

	2014-12-31	2013-12-31
Ingående avsättning	290	285
Årets pensionskostnad	1 220	196
Årets pensionsutbetalningar	-142	-191
Utgående avsättning	1 368	290

Not 36 - Reservering för framtida garantiförluster

	2014-12-31	2013-12-31
IB	805 953	755 934
Periodens reservering för förväntade framtida garantiförluster	102 832	50 019
UB	908 785	805 953

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 46 redovisas Riksgäldens övriga garantiåtaganden.

Garantier som tillhör den ordinarie garantireserven	2014-12-31	2013-12-31
Infrastrukturprojekt		
– Öresundsbro Konsortiet ¹	19 342 723	19 696 572
Finansiering och fastigheter		
– övriga	405 000	405 000
Pensionsåtaganden ²		
– Försäkringsaktiebolaget Pensionsgaranti	5 184 991	5 028 947
– Posten	2 714 067	2 875 615
– övriga	258 911	260 092
Internationella projekt		
– Nordiska Investeringsbanken	6 313 611	6 312 055
– Eurofirma	411 441	
– övriga	8 944	14 806
Övriga åtaganden	12 056	12 774
Summa	34 651 745	34 605 860

¹ Åtagandet delas med danska staten. Det redovisas som skuldernas nominella värde plus det belopp som Öresundsbro Konsortiet, ÖSK, kan bli skyldigt att betala för ingångna swappar. Detta skiljer sig från ÖSK:s redovisning som tar upp marknadsvärdet på skulder och swappar.

² Uppgifter för 2014-12-31 gäller tidpunkten 2013-12-31, uppgifter för 2013-12-31 gäller tidpunkten 2012-12-31.

Not 37 · Lån i Riksgäldskontoret

	2014-12-31	2013-12-31
Lån i Riksgäldskontoret		
Lån till anläggningstillgångar	59 435	37 373
Årets amortering av lån till anläggningstillgångar	-21 772	-21 097
Årets nyupplåning till anläggningstillgångar	5 485	43 159
Summa lån i Riksgäldskontoret	43 148	59 435

Beviljad låneram för lån till anläggningstillgångar var 65 miljoner kronor.

Not 38 · Övriga lån

	2014-12-31	2013-12-31
Inlåning inomstatlig		
Rörliga krediter	55 044 954	53 305 379
Löpande krediter	898 151	1 215 887
Räntekonto med kredit (förvaltningskostnader)	52 065 815	51 260 619
Räntekonto med kredit (övrigt)	3 660 554	3 079 084
Avista medel	17 244 734	19 577 279
Bundna medel 1 år och längre	25 065 000	21 990 000
Avista medel, övriga konton	899 031	759 166
Summa inlåning inomstatlig	154 878 238	151 187 414
Inlåning utomstatlig		
Inlåning utomstatlig	23 051	22 962
Summa inlåning utomstatlig	23 051	22 962
Summa inlåning totalt	154 901 290	151 210 376

Not 39 · Övriga långfristiga skulder

	2014-12-31	2013-12-31
Övertaget marknadsvärde lån till ASJ tillgångar	242 584	233 736
Swappar ASJ	90 584	0
Terminer ASJ	39 804	0
Summa	372 972	233 736

ASJ swappar och terminer

2013 tog Riksgälden över en portfölj med värdepapper från ASJ. Övertagandet skedde till marknadsvärde. Skillnaden mellan bokfört belopp och marknadsvärde bokas upp och avräknas löpande vart efter värdepappren och lånen förfaller. Valutavärderingen avgör om ASJ swappar och terminer är en tillgång eller skuld. För 2014 medför värderingen att swap- och terminskontrakten är en skuld och 2013 en tillgång (se not 20 och 25).

Terminer med förfall inom ett år finns i not 42.

Not 40 · Övriga krediter i Riksgäldskontoret

	2014-12-31	2013-12-31
Krediter från Statens internbank för finansiering av ASJ tillgångar	1 677 031	2 227 084
Kredit ersättningsfall investerarskyddet	119 457	118 874
Summa skulder till andra myndigheter	1 796 489	2 345 957

För finansiering av ASJ tillgångar är kreditramen 2 915 miljoner kronor.

Under året har lån för 550 miljoner kronor förfallit.

För finansiering av investerarskyddet har Riksgälden en obegränsad kredit. Ökningen är ränta och avgifter.

Not 41 · Kortfristiga skulder till andra myndigheter

	2014-12-31	2013-12-31
Förfallna räntor i inlåningen	550	7 931
Skatteskulder	3 251	3 274
Leverantörsskulder till statliga myndigheter	2 002	1 766
Övriga inomstatliga skulder	121	103
Summa skulder till andra myndigheter	5 925	13 075

Not 42 · Övriga kortfristiga skulder

	2014-12-31	2013-12-31
Oinlösta premieobligationer, sparobligationer och vinster	529	511
Förfallna obligationer, vinster, räntor	529	511
Personalens preliminärskatter	2 597	2 904
Preliminärskatt riksgäldsspar	9 487	31 439
Skatteskulder	12 084	34 343
Avräkningskonton	13	1
Avräkningskonto affärsskuldredovisning	738 210	0
Ännu ej placerade insättningar, riksgäldsspar	0	2 257
Terminskontrakt Statens internbank	0	165 534
Terminskontrakt ASJ	84 973	0
EU-avgifter	3 662 867	2 236 013
Returnerade medel	63	34
Övriga kortfristiga skulder	160	161
Repor Insättningsgarantifonden	28 254 631	0
Diverse skulder	32 740 916	2 404 000
Oredovisade insättningar	0	20
Summa	32 753 528	2 438 874

Förfallna obligationer, vinster, räntor

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

Avräkningskonto affärsskuldredovisning

Innan en affär har gått i likvid ligger likvidbeloppet på avräkningskonto.

Föregående år var saldoto negativt och fanns i not 25 Övriga kortfristiga fordringar.

Repor Insättningsgarantifonden

I Insättningsgarantifonden ingår placeringar i repor. I not 29 redovisas tillgångssidan av dessa repor.

Terminskontrakt Statens internbank

Valutavärderingen avgör om Terminskontrakt i Statens internbank är en tillgång eller skuld. För 2014 medför värderingen att terminskontrakten är en tillgång och återfinns i not 25. Föregående år var de en skuld.

Terminskontrakt ASJ

Valutavärderingen avgör om Terminskontrakt i ASJ är en tillgång eller skuld. För 2014 medför värderingen att terminskontrakten är en skuld och för 2013 en tillgång (se not 25).

De terminskontrakt som överstiger ett år redovisas i not 39.

EU-avgifter

I sammanställningen nedan redogörs för årets samtliga betalningar till EU-kommissionen.

3 663 miljoner kronor är medel för EU-avgiften som krediterats på EU-kommissionens konto hos Riksgälden men ännu inte betalats från statens centralkonto.

	2014-12-31
Ingående balans av skuldförda medel hos Riksgälden	2 236 013
Årets EU-avgifter	
Jordbruksavgifter	0
Tullavgifter (inklusive straffränta)	4 185 642
Sockeravgifter	52 816
Momsbaserad avgift	5 251 622
BNi-baserad avgift	31 600 641
Storbritannienavgift	462 569
Insättning från EU-kommission för att täcka underskott	-40 126 435
Förändring av konto	1 426 854
Utgående balans hos Riksgälden	3 662 867

Not 43 · Statsskulden

Sveriges statsskuld redovisas i allt väsentligt som statens andel av den offentliga sektorns bruttoskuld enligt EU:s förordning 479/2009 med senare ändringar.

Statsskulden redovisas till nominellt belopp inklusive upplupen inflation till och med bokslutsdagen. Beloppet är i svenska kronor. Instrument i utländska valutor är värderade till de valutakurser som gällde på sista bankdagen, 2014-12-30. Skillnaden jämfört med ursprungskursen blir orealiserade valutakursdifferenser; årets förändring framgår av not 7.

Att statsskulden redovisas till nominellt belopp betyder att noll-kuponglån och statsskuldväxlar tas upp till det belopp som kommer att betalas ut på förfallodagen och inte till det belopp som betalas in. Skillnaden redovisas som förutbetalda kostnader, se not 26. De periodiseras och resultatförs under löptiden som räntekostnad.

Statsobligationer

Nominella statsobligationer är så kallade kuponglån, vilket betyder att en fast ränta betalas ut en gång om året till kunden under löptiden. Vid förfall betalas samma belopp som lånades tillbaka.

Reala statsobligationer

Den reala skulden består av reala statsobligationer med kupong. Förutom räntan kompenseras även för inflationen som har varit under lånens löptid. Inflationen ingår i statsskulden.

Publika obligationer i utländsk valuta

Publika obligationer i utländsk valuta värderade till aktuell valutakurs.

Övriga kapitalmarknadsskulder

Privatplaceringar i utländsk valuta, mindre publika obligationer i utländsk valuta, realobligation SGB IL 3103 samt övertagna obligationer. Värderade till aktuell växelkurs och upplupen inflation.

Statsskuldsväxlar

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

Commercial paper

Diskonteringsinstrument i utländsk valuta.

Likviditetsförvaltningsinstrument

Skuldrepor och dagslån m.m. i svenska kronor och utländsk valuta.

Säkerheter

Består av skulder avseende Credit Support Annex till ISDA, Marginalsäkerheter (futures), samt säkerheter under central motpartsclearing i svenska kronor och utländsk valuta.

Premieobligationer

Privatmarknadslån där räntan lottas ut. Beloppet redovisas till det belopp som är sålt. Inkluderar även Riksgäldens egna innehav av premieobligationer.

Riksgäldsspar

Riksgäldsspar nominellt och reallt inklusive upplupen inflation.

Derivat

Swappar, terminer och optioner värderade till valutakursen på årets sista bankdag.

Fortsättning not 43

	2014-12-31	2013-12-31
Kapitalmarknaden		
Statsobligationer	591 813 640	603 507 725
Reala statsobligationer	202 848 896	197 327 000
Publika obligationer i utländsk valuta	233 776 440	169 854 377
Övriga kapitalmarknadsskulder	21 328 222	50 794 168
	1 049 767 198	1 021 483 270
Penningmarknaden		
Statsskuldsväxlar	88 140 000	93 831 000
Commercial paper	130 809 872	38 845 684
Likviditetsförvaltningsinstrument	60 275 836	61 257 129
Säkerheter	34 105 841	26 112 036
	313 331 549	220 045 848
Privatmarknad		
Premieobligationer	24 584 605	29 028 905
Riksgäldsspar	11 919 479	17 705 707
	36 504 084	46 734 612
Derivat	-5 289 176	-11 180 119
Statsskuld	1 394 313 655	1 277 083 612

Not 44 - Upplupna kostnader

	2014-12-31	2013-12-31
Räntekostnader, upplåning i svenska kronor	10 282 777	12 518 260
Räntekostnader, upplåning i utländsk valuta	816 991	1 308 223
Räntekostnader, Statens internbank	168 956	164 169
Räntekostnader, skuldskötselinstrument	165 979	504 432
Räntekostnader, insättningsgarantin	796 813	713 955
Upplupen räntekostnad ASJ	320 658	360 938
Upplupen semester- och löneskuld	12 898	12 346
Upplupna provisionskostnader	33 209	600
Övriga upplupna kostnader	1 780	2 202
Summa	12 600 061	15 585 125

Räntekostnader, upplåning och räntekostnader, skuldskötselinstrument

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

Räntekostnader, Statens internbank

Avser räntekostnader som har kostnadsförts men ännu inte betalats ut.

Upplupen semester- och löneskuld

Avser semester- och löneskuld till Riksgäldens personal som har kostnadsförts men ännu inte betalats ut.

Upplupna provisionskostnader

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

Not 45 - Övriga förutbetalda intäkter

	2014-12-31	2013-12-31
Förutbetalda avgifter för utfärdade garantier	160 117	13 168
Förutbetalda överkurser, upplåning i svenska kronor	31 773 332	22 505 566
Förutbetalda överkurser, upplåning i utländsk valuta	290 273	44 136
Medel för att täcka ASJ differenser	308	446
Summa	32 224 030	22 563 317

Förutbetalda överkurser

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

Not 46 - Övriga garantiåtaganden

De åtaganden där riksdagen beslutat om sÄrlösningar (garantikapital till internationella finansieringsinstitutioner samt kapitaltäckningsgarantin till Arlandabanan Infrastructure AB (tidigare A-banan Projekt AB)) redovisas som ansvarsförbindelser inom linjen. Någon reservering för förväntade garantiförluster har inte gjorts.

Dessa åtaganden redovisas tillsammans med en garanti som ställts ut av andra myndigheter, men som rapporteras av Riksgälden. Inga reserveringar har gjorts för förväntade förluster

Garantier till internationella finansieringsinstitutioner (särskild garantireserv)

	2014-12-31	2013-12-31
Garantikapital utställt av finansdepartementet	103 526 584	94 844 330
Garantikapital utställt av utrikesdepartementet	17 986 710	16 330 700
Summa	121 513 295	111 175 030
Övriga garantier¹		
Garantier som ställts ut av andra myndigheter	1 200 000	1 200 000
Summa	1 200 000	1 200 000
Summa	122 713 295	112 375 030

¹ För kapitaltäckningsgarantin till Arlandabanan Infrastructure AB, som är utställd av Banverket och Luftfartsverket, har inte några värden beräknats.

Riksgälden rapporterar inte längre garantier utställda av affärsverk, eftersom dessa garantier rapporteras av respektive affärsverk. Det gör att jämförelsesiffrorna för 2013 inte stämmer med årsredovisningen för 2013.

Not 47 • Skuldbevis

	2014-12-31	2013-12-31
African Development Fund, ADF	2 020 660	1 997 236
Asian Development Fund, AsDB - AsDF	589 278	699 772
Common Fund for Commodities	8 703	8 180
International Bank For Reconstruction and Development, IBRD-GEF	1 819 120	612 900
International Development Association, IDA	5 079 530	4 597 267
Multilateral Investment Guarantee Agency, MIGA	8 873	7 387
International Fund for Agricultural Development, IFAD	153 520	307 040
Summa	9 679 685	8 229 781

Riksgälden utfärdar skuldbevis för utbetalningar från anslag till kapitalhöjning i internationella finansieringsinstitutioner. Det görs på uppdrag från regeringen. Skuldbevisen förvaras i Riksbanken varifrån de berörda institutionerna kan dra de anslagna beloppen. Här visas de belopp som ännu inte är utbetalda från skuldbevisen.

Not 48 • Finansieringsanalys - kostnader

	2014	2013
Verksamhetens kostnader enligt resultaträkningen	-141 585 197	-85 000 962
Kostnader för drift enligt finansieringsanalysen	-24 688 498	-1 169 863
Skillnad	-116 896 698	-83 831 099
Skillnaden består av följande poster i resultaträkningen:		
Poster som inte ingår i finansieringsanalysen		
Realisationsförlust anläggningstillgångar	-151	-63
Avsättning framtida pensionsåtaganden	-1 078	-5
Avsättning för framtida garantiförluster	-102 832	-50 019
Avskrivningar	-21 128	-21 480
Poster som ingår i annat avsnitt i finansieringsanalysen		
Räntor som avser statsskulden (låneverksamhet)	-116 771 509	-83 759 532
Summa	-116 896 698	-83 831 099

Not 49 • Finansieringsanalys - intäkter av anslag

	2014	2013
Intäkter av anslag enligt resultaträkningen	5 426 867	16 970 466
Intäkter av anslag enligt finansieringsanalysen	367 300	357 328
Skillnad	5 059 567	16 613 139
Skillnaden består av följande poster i resultaträkningen:		
Poster som ingår i annat avsnitt i finansieringsanalysen		
Intäkter av anslag motsvarande räntor som avser statsskulden	5 059 567	16 613 139
Summa	5 059 567	16 613 139

Not 50 • Finansieringsanalys - övriga intäkter

	2014	2013
Finansiella intäkter enligt resultaträkningen	112 248 431	70 520 581
Övriga intäkter enligt finansieringsanalysen	536 489	3 373 850
Skillnad	111 711 942	67 146 732
Skillnaden består av följande poster i resultaträkningen:		
Poster som ingår i annat avsnitt i finansieringsanalysen		
Räntor som avser statsskulden (låneverksamheten)	111 711 942	67 146 732
Summa	111 711 942	67 146 732

Not 51 • Finansieringsanalys - minskning av kortfristiga fordringar

	2014	2013
Kortfristiga skulder till andra myndigheter	-7 150	-2 515
Leverantörsskulder	-879	-10 798
Övriga kortfristiga skulder	30 314 654	2 084 624
Periodavgränsningsposter	6 675 650	-4 072 149
Ökning av kortfristiga skulder enligt balansräkningen	36 982 275	-2 000 838
Ökning av kortfristiga skulder enligt finansieringsanalysen	8 727 644	-2 000 838
Skillnad	28 254 631	0
Skillnaden består av följande poster i balansräkningen:		
Poster som ingår i annat avsnitt i finansieringsanalysen		
Repor insättningsgarantifonden (transfereringar)	28 254 631	0
Summa	28 254 631	0

Not 52 • Finansieringsanalys - minskning av balanserad kapitalförändring avseende garantier och lån

Minskning av balanserad kapitalförändring avseende garantier och lån beskrivs under avsnittet *Finansiell redovisning* sidan 36.

Not 53 • Finansieringsanalys - investeringar i finansiella tillgångar

	2014	2013
Investeringar i Finansiella anläggningstillgångar enligt balansräkningen	-1 794 507	-717 596
Investeringar i Finansiella anläggningstillgångar enligt finansieringsanalysen	276 425	1 783 678
Skillnad	-2 070 932	-2 501 274
Skillnaden består av följande poster i balansräkningen:		
Poster som ingår i annat avsnitt i finansieringsanalysen		
Statsobligationer i insättningsgarantifonden (låneverksamhet)	-2 070 932	-2 501 274
Summa	-2 070 932	-2 501 274

Not 54 · Finansieringsanalys - övriga krediter Riksgäldskontoret

	2014	2013
Övriga krediter i Riksgäldskontoret enligt balansräkningen	-549 469	2 228 297
Amorteringar enligt finansieringsanalysen	-550 052	2 227 084
Skillnad	583	1 213
Skillnaden består av följande poster i balansräkningen:		
Poster som ingår i annat avsnitt i finansieringsanalysen		
Ersättningsfall Investerarsskyddet (transfereringsavsnitt)	583	1 213
Summa	583	1 213

Not 57 · Finansieringsanalys - förändring av kortfristiga placeringar

	2014	2013
Årets kortfristiga placeringar enligt balansräkningen	-30 836 728	12 298 372
Årets kortfristiga placeringar enligt finansieringsanalysen	-2 580 300	12 298 372
Skillnad	-28 256 428	0
Skillnaden består av följande poster i balansräkningen:		
Poster som ingår i annat avsnitt i finansieringsanalysen		
Repor Insättningsgarantin (transfereringar)	-28 256 428	0
Summa	-28 256 428	0

Not 55 · Finansieringsanalys - utlåning

	2014	2013
Ökning utlåning enligt Balansräkningen	55 047 161	120 925 538
Varav årets utlåning - inomstatlig	43 445 899	33 084 406
Varav årets utlåning - utomstatlig	372 470	9 800
Varav årets värdereglering	96 000	359 400
Varav årets utlåning - utomstatlig utländsk valuta	31 764 972	107 628 758
Varav summa utlåning	75 679 340	141 082 365
Varav årets amorteringar - inomstatliga	-20 380 680	-19 237 327
Varav årets amorteringar - utomstatliga	-251 500	-919 500
Varav summa amortering	-20 632 180	-20 156 827

Not 58 · Finansieringsanalys - minskning av statskapital avseende depositioner

Minskning av statskapital avseende depositioner beskrivs under avsnitt *Finansiell redovisning* sidan 36 .

Not 59 · Finansieringsanalys - tillgodo-havande i Riksgäldskontoret

	2014	2013
Ökning behållning räntekonto i Riksgäldskontoret	75 193	0
Ökning övriga tillgodo-havanden i Riksgäldskontoret	3 775 084	26 004 129
Minskning räntekontokredit i Riksgäldskontoret	2 275	20 924
Summa	3 852 552	26 025 053

Not 56 · Finansieringsanalys - räntor

	2014	2013
Räntor låneavsnitt		
Finansiella kostnader inom verksamhets-avsnittet i resultaträkningen som avser statsskulden	-116 771 509	-83 759 532
Finansiella intäkter inom verksamhets-avsnittet i resultaträkningen som avser statsskulden	111 711 942	67 146 393
Summa	-5 059 567	-16 613 139
Varav räntor som avser låneverksamhet	4 008 899	3 490 074
Varav räntor som finansierar låneverksamheten	-9 068 466	-20 103 213
Summa	-5 059 567	-16 613 139

Not 60 · Anslagsredovisning

Intäkter av anslag i resultaträkning jämfört anslagsutfallet

Enligt anslagsredovisningen är den totala anslagsbelastningen 3 599,7 miljoner kronor. Enligt resultaträkningen är intäkter av anslag netto, 5 426,9 miljoner kronor, en skillnad på 1 827,2 miljoner kronor.

Skillnaden förklaras av övergångseffekten avseende kostnads-mässig anslagsavräkning för anslag 2 01:12 samt att anslag 2 01:14 och 7 01:1 inte har redovisats som en intäkt av anslag utan har bokförts direkt mot balansen. Intäkter av anslag 24 01:5 och 2 01:18 redovisas under transfereringsavsnittet. Från och med den 1 januari 2014 tillämpas en förändrad anslagsavräkning för depositioner i futureskontrakt och anslag avräknas utgiftsmässigt. Den ändrade principen medför en engångseffekt på anslagspost 26 01:1 som har bokförts direkt i balansen och inte som en intäkt av anslag.

Anslag 2 01:12 anslagspost 4 får användas för att vid särskilt behov täcka ökade administrationskostnader i samband med eventuella ersättningsfall.

Anslag 7 01:1 anslagspost 3:1 får utbetalas för garantiavgifter avseende Nordiska investeringsbankens miljöinvesteringsslån i ODA-länder.

Anslag 7 01:1 anslagspost 3:2 får utbetalas för garantiavgifter avseende Nordiska investeringsbankens miljöinvesteringsslån i icke ODA-länder.

Väsentliga skillnader från tilldelade belopp

2 01:12 ap.1

Utfallet för anslag UO2/1:12 är 58,1 miljoner kronor lägre än tilldelad ram. Det beror bland annat på att det pågående förändrings- och rationaliseringsarbetet på kort sikt gett större effekt än väntat. Riksgälden har även haft lägre personalkostnader med anledning av ett extraordinärt vakansläge samt aktiverat personalkostnader i större insatser i utvecklingsprojekt. Vidare medförde det låga ränteläget in i det sista en stor osäkerhet avseende emission av premielån, vilket resulterade i att planerade marknadsföringsinsatser inte kunde genomföras. Dessutom har planerat utvecklingsarbete i viss mån inte kunnat genomföras under året utan kommer i stället att genomföras under 2015. Det låga utfallet förklaras även av ökad restriktivitet samt vissa rationaliseringsåtgärder, exempelvis minskade lokalkostnader med anledning av avknoppning av lokaler.

2 01:12 ap. 4

Utfallet för anslag 2 01:12 ap. 4 är 7,9 miljoner kronor lägre än tilldelade medel. Anslagsposten får användas för att täcka ökade administrationskostnader i samband med eventuella ersättningsfall och nyttjas sällan. 2013 var första året som anslagsposten nyttjades.

2 01:14 ap. 2

Anslaget har underutnyttjats med 270 tusen kronor i förhållande till tilldelade medel men utfallet är i nivå med budget och prognoser för 2014 som Riksgälden lämnat till finansdepartementet. Underutnyttjandet hänförs till att det garanterade kapitalet har minskat i en snabbare takt än vad som låg till grund för beräkningen av anslagsbehovet.

24 01:5 ap. 11

Anslaget tilldelas Riksgälden via Tillväxtverkets regleringsbrev. Kostnaderna varierar mellan åren och är beroende av vilket utvecklingsarbete som bedrivs och är svåra att förutse. Anslaget har belastats med kostnader i samband med delfinansiering av utvecklingsarbete i civila flygindustriprojekt. Anslaget underutnyttjades med 3,8 miljoner kronor vilket är lika mycket som föregående år.

26 01:1 ap. 1

Anslaget omfattas inte av utgiftstaket och är svårt att förutse. Räntekostnaderna är 18 729,1 miljoner kronor lägre än tilldelat anslag. Den främsta förklaringen till de låga räntebetalningarna är tillfälliga effekter i form av högre överkurser vid emission av nominella obligationer. Riksgälden har även realiserat valutavinster. Låga marknadsräntor till följd av den utdragna lågkonjunkturen i världsekonomin har också successivt bidragit till att sänka statens ränteutgifter.

26 01:3 ap.1

Anslaget omfattas inte av utgiftstaket och är svårt att förutse. Anslaget underutnyttjades med 30,1 miljoner kronor, vilket är ett betydligt mindre underutnyttjande än föregående år. Det förklaras främst av ökade kostnader för valutaprovisioner då det större upplåningsbehovet under 2014 finansierades med obligationer i utländsk valuta i stället för ökad upplåning i statsobligationer. Under 2014 har det även skett en flytt av kostnader från förvaltningsanslaget till provisionsanslaget.

Sammanställning av väsentliga uppgifter

Tusen kronor	2010	2011	2012 ¹	2013 ¹	2014
Låneram i Riksgäldskontoret					
- beviljad låneram	30 000	40 000	40 000	72 000	65 000
- utnyttjad låneram	23 313	39 624	37 373	59 435	43 148
Kontokrediter hos Riksgäldskontoret					
- beviljade kontokrediter	29 000	29 000	88 000	88 000	88 000
- under året maximalt utnyttjade	-1 482	-13 564	-37 250	-57 645	-35 218
Övriga kreditramar					
- beviljad kredit	-	-	-	3 309 000	2 915 000
- under året maximalt utnyttjade	-	-	-	-2 541 121	-2 227 214
Saldo på räntekonto	2 369 303	411 331	575 264	700 344	986 644
- varav anslagsmedel	36 827	22 908	-20 925	-2 275	75 193
- varav avgifter	2 332 476	388 423	596 189	702 619	911 451
Ränteintäkter räntekonto	11 687	44 163	7 349	6 842	3 915
Räntekostnader räntekonto	90	208	179	279	84
Avgiftsintäkter, budget	114 500	201 900	271 500	209 881	145 800
- disponeras av Riksgäldskontoret	100 000	190 000	260 000	151 081	118 500
- disponeras inte av Riksgäldskontoret	14 500	11 900	11 500	58 800	27 300
Avgiftsintäkter, utfall	166 268	280 466	362 240	511 122	562 818
- disponeras av Riksgäldskontoret	154 517	239 343	182 794	122 728	193 369
- disponeras inte av Riksgäldskontoret	11 751	41 123	129 016	388 393	369 449
Anslagskredit					
- beviljad anslagskredit	2 325 148	2 607 791	2 196 627	2 302 609	2 217 773
- utnyttjad anslagskredit	207 215	-	-	-	-
Anslagssparande	30 778	105 589	129 765	150 676	187 690
Intecknande för framtida åtaganden					
-	-	-	-	-	-
Tilldelade bemyndiganden					
-	-	-	-	-	-
Antal årsarbetskrafter	151	152	160	162	156
Medelantal anställda	159	168	175	177	174
Driftskostnad per årsarbetskraft	2 209	2 277	2 047	1 815	1 716
Årets kapitalförändring (mkr)	14 987	2 214	10 370	2 604	-23 707
Balanserad kapitalförändring (mkr)	-62 949	-47 959	-45 745	-35 377	-32 845

¹ Jämförelsetalen är justerade jämfört med årsredovisning 2013

Ersättningar och andra förmåner till ledande befattningshavare inom Riksgälden

I enlighet med 7 kapitlet, 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 2014 har till riksgäldsdirektören utgått följande ersättningar och beskattningspliktig förmån (kronor):

Hans Lindblad, tillträdde 2013-02-01	1 492 695
--------------------------------------	-----------

Övriga uppdrag:

Ordförande Returpack Svenska AB
Ordförande ESO
Ledamot Entreprenörskapskommittén
Ledamot SNS förtroenderåd

Riksgälden har under 2014 utbetalat arvoden till var och en av styrelseledamöterna enligt nedan:

Yvonne Gustafsson	90 000
Lars O Grönstedt	65 000
Marika Rindborg Holmgren	45 000
Stefan Lundgren	45 000
Liselotte Hjorth	45 000
Bo Becker	45 000
Summa	335 000

Nuvarande styrelseledamöters övriga uppdrag:

Yvonne Gustafsson

Styrelseledamot Mittuniversitetet
Styrelseledamot Expertgruppen för studier i offentlig ekonomi (ESO)
Styrelseledamot E-hälsomyndigheten
Styrelseledamot Sida
Ledamot Livsmedelsverkets insynsråd
Ledamot Finanspolitiska rådet

Bo Becker

Inga övriga uppdrag

Lars O Grönstedt

Ordförande Vostok Nafta Investment Ltd
Ordförande Scypho
Styrelseledamot East Capital Explorer
Styrelseledamot Pro4U
Styrelseledamot Institutet för internationell ekonomi, Stockholms Universitet
Fullmäktiges talman Trygg-Stiftelsen

Stefan Lundgren

Ordförande Nämnden för Läkemedelsförmåner vid Tandvårds- och läkemedelsförmånsverket (TLV)

Marika Rindborg Holmgren

Styrelseordförande Rindborg & Rindborg Advokatbyrå AB
Styrelseledamot Marika Rindborg Advokat AB
Styrelseledamot Lagercrantz Group AB (publ)
Styrelseledamot Norwesco AB
Styrelseledamot Karin Sandqvist Stiftelse för resestipendier och forskning inom området ögonsjukdomar

Riksgäldskontorets styrelse har vid sammanträde den 18 februari 2015 beslutat avge denna årsredovisning

Vi intygar att årsredovisningen ger en rättvisande bild av verksamhetens resultat
samt av kostnader, intäkter och myndighetens ekonomiska ställning.

Vi bedömer vidare att den interna styrningen och kontrollen vid myndigheten är betryggande.

YVONNE GUSTAFSSON
Ordförande

BO BECKER

LARS O GRÖNSTEDT

HANS LINDBLAD

STEFAN LUNDGREN

MARIKA RINDBORG HOLMGREN

Styrelsen

Styrelsen ansvarar för Riksgäldens verksamhet och ska se till att den bedrivs författningsenligt och effektivt. Den bestod under 2014 av sju ledamöter. Styrelsen har ett revisionsutskott.



Ordförande

Yvonne Gustafsson, tidigare generaldirektör för Statskontoret. Tillträdde 2014.



Vice ordförande

Lars O Grönstedt, tidigare verkställande direktör för Handelsbanken. Tillträdde 2009.



Ledamot

Bo Becker, professor på Handelshögskolan. Tillträdde 2014.



Ledamot

Stefan Lundgren, generaldirektör för Statistiska centralbyrån. Tillträdde 2014.



Ledamot

Marika Rindborg Holmgren, advokat. Tillträdde 2009.



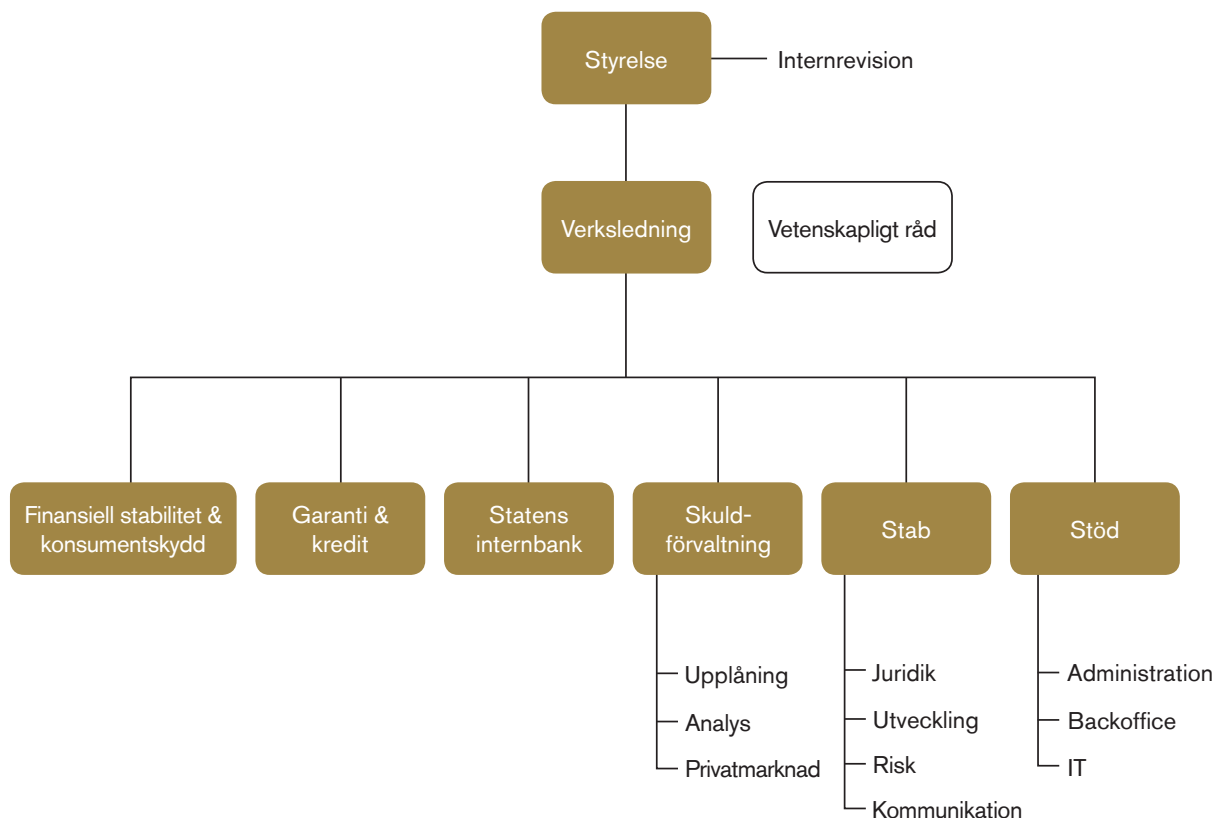
Ledamot

Hans Lindblad, riksgäldsdirektör. Tillträdde 2013.

Övriga ledamöter under 2014

Liselotte Hjorth, tidigare ledande befattningar inom SEB.

Organisation



Riksgäldens styrelse ansvarar för verksamheten. Styrelsen beslutar bland annat om verksamhetsplan, årsredovisning, förslag till riktlinjer för statsskuldens förvaltning, vissa bankstödsfrågor och andra frågor som är av större betydelse eller principiell karaktär. Styrelsen ska också säkerställa att det finns en betryggande intern styrning och kontroll. Inom Riksgälden finns en internrevisor som rapporterar direkt till styrelsen.

Riksgäldsdirektören leder verksamheten. Affärsverksamheten är indelad i fyra avdelningar: Finansiell stabilitet och konsumentskydd, Garanti och kredit, Statens internbank och Skuldförvaltning. Dessutom finns avdelningarna Stab och Stöd. Riksgälden har

också ett vetenskapligt råd som bland annat har till uppgift att bistå med råd och idéer samt kvalitets-säkra de utvärderings- och analysmetoder som används.

Ledningsgruppen på Riksgälden består av riksgäldsdirektören, biträdande riksgäldsdirektören, chefsekonomen, stabschefen, stödchefen och kommunikationschefen. Ledningsgruppens huvuduppgift är att diskutera och bereda såväl strategiska frågor som kontorsövergripande beslut som fattas av riksgäldsdirektören. Dessutom finns en policygrupp som har till uppgift att diskutera och bereda policyfrågor inom affärsavdelningarna.

Ordlista

Anslag ▪ De pengar som en statlig myndighet får för att driva sin verksamhet.

Commercial paper ▪ Certifikat med löptider på vanligen upp till ett år som Riksgälden använder för upplåning i utländsk valuta.

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

Förväntad förlust ▪ Ett kostnadsmått som beräknas med utgångspunkt i den uppskattade sannolikheten för att en garanti- eller låntagare inte fullgör sina förpliktelser samt den bedömda storleken på förlusten om detta sker.

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

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

Marknadsrisk ▪ Risken att priserna på marknaden rör sig på ett ofördelaktigt sätt. Ränterisk och valutarisk är olika former av marknadsrisk.

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

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 räntebetalningar och kallas då kupongobligationer. En obligation utan räntebetalningar 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.

Realobligation ▪ En obligation som utöver fast real ränta ger innehavaren ersättning för inflationen under löptiden. Det innebär att eventuell inflation inte urholkar obligationens värde.

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

Royaltylån ▪ Lån med villkor om att låntagaren endast under vissa förutsättningar är skyldig att återbetala lånet och där återbetalningen kan uppgå till ett belopp som överstiger utbetalt belopp (plus eventuellt ränta).

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

Statsskuldväxel ▪ Ett kortfristigt statspapper utan räntebetalningar under löptiden. Avkastningen utgörs av skillnaden mellan slutbetalningen och det pris som statsskuldväxeln köpts till.

Swapp ▪ Avtal mellan två parter om att byta betalningar med varandra under en avtalad tid. Det kan vara att byta räntebetalningar 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 5 procents sannolikhet att förlusten från i dag till i morgon blir 50 miljoner kronor eller större.

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.

riksgalden.se



RIKSGÄLDEN
SWEDISH NATIONAL DEBT OFFICE

Besöksadress: Jakobsbergsgatan 13 ▪ Postadress: SE-103 74 Stockholm ▪ Telefon: 08 613 45 00
Fax: 08 21 21 63 ▪ E-post: riksgalden@riksgalden.se ▪ Internet: www.riksgalden.se

