

2018-09-13

Dnr 2018/883

Regeringskansliet
Finansdepartementet
Finansmarknadsavdelningen
103 33 Stockholm

Yttrande över Riksrevisionens granskningsrapport 2018:18

Riksrevisionen har granskat om Riksgäldens användning av ränteswappar har varit effektiv och om redovisningen är tillfredsställande. Granskningen visar att användningen av ränteswappar har lett till besparingar för staten på drygt en miljard kronor. Förutom sänkta kostnader har strategin även bidragit till förbättrad likviditet på obligationsmarknaden och minskad refinansieringsrisk. Riksrevisionen är däremot kritisk till hur Riksgälden redovisar resultatet.

Riksgälden delar i allt väsentligt bedömningen i rapporten. Däremot bör slutsatserna nyanseras något eftersom granskningen är avgränsad till att titta på resultatet av *tekniken* att använda ränteswappar för att uppnå löptidsmålet för statsskulden. Riksgälden anser att det även är relevant att redovisa effekten av *strategin* att förkorta löptiden, oavsett val av teknik. Båda dessa aspekter bör därför redovisas i nästa underlag för utvärdering av statsskuldsvärdningen.

Redovisningen har förändrats över tid och bör kompletteras

Fram till 2009 redovisade Riksgälden resultatet av tekniken att använda ränteswappar jämfört med alternativet att öka volymen av statsskuldväxlar på bekostnad av upplåningen i statsobligationer. När stocken statsskuldväxlar sedan minskade markant och marknaden inte fungerade på samma sätt som tidigare var detta alternativ inte längre praktiskt möjligt. Därmed bedömdes den dåvarande redovisningen ge en missvisande bild.

Riksgälden övergick då till att redovisa utfallet av swapparna som skillnaden mellan den rörliga ränta som betalats och den fasta ränta som erhållits i swapparna, det vill säga nettokassaflödet. Riksrevisionen är kritisk till det nya sättet att redovisa eftersom det sägs ge en överdrivet positiv bild av resultatet av ränteswappar. Riksgälden delar bedömningen att detta inte visar resultatet av tekniken att använda ränteswappar men det har heller inte varit syftet med redovisningen.

Annat syfte med den nuvarande redovisningen av nettokassaflödet

Riksgäldens redovisning ska inte enbart utgöra underlag för utvärdering av den operativa förvaltningen av statsskulden utan också av den övergripande strategin i riktlinjerna. I det senare sammanhanget är den totala effekten av att förkorta löptiden relevant, oavsett

valet av teknik. Syftet med att redovisa nettokassaflödet har alltså inte varit att utvärdera tekniken att använda swappar, utan att visa på kassaeffekten av att ha förkortat löptiden med swappar om den underliggande upplåningen tas för given. Detta framgår också av underlaget till utvärdering.

Riksgälden avser att fortsätta redovisa nettokassaflödet. I kommande underlag kommer emellertid Riksgälden även att redogöra för hur olika faktorer har påverkat kassaflödet, i linje med Riksrevisionens rekommendationer.

I detta ärende har riksgäldsdirektören Hans Lindblad beslutat efter föredragning av avdelningschefen Göran Robertsson.

Hans Lindblad, beslutande

Göran Robertsson, föredragande