



REGERINGEN

Regeringsbeslut II 10

Fi 2009/4242

Finansdepartementet

2009-05-28

Riksgäldskontoret
103 74 STOCKHOLM

Ändring av riktlinjer för statsskuldens förvaltning 2009

Regeringens beslut

Med ändring av beslutet den 13 november 2008 höjer regeringen mandatet för Riksgäldskontorets strategiska positioner i kronor gentemot andra valutor från 15 till 50 miljarder kronor. Höjningen, motsvarande 35 miljarder kronor, behöver inte tas med derivat och undantas från den begränsning i termer av Value-at-Risk som gäller för andra positioner.

Ärendet

Regeringen beslutade den 13 november 2008 om riktlinjer för statsskuldens förvaltning 2009. I riktlinjerna angavs bl.a. att Riksgäldskontoret ska ha möjlighet till aktivt positionstagande för att, med beaktande av risk, sänka kostnaderna för statsskulden. I riktlinjebeslutet framgår att positionerna i svenska kronor gentemot andra valutor ska tas med derivatinstrument och att gränsen för positioner i svenska kronor gentemot andra valutor är 15 miljarder kronor. Positionstagandet begränsas även av ett samlat riskmandat motsvarande 600 miljoner kronor mätt som daglig Value-at-Risk vid 95 procents sannolikhet.

I samma riktlinjebeslut fastställdes att valutaskulden ska utgöra 15 procent av statsskulden och att ett styrintervall på ± 2 procentenheter ska tillämpas kring skuldandelen. Syftet med styrintervallerna är främst att undvika kostnader till följd av styrande åtgärder som enbart framkallas av tillfälliga valutakursförändringar.

Den globala finansorn, som tilltog under hösten 2008, har inneburit att prognoserna över statens lånebehov skrivits upp betydligt sedan riktlinjerna för 2009 beslutades. Finansorn har även inneburit att den svenska kronan i hög grad har försvagats.

Mot bakgrund av att den svenska kronan bedöms vara temporärt svag har Riksgäldskontoret inom ramen för nuvarande riktlinjer byggt upp en position för en starkare krona. Positionen innebär att hela det nuvarande mandatet på 15 miljarder kronor har utnyttjats. Om kronan exempelvis stärks till 9,50 kronor per euro kan vinsten av positionen som högst bli ca 1,8 miljarder kronor. Sedan bottennivåerna i mars (11,50 kronor per euro) har kronan stärkts, men den är fortfarande mycket svag ur ett historiskt perspektiv.

Riksgäldskontoret har inkommit med en skrivelse till regeringen innehållande förslag om ett utökat mandat för kronpositioner (Fi2009/4242).

Skälen för regeringens beslut

I riktlinjebeslutet för statsskuldens förvaltning 2009 valde regeringen att behålla samma begränsningar kring positionstagande och valutaandel som tidigare. Sedan dess har utsikterna för svensk ekonomi och statsfinanser försämrats samtidigt som den svenska kronan försvagats.

Regeringen delar Riksgäldskontorets bedömning att kronan kommer att stärkas när den finansiella oron ebbat ut. Ett större positionsutrymme kan därmed motiveras utifrån målet om långsiktig kostnadsminimering med beaktande av risk. I syfte att minska kostnaden för statsskulden och för att minska påfrestningen på kronmarknaden bör därför Riksgäldskontoret ges möjlighet att ta upp en större del av finansieringen i utländsk valuta än vad riktlinjerna från den 13 november 2008 anger. Mandatet för strategiska positioner i kronor gentemot andra valutor bör höjas från 15 till 50 miljarder kronor.

Positioner i relation till kronkursen innebär att den faktiska valutaexponeringen blir större än målvärdet för valutaskulden (15 procent). Vid beräkning och styrning av valutaskuldens andel exkluderas dock sådana positioner. Ett ökat positionstagande innebär därmed att den faktiska valutaexponeringen kan avvika från målvärdet för valutaskulden.

Det utökade positionsmandatet, på 35 miljarder kronor, bör undantas från den begränsning i termer av Value-at-Risk som gäller för det tidigare positionsmandatet på 15 miljarder kronor. Det utökade mandatet behöver heller inte tas med derivat. Skälet för detta är att den ökade valutaupplåningen ska kunna användas till att finansiera det löpande lånebehovet i kronor. De utökade positionerna bör byggas upp gradvis under flera månader.

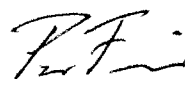
De ändrade riktlinjerna för Riksgäldskontorets strategiska positioner gentemot andra valutor förbättrar Riksgäldskontorets förutsättningar att

i nuvarande situation anpassa upplåningen utifrån målet att minimera kostnaderna för statsskulden med beaktande av risk.

Det ytterligare positionsutrymmet på 35 miljarder kronor ger Riksgäldskontoret möjlighet att utnyttja den potential för sänkta upplåningskostnader som nuvarande kronkurs i förhållande till euron innebär. När den ekonomiska krisen har ebbat ut bedöms kronkursen komma att normaliseras och därmed stärkas betydligt. Ett ytterligare skäl till det höjda positionsutrymmet är att påfrestning på kronmarknaden kan minska i en situation då utbudet på den svenska statspappersmarknaden ökar till följd av att statens lånebehov stiger. Varken valutaupplåningens storlek eller lånebehovet påverkas av det utökade positionsmandatet.

På regeringens vägnar


Mats Odell


Per Franzén

Utdrag till:
Finansdepartementet/BA
Finansdepartementet/EA
Sveriges riksbank

