



REGERINGEN

Regeringsbeslut II 4

2015-03-12

Fi2015/929

Finansdepartementet

Riksgäldskontoret
103 74 STOCKHOLM

Ändring av riktlinjer för statsskuldens förvaltning 2015

Regeringens beslut

Löptidsintervallet för nominell kronskuld höjs med 0,3 år. Ny lydelse under punkt 15 i Riktlinjer för statsskuldens förvaltning 2015 är:

Den nominella kronskuldens löptid för instrument med upp till tolv år till förfall ska vara mellan 2,6 och 3,1 år.

Ärendet

Regeringen beslutade den 13 november 2014 om riktlinjer för statsskuldens förvaltning 2015. I riktlinjerna beslutades bl.a. om nya beräkningsprinciper för styrningen av löptiden i skulden, baserat på förslag från Riksgäldskontoret. Beslutet innebar att löptidsmättet *räntebindningstid* ersattes av det mer vedertagna måttet *duration*. Det huvudsakliga syftet med förändringen var att förenkla redovisningen och göra den mer transparent. Grundtanken är att en förutsägbar och transparent statsskuldsolitik bidrar till att göra statspappersmarknaden mer attraktiv.

I riktlinjebeslutet för 2015 beskrevs durationsmättet. Där framgick att durationsmättet påverkas av marknadsräntorna, eftersom måttet beräknas med nuvärdesdiskontering utifrån gällande marknadsräntor. När marknadsräntorna blir lägre ökar durationen och vice versa. Det beror på att lägre räntor ökar nuvärdet av kassaflöden längre fram tiden. När de långa kassaflödena får större vikt blir den genomsnittliga löptiden längre. I riktlinjebeslutet framgick att förändringar som följer av ändringar i marknadsräntan bör kunna hanteras inom styrintervall. I beslutet framgick också att i det fall marknadsräntorna skulle stiga eller falla kraftigt under en längre period kan Riksgäldskontoret föreslå regeringen att justera intervallet. Den 18 februari 2015 lämnade

Riksgäldskontoret en skrivelse till regeringen med förslag till ändrat löptidsintervall för nominell kronskuld (Fi2015/929).

Regeringen ska låta Riksbanken yttra sig över Riksgäldskontorets förslag till riktlinjer för statsskuldens förvaltning (5 kap. 6 § budgetlagen). Av Riksbankens yttrande den 25 februari 2015 framgår att Riksbanken inte har något att invända mot Riksgäldskontorets förslag till ändrat löptidsintervall för nominell kronskuld, eftersom det anses vara förenligt med de krav som penningpolitiken ställer.

Skälen för regeringens beslut

Under de senaste månaderna har marknadsräntorna fallit kraftigt. Detta har lett till att durationen i den nominella kronskulden blivit markant längre än den annars hade varit. De lägre marknadsräntorna innebär dock inte att ränteomsättningsrisken i statsskulden eller att variationen i räntekostnaden har förändrats. I syfte att återställa styrningen för den nominella kronskuldens löptid för instrument upp till tolv år till förfall, till samma risknivå som fastställdes i riktlinjebeslutet för 2015, bör riktvärdesintervallet höjas med 0,3 år till 2,6–3,1 år (från 2,3–2,8 år).

De kraftigt fallande marknadsräntorna föranleder inga förändringar i löptidsstyrningen för valutaskulden och den reala kronskulden. I valutaskulden är durationen så kort (0,125 år) att skillnaden mellan måtten är närmast försumbar. För realskulden är löptidsintervallet betydligt bredare (6–9 år).

Det faktum att intervallet behöver justeras så snart efter riktlinjebeslutet gör att Riksgäldskontoret kommer att återkomma i frågan om intervallets storlek i riktlinjeförslaget för 2016.

På regeringens vägnar



Per Bolund



Per Franzén

Kopia till:

Finansdepartementet/BA

Finansdepartementet/EA

Sveriges riksbank