



14 januari 2008

### Tredje AP-fonden

## Remissvar rörande betänkandet Riksbankens finansiella oberoende (SOU 2007:51)

Tredje AP-fonden har beretts tillfälle att yttra sig om betänkandet Riksbankens kapitalstruktur. Utredningen har som uppdrag att utreda frågor som rör Riksbankens balansräknings- och kapitalstruktur samt vinstdisposition.

I betänkandet presenteras två alternativ angående Riksbankens kapitalstruktur. Tredje AP-fonden förordar alternativ 1 som innebär att Riksbankens rätt att ge ut sedlar och mynt tas till vara för att finansiera verksamheten. Det förefaller rimligt att se sedelmängden som ett fullvärdigt alternativ till eget kapital, åtminstone på några decenniers sikt. Efterfrågan på sedlar kan visserligen komma att minska, men det kommer att finnas god tid för det politiska systemet att reagera på en sådan utveckling. Enligt alternativ 1 ska det egna kapitalet utgöras av en grundfond uppgående till i utgångsläget 10 miljarder kr. Förslaget innebär att omkring 50 miljarder kronor kan föras från Riksbanken till staten. Valutatillgångar måste då säljas av Riksbanken till ett motsvarande värde. Precis som betänkandet påtalar måste detta ske under en längre tidsperiod, eller på annat sätt hanteras, så att effekter på kronkursen inte uppstår.

Beträffande utredningens förslag angående Riksbankens tillgångsförvaltning anser Tredje AP-fonden att Riksbankens tillgångar bör placeras till låg risk, vilket också är utredningens bedömning. Men som experterna Åke Hjalmarsson och Marie Norman framhåller i sitt särskilda yttrande kan det finnas skäl att ytterligare tydliggöra detta i lagtexten.

Enligt lagförslaget begränsas inte Riksbankens handlingsutrymme av några explicita placeringsrestriktioner av den typ som finns för Första – Fjärde AP-fondernas tillgångsförvaltning i nuläget. Mot bakgrund av Tredje AP-fondens egna erfarenheter inom detta område är det heller inte önskvärt med den typen av restriktioner i ett modernt regelsystem. Alltför detaljerade och restriktiva regler för tillgångsförvaltningen genom lag tenderar snart att bli föråldrade och försvårar då en effektiv förvaltning.

Tredje AP-fonden delar utredningens bedömning att valutarisken i Riksbankens valutareserv bör neutraliseras. Oavsett om detta sker genom att sälja av valutatillgångar eller med hjälp av derivatinstrument bör det ske på ett sätt som minimerar effekterna på kronkursen.

Utredningens förslag innebär att Riksbanken blir en betydande investerare i svenska krontillgångar. Ett problem med detta är att Riksbanken blir en betydande investerare i svenska statspapper samtidigt som den styr den korta räntemarknaden. Tredje AP-fonden anser dock, precis som utredningen, att det inte är nödvändigt att reglera i lag hur detta problem ska hanteras. Riksbanken har alla skäl att själv säkerställa att tillgångsförvaltningen inte skadar förtroendet för penningpolitiken. Ett stabilt penningvärde är och förblir Riksbankens övergripande mål.

För Tredje AP-fonden



Kerstin Hessius  
Verkställande direktör

I den slutliga handläggningen deltog Chefstrateg Hans Lindberg.