



Protokollsbilaga A

DATUM: 2020-03-27
Avdelningen för penningpolitik, avdelningen för marknader och
AVDELNING: avdelningen för finansiell stabilitet

SVERIGES RIKSBANK
SE-103 37 Stockholm
(Brunkebergstorg 11)

Tel +46 8 787 00 00
Fax +46 8 21 05 31
registratorn@riksbank.se
www.riksbank.se

DNR 2020-00380

Köp av statsobligationer i penningpolitiskt syfte

Direktionens beslut

Direktionen beslutar att

1. Riksbanken mellan den 30 mars och den 30 april 2020 ska köpa nominella svenska statsobligationer till ett nominellt belopp om sammanlagt 5 miljarder kronor utöver de tidigare beslutade köpen av statsobligationer under perioden juli 2019–december 2020, i enlighet med vad som anges i bilagan,
2. uppdra åt chefen för avdelningen för marknader, med rätt för denne att sätta annan i sitt ställe, att efter samråd med direktionen samt chefen för avdelningen för penningpolitik och chefen för avdelningen för finansiell stabilitet, med rätt för dessa avdelningschefer att sätta annan i sitt ställe, besluta om exakta tidpunkter för anbudstillfällena inom ramen för detta köpprogram och erbjuda belopp vid respektive anbudstillfälle,
3. uppdra åt chefen för avdelningen för marknader, med rätt för denne att sätta annan i sitt ställe, och efter samråd med chefen för avdelningen för penningpolitik och chefen för avdelningen för finansiell stabilitet, med rätt för dessa att sätta annan i sitt ställe, att besluta om närmare detaljer rörande villkoren för, och information om, Riksbankens köp av statsobligationerna, samt att
4. offentliggöra beslutet fredagen den 27 mars 2020 senast kl. 17:00.

Bakgrund

Coronapandemin har omfattande humanitära konsekvenser och påverkar den globala och den svenska ekonomin i stor utsträckning. Över hela världen har kraftiga åtgärder vidtagits för att begränsa smittspridningen. Bland annat har flera länder infört reserestriktioner och karantänsbestämmelser samt stoppat arrangemang. De försiktighetsåtgärder som regeringar, företag och privatpersoner har vidtagit påverkar allt fler sektorer i ekonomin. Hittills har besöksnäringen drabbats hårdast, men även handelsföretagen, med undantag för dagligvaruhandeln, har sett betydande fall i

omsättningen. Den senaste veckan har också flera stora industriföretag tvingats stänga sina produktionsanläggningar och permittera sin personal på grund av problem med leveranser av insatsvaror. Att nedgången är brant avspeglas också i varselstatistiken. Förra veckan varslades nästan 14 000 personer, vilket är en högre takt än vad som var fallet under finanskrisen 2008–09.

Det finns nu tydliga tecken på likviditetsproblem på de finansiella marknaderna såväl i Sverige som i utlandet. Flera företag uppger att de haft svårigheter att refinansiera sina lån, och flera större industriföretag är också oroliga för att deras mindre underleverantörer och kunder ska få problem med sin finansiering. Den fortsatta turbulensen på de finansiella marknaderna gör att kreditförsörjningen i den svenska ekonomin kan försämrats ytterligare. Detta skulle riskera att förstärka nedgången i ekonomin, med långvarigt negativa konsekvenser för produktionen och sysselsättningen i Sverige som följd. Det skulle också göra det svårare för Riksbanken att uppnå prisstabilitetsmålet.

Överväganden

För att upprätthålla penningpolitikens expansivitet, ge stöd åt ekonomin och stödja kreditförsörjningen brett i svensk ekonomi beslutade direktionen den 16 mars 2020 att under mars–december 2020 genomföra köp av obligationer till ett sammanlagt nominellt belopp om upp till 300 miljarder kronor. Beslutet omfattar köp av statsobligationer, obligationer utgivna av svenska kommuner och Kommuninvest i Sverige AB och säkerställda obligationer utgivna av svenska institut. Den 19 mars 2020 beslutade direktionen att under samma period inom programmet för obligationsköp även köpa obligationer och certifikat utgivna av svenska icke-finansiella företag. De utökade köpen av statsobligationer påbörjades den 18 mars, köpen av säkerställda obligationer inleddes den 25 mars och köp av företagscertifikat ska inledas den 2 april 2020. De köp av statsobligationer som genomförs inom ramen för detta program för obligationsköp sker utöver de tidigare beslutade köp av statsobligationer under perioden juli 2019–december 2020 som direktionen beslutade om i april 2019.

Mot bakgrund av den fortsatt stora osäkerheten om den ekonomiska utvecklingen är det lämpligt att Riksbanken mellan den 30 mars och den 30 april 2020 köper nominella svenska statsobligationer till ett nominellt belopp om 5 miljarder kronor, vid sidan om de köp av statsobligationer som beslutades av direktionen i april 2019.

De exakta tidpunkterna för anbudstillfällen respektive erbjudna belopp vid dessa tillfällen bestäms av chefen för avdelningen för marknader efter samråd med direktionen samt chefen för avdelningen för penningpolitik och chefen för avdelningen för finansiell stabilitet. Samrådet med direktionen sker lämpligen genom att direktionen vid regelbundna avstämningar inför respektive anbudstillfälle hålls informerad om den aktuella bedömningen av behovet att lämna ytterligare stöd åt ekonomin vid det aktuella tillfället.

Det ankommer på chefen för avdelningen för marknader, med rätt för denne att sätta annan i sitt ställe, att besluta om närmare detaljer rörande villkoren för, och information om, köp av statsobligationerna. Beslutet ska fattas efter samråd med chefen för avdelningen för penningpolitik och chefen för avdelningen för finansiell stabilitet, med rätt för dessa att sätta annan i sitt ställe.

Riksbankens åtgärder får vanligen fler olika, och delvis osäkra, konsekvenser för samhällsekonomin och Riksbankens egna finanser. De fördelar som följer av respektive åtgärd behöver därför vägas mot dess möjliga nackdelar och risker. Riksbanken bedömer att det finns en hög medvetenhet kring riskerna och en effektiv ansats till riskhantering i verksamheten. Den ökade risknivån är därmed hanterbar för Riksbanken.

De aktuella köpen är en del i det program för obligationsköp som beslutades den 16 mars 2020. De är penningpolitiskt motiverade enligt vad som framgår ovan, med stöd av 6 kap. 5 § lagen (1988:1385) om Sveriges riksbank. Köpen av statsobligationer bedöms vara förenliga med tillämpliga bestämmelser om förbud mot monetär finansiering, jfr EU-domstolens domar den 16 juni 2015 i målet C-62/14 Gauweiler m.fl. samt den 11 december 2018 i målet C-493/17 Weiss m.fl.

Den ekonomiska utvecklingen och läget på finansiella marknader, i både Sverige och andra länder, är fortsatt mycket osäker. Riksbanken står mot den bakgrunden beredd att vidta ytterligare åtgärder och tillföra den likviditet som behövs, även mellan ordinarie penningpolitiska möten. Alla Riksbankens verktyg kan användas. Hur verktygen kommer att användas beror på den fortsatta utvecklingen.

Bilaga

Fakta om Riksbankens utökade köp av nominella svenska statsobligationer som genomförs under perioden 30 mars–30 april 2020 i enlighet vad som följer av tillämpliga allmänna villkor.

Totalt nominellt belopp:	5 miljarder kronor.
Typ av värdepapper:	Nominella obligationer utgivna i svenska kronor av svenska staten genom Riksgäldskontoret.
Annonsering av närmare villkor för köp:	Särskilda villkor publiceras en bankdag före aktuellt Anbudstillfälle.
Form för köp:	Anbudsförfarande, flerprismetoden, differentierad prissättning vid tilldelning.
Behöriga anbudsgivare:	De av Riksbankens penningpolitiska motparter samt nuvarande återförsäljare av nominella svenska statsobligationer till Riksgäldskontoret som enligt tillämpliga allmänna villkor är behöriga att delta som anbudsgivare. Om anbudsgivaren inte är en av Riksbankens penningpolitiska motparter men uppfyller kravet på att vara återförsäljare av obligation som omfattas av ett anbudsförfarande får anbudsgivaren lämna anbud i det aktuella anbudsförfarandet endast i den del av förfarandet som avser sådan obligation.
Form för anbud:	Bud på ränta och volym lämnas via Bloomberg Bond Auction System mellan klockan 9:00 och 10:00 på dagen för aktuellt Anbudstillfälle.
Lägsta anbud:	Anbud ska vara på lägst 50 miljoner kronor. Varje anbudsgivare kan lämna flera anbud.
Högsta anbud:	Inget enskilt anbud får överstiga den totala volymen som efterfrågas av Riksbanken vid aktuellt Anbudstillfälle.
Tilldelning:	Normalt 10 minuter efter den senaste tidpunkten för lämnande av anbud.
Likvid och leverans:	Ska ske andra bankdagen efter aktuellt Anbudstillfälle i Euroclear Swedens värdepappersavvecklingssystem. Motpart är skyldig att tillse att de obligationer som motparten levererar till Riksbanken inte har införskaffats från Riksgäldskontoret för att fullgöra leveransen.
Allmänna villkor:	Allmänna Villkor för Riksbankens köp av statsobligationer genom anbudsförfarande 2016:1,

	daterade den 21 april 2016 (se Riksbankens webbplats).
--	--