



Protokollsbilaga A

DATUM: 2020-04-21
Avdelningen för penningpolitik, avdelningen för marknader
AVDELNING: och 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 2020-00511

Köp av kommunobligationer i penningpolitiskt syfte

Direktionens beslut

Direktionen beslutar att

1. Riksbanken mellan den 27 april och den 30 juni 2020 ska köpa obligationer utgivna av svenska kommuner och regioner samt Kommuninvest i Sverige AB till ett nominellt belopp om sammanlagt 15 miljarder kronor, 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, 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 exakta tidpunkter för anbudstillfällena inom ramen för detta köpprogram och erbjuda belopp vid respektive anbudstillfälle, samt om närmare detaljer rörande villkoren för, och information om, Riksbankens köp av obligationerna, samt att
3. offentliggöra beslutet onsdagen den 22 april 2020 kl. 09:30.

Bakgrund

Coronapandemin har omfattande humanitära konsekvenser och påverkar den globala och den svenska ekonomin i stor utsträckning. Regeringar över hela världen har infört olika typer av åtgärder för att begränsa smittspridningen. Oron för pandemin har också lett till självpåtagna restriktioner bland hushåll och företag. Åtgärderna har inneburit att många företag, inte minst inom tjänstesektorn, har drabbats av betydande fall i omsättningen, och antalet konkurser bland företagen har ökat. Många företag har permitterat sin personal och antalet varsel om uppsägning har ökat kraftigt sedan mitten av mars.

Utvecklingen har reflekterats i kraftiga rörelser på de finansiella marknaderna. Priserna på aktier har sjunkit och ränteskillnaden mellan riskfyllda och säkra obligationer har

stigit. Det finns tydliga tecken på att likviditeten och marknadernas sätt att fungera har försämrats i såväl Sverige som utlandet, att kreditförsörjningen i ekonomin har försämrats och att krediter har fördyrats. Detta riskerar att förstärka den redan allvarliga nedgången i ekonomin ytterligare, 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 inleddes den 2 april 2020. De köp av statsobligationer som genomförs inom ramen för detta program för obligationsköp sker utöver de köp av statsobligationer under perioden juli 2019–december 2020 som direktionen beslutade om i april 2019.

Mot bakgrund av den allvarliga nedgången i ekonomin och den fortsatt stora osäkerheten om den ekonomiska utvecklingen är det lämpligt att Riksbanken mellan den 27 april och den 30 juni 2020 som nästa steg i det beslutade programmet för obligationsköp köper obligationer utgivna av svenska kommuner och regioner samt Kommuninvest i Sverige AB till ett nominellt belopp om 15 miljarder kronor.

Syftet med köpen av obligationer är att bidra till att det allmänna ränteläget hålls på en låg nivå och att värna den penningpolitiska transmissionsmekanismen. På så vis bibehålls den expansiva penningpolitiken vilket ger stöd åt ekonomin. För att uppnå syftet är det viktigt att köpen ger ett brett genomslag på räntebildningen i marknaden för kommunobligationer. Köpen ska genomföras på ett marknadsneutralt sätt och baserat på objektiva kriterier och likabehandling mellan emittenter. Det möjliggör att Riksbankens innehav av kommunobligationer över tid kan avspegla den utestående stocken av obligationer avseende exempelvis emittent, löptid och kreditbetyg. Köpen från april till juni 2020 omfattar endast obligationer med fast kupong. Eventuella köp därefter kan även komma att omfatta obligationer med rörlig kupong.

Köpen av kommunobligationer ska genomföras på andrahandsmarknaden. De ska vidare ske genom anbudsförfarande där Riksbankens penningpolitiska motparter ges möjlighet att delta. På så sätt blir prissättningen och fördelningen av Riksbankens transaktioner transparent för marknaden. Dessutom är anbudsförfarandet ett ändamålsenligt sätt att effektivt implementera den aktuella åtgärden med hänsyn tagen till rådande marknadsförhållanden.

Det ankommer på chefen för avdelningen för marknader, med rätt för denne att sätta annan i sitt ställe, att besluta om de exakta tidpunkterna för anbudstillfällena respektive erbjuda belopp samt val av anbudsförfarande vid dessa tillfällen, samt om närmare



detaljer rörande villkoren för, och information om, obligationsköpen. Besluten 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. Alla köp av värdepapper innebär vissa operativa risker och ökad finansiell risk för Riksbanken. Köpen av kommunobligationer bedöms endast i begränsad omfattning öka de finansiella riskerna. 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, och som löper till och med december 2020. De är penningpolitiskt motiverade enligt vad som framgår ovan, med stöd av 6 kap. 5 § lagen (1988:1385) om Sveriges riksbank. Köpen av kommunobligationer 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 köp av obligationer utgivna av svenska kommuner och regioner samt Kommuninvest i Sverige AB som genomförs under perioden 27 april–30 juni 2020 i enlighet vad som följer av tillämpliga allmänna villkor.

Totalt nominellt belopp:	15 miljarder kronor.
Typ av värdepapper:	Obligationer utgivna av svenska kommuner och regioner samt Kommuninvest i Sverige AB.
Annonsering av närmare villkor för köp:	Särskilda villkor publiceras normalt senast 2 dagar före aktuellt Anbudstillfälle.
Form för köp:	Anbudsförfarande.
Behöriga anbudsgivare:	De av Riksbankens penningpolitiska motparter som enligt tillämpliga allmänna villkor är behöriga att delta som anbudsgivare.
Form för anbud:	Bud på ränta och volym.
Tilldelning:	Normalt senast 30 minuter efter den senaste tidpunkten för lämnande av anbud.
Likvid och leverans:	Ska ske andra bankdagen efter aktuellt Anbudstillfälle i Euroclear Swedens eller Euroclear Banks värdepappersavvecklingsystem. Motpart är skyldig att tillse att de obligationer som motparten levererar till Riksbanken inte har införskaffats från emittenten för att fullgöra leveransen.
Allmänna villkor:	Allmänna Villkor publiceras på Riksbankens webbplats senast den 24 april 2020.