



# Protokollsbilaga B

DATUM: 2020-04-27  
Avdelningen för penningpolitik, avdelningen för marknader  
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 2020-00380

## Köp av statsobligationer i penningpolitiskt syfte

### Direktionens beslut

Direktionen beslutar att

1. Riksbanken mellan den 1 maj och den 30 september 2020 ska köpa nominella svenska statsobligationer till ett nominellt belopp om sammanlagt 18 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, 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 tisdagen den 28 april 2020 kl. 09:30.

### Bakgrund

Coronapandemin har orsakat stort mänskligt lidande och påverkar den globala och den svenska ekonomin i stor utsträckning. Regeringar över hela världen har infört omfattande åtgärder för att begränsa smittspridningen. Åtgärderna har inneburit att många företag i Sverige, inte minst inom tjänstesektorn, har drabbats av betydande fall i omsättningen. Antalet konkurser bland företagen har ökat, många företag har permitterat sin personal och antalet varsel om uppsägning har ökat kraftigt sedan mitten av mars.

Osäkerheten kring hur samhällsekonomin kommer att klara av krisen har reflekterats i kraftiga rörelser på de finansiella marknaderna. Priserna på aktier har fallit snabbt och ränteskillnaden mellan riskfyllda och säkra obligationer har ökat kraftigt på flera marknader. 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 och leda till mer långvariga negativa konsekvenser för produktionen och sysselsättningen i Sverige. 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 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 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. Den 21 april beslutade direktionen också att inleda köp av obligationer utgivna av svenska kommuner och regioner samt Kommuninvest i Sverige AB. 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 1 maj och den 30 september 2020 inom ramen för det beslutade programmet för obligationsköp köper nominella svenska statsobligationer till ett nominellt belopp om 18 miljarder kronor, vid sidan om de köp av statsobligationer som beslutades av direktionen i april 2019.

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. Chefen för avdelningen för marknader ska också informera direktionen i det fall utvecklingen på finansiella marknader kan motivera en förändring av Riksbankens program för obligationsköp.

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 åtgärdens möjliga nackdelar och risker. Alla köp av värdepapper innebär vissa operativa risker och ökad finansiell risk för Riksbanken. Köpen av statsobligationer 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. 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 köp av nominella svenska statsobligationer som genomförs under perioden 1 maj–30 september 2020 i enlighet vad som följer av tillämpliga allmänna villkor.

Totalt nominellt belopp:	18 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:	<p>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.</p> <p>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.</p>
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:	<p>Ska ske andra bankdagen efter aktuellt Anbudstillfälle i Euroclear Swedens värdepappersavvecklingssystem.</p> <p>Motpart är skyldig att tillse att de obligationer som motparten levererar till Riksbanken inte har införskaffats från Riksgäldskontoret för att fullgöra leveransen.</p>



Allmänna villkor:	Allmänna Villkor för Riksbankens köp av statsobligationer genom anbudsörfarande 2016:1, daterade den 21 april 2016 (se Riksbankens webbplats).
-------------------	--