



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 2022-00307

Beslut

DATUM: 2022-03-08
AVDELNING: Stabsavdelningen/riskenheten
HANDLÄGGARE: Mikael Perneman
HANTERINGSKLASS: Ö P P E N

Revidering av Regel för hantering av Riksbankens värdepappersportfölj i svenska kronor

Direktionens beslut

Direktionen beslutar att

1. fastställa Regel för hantering av Riksbankens värdepappersportfölj i svenska kronor i enlighet med bilaga 1 till detta beslut, samt att
2. detta beslut träder i kraft den 8 mars 2022.

Ärendet

Som en del av åtgärderna för att mildra effekterna på svensk ekonomi av coronapandemin genomförde Riksbanken ett omfattande program för köp av värdepapper i penningpolitiskt syfte med början i mars 2020 (senaste direktionsbeslutet: dnr 2022-00151). Programmet omfattade svenska statsskuldväxlar och statsobligationer, obligationer utgivna av svenska kommuner, regioner och Kommuninvest i Sverige AB, säkerställda obligationer utgivna av svenska kreditinstitut samt obligationer och certifikat utgivna av svenska icke-finansiella företag. Programmet löpte ut 31 december 2021 men Riksbanken fortsätter köpa värdepapper i syfte att hålla innehavet ungefär oförändrat.

Ägare av företagsobligationer ställs ibland inför olika s.k företagshändelser som är kopplade till utgivaren (emittenten) av obligationen, t. ex ett erbjudande om att sälja tillbaka obligationer till emittenten till följd av olika händelser. Sådana händelser regleras i villkoren för den enskilda obligationen. Det vanliga är att företaget inom en viss tid efter en sådan händelse ska erbjuda sig att återköpa samtliga obligationer till en förutbestämd kurs.



Om Riksbanken inte agerar på ett återköpserbjudande för en specifik obligation, till exempel till följd av att emittenten byter ägare, riskerar Riksbanken att bli majoritetsägare i den aktuella obligationen. I förlängningen kan det leda till att Riksbanken får en framträdande roll i eventuella fordringshavarmöten, vilket inte är ett lämpligt åtagande för Riksbanken.

Enligt Riksbankens *Finansiell risk- och investeringspolicy* (Policyn) (dnr 2021-01117) framgår att förvaltningen av Riksbankens finansiella tillgångar och skulder ska bedrivas effektivt samt på ett sätt som bedöms inte kunna skada Riksbankens anseende. Policyn innehåller ett övergripande ramverk för investeringar och hantering av finansiella risker som uppstår i förvaltningen. Policyn kompletteras av ytterligare regler, beslutade av direktionen. Av Policyn och kompletterande regler framgår vilka principer som är vägledande, vad som ska följas upp, rapporteras och mätas samt vad som krävs i samband med beslut som innebär väsentliga förändringar i förvaltningen. En sådan kompletterande regel är *Regler om förvaltning av Riksbankens värdepappersportfölj i svenska kronor* (Regeln) (dnr 2021-01120) som fastställer ramarna för förvaltningen av Riksbankens värdepappersportfölj i svenska kronor inom avdelningen för marknader (AFM).

I direktionens beslut för de olika köpprogrammen, inklusive företagsobligationer, uppdrogs chefen för AFM, med rätt för denne att sätta annan i sitt ställe, efter samråd med chefen för avdelningen för penningpolitik och chefen för avdelningen för finansiell stabilitet, med rätt för envar av dessa att sätta annan i sitt ställe, att besluta om närmare utformning av värdepappersköpen. Det gavs emellertid ingen delegation till chefen för AFM om att fatta beslut gällande förvaltning av obligationer i samband med händelser reglerade i obligationsvillkoren.

Överväganden

Eftersom företagshändelser kan förändra Riksbankens ägarandel av den utestående stocken av obligationer utgivna av en viss emittent bör chefen för AFM ges rätt att genomföra transaktioner i företagspapper för att parera de oönskade risker och konsekvenser som kan följa av sådana händelser. Den rätten för chefen för AFM bör lämpligen anges i regeln för hantering av Riksbankens värdepappersportfölj i svenska kronor.

Mot denna bakgrund bör Regeln revideras i enlighet med bilaga 1 till förevarande beslut för att tillgodose detta syfte och ersätta Regeln beslutad den 9 december 2021 (dnr 2021-01120).