



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 2020-00672

Protokollsbilaga A

DATUM: 2020-06-12

AVDELNING: Avdelningen för penningpolitik och avdelningen för marknader

Upphandling av finansiell rådgivning

Direktionens beslut

Direktionen beslutar att

1. Riksbanken ska anlita Financial Markets Advisory Group of Blackrock Investment Management (UK) Limited (Blackrock FMA) för finansiell rådgivning i enlighet med vad som anges nedan och närmare specificeras i uppdragsspecifikationen (bilaga 1 och 2 till detta beslut), samt att
2. uppdra åt chefen för avdelningen för marknader, med rätt för denne att sätta annan i sitt ställe, att besluta om närmare detaljer rörande villkoren för uppdragsavtalet med Blackrock FMA.

Bakgrund

Riksbanken har med anledning av Coronapandemin arbetat intensivt med att vidta olika åtgärder för att underlätta kreditförsörjningen och mildra de negativa ekonomiska effekterna. Arbetet har varit och är resurskrävande och det finns nu tecken på att krisen kommer att fortgå under en längre tid. Inom ramen för krisåtgärderna fattade direktionen den 19 mars 2020 beslut om att köpa företagscertifikat och företagsobligationer, vilket är värdepapper som normalt inte ligger inom Riksbankens investeringsram. Köpen syftar till att pressa ned det allmänna ränteläget och förbättra marknadens funktionalitet, och på så sätt till att förbättra kreditförsörjningen till företag och penningpolitikens genomslag på ekonomin. Riksbankens köp av företagscertifikat inleddes den andra april. Marknadsläget är fortfarande osäkert och därför följer och analyserar Riksbanken utvecklingen på marknaden för företagscertifikat och företagsobligationer. För att säkerställa att beredskap finns om ytterligare åtgärder skulle krävas för att stabilisera marknaden behöver Riksbanken hjälp med finansiell rådgivning och analys av marknaden för företagsobligationer där Riksbanken hittills inte varit verksam.

Överväganden

Konsulttjänster inom området finansiell rådgivning behöver köpas in av Riksbanken. Behovet består av specifik kompetens inom områden där Riksbanken saknar erfarenhet. Konsultuppdraget ska omfatta följande delar:

- Identifiering av vilka företagsobligationer som kan ingå i ett köpprogram och fastställa alla parametrar i detalj, exempelvis emittenter, emissioner, kreditbetygsklasser, löptider, limiter, krav på senioritet etc. Detta ska formuleras i en detaljerad så kallad Term Sheet.
- Formulera ett ramverk för hur exekvering av köp samt fastställande av priser kan gå till. Ramverket ska integrera lämplig storlek och längd på programmet, förslag på köptakt, köpmetod samt metodik att fastställa priser. I detta ingår att göra en känslighetsanalys av köpens påverkan på marknaden. Ramverket ska också specificera vilka delar som ska ingå i monitorering och riskhantering av portföljen.
- Intervjuer med marknadsaktörer för att få inblick i marknadsfunktionssätt och möjligheterna för Riksbankens åtgärder att få genomslag.

Statlig inköpssamordning har ramavtal för diverse managementtjänster som Riksbanken har möjlighet att avropa ifrån. Dessa ramavtal bedöms dock inte vara tillämpliga för detta specifika uppdrag som kräver erfarenhet av värdepappersmarknaden och samtidigt gedigen kunskap om centralbankers unika marknadsoperationer.

Blackrock FMA, som är ett dotterbolag till Blackrock Inc., är ett bolag med gedigen kompetens inom området finansiell rådgivning och dokumenterad erfarenhet av att lämna råd till centralbanker i situationer av finansiell stress och marknadsturbulens. Endast Blackrock FMA har tillfrågats och ingen konkurrensutsättning har skett med anledning av att Blackrock FMA besitter denna unika kompetens om centralbanksspecifika marknadsoperationer som Riksbanken söker i detta fall.

Enligt 3 kap. 24 § 1 p. lagen om offentlig upphandling (LOU) gäller inte LOU för upphandling som avser finansiella tjänster i samband med utfärdande, försäljning, förvärv eller överlåtelse av värdepapper eller andra finansiella instrument. Rådgivningen syftar till att säkerställa att det finns beredskap för att genomföra direktionens beslut den 19 mars 2020 om att köpa företagsobligationer. Finansiell rådgivning är en sådan finansiell tjänst som faller under undantaget enligt 3 kap. 24 § 1 p. LOU. På grund härav ska LOU inte tillämpas på denna upphandling.