



Protokollsbilaga B

DATUM: 2020-03-16
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 2020-00373

Köp av obligationer i penningpolitiskt syfte

Direktionens beslut

Direktionen beslutar att

1. Riksbanken under perioden mars–december 2020 avser att köpa obligationer utgivna i svenska kronor för ett sammanlagt nominellt belopp av upp till 300 miljarder kronor, som vid behov kan innefatta
 - a. svenska nominella och reala statsobligationer utöver de tidigare beslutade köpen av statsobligationer under denna period,
 - b. obligationer utgivna av svenska kommuner och Kommuninvest i Sverige AB, samt
 - c. säkerställda obligationer utgivna av svenska institut,i enlighet med vad som anges i övervägandena till detta beslut, samt att
2. offentliggöra beslutet måndagen den 16 mars 2020 senast kl 20:00.

Bakgrund

Spridningen av coronaviruset har omfattande humanitära konsekvenser och påverkar den globala och den svenska ekonomin i allt större utsträckning. Detta har medfört stora rörelser på de finansiella marknaderna. Flera länders ekonomier har påverkats påtagligt av de restriktioner på bland annat resor, transporter och sammankomster som har införts genom regeringsbeslut. Verksamheten i flera företag har också tillfälligt begränsats eller avstängts, vilket förväntas få konsekvenser för den ekonomiska utvecklingen även framöver.

För att stödja den ekonomiska utvecklingen och för att få inflationen att hålla sig nära Riksbankens mål på 2 procent, håller Riksbanken för närvarande reporäntan på noll procent. Som en kompletterande penningpolitisk åtgärd har Riksbanken också sedan februari 2015 köpt en betydande mängd svenska statsobligationer.

Syftet med den expansiva penningpolitiken är att stödja efterfrågan, produktionen och sysselsättningen i Sverige, att inflationen ska stabiliseras runt målet på 2 procent och att inflationsförväntningarna ska vara förenliga med inflationsmålet. Ett högt förtroende för inflationsmålet skapar förutsättningar för en väl fungerande pris- och lönebildning och bidrar på detta sätt till en god ekonomisk utveckling i Sverige.

Riksbankens penningpolitik har haft ett brett genomslag på de finansiella förhållandena i den svenska ekonomin de senaste åren och har bidragit till en god ekonomisk tillväxt och en inflation som legat nära målet under de senaste åren. KPIF-inflationen har fallit tillbaka de senaste månaderna på grund av fallande energipriser, men exklusive energipriser är inflationstakten närmare 2 procent.

Spridningen av coronaviruset kommer dock oundvikligen att ha tydligt negativa effekter på den ekonomiska aktiviteten i Sverige, även om det är för tidigt att säga hur stora och långvariga effekterna kommer att bli. Det står dock redan klart att företag inom besöksnäringen har drabbats hårt av de restriktioner som införts och de försiktighetsåtgärder som vidtagits. Hotell, resebolag och restauranger rapporterar om få besökare och omfattande avbokningar. Som en följd av detta har flera bolag dragit ner på verksamheten och stora varsel lagts de senaste dagarna.

Riksbankens kontakter med den finansiella sektorn såväl i Sverige som i utlandet ger vid handen att det finns begynnande tecken på likviditetsproblem på de finansiella marknaderna. Den fortsatta turbulensen på dessa marknader gör att kreditförsörjningen i den svenska ekonomin snabbt kan försämrats. Detta skulle kunna förstärka nedgången i ekonomin och leda till långvarigt negativa konsekvenser för produktionen och sysselsättningen i Sverige. En svagare efterfrågan i ekonomin kommer sannolikt att innebära att inflationen faller.

Överväganden

Som en del av den expansiva penningpolitiken har Riksbanken sedan februari 2015 köpt nominella och reala svenska statsobligationer. Direktionen beslutade i april 2019 att under perioden juli 2019–december 2020 köpa nominella svenska statsobligationer till ett nominellt belopp om 40 miljarder kronor samt reala svenska statsobligationer till ett nominellt belopp om 5 miljarder kronor. Dessa köp sprids jämnt över perioden.

Riksbankens innehav av statsobligationer uppgick i slutet av februari 2020 till knappt 340 miljarder kronor i nominellt belopp. Köpen har medfört att bankernas likviditetsöverskott gentemot Riksbanken har ökat, och överskottet uppgick i slutet av februari till cirka 440 miljarder kronor.

Givet det uppkomna läget behöver Riksbanken utöka köpen av statsobligationer för att upprätthålla penningpolitikens expansivitet och ge stöd åt ekonomin. För att stödja kreditförsörjningen brett i svensk ekonomi är det också lämpligt att Riksbanken under perioden mars–december 2020 köper obligationer utgivna av svenska kommuner och Kommuninvest i Sverige AB, samt säkerställda obligationer utgivna av svenska institut.

Närmare detaljer kring köpen kommer att beslutas av direktionen inom kort. Köpen av statsobligationer inleds omgående.



De aktuella köpen är penningpolitiskt motiverade enligt vad som framgår ovan, med stöd av 6 kap. 5 § lagen (1988:1385) om Sveriges riksbank. Köpen av statsobligationer och 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, försämras nu mycket snabbt. 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. Även köp av obligationer utgivna av icke-finansiella företag kan komma att övervägas. Hur verktygen kommer att användas beror på den fortsatta utvecklingen.