



# Protokollsbilaga A

DATUM: 2020-03-17  
Avdelningen för penningpolitik, avdelningen för marknader och  
AVDELNING: 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 onsdagen den 18 mars 2020 ska köpa nominella svenska statsobligationer till ett nominellt belopp om 2,5 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 närmare detaljer rörande villkoren för, och information om, Riksbankens köp av statsobligationerna, samt att
3. offentliggöra beslutet tisdagen den 17 mars 2020 kl. 17:00.

### 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 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.

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 utöka köpen av statsobligationer och även köpa obligationer utgivna av svenska kommuner och Kommuninvest i Sverige AB samt säkerställda obligationer utgivna av svenska institut. Det sammanlagda nominella beloppet för dessa köp uppgår till upp till 300 miljarder kronor.

I samband med beslutet om dessa obligationsköp framhöll direktionen att köpen av statsobligationer skulle inledas omgående. Följaktligen är det lämpligt att Riksbanken onsdagen den 18 mars 2020 köper nominella svenska statsobligationer till ett nominellt



belopp om 2,5 miljarder kronor, vid sidan om de köp av statsobligationer som beslutades av direktionen i april 2019.

De aktuella köpen är ett första steg 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, 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. Hur verktygen kommer att användas beror på den fortsatta utvecklingen.

## Bilaga

Fakta om Riksbankens köp av nominella svenska statsobligationer som genomförs onsdagen den 18 mars 2020 i enlighet vad som följer av tillämpliga allmänna villkor.

Totalt nominellt belopp:	2,5 miljarder kronor.
Typ av värdepapper:	Nominella obligationer utgivna i svenska kronor av svenska staten genom Riksgäldskontoret.
Anbudstillfälle:	Onsdagen den 18 mars 2020.
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 12:00 och 13:00 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).
-------------------	--