



# Protokollsbilaga B

DATUM: 2019-04-24  
AVDELNING: Avdelningen för marknader och avdelningen för penningpolitik

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](http://www.riksbank.se)

DNR 2019-00479

## Ytterligare penningpolitiska åtgärder – köp av statsobligationer

### Direktionens beslut

Direktionen beslutar att

1. Riksbanken under perioden juli 2019–december 2020 ska köpa nominella svenska statsobligationer till ett nominellt belopp om 40 miljarder kronor samt reala svenska statsobligationer till ett nominellt belopp om 5 miljarder kronor, i enlighet med vad som anges i bilagan,
2. Riksbanken från och med juli 2019 inte ska återinvestera mottagna kuponger från och återbetalningar vid förfall av Riksbankens innehav av nominella respektive reala svenska statsobligationer, vilket innebär att direktionens beslut den 10 februari 2016 (dnr 2016-00098) respektive den 20 april 2016 (dnr 2016-00334) om löpande återinvesteringar av mottagna kuponger och återbetalningar vid förfall upphävs,
3. 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, med rätt för denne att sätta annan i sitt ställe, att besluta om närmare detaljer rörande villkoren för, och information om, Riksbankens köp av obligationerna, samt att
4. offentliggöra besluten torsdagen den 25 april 2019 kl. 09.30.

### Bakgrund

För att värna inflationsmålets roll som nominellt ankare för pris- och lönebildningen har svensk penningpolitik, liksom penningpolitiken i omvärlden, under flera år varit mycket expansiv. Riksbankens reporänta är för närvarande –0,25 procent och Riksbanken har köpt en stor mängd svenska statsobligationer.

Riksbankens innehav av statsobligationer uppgick i slutet av mars 2019 till 316 miljarder kronor i nominellt belopp. Nettoköpen av statsobligationer avslutades i december 2017, men sedan 2016 har Riksbanken återinvesterat återbetalningar vid förfall och kupongbetalningar i statsobligationsportföljen. I december 2017 beslutade direktionen dessutom att i januari 2018 påbörja återinvesteringarna av det belopp om sammanlagt cirka 65 miljarder kronor som avsåg återbetalningar vid förfall av Riksbankens innehav av svenska statsobligationer i mars respektive i juni 2019 samt de kupongbetalningar som skulle mottas

under hela året 2018 och första halvåret 2019. Dessa återinvesteringar ska fortgå till och med juni 2019 och innebär att det stora återinvesteringsbeloppet fördelas jämnt under den beslutade återinvesteringsperioden. Fram till slutet av mars 2019 har Riksbanken inom ramen för detta beslut återinvesterat återbetalningar och kuponger till ett belopp av sammanlagt cirka 60 miljarder kronor.

Syftet med den expansiva penningpolitiken är 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.

Penningpolitiken har haft ett tydligt genomslag på korta och långa marknadsräntor och på kronans växelkurs. Penningpolitiken har bidragit till att inflationen och inflationsförväntningarna har varit nära 2 procent de senaste dryga två åren samt till att konjunkturen och arbetsmarknaden är stark.

## Överväganden

Aktiviteten i svensk ekonomi är hög och inflationen är nära 2 procent. Den starka konjunkturen i Sverige och stigande inflationstryck i omvärlden talar för en inflation nära målet även framöver. De senaste månadernas utfall tyder dock på att inflationstrycket är lite svagare än väntat. Tillsammans med lägre inflation i omvärlden tyder detta på att inflationen kommer att bli något lägre de närmaste åren jämfört med prognosen i den penningpolitiska rapporten från februari 2019.

Som en del av den expansiva penningpolitiken har Riksbanken köpt nominella och reala svenska statsobligationer samt återinvesterat mottagna kuponger och återbetalningar vid förfall av Riksbankens statsobligationsinnehav. Om inga fortsatta köp eller återinvesteringar görs kommer både Riksbankens innehav av svenska statsobligationer och banksystemets likviditetsöverskott gentemot Riksbanken att minska markant vid slutet av 2020 jämfört med den genomsnittliga nivån sedan början av 2018, efter att nettoköpen avslutades. För att upprätthålla penningpolitikens expansivitet är det därför lämpligt att Riksbanken bibehåller nivån på innehavet av statsobligationer och sin närvaro i marknaden genom att köpa statsobligationer.

Mot denna bakgrund är det lämpligt att Riksbanken under perioden juli 2019–december 2020 köper 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 ska spridas jämnt över perioden.

De betalningar som Riksbanken mottar i form av kuponger från och återbetalningar vid förfall av de statsobligationer som Riksbanken har köpt i enlighet med såväl tidigare som föreliggande beslut ska däremot från och med juli 2019 inte återinvesteras. Det föreliggande beslutet ersätter därmed direktionens beslut den 10 februari 2016 (dnr 2016-00098) respektive den 20 april 2016 (dnr 2016-00334) om att Riksbanken löpande ska återinvestera mottagna kuponger från och återbetalningar vid förfall av Riksbankens innehav av nominella respektive reala svenska statsobligationer.

På motsvarande sätt som de genomförda köpen av statsobligationer och återinvesteringarna ska köpen mellan juli 2019 och december 2020 omfatta nominella och reala svenska statsobligationer med löptider upp till 25 år. De ska också redovisas till marknadsvärde i Riksbankens balansräkning. Köpen av nominella respektive reala svenska statsobligationer genomförs lämpligen vid olika dagar.

Köpen bör vidare ske veckovis, på andrahandsmarknaden och genom anbudsförfarande via en elektronisk plattform för att upprätthålla en transparent och effektiv implementering av de aktuella penningpolitiska åtgärderna med hänsyn tagen till rådande marknadsförhållanden. Riksbankens penningpolitiska motparter samt Riksgäldskontorets nuvarande återförsäljare av statsobligationer ska ges möjlighet att delta vid anbudsförfaran- dena på samma sätt som vid hittills genomförda köp och återinvesteringar.

De köp av nominella respektive reala svenska statsobligationer som Riksbanken genomför inom ramen för detta beslut bör inte ske i direkt anslutning till Riksgäldskontorets emissioner på primärmarknaden. Riksbankens motparter i anbudsförfaran- den ska enligt villkoren för dessa se till att köpen inte omfattar de obligationer som motparterna införskaffat direkt från Riksgäldskontoret i syftet att sälja dem till Riksbanken.

De aktuella köpen är penningpolitiskt motiverade enligt vad som framgår ovan. De 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.

De närmare detaljerna rörande villkoren för, och information om, köpen bör beslutas av chefen för avdelningen för marknader efter samråd med chefen för avdelningen för penningpolitik.

## Bilaga

Fakta om Riksbankens köp av nominella och reala svenska statsobligationer som genomförs under perioden juli 2019–december 2020 i enlighet vad som följer av tillämpliga allmänna villkor.

Totalt nominellt belopp:	40 miljarder kronor i nominella svenska statsobligationer.  5 miljarder kronor i reala svenska statsobligationer.
Typ av värdepapper:	Reala och nominella obligationer utgivna i svenska kronor av svenska staten genom Riksgäldskontoret.
Anbudstillfällen:	För nominella svenska statsobligationer normalt torsdagar och för reala svenska statsobligationer normalt fredagar.
Annonsering av närmare villkor för respektive köp:	Särskilda villkor publiceras minst fyra bankdagar före respektive Anbudstillfälle.
Form för köp:	Anbudsförfarande, flerprismetoden, differentierad prissättning vid tilldelning.
Behöriga anbudsgivare:	De av Riksbankens penningpolitiska motparter samt nuvarande återförsäljare av nominella respektive reala svenska statsobligationer till Riksgäldskontoret som enligt tillämpliga allmänna villkor är behöriga att delta som anbudsgivare.  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.
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 varje Anbudstillfälle.
Tilldelning:	Normalt 10 minuter efter den senaste tidpunkten för lämnande av anbud.
Likvid och leverans:	Ska ske andra bankdagen efter aktuellt Anbudstillfälle i Euroclear Swedens värdepappersavvecklingsystem.  Motpart är skyldig att tillse att de obligationer som motparten levererar till Riksbanken inte har

	införskaffats från Riksgäldskontoret för att fullgöra leveransen.
Allmänna villkor:	Allmänna Villkor för Riksbankens köp av statsobligationer genom anbudsförfarande 2016:1, daterade den 21 april 2016, med förbehåll för vad som följer av punkt 8 i de allmänna villkoren (se Riksbankens webbplats).