



Protokollsbilaga

DATUM: 2020-04-03
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 2020-00418

Fortsatta köp av företagscertifikat

Direktionens beslut

Direktionen beslutar att

1. Riksbanken mellan den 8 april och den 31 maj 2020 ska erbjuda sig att från penningpolitiska motparter köpa företagscertifikat utgivna i svenska kronor av svenska icke-finansiella företag till ett nominellt belopp om 32 miljarder kronor, i enlighet med vad som anges i bilagan,
2. Riksbanken onsdagen den 8 april 2020 ska erbjuda sig att från penningpolitiska motparter köpa företagscertifikat utgivna i svenska kronor av svenska icke-finansiella företag till ett nominellt belopp om 4 miljarder kronor, i enlighet med vad som anges i bilagan,
3. uppdra åt chefen för avdelningen för marknader, med rätt för denne att sätta annan i sitt ställe, att efter samråd med direktionen samt chefen för avdelningen för penningpolitik och chefen för avdelningen för finansiell stabilitet, med rätt för dessa avdelningschefer att sätta annan i sitt ställe, besluta om exakta tidpunkter för de efterföljande anbudstillfällena inom ramen för detta köpprogram och erbjudna belopp vid respektive anbudstillfälle,
4. uppdra åt chefen för avdelningen för marknader, med rätt för denne att sätta annan i sitt ställe, att efter samråd med direktionen samt chefen för avdelningen för penningpolitik och chefen för avdelningen för finansiell stabilitet, med rätt för dessa avdelningschefer att sätta annan i sitt ställe, besluta om närmare detaljer rörande villkoren för, och information om, köpen av företagscertifikat, samt att
5. offentliggöra beslutet fredagen den 3 april senast kl. 17:00.

Bakgrund

Coronapandemin har omfattande humanitära konsekvenser och påverkar den globala och den svenska ekonomin i stor utsträckning. Över hela världen har kraftiga åtgärder

vidtagits för att begränsa smittspridningen. De försiktighetsåtgärder som regeringar, företag och privatpersoner har vidtagit påverkar allt fler sektorer i ekonomin, med betydande fall i omsättningen, och antalet konkurser bland företagen har ökat. Flera stora industriföretag har också tvingats stänga sina produktionsanläggningar och permittera sin personal på grund av problem med leveranser av insatsvaror. Problemen bland små och medelstora företag är därtill betydande. Att nedgången är brant avspeglas i varselstatistiken.

Det finns tydliga tecken på likviditetsproblem på de finansiella marknaderna såväl i Sverige som i utlandet. Flera företag uppger att de har svårigheter att refinansiera sina lån, och flera större industriföretag är oroliga för att deras mindre underleverantörer och kunder ska få problem med sin finansiering. Den fortsatta turbulensen på de finansiella marknaderna gör att kreditförsörjningen i den svenska ekonomin kan försämrats ytterligare. Detta skulle riskera att förstärka den redan allvarliga nedgången i ekonomin ytterligare, med långvarigt negativa konsekvenser för produktionen och sysselsättningen i Sverige. Det skulle också göra det svårare för Riksbanken att uppnå prisstabilitetsmålet.

Överväganden

För att stödja kreditförsörjningen brett i svensk ekonomi beslutade direktionen den 12 mars 2020 att genomföra ett program för företagsutlåning i svenska kronor, där banker som är Riksbankens penningpolitiska motparter sammantaget kan låna upp till 500 miljarder kronor av Riksbanken för vidareutlåning till svenska icke-finansiella företag.

I syfte att upprätthålla penningpolitikens expansivitet och ge stöd åt ekonomin beslutade dessutom direktionen den 16 mars 2020 att under mars–december 2020 genomföra köp av obligationer till ett sammanlagt nominellt belopp om upp till 300 miljarder kronor. Beslutet omfattar köp av statsobligationer, obligationer utgivna av svenska kommuner och Kommuninvest i Sverige AB och säkerställda obligationer utgivna av svenska institut. Den 19 mars 2020 beslutade direktionen att under samma period inom programmet för obligationsköp även köpa obligationer och certifikat utgivna av svenska icke-finansiella företag. De utökade köpen av statsobligationer påbörjades den 18 mars 2020, och köpen av säkerställda obligationer inleddes den 25 mars 2020. Köpen av företagscertifikat inleddes den 2 april 2020.

Mot bakgrund av de tilltagande problemen i företagssektorn i samband med coronapandemin är det lämpligt att Riksbanken mellan den 8 april och den 31 maj 2020 som ett ytterligare steg i programmet för obligationsköp erbjuder sig att från penningpolitiska motparter köpa företagscertifikat utgivna i svenska kronor av svenska icke-finansiella företag till ett nominellt belopp om 32 miljarder kronor. Dessa köp ingår i Riksbankens program för köp av obligationer på upp till 300 miljarder kronor.

Ett första anbudstillfälle om 4 miljarder kronor ska äga rum onsdagen den 8 april 2020. De exakta tidpunkterna för efterföljande anbudstillfällen respektive erbjudna belopp vid dessa tillfällen bestäms av chefen för avdelningen för marknader efter samråd med direktionen samt chefen för avdelningen för penningpolitik och chefen för avdelningen för finansiell stabilitet. Samrådet med direktionen sker lämpligen genom att direktionen vid regelbundna avstämningar inför respektive anbudstillfälle hålls informerad om den

aktuella bedömningen av marknadens funktionssätt vid det aktuella tillfället. Det ankommer även på chefen för avdelningen för marknader att efter motsvarande samråd besluta om närmare detaljer rörande villkoren för, och information om, köpen av företagscertifikat. Vid beslut om närmare villkor för de aktuella köpen ska chefen för avdelningen för marknader följa de generella villkor som fastställs genom det nu föreliggande beslutet.

För att denna åtgärd snabbt ska kunna bidra med stöd till ekonomin och mildra de mest akuta problemen för svenska företag som behöver återfinansiera lån som förfaller under de kommande månaderna ska köpen av företagscertifikat inriktas på korta löptider. Köpen ska därför omfatta värdepapper emitterade som företagscertifikat med återstående löptid upp till tre månader vid anbudstillfället. I köpen får ingå endast företagscertifikat utgivna av företag med ett kreditbetyg motsvarande Baa3/BBB- eller högre. Vid anbudstillfällena bestämmer Riksbanken pris och volym.

Köpen av företagscertifikat ska genomföras på andrahandsmarknaden. De ska vidare ske genom anbudsförfarande där Riksbankens penningpolitiska motparter anger emittentens kreditbetyg för de certifikat motparten vill sälja och till vilken volym. På så sätt blir fördelningen av Riksbankens transaktioner transparent för marknaden. Dessutom är anbudsförfarandet ett ändamålsenligt sätt att åstadkomma en effektiv implementering av den aktuella åtgärden med hänsyn tagen till rådande marknadsförhållanden. Med beaktande av de krav som Riksbankens uppdrag ställer kan köpen ta hänsyn till hållbarhet i valet av företagscertifikat.

Riksbankens åtgärder får vanligen flera olika, och delvis osäkra, konsekvenser för samhällsekonomin och Riksbankens egna finanser. De fördelar som följer av respektive åtgärd behöver därför vägas mot dess möjliga nackdelar och risker. Riksbanken bedömer att det finns en hög medvetenhet kring riskerna och en effektiv ansats till riskhantering i verksamheten. Den ökade risknivån är därmed hanterbar för Riksbanken.

Köpen är penningpolitiskt motiverade enligt vad som framgår ovan, med stöd av 6 kap. 5 § lagen (1988:1385) om Sveriges riksbank.

Genom att köpa företagscertifikat bidrar Riksbanken till att förbättra marknadens funktionalitet, och på så sätt till att förbättra kreditförsörjningen till företag och penningpolitikens genomslag på ekonomin. Det finns dock fortsatt mycket stor osäkerhet kring den ekonomiska utvecklingen och läget på finansiella marknader i både Sverige och andra länder. 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 företagscertifikat utgivna i svenska kronor av svenska icke-finansiella företag som genomförs under perioden 8 april–31 maj 2020 i enlighet vad som följer av tillämpliga allmänna villkor.

Totalt erbjudet nominellt belopp:	32 miljarder kronor.
Erbjudet nominellt belopp vid första anbudstillfälle:	4 miljarder kronor.
Typ av värdepapper:	Företagscertifikat med återstående löptid upp till tre månader vid anbudstillfället utgivna i svenska kronor av svenska icke-finansiella företag.
Första anbudstillfälle:	Onsdagen den 8 april 2020.
Annonsering av närmare villkor för köp:	Särskilda villkor publiceras normalt senast två bankdagar före respektive anbudstillfälle.
Form för köp:	Anbudsförfarande där motpart lägger bud på totalvolym per kreditbetygsklass.
Behöriga anbudsgivare:	De av Riksbankens penningpolitiska motparter som enligt tillämpliga allmänna villkor är behöriga att delta som anbudsgivare.
Form för anbud:	Bud på volym och kreditbetyg lämnas via telefon vid Anbudstillfället.
Tilldelning:	Normalt 30 minuter efter den senaste tidpunkten för lämnande av anbud. Efter tilldelning ankommer det på deltagaren att leverera certifikat upp till den tilldelade volymen. Tilldelning sker pro rata.
Likvid och leverans:	Ska ske andra bankdagen efter aktuellt Anbudstillfälle i Euroclear Swedens värdepappersavvecklingssystem.
Allmänna villkor:	Allmänna Villkor för Riksbankens köp av företagscertifikat genom anbudsförfarande 2020, daterade den 30 mars 2020 (se Riksbankens webbplats).