



Penningpolitiskt protokoll

26 mars 2020



PENNINGPOLITISKT PROTOKOLL

Direktionen, Nr 5

DATUM: 2020-03-26
MÖTESTID: 10:00

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

Närvarande: Stefan Ingves, ordförande
Cecilia Skingsley, per telefon
Anna Breman, per telefon
Martin Flodén
Per Jansson, per telefon
Henry Ohlsson

Susanne Eberstein, fullmäktiges ordförande
Michael Lundholm, fullmäktiges vice ordförande, per telefon

Meredith Beechey Österholm, per telefon
Dag Edvardsson, per telefon
Heidi Elmér, per telefon
Mattias Erlandsson
Jesper Hansson, per telefon
Mia Holmfeldt
Martin W Johansson, per telefon
Magnus Jonsson
Pernilla Meyersson
Marianne Nessén, per telefon
Jonas Niemeyer, per telefon
Amanda Nordström
Tommy Persson
Olof Sandstedt, per telefon
Per Selldén, per telefon
Albina Soultanaeva
Mithra Sundberg, per telefon

Det antecknades att Magnus Jonsson skulle sammanställa utkastet till penningpolitiskt protokoll.

§3. Penningpolitisk avstämning

Amanda Nordström från avdelningen för marknader informerade om utvecklingen på de finansiella marknaderna sedan gårdagen. Senaten i USA har godkänt ett stimulanspaket på cirka 2 000 miljarder dollar. Räntorna på långa statsobligationer steg några räntepunkter men det har inte varit några dramatiska rörelser. Svenska statsobligationsräntor var i likhet med tyska relativt oförändrade jämfört med dagen innan. Utvecklingen på de amerikanska börserna har varit förhållandevis lugn med små uppgångar även om volatiliteten förväntas att fortsätta. Marknaderna har under det asiatiska öppethållandet också varit lugna men man kan se vissa tecken på att efterfrågan på säkra tillgångar stiger. Europeiska börser har öppnat med mindre nedgångar och amerikanska börsterminer pekar nedåt. På Stockholmsbörsen har aktieindexet OMXS30 öppnat med en nedgång på drygt 1 procent efter att ha stigit under gårdagen. Den svenska kronan har den senaste tiden försvagats när valutor som ses som säkra i oroliga tider har förstärkts och kronan är trots en viss förstärkning de senaste dagarna kvar på svaga nivåer. Efterfrågan på dollar i det globala banksystemet fortsätter att vara stor, vilket innebär att dollarfinansiering är fortsatt dyr. Ett stort svenskt företag emitterade igår på den svenska primärmarknaden för företagsobligationer. En mindre emittent som saknar kreditbetyg har istället valt att utnyttja sin kreditlina hos en bank för att återfinansiera sina obligationslån.

Mattias Erlandsson, biträdande chef för avdelningen för penningpolitik, och **Mia Holmfeldt**, biträdande chef för avdelningen för finansiell stabilitet, informerade om den allmänna ekonomiska utvecklingen. Spridningen av covid-19 fortsätter att öka i snabb takt och ekonomierna i Europa är fortsatt nedstängda. USA har också infört utökade begränsningar för att minska smittspridningen, samtidigt som Kina drar ned på begränsningarna. Vi ser tydliga tecken på mycket kraftiga nedgångar i den ekonomiska aktiviteten i Sverige och att tjänstesektorn är särskilt hårt drabbad. Dagligen kommer det stora varsel om uppsägningar. Statistiken är visserligen osäker, men hittills under mars månad har knappt 20 000 varslats om uppsägning, vilket kan jämföras med omkring 4 000 varsel en mer normal månad. Detta är också i linje med svaren från företagsundersökningen under förra veckan som indikerade ett kraftigt försämrat läge. Med få undantag markerade företagen att likviditeten i marknaderna för företagsobligationer och företagscertifikat är mycket låg.

Kontakter med aktörer på de finansiella marknaderna indikerar att en nästan obefintlig andrahandsmarknad har skapat problem för kapitalförvaltare och fonder samt gjort det svårt för företag att emittera på primärmarknaden. Samtidigt är behovet av lån stort för att överbygga den akuta perioden, inte minst i de branscher som drabbats oproportionerligt hårt av efterfrågebortfallet. Även marknaden för säkerställda obligationer i Sverige har påverkats med ökade spreadar och minskad aktivitet. De globala kreditmarknaderna fungerar dessutom dåligt och har karaktäriserats av en global "dollarbrist" de senaste veckorna, vilket har påverkat många bankers möjligheter att emittera värdepapper i USD.

Erlandsson lade fram underlag till direktionens beslut att inleda köpen av företagscertifikat, i enlighet med direktionens beslut från den 19 mars att Riksbanken under perioden mars–december 2020 ska köpa obligationer och certifikat utgivna i svenska kronor av svenska icke-finansiella företag inom ramen för programmet för köp av obligationer. Förslaget innebär att Riksbanken den 2 april ska påbörja köp av företagscertifikat utgivna i svenska kronor av svenska icke-finansiella företag till ett nominellt belopp om 4 miljarder kronor.

Albina Soultanaeva, biträdande chef för avdelningen för marknader, lade fram underlag till direktionens beslut om en tillfällig ökning av antalet penningpolitiska motparter. Förslaget innebär att Riksbanken tillåter att svenska kreditinstitut som står under Finansinspektionens tillsyn kan bli tillfälliga penningpolitiska motparter och att sådan tillfällig penningpolitisk motpart får delta i programmet för utlåning till företag via penningpolitiska motparter.

Per Seldén, senior riskanalytiker på stabsavdelningen, redogjorde för en riskbedömning med hänsyn till de föreslagna åtgärderna och konstaterade att det finns en hög medvetenhet om riskerna och en effektiv ansats till riskhantering i verksamheten. Den ökade risknivån som följer av i första hand köp av företagscertifikat bedöms därmed vara hanterbar för Riksbanken.

§4. Penningpolitiskt beslut

Direktionen beslutade

- om penningpolitiska åtgärder och att dessa åtgärder ska tillämpas i enlighet med vad som anges i utkast till [protokollsbilaga A](#) Köp av företagscertifikat och [protokollsbilaga B](#) Riksbanken tillåter tillfälliga penningpolitiska motparter,
- om att offentliggöra det penningpolitiska beslutet med motivering i ett pressmeddelande torsdag den 26 mars 2020 senast kl. 14:00,
- om att protokoll från dagens sammanträde publiceras tisdagen den 7 april 2020 kl. 9:30.

Denna paragraf förklarades omedelbart justerad.

Vid protokollet

Magnus Jonsson

Justeras:

Stefan Ingves

Cecilia Skingsley

Anna Breman

Martin Flodén

Per Jansson

Henry Ohlsson



SVERIGES RIKSBANK
103 37 Stockholm
(Brunkebergstorg 11)
Tel 08 - 787 00 00
Fax 08 - 21 05 31
registratorn@riksbank.se
www.riksbank.se