



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

Protokollsbilaga

DATUM: 2020-05-08
Avdelningen för penningpolitik, avdelningen för marknader
AVDELNING: och avdelningen för finansiell stabilitet

Fortsatta köp av företagscertifikat

Direktionens beslut

Direktionen beslutar att

1. Riksbankens program för köp av företagscertifikat utgivna i svenska kronor av svenska icke-finansiella företag från och med den 11 maj 2020 även ska omfatta företagscertifikat med återstående löptid upp till sex månader vid respektive anbudstillfälle, i enlighet med vad som anges i bilagan,
2. Riksbanken mellan den 1 juni och den 30 september 2020 ska fortsätta att erbjuda sig att från penningpolitiska motparter köpa företagscertifikat utgivna i svenska kronor av svenska icke-finansiella företag, i enlighet med vad som anges i bilagan,
3. Riksbankens innehav av företagscertifikat förvärvat inom ramen för det aktuella köpprogrammet fram till den 30 september 2020 inte får överstiga 32 miljarder kronor,
4. uppdra åt chefen för avdelningen för marknader, med rätt för denne att sätta annan i sitt ställe, att efter samråd med direktionen samt med 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 exakt tidpunkt för och erbjudet belopp vid respektive anbudstillfälle, samt om närmare detaljer rörande villkoren för, och information om, Riksbankens köp av företagscertifikat, samt att
5. offentliggöra beslutet fredagen den 8 maj senast kl. 17:00.

Bakgrund

Coronapandemin har orsakat stort mänskligt lidande och påverkar den globala och den svenska ekonomin i stor utsträckning. Regeringar över hela världen har infört omfattande åtgärder för att begränsa smittspridningen. Åtgärderna har inneburit att många företag i Sverige, inte minst inom tjänstesektorn, har drabbats av betydande fall i

omsättningen. Antalet konkurser bland företagen har ökat, många företag har permitterat sin personal och antalet varsel om uppsägning har ökat kraftigt sedan mitten av mars 2020.

Osäkerheten kring hur samhällsekonomin kommer att klara av krisen har reflekterats i kraftiga rörelser på de finansiella marknaderna. Priserna på aktier föll snabbt fram till mitten av mars och ränteskillnaden mellan riskfyllda och säkra obligationer ökade samtidigt kraftigt på flera marknader. Sedan dess har utvecklingen på marknaderna förbättrats men det finns fortsatt tecken på att likviditeteten och marknadernas sätt att fungera såväl i Sverige som i utlandet har blivit sämre, att kreditförsörjningen i ekonomin har försvagats och att krediter har fördyrats. Detta riskerar att förstärka den redan allvarliga nedgången i ekonomin ytterligare och leda till mer långvariga negativa konsekvenser för produktionen och sysselsättningen i Sverige. Det skulle också göra det svårare för Riksbanken att uppnå prisstabilitetsmålet.

Överväganden

För att upprätthålla penningpolitikens expansivitet och ge stöd åt ekonomin beslutade direktionen den 16 mars 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 beslutade direktionen att inom ramen för samma köpprogram även köpa obligationer och certifikat utgivna av svenska icke-finansiella företag. De utökade köpen av statsobligationer påbörjades den 18 mars 2020, köpen av säkerställda obligationer inleddes den 25 mars och köpen av företagscertifikat initierades den 2 april. Genom sitt beslut den 3 april fastställde direktionen vidare att köpen av företagscertifikat skulle fortsätta att genomföras mellan den 8 april och den 31 maj 2020.

Sedan det första anbudstillfället den 2 april har Riksbanken hittills köpt företagscertifikat utgivna i svenska kronor av svenska icke-finansiella företag till ett sammanlagt nominellt belopp om 6,3 miljarder kronor. Under samma period har skillnaden mellan köp- och säljpriser på företagspapper minskat från förhöjda nivåer och fler företag återigen kunnat emittera nya företagscertifikat och -obligationer. Läget på marknaden för företagspapper har därmed successivt stabiliserats, med lägre räntor och bättre funktionalitet som följd. Marknadsläget är dock fortfarande osäkert. Därför är det viktigt att Riksbanken fortsätter att köpa företagscertifikat.

Köpen av företagscertifikat har hittills inriktats på korta löptider eftersom en stor majoritet av utestående företagscertifikat emitteras med en löptid om högst 3 månader. Därigenom har köpen bedömts kunna bidra med stöd till ekonomin och mildra de mest akuta problemen för svenska företag som behöver återfinansiera lån som förfaller under perioden för köpprogrammet. För att fortsatt minska företagets återfinansieringsrisker, främst över sommaren, är det dock lämpligt att Riksbankens köperjudanden från och med den 11 maj 2020 omfattar företagscertifikat med en längre återstående löptid än hittills. Därför bör även företagscertifikat med återstående löptid upp till sex månader vid respektive anbudstillfälle omfattas av köpen. På så sätt kan dessa köp även bidra till att företagets flexibilitet i valet av löptid för sin upplåning ökar.

Även om den senaste tidens tydliga tecken på sämre funktionalitet på marknaden för företagspapper nu har avtagit är marknadsläget fortfarande osäkert. Genom att köpa företagscertifikat bidrar Riksbanken till att förbättra marknads funktionalitet, och på så sätt till att förbättra kreditförsörjningen till företag och penningpolitikens genomslag på ekonomin. Därför är det viktigt att Riksbanken i det rådande läget fortsätter att medverka till en stabil marknadsutveckling. Följaktligen ska Riksbanken erbjuda sig att från penningpolitiska motparter köpa företagscertifikat utgivna i svenska kronor av svenska icke-finansiella företag även mellan den 1 juni och den 30 september 2020. Dessa köp ingår i Riksbankens program för köp av obligationer på upp till 300 miljarder kronor. Riksbankens totala innehav av dessa företagscertifikat får dock inte överstiga 32 miljarder kronor fram till den 30 september 2020.

I köpen får även i fortsättningen 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 anbudsförfrandandet 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.

Den exakta tidpunkten för och erbjudna belopp vid respektive anbudstillfälle bestäms av chefen för avdelningen för marknader efter samråd direktionen samt med chefen för avdelningen för penningpolitik och chefen för avdelningen för finansiell stabilitet, med rätt för envar av dessa chefer att sätta annan i sitt ställe. 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.

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. Att programmet utvidgas till att omfatta företagscertifikat med längre löptider ökar de finansiella riskerna något. Riksbanken bedömer emellertid 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.

Vid tidpunkten för detta beslut råder det fortsatt mycket stor osäkerhet kring den ekonomiska utvecklingen och läget på finansiella marknader både i Sverige och i andra länder. Allt tyder på att det kommer att behövas penningpolitiska stimulanser i form av låga räntor och en stor mängd likviditet under överskådlig tid. Kombinationen av lämpliga åtgärder utvärderas kontinuerligt och kommer att anpassas till den ekonomiska utvecklingen. Riksbanken står därför beredd att vidta ytterligare åtgärder och tillföra den likviditet som behövs, även mellan ordinarie penningpolitiska möten.

Detta beslut ersätter i berörda delar direktionens beslut om fortsatta köp av företagscertifikat daterat den 3 april 2020.

Bilaga

Fakta om Riksbankens köp av företagscertifikat utgivna i svenska kronor av svenska icke-finansiella företag som genomförs under perioden 11 maj–30 september 2020 i enlighet vad som följer av tillämpliga allmänna villkor.

Typ av värdepapper:	Företagscertifikat med återstående löptid upp till sex månader vid anbudstillfället utgivna i svenska kronor av svenska icke-finansiella företag.
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).