



# Protokollsbilaga

DATUM: 2020-03-20  
Avdelningen för penningpolitik, avdelningen för marknader  
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 2020-00401

## Köp av säkerställda obligationer i penningpolitiskt syfte

### Direktionens beslut

Direktionen beslutar att

1. Riksbanken onsdagen den 25 mars 2020 ska köpa säkerställda obligationer utgivna i svenska kronor av svenska institut till ett nominellt belopp om 10 miljarder kronor, i enlighet med vad som anges i bilagan, samt
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 säkerställda obligationer, samt att
3. offentliggöra beslutet fredagen den 20 mars 2020 senast kl. 17:00.

### Bakgrund

Coronapandemin 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.

Coronapandemin 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 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

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 genomföra köp av obligationer till ett sammanlagt nominellt belopp om upp till 300 miljarder kronor. Beslutet omfattar såväl utökade köp av statsobligationer (utöver de köp av statsobligationer som direktionen beslutade i april 2019) som köp av obligationer utgivna av svenska kommuner och Kommuninvest i Sverige AB samt säkerställda obligationer utgivna av svenska institut. I enlighet med direktionens beslut den 16 mars 2020 inleddes de utökade köpen av statsobligationer den 18 mars 2020. Den 19 mars 2020 beslutade direktionen att under samma period komplettera köpen av statsobligationer, kommunobligationer och säkerställda obligationer med köp av obligationer och certifikat utgivna av svenska icke-finansiella företag.

Mot bakgrund av den fortsatta utvecklingen i samband med coronapandemin är det lämpligt att Riksbanken den 25 mars 2020 som nästa steg i det beslutade programmet för obligationsköp köper säkerställda obligationer utgivna i svenska kronor av svenska institut till ett nominellt belopp om 10 miljarder kronor.

För att Riksbankens köp av säkerställda obligationer ska ge stöd åt ekonomin och stödja kreditförsörjningen är det viktigt att köpen ger ett brett genomslag på räntebildningen i

marknaden för säkerställda obligationer. Därför ska de nu aktuella köpen omfatta säkerställda obligationer med löptider över ett år. I köpen den 25 mars får ingå endast de säkerställda obligationer utgivna i svenska kronor av svenska institut som har kontrakterade återförsäljare. I kommande köp kan även säkerställda obligationer från andra institut ingå.

Köpen av säkerställda obligationer ska genomföras på andrahandsmarknaden. De ska vidare ske genom anbuds förfarande via en elektronisk plattform där Riksbankens penningpolitiska motparter ges möjlighet att delta. På så sätt blir prissättningen och fördelningen av Riksbankens transaktioner transparent för marknaden. Dessutom är anbuds förfarandet ett ändamålsenligt sätt att åstadkomma en effektiv implementering av den aktuella åtgärden med hänsyn tagen till rådande marknadsförhållanden.

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

Riksbankens åtgärder får vanligen fler olika, och delvis osäkra, konsekvenser för samhällsekonomin och Riksbankens egna finanser. Tänka fördelar som följer av åtgärden behöver därför vägas mot möjliga nackdelar och risker som uppstår. Den nu aktuella åtgärden bedöms medföra en signifikant ökning i marknadsrisken på Riksbankens balansräkning eftersom ränterisken ökar när Riksbanken ökar köpen av obligationer. Då köpen omfattar ett nytt tillgångsslag, med något högre kreditrisk än statsobligationer, bedöms även kreditrisken öka något. Den ökade kreditrisken bedöms dock kompenseras av att räntan är högre än på statsobligationer. Även likviditets- och operativa risker bedöms öka till följd av åtgärden. Givet Riksbankens uppdrag och att den ekonomiska utvecklingen nu försämras mycket snabbt anser Riksbanken att de ökade riskerna är acceptabla och hanterbara, vägda mot de fördelar som åtgärden väntas medföra i form av stöd till kreditförsörjningen i ekonomin.

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 säkerställda obligationer utgivna i svenska kronor av svenska institut som genomförs den 25 mars 2020 i enlighet vad som följer av tillämpliga allmänna villkor.

Totalt nominellt belopp:	10 miljarder kronor.
Typ av värdepapper:	Säkerställda obligationer med löptid över ett år utgivna i svenska kronor av svenska institut som har kontrakterade återförsäljare.
Anbudstillfälle:	Onsdagen den 25 mars 2020.
Annonsering av närmare villkor för köp:	Särskilda villkor publiceras senast måndagen den 23 mars 2020.
Form för köp:	Anbudsförfarande, flerprismetoden, differentierad prissättning vid tilldelning.
Behöriga anbudsgivare:	De av Riksbankens penningpolitiska motparter som enligt tillämpliga allmänna villkor är behöriga att delta som anbudsgivare.
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 1 miljon 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:	Ska ske andra bankdagen efter aktuellt Anbudstillfälle i Euroclear Swedens värdepappersavvecklingssystem.
Allmänna villkor:	Allmänna Villkor för Riksbankens köp av säkerställda obligationer genom anbudsförfarande 2020:1, daterade den 20 mars 2020 (se Riksbankens webbplats).