



Beslutsunderlag

DATUM: 2015-02-11
AVDELNING: Avdelningen för marknader

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 2015-XXX-AFM

■ Köp av statsobligationer

Förslag till direktionens beslut

- Direktionen beslutar att Riksbanken ska köpa nominella statsobligationer utgivna av den svenska staten för ett belopp av 10 miljarder kronor i enlighet med vad som anges i bilagan.
- Direktionen uppdrar åt chefen för avdelningen för marknader, 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.

Bakgrund

En centralbank kan göra penningpolitiken mer expansiv genom att köpa statsobligationer på andrahandsmarknaden. Syftet med sådana köp är att sänka det allmänna ränteläget i ekonomin bland annat genom den så kallade portföljkanalen. Det betyder att när räntan på säkra tillgångar faller som en följd av centralbankens köp av statsobligationer blir det mer attraktivt för investerare att söka sig till alternativa tillgångar. På så sätt sprider sig de lägre räntorna på statsobligationer vidare till övriga delar av de finansiella marknaderna. Det lägre ränteläget bidrar i sin tur till att banker kan sänka räntorna för ut- och inlåning, vilket ökar företagens vilja att investera samtidigt som hushållen får ökande incitament att konsumera. Förmögenheten för både hushåll och företag ökar samtidigt i och med att tillgångspriserna stiger via portföljkanalen. Sammantaget ökar den allmänna efterfrågan i ekonomin och så småningom ökar också inflationen.

Överväganden

För att göra penningpolitiken mer expansiv i syfte att värna inflationsmålets roll som nominellt ankare för pris- och lönebildningen kan Riksbanken överväga att i penningpolitiskt syfte köpa statsobligationer som en av flera möjliga åtgärder. Åtgärden behöver i så fall utformas på ett sätt som säkerställer god beredskap för att snabbt kunna utöka programmets storlek om penningpolitiken behöver göras än mer expansiv.

Sammantaget bedöms att det är lämpligt att Riksbanken köper nominella svenska statsobligationer till ett belopp av 10 miljarder kronor som en kompetterande

penningpolitisk åtgärd. Beloppet utgör ungefär 2 procent av den utestående volymen av nominella statsobligationer på den svenska marknaden. Riksgäldskontorets emissioner av nominella statsobligationer väntas uppgå till 77 miljarder under 2015. Riksbankens köp av statsobligationer blir därför en relativt liten del av den utestående stocken men bedöms uppnå det övergripande syftet. Köpen bör omfatta obligationer med löptider från 1 år upp till cirka 5 år och ske med ett anbudsförfarande via en elektronisk plattform där Riksbankens penningpolitiska motparter samt Riksgäldskontorets nuvarande återförsäljare av statsobligationer ges möjlighet att delta. På så sätt blir prissättningen och fördelningen av Riksbankens transaktioner transparent för marknaden.

De föreslagna köpen av svenska statsobligationer föreslås ske på andrahandsmarknaden och inte i direkt anslutning till Riksgäldskontorets emissioner på primärmarknaden. Köpen är penningpolitiskt motiverade enligt vad som framgår ovan. De är därför förenliga med tillämpliga bestämmelser om förbud mot monetär finansiering. De närmare detaljerna rörande villkoren för, och information om, Riksbankens köp av obligationerna bör beslutas av chefen för avdelningen för marknader.

■ Bilaga

Sammanfattande beskrivning av Riksbankens köp av statsobligationer i penningpolitiskt syfte

Riksbanken ska köpa nominella statsobligationer utgivna av svenska staten med löptider från 1 år och upp till cirka 5 år för ett nominellt belopp om 10 miljarder kronor. Köpen ska ske på andrahandsmarknaden via anbudsförfarande i tre omgångar med start torsdagen den 26 februari 2015.

Riksbankens penningpolitiska motparter samt Riksgäldskontorets nuvarande återförsäljare av statsobligationer ges möjlighet att delta i anbudsförfrågningarna efter att ha lämnat in en anmälan om att delta. Information till motparter om anmälningsförfarande publiceras den 17 februari 2015.

Köpen av statsobligationer ska inte ske i direkt anslutning till Riksgäldskontorets emissioner av nominella statsobligationerna på primärmarknaden. Riksgälden genomför emissioner av nominella statsobligationer varannan vecka på onsdagar.

Riksbankens köp av statsobligationer beräknas ske enligt följande tidplan:

17 feb	Villkor för anbudsförfarande och information till motparter om anmälningsförfarande publiceras.
20 feb	Annonsering av volym och vilka utgåvor av statsobligationer som kommer att köpas i anbudsförfarande nr 1.
26 feb	Anbudsförfarande nr 1 genomförs kl. 09:00-10:00.
27 feb	Annonsering av anbudsförfarande nr 2.
5 mars	Anbudsförfarande nr 2 genomförs kl. 09:00-10:00.
6 mars	Annonsering av anbudsförfarande nr 3.
12 mars	Anbudsförfarande nr 3 genomförs kl. 09:00-10:00.

Innehavet av statsobligationerna ska värderas till marknadsvärde i Riksbankens bokföring.

■ Fakta om Riksbankens köp av nominella svenska statsobligationer under februari och mars 2015

Totalt nominellt belopp:	10 miljarder kronor
Typ av värdepapper:	Nominella obligationer utgivna av svenska staten genom Riksgäldskontoret
Obligationer som kan komma att köpas:	Löptider 1 till ca 5 år, dvs. SGB 1050, SGB 1051, SGB 1052 och SGB 1047.
Anbudstillfällen:	Torsdagarna den 26 februari 2015, den 5 mars 2015 och den 12 mars 2015.
Annonsering av närmare [villkor] för resp. köp:	Fredagen före respektive Anbudstillfälle
Form för köp:	Anbudsförfarande, flerprismetoden, differentierad prissättning vid tilldelning
Behöriga anbudsgivare:	De av Riksbankens penningpolitiska motparter samt nuvarande återförsäljare av statsobligationer till Riksgäldskontoret, som senast tre dagar innan anbudsförfarandet hålls anmält att man vill delta. Anmälningssblankett utgör en del av anbudsvillkoren och kommer att finnas tillgänglig på Riksbankens webbplats från den 17 februari 2015.
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 värdepappersavvecklingssystem.
Fullständiga villkor:	Publiceras den 17 februari 2015 på Riksbankens webbplats.

■ **Motpartskretsen**

Motpartskretsen består dels av *Penningpolitiska motparter*, dels av *Återförsäljare till Riksgälden*. *Penningpolitiska motparter* består av kreditinstitut som har tillgång till Riksbankens in- och utlåningsfaciliteter eller som är motpart i Riksbankens penningpolitiska repor och i emissioner av riksbankscertifikat eller som är antagen som Begränsad penningpolitisk motpart enligt Riksbankens Villkor för RIX och penningpolitiska instrument. *Återförsäljare till Riksgälden* består av institut som nu är Riksgäldskontorets återförsäljare av statsobligationer.