



Beslutsunderlag

DATUM: 2015-04-28
AVDELNING: AFM, APP

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

■ Utökade köp av statsobligationer

Förslag till direktionens beslut

Direktionen beslutar att

- Riksbanken under perioden maj till och med september 2015 ska köpa nominella statsobligationer utgivna av den svenska staten med ett nominellt belopp på mellan 40 och 50 miljarder kronor i enlighet med vad som anges i bilagan,
- uppdra åt chefen för avdelningen för marknader, med rätt för denne att sätta annan i sitt ställe, att efter samråd med direktionen och chefen för avdelningen för penningpolitik besluta om det exakta beloppet för obligationsköp inom det intervall som anges i beslutspunkten ovan,
- uppdra åt chefen för avdelningen för marknader, med rätt för denne att sätta annan i sitt ställe, att efter samråd med chefen för avdelningen för penningpolitik besluta om närmare detaljer rörande villkoren för, och information om, Riksbankens köp av obligationerna, samt att
- offentliggöra besluten onsdagen den 29 april 2015 kl. 9:30.

Bakgrund

Riksbanken beslutade vid det penningpolitiska mötet den 11 februari 2015 att sänka reporäntan med 0,10 procentenheter till -0,10 procent och justera ner räntebanan något. För att göra penningpolitiken ännu mer expansiv beslutade direktionen dessutom att köpa nominella statsobligationer för 10 miljarder kronor. Med dessa åtgärder ville Riksbanken understryka att Riksbanken värnar inflationsmålets roll som ankare för pris- och lönebildningen. Samtidigt kommunicerade Riksbanken att Riksbanken är redo att snabbt, även mellan de ordinarie penningpolitiska mötena, göra penningpolitiken ännu mer expansiv om så skulle behövas för att säkerställa att inflationen stiger mot målet. För att understödja uppgången i inflationen beslutade Riksbankens direktion den 18 mars 2015 att göra penningpolitiken ännu mer expansiv genom att sänka reporäntan med 0,15 procentenheter till -0,25 procent och köpa statsobligationer för 30 miljarder kronor.

■ Överväganden

Den expansiva penningpolitiken bedöms ha en positiv effekt på svensk ekonomi och bidrar till att inflationen nu stiger. Men osäkerheten är stor om hur snabbt inflationen kommer att stiga, speciellt mot bakgrund av att den vid flera tillfällen blivit lägre än väntat. För att understödja den positiva utvecklingen och säkerställa att inflationen stiger tillräckligt snabbt är bedömningen nu att det krävs en mer expansiv penningpolitik.

Riksbanken bör därför som en kompletterande penningpolitisk åtgärd köpa ytterligare nominella svenska statsobligationer till ett nominellt belopp på mellan 40 och 50 miljarder kronor, utöver de köp av statsobligationer motsvarande nominella belopp på 10 miljarder kronor och 30 miljarder kronor som beslutades den 11 februari respektive den 18 mars 2015. Riksbankens sammantagna köp kommer därmed att uppgå till mellan 13 och 15 procent av den utestående volymen av nominella statsobligationer på den svenska marknaden.

Det exakta beloppet för köp av obligationer bestäms av chefen för avdelningen för marknader efter samråd med direktionen och chefen för avdelningen för penningpolitik. Detta samråd sker lämpligen i samband med regelbundna avstämningar.

De nu aktuella köpen bör kunna omfatta samtliga löptider upp till 25 år för att ge ett brett genomslag på räntebildningen. Köpen ska påbörjas i maj, efter att de tidigare beslutade köpen av statsobligationer slutförts, och genomföras till och med september 2015. Det bedöms vara lämpligt att Riksbankens köp av statsobligationer även fortsättningsvis normalt genomförs veckovis på torsdagar. Det kan dock bli aktuellt med färre antal anbudstillfällen under sommaren, då aktiviteten på marknaden är lägre. Köpen bör 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. I Riksbankens bokföring ska innehav av statsobligationer värderas till marknadsvärde.

Riksbankens köp av svenska statsobligationer ska ske på andrahandsmarknaden. Vidare bör inte köpen ske 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, med rätt för denne att sätta annan i sitt ställe, och efter samråd med chefen för avdelningen för penningpolitik.

■ Bilaga

Fakta om Riksbankens köp av nominella svenska statsobligationer som genomförs under perioden maj till september 2015

Totalt nominellt belopp:	40 till 50 miljarder kronor
Typ av värdepapper:	Nominella obligationer utgivna av svenska staten genom Riksgäldskontoret
Anbudstillfällena:	Normalt torsdagar.
Annonsering av närmare villkor för resp. köp:	Särskilda Villkor publiceras normalt fredagen före respektive Anbudstillfälle.
Form för köp:	Anbudsförfarande, flerprismetoden, differentierad prissättning vid tilldelning.
Behöriga anbudsgivare:	<p>De av Riksbankens penningpolitiska motparter samt nuvarande återförsäljare av statsobligationer till Riksgäldskontoret som senast tre dagar innan Anbudstillfället anmält att man vill delta.</p> <p>Anmälningsblankett utgör en del av anbudsvillkoren och kommer att finnas tillgänglig på Riksbankens webbplats.</p> <p>Motpart som anmält sig till Riksbankens tidigare köp av svenska statsobligationer enligt Allmänna villkor daterade 17 februari 2015 och som lämnat bekräftelse att sådan anmälan fortsatt gäller behöver inte lämna in ny anmälningsblankett, förutsatt att uppgifterna som motparten lämnat i anmälan fortsatt gäller.</p>
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:	Allmänna Villkor publiceras den 13 maj 2015 på Riksbankens webbplats.