



Beslutsunderlag

DATUM: 2015-07-01
AVDELNING: Avdelningen för marknader, Avdelningen för penningpolitik

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 2015-00517

■ Utökade köp av statsobligationer

Förslag till direktionens beslut

Direktionen beslutar att

- Riksbanken under perioden september till och med december 2015 ska köpa nominella statsobligationer utgivna av den svenska staten med ett nominellt belopp på 45 miljarder kronor utöver tidigare beslutade köp och 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, och efter samråd med chefen för avdelningen för penningpolitik, 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, samt att
- offentliggöra besluten torsdagen den 2 juli 2015 kl. 9.30.

Bakgrund

Riksbanken har sedan januari 2015 sänkt reporäntan från 0,0 procent till -0,25 procent, justerat ner reporäntebanan och genomfört köp av statsobligationer, i syfte att värna inflationsmålets roll som nominellt ankare för pris- och lönebildningen.

Vid det senaste penningpolitiska mötet den 28 april konstaterade direktionen att inflationen mätt med KPIF hade börjat stiga och att utfallen de senaste månaderna blivit något högre än förväntat. För att understödja den positiva utvecklingen och säkerställa att inflationen skulle stiga tillräckligt snabbt beslutade därför Riksbankens direktion att köpa ytterligare svenska nominella statsobligationer till ett nominellt belopp om 40-50 miljarder kronor under perioden maj till och med september 2015. Beslutet den 28 april innebar att Riksbankens köp av svenska statsobligationer från januari till och med september 2015 sammantaget skulle komma att uppgå till 80-90 miljarder kronor. Samtidigt sänktes reporäntebanan påtagligt jämfört med det penningpolitiska beslutet i februari. Reporäntan bedömdes långsamt höjas från -0,25 procent först under andra halvåret 2016.

■ Överväganden

Inflationen fortsätter att stiga och konjunkturen i Sverige förbättras gradvis. Tillväxten stiger även i omvärlden men osäkerheten har ökat och konsekvenserna av de senaste dagarnas händelseutveckling i Grekland är mycket svårbedömda. I denna miljö fortsätter utvecklingen av kronans växelkurs att utgöra en risk för inflationsuppgången. Jämfört med Riksbankens prognos i april har kronan dessutom blivit starkare. För att säkerställa att inflationen fortsätter att stiga mot 2 procent är bedömningen att det krävs en mer expansiv penningpolitik.

Riksbanken bör därför, förutom att sänka reporäntan till $-0,35$ procent, som en kompletterande penningpolitisk åtgärd utöka köpen av nominella statsobligationer genom att från september till och med december 2015 – utöver de obligationsköp som direktionen beslutat tidigare – köpa ytterligare nominella svenska statsobligationer till ett nominellt belopp på 45 miljarder kronor. Riksbankens sammantagna köp kan därmed komma att uppgå till 135 miljarder kronor vid årets slut. Detta motsvarar ungefär 20 procent av den utestående volymen av nominella statsobligationer i svenska kronor på den svenska marknaden.

De nu aktuella köpen bör kunna omfatta statsobligationer med löptider upp till 25 år för att ge ett brett genomslag på räntebildningen. 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. Det bedöms vara lämpligt att Riksbankens köp av statsobligationer även fortsättningsvis normalt genomförs veckovis på torsdagar. Det är lämpligt att det nya köpprogrammet påbörjas efter att de köp som beslutades den 28 april har uppnått den beslutade gränsen på 50 miljarder kronor. Detta bedöms ske i september. Innehavet av statsobligationerna ska redovisas till marknadsvärde i Riksbankens balansräkning.

Riksbankens köp av svenska statsobligationer ska ske på andrahandsmarknaden. Vidare bör köpen inte ske i direkt anslutning till Riksgäldskontorets emissioner på primärmarknaden. Köpen är penningpolitiskt motiverade enligt vad som framgår ovan. De bedöms vara förenliga med tillämpliga bestämmelser om förbud mot monetär finansiering, jfr EU-domstolens dom den 16 juni 2015 i målet C-62/14 Gauweiler m.fl. De närmare detaljerna rörande villkoren för, och information om, Riksbankens köp av obligationerna bör beslutas av chefen för avdelningen för marknader efter samråd med chefen för avdelningen för penningpolitik.

På samma sätt som vid en reporäntesänkning medför Riksbankens köp av statsobligationer att det allmänna ränteläget pressas ned. Köpen bidrar på så sätt till att efterfrågan i ekonomin och därmed inflationstrycket stiger.

Penningpolitiken präglas alltjämt av en begränsad tolerans för låg inflation. Om inflationen blir lägre än väntat finns en fortsatt hög beredskap att göra penningpolitiken ännu mer expansiv, även mellan de ordinarie penningpolitiska mötena. Reporäntan kan sänkas ytterligare. Köpen av statsobligationer kan också utökas. Riksbanken står också redo att intervensera på valutamarknaden om inflationsuppgången hotas till följd av exempelvis en mycket besvärlig marknadsutveckling. Även köp av andra typer av värdepapper kan bli aktuellt, liksom att lansera ett program för utlåning till företag via banker.

■ Bilaga

Fakta om Riksbankens köp av nominella svenska statsobligationer enligt beslut 1 juli 2015. Dessa köp genomförs under perioden september till och med december 2015.

Totalt nominellt belopp:	45 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, dock minst fyra bankdagar 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 bankdagar före 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 den 17 februari 2015 samt den 13 maj 2015 kan i stället för att lämna ny anmälan bekräfta att den tidigare anmälan fortsatt gäller. Blankett för detta kommer att finnas tillgänglig på Riksbankens webbplats från den 3 juli 2015. Bekräftelsen ska vara Riksbanken tillhanda två bankdagar före Anbudstillfället.</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.
Allmänna villkor:	Allmänna Villkor 2015:3, daterade den 13 maj, gäller (se Riksbankens webbplats).