



Protokollsbilaga

DATUM: 2015-03-18
AVDELNING: APP och AFM

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

■ Ytterligare penningpolitiska åtgärder

Direktionens beslut

Direktionen beslutar att

- sänka reporäntan till -0,25 procent,
- den nya nivån för reporäntan tillämpas från och med onsdagen den 25 mars 2015,
- Riksbanken ska köpa nominella statsobligationer utgivna av den svenska staten med ett nominellt belopp av 30 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, och efter samråd med chefen för avdelningen för penningpolitik att besluta om närmare detaljer rörande villkoren för, och information om, Riksbankens köp av obligationerna, samt att
- offentliggöra besluten onsdagen den 18 mars 2015 kl. 13:45.

Bakgrund

Vid det penningpolitiska mötet den 11 februari 2015 konstaterade direktionen att inflationen var fortsatt låg och att inflationsförväntningarna hade fortsatt att sjunka. Därtill hade riskbilden förändrats. Osäkerheten hade ökat om konjunkturutvecklingen i omvärlden. Oljepriset hade fallit kraftigt och skillnader i penningpolitik mellan till exempel USA och euroområdet hade lett till stora rörelser på valutamarknaderna. Mot den bakgrunden bedömde Riksbankens direktion att det behövdes en mer expansiv penningpolitik för att understödja att inflationen skulle stiga mot målet.

Riksbankens direktion beslutade därför att sänka reporäntan med 0,10 procentenheter till -0,10 procent och justera ner räntebanan något. Samtidigt återställdes räntorna på de finjusterande transaktionerna i Riksbankens räntestyrningssystem till reporäntan +/- 0,10 procentenheter. Dessutom beslutade direktionen att köpa

statsobligationer för 10 miljarder kronor. Med dessa åtgärder och med en beredskap att snabbt göra mer, även mellan de ordinarie penningpolitiska mötena, ville Riksbanken understryka att man värnar inflationsmålets roll som nominellt ankare för pris- och lönebildningen.

Samtidigt betonade Riksbankens direktion att om penningpolitiken skulle behöva bli mer expansiv skulle det i första hand handla om att sänka reporäntan ytterligare, skjuta höjningar av reporäntan på framtiden och utöka köpen av statsobligationer. Därtill skulle det kunna bli aktuellt med ett program för utlåning till företag via banker.

Överväganden

Den expansiva penningpolitiken bedöms ha haft en positiv effekt på svensk ekonomi. Tillväxten är relativt god, arbetsmarknaden stärks gradvis och det finns tecken på att inflationen har bottnat och är på väg upp även om den fortfarande är låg. Samtidigt som svensk ekonomi har utvecklats positivt har volatiliteten på valuta- och räntemarknaderna varit fortsatt stor, med relativt stora rörelser i kronans växelkurs. Kronan har stärkts en hel del den senaste tiden, främst mot euron, och längre räntor har stigit i Sverige medan de har sjunkit i till exempel Tyskland. Eurons försvagning har skett mot ett flertal valutor och beror, liksom den europeiska räntenedgången, delvis på att Europeiska centralbanken (ECB) har gjort sin penningpolitik mer expansiv genom stora tillgångsköp. Samtidigt är den amerikanska centralbanken Federal Reserve på väg mot sin första styrräntehöjning, vilket har inneburit att dollarn har stärkts. Den fortsatta utvecklingen för kronan i denna miljö är svårbedömd. Om kronan fortsätter att stärkas i närtid skulle det kunna bryta den påbörjade uppgången i inflationen så att den inte stiger mot målet tillräckligt snabbt. Därtill kommer att övriga osäkerhetsfaktorer som beskrevs i samband med beslutet i februari kvarstår. En låg inflation under en ännu längre tid ökar risken att inflationsförväntningarna sjunker och att inflationsmålets roll som nominellt ankare för pris- och lönebildningen försvagas.

För att understödja uppgången i inflationen och för att de långsiktiga inflationsförväntningarna ska vara förenliga med inflationsmålet behövs en ännu mer expansiv penningpolitik. Reporäntan bör därför sänkas med 0,15 procentenheter till -0,25 procent.

Utöver räntesänkningen bör Riksbanken som en kompletterande penningpolitisk åtgärd köpa ytterligare nominella svenska statsobligationer till ett nominellt belopp av 30 miljarder kronor, utöver de köp av statsobligationer motsvarande ett nominellt belopp av 10 miljarder kronor som beslutades den 11 februari 2015. Riksbankens sammantagna köp kommer därmed att uppgå till cirka 7 procent av den utestående volymen av nominella statsobligationer på den svenska marknaden.

De nu beslutade 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. Köp sker normalt varje torsdag med start den 26 mars 2015 och beräknas vara slutförda i början av maj 2015. 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 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 efter samråd med chefen för avdelningen för penningpolitik.

Reporäntan förväntas ligga kvar på den nu beslutade nivån åtminstone till andra halvåret 2016. Därefter förväntas den stiga gradvis och i en långsammare takt än prognosen i den penningpolitiska rapporten i februari. Riksbankens köp av statsobligationer påverkar liksom en reporäntesänkning det allmänna ränteläget och bidrar på så sätt till att efterfrågan i ekonomin och därmed inflationstrycket stiger.

För att säkerställa att inflationen stiger mot målet är Riksbanken fortsatt redo att vid behov göra penningpolitiken ännu mer expansiv, även mellan de ordinarie penningpolitiska mötena. Reporäntan kan eventuellt sänkas ytterligare något och Riksbanken kan köpa ännu mer statsobligationer. Därtill står Riksbanken redo att lansera ett program för utlåning till företag via banker. Utöver dessa åtgärder finns ett antal ytterligare åtgärder som Riksbanken kan vidta. Det kan till exempel handla om interventioner på valutamarknaden eller köp av andra typer av värdepapper.

■ Bilaga

Fakta om Riksbankens köp av nominella svenska statsobligationer som påbörjas 26 mars 2015

Totalt nominellt belopp:	30 miljarder kronor
Typ av värdepapper:	Nominella obligationer utgivna av svenska staten genom Riksgäldskontoret
Anbudstillfällen:	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 innan Anbudstillfället anmält att man vill delta.</p> <p>Anmälningsblankett utgör en del av anbudsvillkoren och kommer att finnas tillgänglig på Riksbankens webbplats från den 19 mars 2015.</p> <p>Motpart som anmält sig till Riksbankens tidigare köp av svenska statsobligationer enligt Allmänna villkor daterade 17 februari 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 19 mars 2015. Bekräftelsen ska vara Riksbanken tillhanda två bankdagar innan 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 publiceras den 19 mars 2015 på Riksbankens webbplats.