



Protokollsbilaga B

DATUM: 2016-02-10
AVDELNING: Avdelningen för marknader och 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 2016-00098

■ Ytterligare penningpolitiska åtgärder - återinvesteringar i svenska statsobligationer

Direktionens beslut

Direktionen beslutar att

- Riksbanken ska återinvestera mottagna kuponger från och återbetalningar vid förfall av Riksbankens innehav av nominella svenska statsobligationer genom att köpa nominella svenska statsobligationer i enlighet med vad som anges i [bilaga](#).
- 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, återinvesteringarna, samt att
- offentliggöra beslutet torsdagen den 11 februari 2016 kl. 09.30.

Bakgrund

Riksbanken har de senaste åren gjort penningpolitiken mer expansiv genom att sänka reporäntan till negativa nivåer, justera ner reporäntebanan och köpa stora mängder statsobligationer. Därtill beslutades i oktober 2015 om ytterligare köp under första halvåret 2016. Syftet med denna penningpolitik är att inflationen ska stiga och stabiliseras runt målet på 2 procent och bidra till inflationsförväntningar förenliga med inflationsmålet. Ett fortsatt högt förtroende för inflationsmålet skapar förutsättningar för en god ekonomisk utveckling.

Överväganden

Riksbankens sammantagna innehav av nominella statsobligationer som har köpts eller kommer att köpas enligt direktionens beslut som fattades under 2015 väntas uppgå till nominellt 200 miljarder kronor vid halvårskiftet 2016. Detta motsvarar drygt 30 procent av den utestående volymen av nominella statsobligationer i svenska kronor på den svenska marknaden. Utöver detta har Riksbanken sedan 2012 ett

■ innehav av nominella svenska statsobligationer uppgående till nominellt cirka 10 miljarder kronor.

Riksbankens innehav av svenska statsobligationer kommer över tid att förfalla till återbetalning. Innehavet ger därtill upphov till intäkter i form av kupongbetalningar. Om inga återinvesteringar görs kommer både Riksbankens innehav av nominella svenska statsobligationer och likviditetsöverskottet att minska.

Penningpolitiken behöver vara fortsatt expansiv för att inflationen ska stiga och stabiliseras runt målet på 2 procent. För att upprätthålla expansiviteten i penningpolitiken bör Riksbanken som en kompletterande penningpolitisk åtgärd löpande återinvestera de mottagna återbetalningarna vid förfall och kupongerna. Detta bör ske genom att Riksbanken tills vidare återinvesterar de mottagna medel som hänförs till bankens svenska obligationsinnehav genom att köpa nominella svenska statsobligationer utöver de obligationsköp som direktionen tidigare beslutat och kan komma att besluta om i framtiden. Som ett resultat av dessa återinvesteringar kan Riksbankens innehav av nominella svenska statsobligationer komma att öka något över tid.

Det bedöms vara lämpligt att de nu aktuella återinvesteringarna i form av obligationsköp omfattar statsobligationer enligt samma principer som gäller för de obligationer som Riksbanken har köpt eller kommer att köpa enligt direktionens beslut år 2015. Det innebär att köpen kan 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 transparenta för marknaden.

Det är vidare lämpligt att de aktuella köpen sker i nära anslutning till de tillfällen då Riksbanken tar emot de medel som ska återinvesteras. Riksbanken bör dock sträva efter att åstadkomma en väl avvägd köpvolymer vid varje anbudsförfarande. Av den anledningen kan det vara lämpligt att i vissa fall fördela mottagna medel över ett flertal köptillfällen eller i andra fall ackumulera mottagna medel till dess att en adekvat volym uppnås. Om det med hänsyn till detta är lämpligt kan köpen ske i samband med Riksbankens köp av svenska statsobligationer inom ramen för direktionens beslut som inte avser återinvesteringar, vilket för närvarande normalt inträffar veckovis.

Det kan tidvis vara lämpligt att medge mindre avvikelser mellan de mottagna medlen och det belopp som faktiskt investeras vid varje köptillfälle. Det sker för att åstadkomma väl avvägda volymer på de sätt som beskrivs ovan, men även på grund av att den exakta anskaffningskostnaden för en nominell köpvolymer avgörs först i anbudsförfarandet. Sammantaget innebär utformningen av återinvesteringarna att Riksbankens nominella innehav och likviditetsöverskottet kan variera något över tid.

Innehavet av statsobligationerna ska redovisas till marknadsvärde i Riksbankens balansräkning.

Köpen enligt detta beslut kan påbörjas omgående och beslutet ska gälla tills vidare. Förutsättningarna för och behovet av de åtgärder som avses med detta beslut ska dock regelbundet ses över.

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, med rätt för denne att sätta annan i sitt ställe, efter samråd med chefen för avdelningen för penningpolitik, med rätt för denne att sätta annan i sitt ställe.

■ Bilaga

Fakta om Riksbankens köp av nominella svenska statsobligationer, enligt vad som följer av tillämpliga allmänna villkor

Totalt nominellt belopp:	Ej tillämpligt. Riksbankens återinvesteringar begränsas inte till ett förutbestämt nominellt belopp. Istället avgörs återinvesteringarnas storlek utifrån de belopp som Riksbanken mottar i form av återbetalningar vid förfall och kuponger hänförliga till Riksbankens innehav av nominella svenska statsobligationer.
Typ av värdepapper:	Nominella obligationer utgivna i svenska kronor 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:	De av Riksbankens penningpolitiska motparter samt nuvarande återförsäljare av statsobligationer till Riksgäldskontoret som enligt tillämpliga allmänna villkor (se nedan) 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 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 för Riksbankens köp av Statsobligationer genom anbudsförfarande 2015:3, daterade den 13 maj, med förbehåll för vad som följer av punkt 8 i de allmänna villkoren (se Riksbankens webbplats).