



Protokollsbilaga C

DATUM: 2020-06-30

AVDELNING: Avdelningen för penningpolitik, avdelningen för marknader, avdelningen för betalningar och avdelningen för finansiell stabilitet

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 2020-00745

Ytterligare åtgärder för att främja likviditetsförsörjningen i ekonomin

Direktionens beslut

Direktionen beslutar att

1. räntan på Riksbankens stående utlåningsfacilitet från och med den 2 juli 2020 ska uppgå till den vid var tid gällande reporäntan med ett tillägg på 0,10 procentenheter,
2. Riksbanken ska från och med den 6 juli 2020 erbjuda sina penningpolitiska motparter krediter på tre respektive sex månader med full tilldelning inom ramen för veckovisa marknadsoperationer mot en rörlig ränta som motsvarar vid var tid gällande reporänta,
3. uppdra åt chefen för avdelningen för marknader, med rätt för denne att sätta annan i sitt ställe, efter samråd med chefen för avdelningen för penningpolitik, chefen för avdelningen för betalningar och chefen för avdelningen för finansiell stabilitet, med rätt för dessa att sätta annan i sitt ställe, att besluta om närmare detaljer för, och information om, räntan på Riksbankens stående utlåningsfacilitet och de nu aktuella extraordinära marknadsoperationerna, samt att
4. offentliggöra beslutet onsdagen den 1 juli 2020 kl. 9:30.

Bakgrund

Trots kraftiga ekonomisk-politiska stimulanser är de negativa konsekvenserna av pandemin mycket stora världen över. Flera länder har den senaste tiden börjat dra tillbaka begränsningsåtgärderna och en ekonomisk återhämtning kan därmed inledas. Men utvecklingen är mycket osäker och Riksbanken bedömer att det dröjer till början av 2022 innan den globala ekonomin är tillbaka på aktivitetsnivåerna före krisen. Krisen har

tydliga effekter även i svensk ekonomi, inte minst i form av snabbt stigande arbetslöshet.

Osäkerheten kring hur hushåll och företag kommer att klara av krisen reflekterades tidigt i kraftiga rörelser på de finansiella marknaderna och detta hotade att förvärra den negativa utvecklingen i ekonomin ytterligare. Ett stort antal centralbanker, inklusive Riksbanken, satte snabbt in omfattande åtgärder för att förse de finansiella systemen med likviditet, stimulera kreditförsörjningen till hushåll och företag samt hålla upplåningskostnader nere. Regeringarna i de flesta länder har också vidtagit en rad finanspolitiska åtgärder.

Som en del av Riksbankens åtgärdspaket beslutade direktionen den 16 mars 2020 att räntan för den stående utlåningsfaciliteten från och med den 18 mars skulle uppgå till den vid var tid gällande reporäntan med tillägg av 0,20 procentenheter för att säkerställa att dagslåneräntan på marknaden för svenska kronor hamnar nära reporäntan (dnr 2020-00373). Direktionen beslutade även vid samma tillfälle att, med stöd av 6 kap. 5 § lag (1988:1385) om Sveriges riksbank, i penningpolitiskt syfte inrätta extraordinära marknadsoperationer och inom ramen för dessa marknadsoperationer erbjuda krediter på tre månader med full tilldelning till rörlig ränta motsvarande Riksbankens vid var till gällande reporänta med ett tillägg på 0,20 procentenheter. Med hjälp av dessa krediter kan Riksbanken stärka bankernas tillgång till likviditet i svenska kronor och underlätta deras finansiering, vilket främjar bankernas roll som kreditförsörjare till svenska företag och stödjer den penningpolitiska transmissionsmekanismen.

Överväganden

Ändringen av räntan på stående faciliteter och de extraordinära marknadsoperationerna har bidragit till att utvecklingen på marknaderna har förbättrats. Coronapandemin fortsätter dock att i stor utsträckning dämpa den ekonomiska aktiviteten i Sverige. Läget på de finansiella marknaderna bedöms vara skört och betingat på att centralbankerna fortsätter att stödja och försäkra likviditetsförsörjningen i ekonomin. Det finns vissa tecken på att kreditförsörjningen har försvagats och att krediter har fördyrats. Detta riskerar att förstärka den redan allvarliga nedgången i ekonomin ytterligare och leda till mer långvariga negativa konsekvenser för produktionen och sysselsättningen. En sådan utveckling skulle göra det svårare för Riksbanken att uppnå prisstabilitetsmålet. För att undvika att nedgången i ekonomin blir onödigt långvarig och djup och påverkar den penningpolitiska transmissionsmekanismen, behöver Riksbanken fortsätta att stödja och säkra likviditetsförsörjningen och bidra till att hålla marknadsräntorna nere.

Det är därför lämpligt att Riksbanken från och med den 2 juli 2020 sänker utlåningsräntan för den stående utlåningsfaciliteten ytterligare till den vid var tid gällande reporäntan med ett tillägg på 0,10 procentenheter mot godkända säkerheter. På så vis skapas en snäv symmetrisk räntekorridor som ligger 0,10 procentenheter runt Riksbankens reporänta som innebär att Riksbankens penningpolitiska motparter varje bankdag kan låna respektive placera obegränsat i svenska kronor över natten hos Riksbanken. Denna förändring ska gälla för krediter i den stående utlåningsfaciliteten som lämnas från och med den 2 juli. Därigenom kan Riksbanken säkerställa att dagslåneräntan på marknaden för svenska kronor fortsatt hamnar nära reporäntan och hålla nere räntan på dagslånemarknaden. Förändringen är i linje med den plan för en

förenkling av styrsystemet som Riksbanken beslutade i september 2019 (dnr 2019-00786).

Som ett led i det fortsatta arbetet med att stödja och säkra likviditetsförsörjningen bör Riksbanken fortsätta att i penningpolitiskt syfte erbjuda sina penningpolitiska motparter krediter inom ramen för de extraordinära marknadsoperationerna. På grund av det sköra marknadsläget behöver dock den penningpolitiska stimulansen utökas ytterligare, vilket innebär att påslaget på reporäntan om 0,20 procentenheter från och med den 6 juli 2020 ska tas bort. Krediten ska i stället erbjudas med full tilldelning till rörlig ränta motsvarande Riksbankens vid var tid gällande reporänta. Dessutom ska Riksbanken, utöver krediter med en löptid på tre månader, inom ramen för de extraordinära marknadsoperationerna även erbjuda krediter med en löptid på sex månader. På så sätt kan dessa marknadsoperationer bidra till att marknadsräntor med något längre löptider närmar sig reporäntan. Även krediterna med en löptid på sex månader bör erbjudas med full tilldelning till en rörlig ränta motsvarande Riksbankens vid var tid gällande reporänta.

Genom att även i fortsättningen rikta erbjudandet om den kredit som lämnas inom ramen för de extraordinära marknadsoperationerna till penningpolitiska motparter kan Riksbanken nå ut till huvuddelen av de banker som förmedlar krediter i ekonomin och dessutom säkerställa likabehandling. Erbjudandet ska, liksom tidigare, ske med full tilldelning givet att motparten kan lämna säkerheter för dessa krediter i enlighet med aktuella *Villkor för RIX och penningpolitiska instrument*.

Krediter med tre respektive sex månaders löptid får erbjudas veckovis från och med den 6 juli 2020 enligt de villkor som följer av detta beslut. För krediter med en löptid om tre månader som beviljats dessförinnan, gäller det som följer av beslutet från den 16 mars 2020.

De aktuella åtgärderna är penningpolitiskt motiverade enligt vad som framgår ovan, med stöd av 6 kap. 5 § lagen (1988:1385) om Sveriges riksbank.

Riksbankens åtgärder får vanligen fler olika, och delvis osäkra, konsekvenser för samhällsekonomin och Riksbankens egna finanser. De fördelar som följer av respektive åtgärd behöver vägas mot dess möjliga nackdelar och risker. Att förändra räntan på Riksbankens stående utlåningsfacilitet och att mot godkända säkerheter erbjuda de penningpolitiska motparterna krediter på tre respektive sex månader inom ramen för veckovisa marknadsoperationer i enlighet med detta beslut bedöms endast i begränsad omfattning öka de finansiella riskerna. Den höga medvetenhet kring riskerna och den effektiva ansats till riskhantering som föreligger i Riksbankens verksamhet innebär att de risker som åtgärderna efter dessa beslut bedöms medföra är hanterbara för Riksbanken.

Det ankommer på 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, de nu aktuella extraordinära marknadsoperationerna. Beslutet ska fattas efter samråd med chefen för avdelningen för penningpolitik, chefen för avdelningen för betalningar och chefen för avdelningen för finansiell stabilitet, med rätt för dessa att sätta annan i sitt ställe.