



PM Beslutsunderlag

DATUM: 2010-07-15
AVDELNING: AFS
HANDLÄGGARE:
HANTERINGSKLASS:

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 2010-577-AFS

■ Utlåning i svenska kronor till rörlig ränta

Förslag till beslut

Direktionen föreslås besluta att

1. Riksbanken fortsätter att erbjuda krediter i svenska kronor mot ordinarie säkerheter till Riksbankens penningpolitiska motparter med 28 dagars löptid. Auktionerna ska hållas ungefär var fjärde vecka och så att de sammanfaller med förfallen av de fasträntelån som är utestående.
2. Minimiräntan på dessa krediter ska sättas till den genomsnittliga reporäntan under lånets löptid plus ett påslag med 0,50 procentenheter.
3. Krediterna ska erbjudas genom auktionsförfarande enligt publicerat schema till och med den 6:e oktober 2010.
4. Chefen för avdelningen för penningpolitik eller den han sätter i sitt ställe ges i uppdrag att efter samråd med chefen för avdelningen för finansiell stabilitet besluta om kreditvilkorens närmare utformning. Beslut enligt denna delegation får inte innebära att den utestående volymen på de Riksbankskrediter som avses under punkt 1 ovan överstiger 400 miljarder kronor.
5. Beslutet ersätter punkterna 2–5 i tidigare beslut, DNR 2010-374-AFS, från den 19 april 2010. Beslutet ska tillämpas på nya krediter som lämnas vid auktionsförfaranden som äger rum från och med den 26 juli 2010.

Bakgrund

Sedan oktober 2008 har Riksbanken regelbundet erbjudit krediter med längre löptider i svenska kronor till de penningpolitiska motparterna mot säkerhet.¹ Syftet med lånen har varit att underlätta bankernas finansiering och kreditmarknadens funktionssätt när tillgången till den vanliga marknadsfinansieringen försvann. När utlåningen var som mest omfattande erbjöds lån med flera löptider på tre, sex och tolv månader.² Sedan februari 2009 har prissättningen varit till rörlig ränta.³

¹ DNR 2008-765-AFS

² DNR 2009-452-AFS

³ DNR 2009-275-AFS

I takt med förbättrade marknadsvillkor har efterfrågan på dessa lån sjunkit kraftigt. Den utestående volymen har minskat i takt med att lån som förfallit inte har förnyats. Vid utgången av juni 2010 uppgick de utestående lånen till cirka 49 miljarder kronor. Det ska jämföras med den högsta noteringen på cirka 265 miljarder kronor under början av 2009. Under samma tid ökade däremot Riksbankens totala utlåning i samband med de tre lån till fast ränta som beslutades vid de penningpolitiska mötena i juli, september och oktober 2009. Utestående volym för dessa lån uppgick i slutet av juni till cirka 195 miljarder kronor.

Sedan hösten 2009 har villkoren för lånefaciliteten stramats åt för att ytterligare öka incitamenten för bankerna att öka sin marknadsfinansiering och därmed minska nyttjandet av statligt stöd. Genom att stegvis höja priset i kombination med att minska löptiden var syftet att successivt avveckla Riksbankens utlåning på längre löptider.⁴ Den senaste förändringen skedde i april när lån med tre och sex månaders löptid ersattes av lån med 28 dagars löptid.⁵ Efter den senaste förändringen har det inkommit bud vid ett enda auktionstillfälle, i samband med det första förfallet av Riksbankens fasträntelån i juni. Vid detta tillfälle förföll 111 miljarder lån i svenska kronor, och av dessa förlängdes lån på motsvarande 20 miljarder. Sammantaget minskade därmed den utestående volymen betydligt.

Sedan november 2008 har Riksbankens auktioner återkommit med regelbunden frekvens enligt ett i förväg publicerat schema för att underlätta bankernas planering av sin likviditetsförsörjning. Enligt det befintliga schemat ska Riksbanken erbjuda krediter var fjärde vecka.

Överväganden

De finansiella marknaderna har sedan i våras präglats av oro kring statsfinansiella problem i sydeuropeiska länder. Sedan en tid tillbaka har utvecklingen dock visat på en viss förbättring. Svenska banker har under hela våren haft bra tillgång till marknadsfinansiering i svenska kronor. Framöver kommer dock ytterligare stora belopp att förfalla till betalning i samband med att Riksbankens resterande två lån till fast ränta löper ut i augusti och oktober 2010.

Mot bakgrund av detta är bedömningen att Riksbanken bör erbjuda bankerna en finansieringsmöjlighet under sommaren och hösten, i samband med dessa två förfall som tillsammans uppgår till 195 miljarder kronor. Sådan finansiering bör dock vara så dyr att bankerna i första hand väljer vanlig marknadsfinansiering. Riksbanken bör således fortsätta att erbjuda lån med 28 dagars löptid. Därmed kan faciliteten fungera som en underliggande förtroendeskapande försäkring för bankerna. Riksbanken bedömer att sannolikheten för att bankerna kommer att behöva utnyttja faciliteten är liten.

Prissättningen ska liksom tidigare ske till rörlig ränta, dvs. reporäntan plus ett påslag. Påslaget storlek är en avvägning mellan att priset inte bör vara så lågt att lånen utnyttjas i stället för en fungerande marknadsfinansiering och att priset inte bör vara så högt att faciliteten inte längre fyller sin funktion. Alternativkostnaden för lån hos Riksbanken är exempelvis den för lån på interbankmarknaden eller marknadsupplåning via bankcertifikat. Eftersom lån hos Riksbanken, till skillnad mot lån på interbankmarknaden, sker mot säkerhet bör kostnaden för Riksbankens lån vara, allt annat lika, lägre än den på interbankmarknaden. Däremot bör priset på Riksbankens lån innehålla en försäkringspremie eftersom det alltid går att låna hos Riksbanken. Mot

⁴ DNR 2009-879-AFS och DNR 2010-187-AFS

⁵ DNR 2010-374-AFS

■ bakgrund av rådande nivåer på marknadspriser i kombination med bedömningen att bankerna har god tillgång till marknadsfinansiering i SEK sätts minimipåslaget för lån med 28 dagars löptid till 0,50 procentenheter. Påslaget innebär att Riksbankens lån är ett dyrt alternativ jämfört med alternativ marknadsfinansiering med samma löptid.

Auktionerna bör liksom tidigare ske enligt ett i förväg publicerat schema för att underlätta bankernas planering av sin likviditetsförsörjning. Krediterna bör erbjudas ungefär var fjärde vecka, i enlighet med befintligt schema, för att ge bankerna möjlighet att refinansiera kommande förfall av Riksbankens fasträntelån. Krediterna bör erbjudas till och med den 6:e oktober 2010 för att täcka in det sista av Riksbankens tre stora förfall.

Beslut om auktionerad volym är delegerat från direktionen till chefen för avdelningen för penningpolitik, som ska fatta beslutet i samråd med chefen för avdelningen för finansiell stabilitet. Samma delegation bör gälla även fortsättningsvis.