



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 2020-00358

Protokollsbilaga

DATUM: 2020-03-23
Avdelningen för penningpolitik, avdelningen för marknader
AVDELNING: och avdelningen för finansiell stabilitet

Nya lånetillfällen inom programmet för företagsutlåning

Direktionens beslut

Direktionen beslutar att

- Riksbanken inom ramen för det beslutade programmet för företagsutlåning via penningpolitiska motparter mellan den 27 mars och den 17 april 2020 vid fyra tillfällen ska erbjuda sammanlagt 400 miljarder svenska kronor till penningpolitiska motparter mot säkerhet i syfte att öka deras utlåning i svenska kronor till svenska icke-finansiella företag, i enlighet med vad som anges i bilagan till detta beslut,
- uppdra åt chefen för avdelningen för marknader, med rätt för denne att sätta annan i sitt ställe, att efter samråd med chefen för avdelningen för penningpolitik och chefen för avdelningen för finansiell stabilitet, med rätt för dessa att sätta annan i sitt ställe, besluta om närmare detaljer rörande villkoren för, och information om, utlåningsprogrammet, samt att
- offentliggöra beslutet måndagen den 23 mars senast kl. 17:00.

Bakgrund

Coronapandemin har omfattande humanitära konsekvenser och påverkar den globala och den svenska ekonomin i allt större utsträckning. Det står redan klart att företag inom besöksnäringen har drabbats hårt av de restriktioner som införts och de försiktighetsåtgärder som vidtagits. Hotell, resebolag och restauranger rapporterar om få besökare och omfattande avbokningar. Som en följd av detta har flera bolag dragit ner på verksamheten och stora varsel lagts de senaste dagarna. Många företag uttrycker också en oro för att situationen kommer att förvärras. Bland annat ser flera av de större industriföretagen en risk för att mindre underleverantörer kan få problem med sin finansiering.

Riksbankens kontakter med den finansiella sektorn såväl i Sverige som i utlandet ger vid handen att det finns tecken på likviditetsproblem på de finansiella marknaderna. Den fortsatta turbulensen på dessa marknader gör att kreditförsörjningen i den svenska ekonomin snabbt kan försämrans. Detta skulle kunna förstärka nedgången i ekonomin och leda till långvarigt negativa konsekvenser för produktionen och sysselsättningen i Sverige. En svagare efterfrågan i ekonomin kommer sannolikt att innebära att inflationen faller. I detta läge är det viktigt att bankerna fortsätter att förse svenska icke-finansiella företag med finansiering så att kreditförsörjningen till i grunden livskraftiga företag inte hotas.

Överväganden

För att upprätthålla penningpolitikens expansivitet, ge stöd åt ekonomin och stödja kreditförsörjningen brett i svensk ekonomi beslutade direktionen den 16 mars 2020 att under mars–december 2020 genomföra köp av obligationer till ett sammanlagt nominellt belopp om upp till 300 miljarder kronor. Beslutet omfattar köp av statsobligationer, obligationer utgivna av svenska kommuner och Kommuninvest i Sverige AB och säkerställda obligationer utgivna av svenska institut. Den 19 mars 2020 beslutade direktionen att under samma period även köpa obligationer och certifikat utgivna av svenska icke-finansiella företag. De utökade köpen av statsobligationer påbörjades den 18 mars 2020, och köpen av säkerställda obligationer inleddes den 25 mars 2020.

Riksbanken genomför dessutom ett program för företagsutlåning i svenska kronor, där banker som är Riksbankens penningpolitiska motparter i enlighet med direktionens beslut den 12 mars 2020 sammantaget kan låna upp till 500 miljarder kronor av Riksbanken för vidareutlåning till svenska icke-finansiella företag. Programmet, som är inriktat på att trygga en fungerande kreditförsörjning för svenska icke-finansiella företag, inleddes den 20 mars 2020 med ett första anbudstillfälle om 100 miljarder kronor.

Riksbankens åtgärder får vanligen fler olika, och delvis osäkra, konsekvenser för samhällsekonomin och Riksbankens egna finanser. De fördelar som följer av respektive åtgärd behöver därför vägas mot dess möjliga nackdelar och risker. Programmet för företagsutlåning via penningpolitiska motparter bedöms innebära att Riksbankens kreditrisk ökar något på grund av programmets omfattning och längre löptid för de lån som tilldelas inom ramen för programmet jämfört med löptiden vid Riksbankens penningpolitiska utlåning via stående utlåningsfacilitet. Denna kreditrisk begränsas dock genom att Riksbanken vid företagsutlåningen enbart accepterar betryggande säkerheter. Den ökade kreditrisken kan också vid behov minskas genom att öka värderingsavdrag enligt etablerad intern praxis och regelverk. Den finansiella risk som uppstår på balansräkningen till följd av utlåningen bedöms vara låg eftersom utlåningen sker till en ränta som motsvarar vid var tid gällande reporänta, med ett räntepåslag om motparten inte uppfyller motprestationen i kreditfaciliteten. De operativa riskerna bedöms samtidigt öka något, åtminstone initialt, då åtgärden medför nya operativa arbetsmoment och ökad arbetsbelastning. Givet Riksbankens uppdrag och det faktum att den ekonomiska utvecklingen nu försämrans mycket snabbt, är den sammantagna bedömningen att de marginellt ökade riskerna är acceptabla och hanterbara, särskilt om de vägs mot de fördelar som åtgärden väntas medföra i form av stöd till kreditförsörjningen i ekonomin.

Mot bakgrund av den fortsatta utvecklingen i samband med coronapandemin, och med hänsyn till den aktuella riskbedömningen av åtgärden, är det lämpligt att Riksbanken mellan den 27 mars och den 17 april 2020 som nästa steg i utlåningsprogrammet vid fyra olika anbudstillfällen erbjuder sammanlagt 400 miljarder svenska kronor till penningpolitiska motparter mot säkerhet i syfte att öka deras utlåning i svenska kronor till svenska icke-finansiella företag.

För att skapa incitament för bankerna att vidareförmedla lånen till icke-finansiella företag behöver utlåningen vid dessa anbudstillfällen även i fortsättningen vara utformad på ett attraktivt sätt vad gäller såväl prissättning som löptid. Priset på de tilldelade lånen ska alltså uppgå till rörlig ränta motsvarande Riksbankens reporänta, för närvarande 0 procent, och lånen ska löpa under 2 år. Alla penningpolitiska motparter ska erbjudas att delta i den fortsatta delen av programmet. Vid utlåningen, som sker med ett anbudsförfarande där de penningpolitiska motparterna ges möjlighet att delta, ska Riksbanken fortsätta att acceptera samma säkerheter som gäller för Riksbankens krediter i RIX i enlighet med aktuella *Villkor för RIX och penningpolitiska instrument*.

Liksom vid det första anbudstillfället är det angeläget att de lån som Riksbanken tilldelar motparterna vid de nu aktuella anbudstillfällena kommer företagen tillgodo. Riksbanken ska därför följa upp och utvärdera motparternas utlåning till icke-finansiella företag med hjälp av Finansmarknadsstatistiken samt utifrån de underlag som motparterna kommer att uppmanas att lämna in till Riksbanken. Om motpartens utlåning till svenska icke-finansiella företag vid utvärderingstidpunkten inte har ökat med minst en femtedel av det belopp som motparten har lånat från Riksbanken ska kostnaden för lånet ökas med upp till 0,20 procentenheter.

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, utlåningsprogrammet. Beslutet ska fattas efter samråd med chefen för avdelningen för penningpolitik och chefen för avdelningen för finansiell stabilitet, med rätt för dessa att sätta annan i sitt ställe.

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

Den ekonomiska utvecklingen och läget på finansiella marknader, i både Sverige och andra länder, försämras nu mycket snabbt. Riksbanken står mot den bakgrunden beredd att vidta ytterligare åtgärder och tillföra den likviditet som behövs, även mellan ordinarie penningpolitiska möten. Alla Riksbankens verktyg kan användas. Hur verktygen kommer att användas beror på den fortsatta utvecklingen.

Bilaga

Fakta om Riksbankens program för företagsutlåning i svenska kronor via penningpolitiska motparter som erbjuds under perioden mellan den 27 mars och den 17 april 2020.

Total volym:	400 miljarder kronor.
Anbudstillfällen:	Den 27 mars, 3 april, 9 april och 17 april 2020.
Erbjudet belopp vid respektive anbudstillfälle:	100 miljarder kronor.
Löptid:	2 år.
Räntesats:	Rörlig ränta lika med Riksbankens vid var tid gällande reporänta. Om kravet på vidareutlåning inte uppfylls utgår tilläggsränta motsvarande högst 0,20 procentenheter.
Behöriga anbudsgivare:	De av Riksbankens penningpolitiska motparter som senast två bankdagar innan anbudstillfället har anmält att man vill delta.
Form för anbud:	Bud på volym lämnas per telefon och bekräftas via mail på dagen för aktuellt anbudstillfälle.
Tilldelning:	Pro rata. Högsta tilldelning för en enskild motpart uppgår till 25 procent av det totala erbjudna beloppet.
Villkor:	Utförliga villkor publiceras den 23 mars 2020 på Riksbankens webbplats.

Programmet riktar sig till penningpolitiska motparter (22 stycken) som vid beslutstillfället består av:

- Avanza Bank AB
- BlueStep Bank AB
- BNP Paribas S.A.
- Citibank Europe plc.
- Danske Bank A/S
- DnB Bank ASA
- Klarna Bank AB
- Kommuninvest i Sverige AB
- Landshypotek Bank AB
- Länsförsäkringar Bank AB (publ)
- Marginalen Bank Bank AB
- Nordea Bank Abp



- Nordnet Bank AB
- Northern Trust Global Services SE
- Santander Consumer Bank AS
- SBAB Bank AB (publ)
- Skandiabanken AB (publ)
- Skandinaviska Enskilda Banken AB
- Sparbanken Syd
- Svenska Handelsbanken AB
- Swedbank AB
- Ålandsbanken Abp