



Beslutsunderlag

DATUM: 2015-02-11
AVDELNING: Avdelningen för finansiella marknader

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 2015-xxx-AFM

■ Räntesatser för stående faciliteter och finjusterande transaktioner

Förslag till direktionens beslut

Direktionen beslutar att

- Upphäva beslutet den 28 oktober 2014 "Räntesatser för stående faciliteter och finjusterande transaktioner" (Dnr 2014-740-AFM).
- Fastställa utlåningsräntan för finjusterande transaktioner till vid var tid gällande reporänta med tillägg av 10 räntepunkter.
- Fastställa inlåningsräntan för finjusterande transaktioner till vid var tid gällande reporänta med avdrag av 10 räntepunkter.
- Fastställa Utlåningsräntan i de stående faciliteterna till vid var tid gällande reporänta med tillägg av 75 räntepunkter.
- Fastställa inlåningsräntan i de stående faciliteterna till vid var tid gällande reporänta efter avdrag med 75 räntepunkter.
- Besluten ovan ska gälla med verkan från och med den 18 februari 2015.

Bakgrund

Riksbankens penningpolitiska styrsystem består av i huvudsak tre komponenter: stående faciliteter för in- och utlåning, veckovisa operationer samt dagliga finjusterande transaktioner. I dagsläget har betalningssystemet ett likviditetsöverskott på ca 54 miljarder. Då betalningssystemet är slutet och ska balansera varje dag betyder det att banksystemet som helhet ska placera detta belopp hos Riksbanken. Detta överskott lånar Riksbanken in dels via emissioner av riksbankscertifikat med en veckas löptid som sker till reporäntan, samt dels via dagliga finjusterande transaktioner med löptid över natten som sker till finjusteringsräntan.

Finjusterande transaktioner har normalt gjorts till reporäntan plus/minus 0,10 procentenheter. Vid räntebeslutet den 27 oktober 2014 när reporäntan sänktes till noll beslutades att även finjusterande transaktioner skulle göras till reporäntan för att

- undvika negativa räntor. Om Riksbanken sänker reporäntan under noll för att göra penningpolitiken mer expansiv föreligger inte längre sådana skäl.

Överväganden

Om reporäntan sänks under noll är det lämpligt att återställa prissättningen av de finjusterande transaktionerna så att inlåning via finjusteringar åter görs till reporäntan med avdrag av 10 räntepunkter och att utlåning via finjusteringar görs till reporäntan med tillägg av 10 räntepunkter. Detta syftar till att återställa alternativkostnadsstrukturen på dagslånemarknaden.

In- och utlåningsräntorna i Riksbankens stående faciliteter bör hållas oförändrade på reporäntan plus/minus 0,75 procentenheter. Det innebär att inlåningsräntan fortsätter att vara negativ i de stående faciliteterna. I praktiken har en negativ ränta på inlåningsfaciliteten fungerat väl. Sedan oktober 2008 har bankernas placeringar i inlåningsfaciliteten uppgått till i genomsnitt cirka 80 miljoner kronor per dag.

De nuvarande räntesatserna för stående faciliteter och finjusterande transaktioner fastställdes genom direktionens beslut den 28 oktober 2014 "Räntesatser för stående faciliteter och finjusterande transaktioner" (Dnr 2014-740-AFM). Om direktionen beslutar att reporäntan ska vara negativ bör beslutet om räntesatser för stående faciliteter och finjusterande transaktioner ersättas av ett nytt beslut som ska gälla tills vidare. Det innebär att inlåningsräntan i de finjusterande transaktionerna blir vid var tid gällande reporänta med avdrag av 10 räntepunkter medan utlåningsräntan i de finjusterande transaktionerna blir vid var tid gällande reporänta med tillägg av 10 räntepunkter. Bredden på räntekorridoren för de stående faciliteterna kvarstår oförändrad.