



PM Beslutsunderlag

DATUM: 2008-10-02

SVERIGES RIKSBANK
SE-103 37 Stockholm
(Brunkebergstorg 11)

Tel +46 8 787 00 00

DNR

■ Krediter med längre löptider i svenska kronor

Bakgrund

Under hösten har den internationella finansiella oron sköljt in över Sverige. Bankerna i flera länder har fått allt svårare att finansiera sig långfristigt. Detta har nu drabbat även svenska banker, vilket har gjort att en allt större del av deras finansiering sker på mycket korta löptider. I den mån det överhuvudtaget har gått att finna finansiering på längre löptider har det blivit betydligt dyrare än normalt för bankerna. Utvecklingen innebär också att skillnaderna i förfallostruktur mellan bankernas tillgångar och skulder ökar vilket påverkar både bankernas ränterisker och likviditetsrisker.

Svårigheterna för bankerna att få finansiering riskerar att få negativa konsekvenser för kreditförsörjningen till företag och hushåll. Detta medför risker för den makroekonomiska stabiliteten mer allmänt.

Situationen är inte unik för Sverige. Flera andra länder har redan sett en liknande utveckling. Andra centralbanker har också tidigare gått in och försökt underlätta den mer långsiktiga finansieringen på kreditmarknaderna.

Överväganden

Situationen på de finansiella marknaderna gör att det nu är motiverat att Riksbanken ger krediter i svenska kronor med längre löptider än de normala en-veckorslånen.

Räntan på denna kredit bör stå i samklang med den nuvarande penningpolitiken. En löptidspremie på tremånaderskrediter är svår att fastställa men 0,25 procentenheter kan ses som en god uppskattning av normala förhållanden. Lämpliga volymer för dessa auktioner är svåra att fastslå i förväg och en viss flexibilitet i auktionens slutliga utformning kan därför behövas. Därför föreslås chefen för avdelningen för penningpolitik att justera omfattningen på auktionerna efter rådande marknadsförhållanden och inkomna bud.

Förslag till beslut

Direktionen föreslås besluta att

- 1 Riksbanken ska erbjuda kredit i svenska kronor till Riksbankens penningpolitiska motparter. Ett första anbudsförfarande avseende ett annonserat belopp om 60 miljarder kronor med 92 dagars löptid ska äga rum den 6 oktober. Valutadag ska vara den 8 oktober. Ytterligare ett anbudsförfarande ska äga rum den 27 oktober 2008 för en kredit med valutadag den 29 oktober 2008 och med en

löptid på 92 dagar. Det annonserade beloppet på denna kredit kommer att fastställas senare.

- 2 Räntan på dessa krediter sätts till minst rådande reporänta med ett påslag om 0,25 procentenheter.
- 3 Chefen för avdelningen för penningpolitik ges i uppdrag att besluta om kreditvillkorens vidare utformning.