



PM Beslutsunderlag

DATUM: 2008-10-05

SVERIGES RIKSBANK
SE-103 37 Stockholm
(Brunkebergstorg 11)

Tel +46 8 787 00 00

DNR

■ Krediter med längre löptider i svenska kronor

Bakgrund

Den internationella finansiella oron fortsätter och påverkar nu tydligt de finansiella marknaderna i Sverige, de svenska bankerna och andra finansiella aktörer. Riksbanken vidtar löpande åtgärder för att underlätta kreditförsörjningen för de svenska bankerna. Redan idag sker en allt större del av deras finansiering 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 nu att få tydliga negativa konsekvenser för kreditförsörjningen till företag och hushåll och därmed 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. Riksbanken inför under måndagen en tre-månaderskredit (med likviddag på onsdagen) genom ett auktionsförfarande.

Överväganden

Situationen på de finansiella marknaderna och i vår omvärld gör att det nu är motiverat att Riksbanken ökar bankernas möjlighet att låna på längre horisonter av Riksbanken. Mot bakgrund av den senaste tidens utveckling föreslås volymen höjas till 100 miljarder på den redan tidigare annonserade tre-månaderskrediten. Som komplement till den redan annonserade tre-månaderskrediten är det lämpligt att även erbjuda krediter på sex månader i en auktion redan den 8 oktober med ett annonserat belopp på 100 miljarder.

Räntan på krediten bör stå i samklang med den nuvarande penningpolitiken. Alla löptidspremier är svåra att fastställa, speciellt i ett oroligt marknads läge men en sexmånaders löptidspremie på 0,40 procentenheter kan ses som en god uppskattning av normala förhållanden. Därför bör minimiräntan på denna kredit uppgå till reporäntan plus 0,40 procentenheter. Den annonserade volymen på denna sex-månaderskredit bör också vara 100 miljarder. Samtidigt är lämpliga volymer för dessa auktioner 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 höja de annonserade beloppet i den tidigare meddelade tre-månaderskrediten från 60 miljarder till 100 miljarder i auktionen den 6 oktober.
2. Riksbanken ska erbjuda en sex-månaderskredit i svenska kronor till Riksbankens penningpolitiska motparter. Ett anbudsförfarande avseende ett annonserat belopp om 100 miljarder kronor med 186 dagars löptid ska äga rum den 8 oktober. Valutadag ska vara den 10 oktober. Ytterligare anbudsförfarande kan senare bli aktuella.
3. Räntan på dessa sex-månaderskrediter sätts till minst rådande reporänta med ett påslag om 0,40 procentenheter.
4. Chefen för avdelningen för penningpolitik ges i uppdrag att besluta om kreditvillkorens vidare utformning.