

# PM Beslutsunderlag

DATUM: 2009-05-07



SVERIGES RIKSBANK  
SE-103 37 Stockholm  
(Brunkebergstorg 11)

Tel +46 8 787 00 00

DNR2009-452-AFS

## ■ Utökning av löptiden på Riksbankens längre utlåning i svenska kronor till tolv månader

### Bakgrund

Sedan hösten 2008 har Riksbanken regelbundet hållit auktioner för lån i svenska kronor dels mot de säkerheter som Riksbanken vanligen accepterar, dels mot nyemitterade företagscertifikat med något sämre rating än de som vanligen accepteras som säkerhet. Fördelningen av lån bland Riksbankens penningpolitiska motparter har skett via auktioner. Riksbanken har angivit en minimiränta i dessa auktioner motsvarande den genomsnittliga reporäntan under lånets löptid plus ett påslag. Som mest utgick upplåningen till 265 miljarder kronor vid årsskiftet 2008/2009, för att per den 28 april 2009 ha sjunkit till 157 miljarder kronor.

Ett syfte med Riksbankens utlåning har varit att underlätta bankernas finansiering och marknadernas funktionssätt. Långivningen har haft avsedd effekt genom att den bidragit till att säkra bankernas kortfristiga finansiering, och räntorna på interbankmarknaden har blivit lägre än de annars hade blivit. Utlåningen mot nyemitterade företagscertifikat har inte blivit så omfattande som förväntades, men har ändå haft en viss positiv effekt på företagens möjligheter att emittera företagscertifikat. Samtidigt har Riksbankens utlåning, genom dess dämpande effekt på räntor, bidragit till att penningpolitiken fått det avsedda genomslaget och höstens reporäntesänkningar fått möjlighet att mildra nedgången i den ekonomiska aktiviteten.

Situationen på världens finansiella marknader är fortfarande långt ifrån normal och åtgärder vidtas löpande av regeringar och centralbanker. För Riksbankens del innebär detta att det finns skäl att överväga ännu längre löptider för de krediter som Riksbanken via auktionsförfarande regelbundet erbjuder, i och med att detta dels förbättrar bankernas likviditetssituation, dels underlättar för bankerna att ge längre krediter till företagen.

### Överväganden

Auktionerna på dessa krediter bör, som är fallet med krediterna med tre och sex månaders löptid, hållas med en minimiränta lika med en rörlig ränta plus ett påslag. Den rörliga räntan är den genomsnittliga reporäntan under kreditens löptid. Påslaget bör vara 0,15 procentenheter, vilket även gäller för krediterna med tre och sex månaders löptid.

Lämpliga volymer för dessa auktioner är svåra att fastslå i förväg och en viss flexibilitet i auktionernas slutliga utformning kan därför behövas. Det föreslås därför att direktionen delegerar till chefen för avdelningen för penningpolitik att inom dessa ramar bestämma omfattningen på auktionerna efter rådande marknadsförhållanden och inkomna bud.



■ Det maximala beloppet som Riksbanken vid en enskild tidpunkt har lånat ut får dock inte överstiga det belopp som fastställs av direktionen. Riksbanken står beredd att tillföra den likviditet som behövs för att upprätthålla stabiliteten i det finansiella systemet, men skulle den totala utlåningsvolymen behöva utökas utöver vad direktionen beslutat kräver detta ett nytt separat direktionsbeslut.

## Förslag till beslut

Direktionen föreslås besluta att

- 1 Riksbanken introducerar ytterligare en löptid för krediter i svenska kronor mot vanliga säkerheter till Riksbankens penningpolitiska motparter. Utöver de tre- och sexmånaderslån som hittills har beviljats ska även auktioner för lån med en löptid om tolv månader hållas. Auktioner för lån med tre månaders löptid ska hållas ungefär varannan vecka, och lån med sex respektive tolv månaders löptid ungefär var fjärde vecka.
- 2 Minimiräntan på dessa krediter som ges mot vanliga säkerheter ska sättas till den genomsnittliga reporäntan under lånets löptid plus ett påslag. Påslaget ska vara 0,15 procentenheter för lån med 3, 6 respektive 12 månaders löptid.
- 3 Krediterna ska erbjudas genom auktionsförfaranden fram till och med sista november 2009.
- 4 Chefen för avdelningen för penningpolitik eller den han sätter i sitt ställe ges i uppdrag att besluta om kreditvilkorens närmare utformning. Beslut enligt denna delegation får inte innebära att den utestående volymen på de riksbankskrediter som avses under p. 1 samt de krediter som ges mot företagscertifikat överstiger 600 miljarder kronor.