



PM – Beslutsunderlag

DATUM: 2009-08-27
AVDELNING: AFS / KAP
HANDLÄGGARE: Jonas Niemeyer / Jan Schüllerqvist
HANTERINGSKLASS:

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 2009-681-AFS

■ Riksbankens utlåning i SEK mot säkerheter i företagscertifikat

Förslag till beslut

- Faciliteten med krediter i SEK mot särskilda säkerheter i företagscertifikat avskaffas.
- Den sista emissionen i detta program äger rum den 2 september 2009.

Bakgrund

Den 28 oktober 2008 beslöt Direktionen att införa en Särskild kreditfacilitet med företagscertifikat som säkerhet.¹

Motiv och utformning av existerande krediter

Beslutet togs mot bakgrund av bedömningen att det fanns en ökad risk för en tilltagande kreditåtstramning. Syftet var att så direkt som möjligt underlätta bankernas utlåning till företagen. Marknaden för företagscertifikat fungerade dåligt, bland annat på grund av att riskpremierna steg. Istället för att finansiera sig på marknaden började ett antal större företag dra på sedan tidigare avtalade bankfaciliteter, som var billigare eftersom de hade förhandlats fram före krisen. Detta gjorde att bankernas likviditet ansträngdes.

Bedömningen var att Riksbanken inte borde lämna direkta lån till icke-finansiella företag, dels för att skulle innebära att Riksbanken avvek från sin traditionella roll som bankernas bank, dels för att Riksbanken saknar operativa förutsättningar att låna ut till en större krets. Istället fick utlåningen ske till bankerna som därigenom också bär kreditriskerna och hanterar kundkontakterna till företagen. För att Riksbanken skulle få betryggande säker-

¹ Se Direktionens beslutsunderlag från 2008-10-28.

heter begränsas utlåningen inom detta program till företag med en tillfredsställande kreditvärdighet, i praktiken med en rating på minst A-2/P-2 eller motsvarande. Kan banken visa att företaget hade en internrating som motsvarar A-2/P-2 accepteras också säkerheterna. Ett krav är vidare att det är företagscertifikat från icke-finansiella aktiebolag med säte i Sverige. I början gavs lånen på tre månader och till fast ränta. Minimiräntan i auktionen (i praktiken den ränta som användes) sattes till reporäntan vid auktionen plus ett påslag på 40 räntepunkter.

Den 12 februari 2009 beslöt Direktionen att a) gå över till rörlig ränta, b) att sänka minimipåslaget till 20 räntepunkter och c) att införa krediter även på sex och tolv månader.

Lånen har erbjudits genom ett auktionsförfarande ungefär varannan vecka. Intresset att delta har under hela tiden varit mycket svalt. Totalt har 790 mdkr utbudits, bud för 8,7 mdkr har inkommit och därmed accepterats och för närvarande är 0,4 mdkr utestående. Inte i någon auktion sedan den 18 mars har några bud inkommit. En sammanställning av resultatet från samtliga emissioner återfinns i Bilaga 1.

Överväganden

Kontakter med marknadsaktörer tyder på att faciliteten har haft en viss effekt genom att underlätta marknadens funktionssätt även om kreditvolymerna har varit begränsade. Vetskapen om möjligheten att använda företagscertifikaten som säkerhet hos Riksbanken har underlättat emissionerna. Faciliteten tycks därför ha fyllt en roll.

Under våren och sommaren har de allmänna förhållandena på de finansiella marknaderna generellt förbättrats. Likviditet och riskaptit har återkommit vilket har gjort det lättare för företag att finansiera sig på marknaderna. Därmed har behovet av denna facilitet minskat. Inga bud har heller inkommit i de auktioner som har hållits sedan den 18 mars. Det finns därför anledning för Riksbanken att avsluta denna facilitet.

Det kan också konstateras att om bankerna har säkerheter (som accepteras av Riksbanken) är det billigare att låna i de vanliga SEK-krediterna. Denna finansiering kan ju också användas till att finansiera utlåning till företag. Faciliteten blir i praktiken bara intressant för den bank som saknar "vanliga" säkerheter men har tillgång till företagscertifikat, som har en rating på A-2/P-2 eller saknar rating.

Mot bakgrund av de förbättrade marknadsförhållandena och det faktum att de vanliga SEK-krediterna fortsätter finns det därmed anledning att avsluta detta specialprogram.

Riksbanken har redan före sommaren kommunicerat att det ska äga rum en auktion den 2 september och presenterat villkoren för denna (den 26

■ augusti). Därför finns det anledning att enligt plan genomföra denna emission – som en sista auktion inom programmet.

Bilaga 1 – Resultat av F-certauktioner hittills

Auktion	Erbjuden volym	Totalt belopp	Löptid	Förfall	Ute- stående belopp
Summa	790	8,715			0,4
20081105	40	4,5	91	20090210	
20081119	40	1	91	20090224	
20081205	40	1	89	20090310	
20081217	40	1,3	91	20090324	
20090121	40	0	84	20090421	
20090130	40	0	89	20090505	
20090220	25	0	82	20090519	
20090220	25	0,415	166	20090811	
20090304	25	0,1	84	20090602	
20090304	25	0	336	20100209	0
20090318	25	0	84	20090616	
20090318	25	0,4	168	20090908	0,4
20090401	25	0	84	20090630	
20090401	25	0	336	20100309	0
20090415	25	0	84	20090714	
20090415	25	0	168	20091006	0
20090427	25	0	84	20090728	
20090427	25	0	336	20100406	0
20090513	25	0	84	20090811	
20090513	25	0	168	20091103	0
20090527	25	0	84	20090825	
20090527	25	0	336	20100504	0
20090610	25	0	84	20090908	0
20090610	25	0	168	20091201	0
20090624	25	0	84	20090922	0
20090624	25	0	336	20100601	0
20090805	25	0	84	20091103	0
20090805	25	0	168	20100126	0