



PM Beslutsunderlag

DATUM: 2009-10-21

AVDELNING: APP

HANDLÄGGARE:

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 2009-601-APP

■ Utlåning på 11 månader till fast ränta

Förslag till beslut

Direktionen föreslås besluta att

- 1 Riksbanken ska erbjuda krediter mot normala säkerheter till Riksbankens penningpolitiska motparter, inklusive de begränsade penningpolitiska motparterna, till en fast ränta förenlig med den aktuella penningpolitiken.
- 2 Krediterna ska erbjudas genom ett auktionsförfarande där de penningpolitiska motparterna anger anbud i form av både ränta och önskad lånevolym och med en minimiränta som anges av Riksbanken. Minimiräntan sätts till reporäntan plus det påslag som direktionen fastställer.
- 3 I en auktion den 2 november erbjuder Riksbankens penningpolitiska motparter lån enligt följande
 - a. Minimiräntan ska vara reporäntan med ett påslag på 0,15 procentenheter.
 - b. Den erbjudna lånevolymen är 100 miljarder kronor.
 - c. Likviddagen är den 4 november 2009.
 - d. Löptiden på lånet är 336 dagar, cirka 11 månader.
- 4 Chefen för avdelningen för penningpolitik eller den han sätter i sitt ställe ges i uppdrag att besluta om kreditvillkorens närmare utformning.

Bakgrund

Under den finansiella krisen har Riksbanken och andra centralbanker genomfört en rad åtgärder för att underlätta kreditgivningen och de finansiella marknadernas funktions-sätt. Riksbanken har sedan oktober 2008 erbjudit lån i både kronor och amerikanska dollar till de penningpolitiska motparterna. Samtidigt har Riksbanken sänkt reporäntan från 4,75 procent till 0,25 procent för att uppnå en inflationstakt förenlig med inflationsmålet och dämpa fallet i den realekonomiska utvecklingen.

Överväganden

Vid de penningpolitiska mötena i juli och september 2009 gjorde Riksbanken bedömningen att kompletterande åtgärder behövdes för att penningpolitiken ska få avsedd effekt. Riksbanken har därmed vid två tillfällen erbjudit lån på sammanlagt 200 miljarder kronor till en fast ränta på relativt lång löptid till de penningpolitiska motparterna. Det är Riksbankens bedömning att dessa lån bidrog till lägre finansieringskostnader för det svenska banksystemet och lägre räntor för företag och hushåll.

Riksbanken gör bedömningen att kompletterande åtgärder fortfarande behövs för att penningpolitiken ska få avsedd effekt. Att Riksbanken erbjuder lån till en fast ränta på relativt lång löptid till de penningpolitiska motparterna bidrar sannolikt till fortsatt låga räntor för företag och hushåll.

Allmänna villkor

Den lägsta tillåtna anbudsräntan som används i auktionen bör vara förenlig med Riksbankens prognos för reporäntan under den löptid som bedöms aktuell. Förslaget är därför att utlåningen genomförs till reporäntan plus ett påslag.

Utlåningen sker med cirka elva månaders löptid. Tidpunkten för auktionen bör vara snart efter att det penningpolitiska beslutet publicerats, men med tillräcklig tidsrymd för att tillåta de penningpolitiska motparterna att förbereda ett eventuellt deltagande i auktionen.

Utlåningen till fast ränta är separat från den redan befintliga utlåningsfaciliteten till rörlig ränta. Utlåningen till rörlig ränta har tillhandahållits varannan vecka för att upprätthålla stabiliteten i det finansiella systemet. Riksbanken ämnar fortsätta med denna utlåning så länge det behövs och återkommer i början av november med mer detaljer kring kommande auktioner. .

Villkoren för utlåningen till fast ränta bör likna de villkor som gäller för utlåning till rörlig ränta i termer av motparter, accepterade säkerheter, dokumentation och rutiner.

En lämplig volym för denna utlåning innebär en avvägning där genomslaget på penningmarknadsräntorna rimligen är större vid stora erbjudna utlåningsvolym, men stora erbjudna volymer kan öka Riksbankens balansomslutning kraftigt. Lånen till fast ränta räknas inte in under den maximala utestående volym som gäller för de krediter som redan erbjuds till rörlig ränta.