

Protokollsbilaga B

Direktionens protokoll 100525, § 7

PM

DATUM: 2010-05-25
AVDELNING: APP/MAO



SVERIGES RIKSBANK
SE-103 37 Stockholm
(Brunkebergstorg 11)

Tel +46 8 787 00 00
Fax +46 8 21 05 31
registratorn@riksbank.se
DNR 2010-446-APP

■ Riksbankscertifikat med rätt till återförsäljning och med längre löptid

Förslag till beslut

Direktionen föreslås besluta att

1. Riksbanken ska börja emittera riksbankscertifikat med längre löptid, dock med den begränsningen att förfall sker senast i samband med nästkommande penningpolitiska möte. De nya certifikaten ska emitteras utöver de redan befintliga certifikaten med en veckas löptid. Detta innebär att Riksbanken varje tisdag kommer att emittera certifikat med två löptider: Ett med en vecka samt ett som löper fram till närmast schemalagda datum för genomförandet av eventuell reporänteförändring. Rätt att delta i emissionerna av riksbankcertifikat har de penningpolitiska motparter som har rätt till de stående faciliteterna.
2. Samtliga certifikat ska omfattas av en ensidig rätt för de penningpolitiska motparter som har rätt till de stående faciliteterna att sälja tillbaka certifikaten till Riksbanken innan förfalldagen. En sådan återförsäljning ska ske mot en avgift.
3. Samtliga certifikat ska emitteras till rådande reporänta.
4. Den första emissionen av certifikat med återförsäljningsrätt och med längre löptid ska ske den 1 juni 2010. Villkor och övrig information om emissionerna ska publiceras på Riksbankens webbplats tillsammans med detta beslut.
5. Chefen för avdelningen för penningpolitik ges i uppdrag att besluta om lånevillkorens vidare utformning.

Bakgrund

I oktober 2008 började Riksbanken låna ut stora belopp till de svenska bankerna för att värna den finansiella stabiliteten och för att se till att den förda penningpolitiken fick avsedd effekt. Denna utlåning resulterade i ett strukturellt likviditetsöverskott i betalningssystemet. Överskottet hanteras löpande genom att Riksbanken varje tisdag emitterar så kallade riksbankscertifikat till reporäntan. Den del av likviditetsöverskottet som ej placeras i riksbankscertifikaten hanteras genom dagliga finjusteringar

transaktioner, dvs. inlåning över natten till reporäntan minus 0,10 procentenheter. Det är på detta sätt som Riksbanken styr dagslåneräntan.¹

Överväganden

Riksbankscertifikaten är en sk huvudsaklig transaktion i Riksbankens penningpolitiska styrsystem där tanken är att det främst är genom dessa som likviditetsöverskottet hanteras. Finjusteringarna är tänkta att hantera mindre belopp. Erfarenheterna visar dock att även de dagliga finjusteringarna uppgår till betydande belopp, i genomsnitt en tredjedel av det strukturella likviditetsöverskottet. Därför finns det skäl att överväga tekniska förändringar som ökar intresset för riksbankscertifikaten. Rätten till återförsäljning samt en ytterligare löptid bedöms kunna öka intresset för riksbankscertifikaten.

Beslutet innebär att Riksbanken varje vecka emitterar certifikat med två olika löptider. Precis som idag kommer Riksbanken varje vecka att fortsätta erbjuda ett certifikat med en veckas löptid. Veckocertifikaten emitteras varje tisdag med en löptid till onsdagen veckan därpå. Utöver veckocertifikaten kommer Riksbanken varje tisdag att erbjuda ett certifikat som löper fram till onsdagen närmast efter nästkommande inplanerade penningpolitiska möte. Dessa längre certifikat kommer alla att ha samma förfallodag, men variera i löptid beroende på när de emitteras. De längsta certifikaten som emitteras i direkt anslutning till ett penningpolitiskt möte kommer följaktligen att ha en löptid på ungefär två månader.² Därefter kommer de att successivt emitteras till kortare löptider för varje vecka som går. Veckan före ett penningpolitiskt möte kommer det bara att emitteras ett certifikat med en löptid, dvs. en vecka. Samtliga certifikat kommer att emitteras till reporäntan och med en rätt till återförsäljning.

Riksbankscertifikat med rätt till återförsäljning och med längre löptid är kompletteringar av de instrument som Riksbanken använder i hanteringen av likviditetsöverskottet i banksystemet. Åtgärderna är tekniska och bedöms kunna öka intresset för de veckovisa emissionerna av riksbankscertifikat.

Emissionerna av riksbankscertifikat med längre löptid samt med rätt till återförsäljning beräknas pågå så länge det finns ett stort strukturellt likviditetsöverskott i banksystemet, dvs. åtminstone till och med oktober 2010.

¹ Innan oktober 2008 fanns ett likviditetsunderskott i betalningssystemet som tillgodosågs genom veckovisa penningpolitiska repor och, vid behov, dagliga finjusteringar.

² Tiden mellan de penningpolitiska mötena brukar variera mellan 7 och 11 veckor.