



# Beslutsunderlag

DATUM: 2018-08-21  
AVDELNING: AFS  
HANDLÄGGARE: Carl-Johan Rosenvinge

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

## Inlåningsfacilitet i Riksbanken för centrala motparter

### Förslag till direktionens beslut

Direktionen beslutar att

- Riksbanken ska erbjuda centrala motparter möjlighet att få tillgång till inlåning över natten hos Riksbanken, i enlighet med vad som anges i detta beslutsunderlag, samt att
- uppdra åt chefen för avdelningen för marknader (AFM) att efter samråd med chefen för avdelningen för finansiell stabilitet (AFS) och chefen för avdelningen för betalningar (AFB), med rätt för respektive chef att sätta annan i sitt ställe, besluta om den närmare utformningen av en sådan inlåningsfacilitet.

### Överväganden

En central motparts (CCP) uppgift är att agera mellanhand när derivatkontrakt ingås och på så sätt har CCP:er en central position i det finansiella systemet. CCP:er har under den senaste 10-årsperioden fått en betydande roll i riskhanteringen i det globala finansiella systemet i framförallt derivatmarknaden. Därtill har nya regelverk antingen tvingat eller gett tydliga incitament för finansiella aktörer att använda sig av CCP:er. Sammantaget har detta inneburit att deras roll och betydelse för det finansiella systemet har ökat betydligt och CCP:er anses därför vara systemviktiga aktörer. Denna utveckling har lett till att ett flertal centralbanker de senaste åren kommit fram till att det är lämpligt att ge CCP:er tillgång till inlåningsfaciliteter.

I Sverige är CCP:ers förutsättningar att hantera sin likviditetsbuffert med marknadslösningar begränsade. Detta beror främst på att repomarknaden för löptiden över natten inte är tillräckligt väl fungerande, då det sällan finns motparter för CCP:er att göra transaktioner med i detta segment. CCP:er omfattas också av regleringar som ämnar att minska CCP:ernas risker, bland annat genom att begränsa de möjligheter CCP:er har att placera sin likviditetsbuffert hos kommersiella banker. Detta syftar till att

minska risken i det finansiella systemet men kan samtidigt leda till problem i vissa situationer. Om en CCP får oplanerade inbetalningar kan den på grund av dessa placeringsrestriktioner, i kombination med bristande funktionalitet på repomarknaden, få problem att placera likviditeten tillräckligt snabbt. Eftersom CCP:er är systemviktiga skulle en sådan situation kunna få spridningseffekter i det finansiella systemet som kan leda till fluktuationer på räntemarknaden vilket i sin tur stör den räntebildning Riksbanken vill uppnå genom sina penningpolitiska åtgärder.

Ett sätt att förhindra att denna penningpolitiska transmissionsmekanism påverkas är att Riksbanken erbjuder en stående inlåningsfacilitet som kan absorbera det uppkomna likviditetsöverskottet hos CCP:er så att den räntebildning Riksbanken vill uppnå inte störs. Det vill säga att Riksbankens styrränta fortplantar sig till andra räntor.

Mot denna bakgrund föreslås att Riksbanken erbjuder CCP:er möjlighet att få tillgång till inlåning över natten hos Riksbanken. En sådan inlåningsfacilitet bör lämpligen utformas enligt följande.

Endast CCP:er som clearar i svenska kronor och är RIX-deltagare bör få rätt att använda inlåningsfaciliteten och placera pengar över natten på konto i RIX med särskilda villkor.

Räntan på inlåningen bör motsvara den inlåningsränta som beräknas för Riksbankens stående inlåningsfacilitet som penningpolitiska motparter har tillgång till. Den föreslagna inlåningsmöjligheten för CCP:er erbjuds i penningpolitiskt syfte och därför bör räntesättningen vara konsistent med räntesättningen för de penningpolitiska instrument Riksbanken erbjuder sina penningpolitiska motparter. Syftet med Riksbankens penningpolitiska styrsystem är att stabilisera räntan på dagslånemarknaden nära styrräntan på den nivå som innebär att prisstabilitetsmålet uppnås. Den ränta som Riksbanken i alla lägen är beredd att ta emot inlåning över natten till från sina penningpolitiska motparter utgörs av inlåningsräntan på Riksbankens stående inlåningsfacilitet.

Införandet av en inlåningsfacilitet i Riksbanken för CCP:er bedöms endast innebära ringa risk- och kostnadsökningar för Riksbanken. Detta då Riksbanken till exempel inte behöver göra några tekniska justeringar.