

# SENTRALBANK RESERVER, LIKVIDITETSSTYRING OG NEGATIVE RENTER I PENGEMARKEDET

I etterkant av finanskrisen, klarte flere land å bryte 0-renten.

-Hvordan var det mulig?

-Vi gjorde det ikke i norge, men hvordan ville man gjort det?

## LIKVIDITETSSTYRING

- Måten sentralbanken gir styringsrenten gjennomslag i pengemarkedsrenten.
- Bestemmer vilkårene for bankenes lån og innskudd i sentralbanken
- styrer mengden sentralbankreserver (innskudd i sentralbankkontoene til bankene)

## MARKEDSOPERASJONER

- For å tilføre eller inndra reserver
  - i form av auksjoner for nye papirer
  - Kjøpe/salg av verdipapirer

## STÅENDE FASILITETER

- Altid tilgjengelig for bankene
  - innskuddsfasilitet
  - utlånsfasilitet
  - intradagsfasilitet

Innskuddsfasitet: bankkonto der bankene kan parkere sin kapital/likviditet på en trygg måte

utlånsfasilitet: Kan få lån/likviditet

Intradagsfasilitet: Kan få kortsiktig lån

Hvorfor har bankene konto hos sentralbanken:

- for å gjøre opp transaksjoner seg mellom
- en del av finansielle stabilitet

# KORRIDOR SYSTEM

DONEC QUIS NUNC

Utlånsrente

interbank/styringsrente

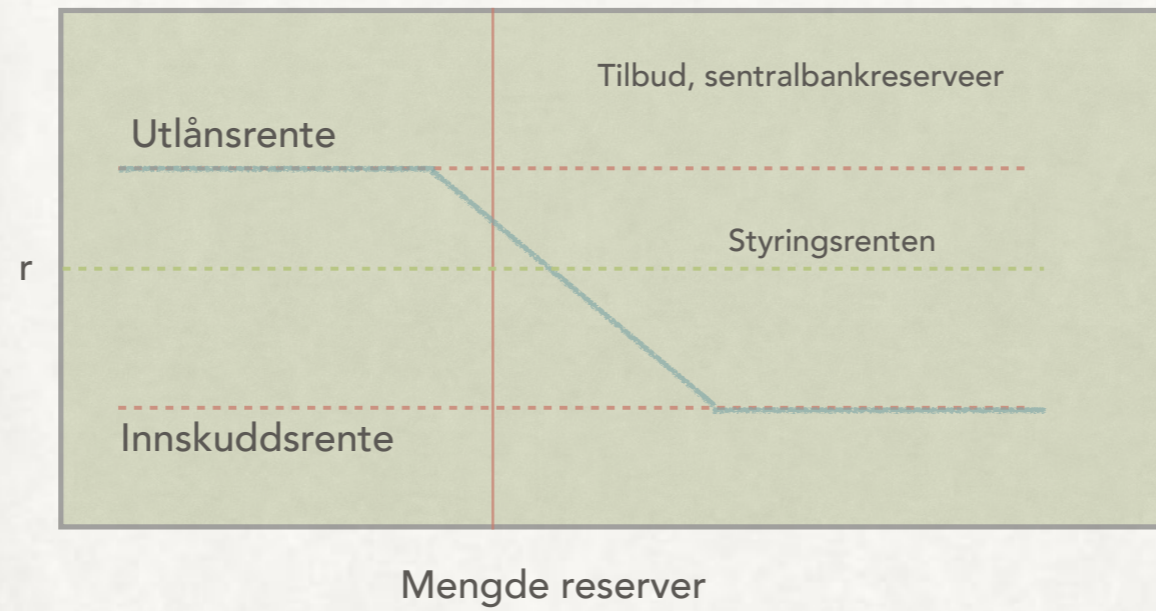
Innskuddsrente

Flere måter å implimintere likviditetstyring og pengepolitikk

Korridor system: styringsrenten ligger midt i en korridor mellom sentralbankens innskudds og utlånsfasilitet

- sentralbanken styrer reservene i banksystemet nær null eller litt over
- noen banker har underskudd, andre overskudd, og de låner til hverandre.
  - kan også låne fra utlånsfasiliteten - hvorfor vanligvis ikke atraktiv.

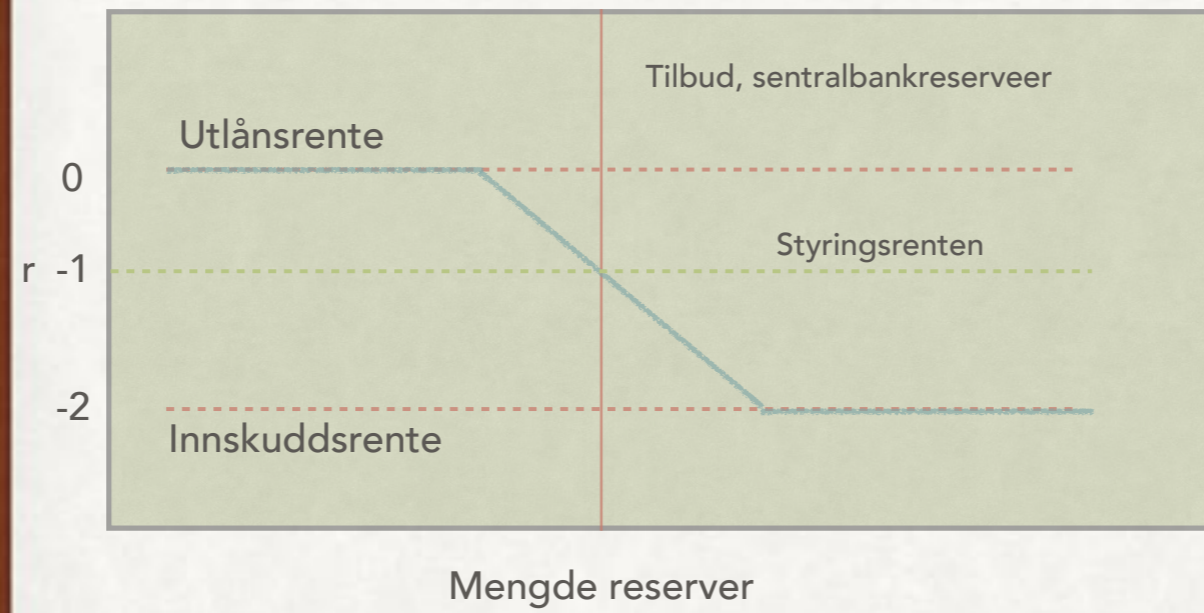
# OVERNATTSRENTEN



Hvordan endre reservene?

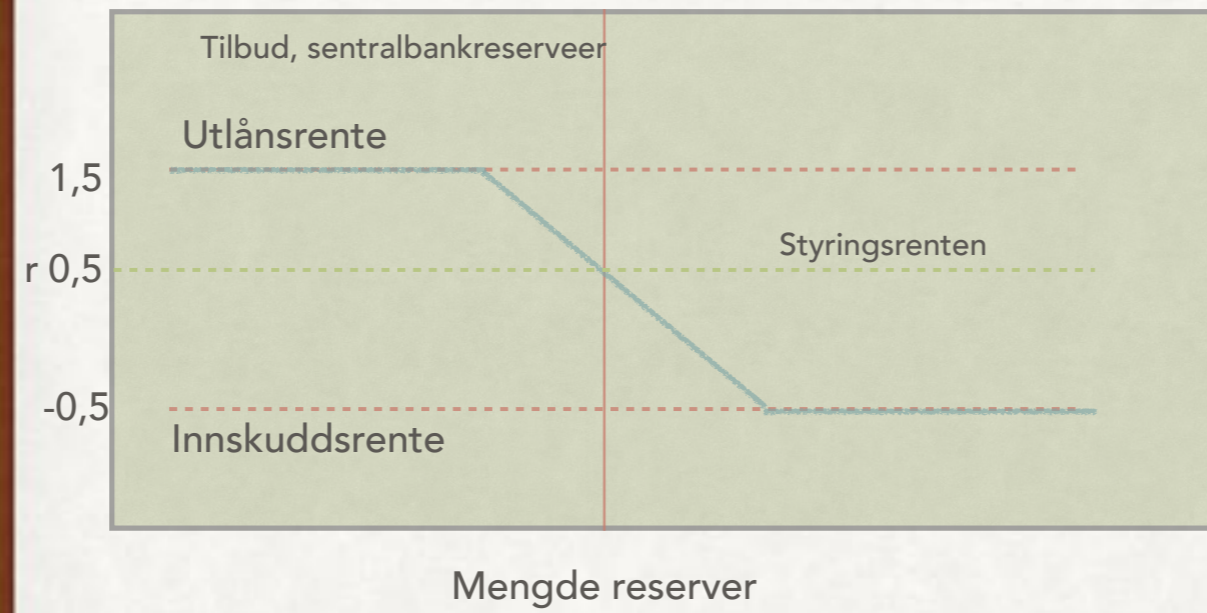
- autonome faktorer: utenfor SB rolle
- banker setter inn eller tar ut reserver
- SB motvirker disse ved bruk av markedsoperasjoner
  
- SB prøver å holde overnattsrenten nær styringsrenten.

# NEGATIVE RENTER I KORRIDOR



1. SB kan sette styringsrenten neg

# NEGATIVE RENTER I KORRIDOR



Kan endre reserve tilbud og push overnattsrenten nedover.



## SENTRALBANKENE I FINANSKRISEN: ECB

- Bruke korridorsystem før finanskrisen
- Under finanskrisen, tilførte bankene lån med lengre løpetid
  - Økte overskuddsreserver
    - Overnattsrenten falt under styringsrenten mot innskuddsrenten
      - Styringsrenten nær 0,
      - innskuddsrenten til -0,2 prosent

## SENTRALBANKENE I FINANSKRISEN: NORGES BANK

- "Kvotesystem"
  - Hver bank får tildelt en kvote for innskudd i NB
    - Innskudd innenfor kvoten forrentes til styringsrenten
    - Innskudd utover kvoten forrentes til reserverenten
      - reserverenten: renten på NB's stående innskuddsfasilitet.
        - reserverenten: Foliorenten (styringsrenten) - 1%
        - utlånsfasiliteten: "D-lånsrenten" = Foliorenten + 1%

- Så lenge totale innskudd i systemet er under totale mengde kvoter, trenger ingen banker i Norge å holde innskudd i NB som forrentes til reserverenten.
- Overnattsrenten (NOWA) holder seg nær styringsrenten.
- Negativ reserverente i Norge innebærer ikke negative overnattsrente:
  - Så lenge styringsrenten er positiv og reserver i systemet < kvote