



Det aktuella stabilitetsläget

*Hans Lindblad
Riksgäldsdirektör*

*Finansutskottet, Sveriges riksdag
28 januari 2020*

Låga räntor och högt risktagande

		2000-2007	2008-2012	2013-2020
Räntor på 10-åriga statsobligationer (genomsnitt, procent)	Sverige	4,5	2,8	0,9
	USA	4,7	2,9	2,3
Aktiekurser (index)	Stockholm OMX	100	114	194
	S&P 500	100	98	187
Riskmått (procentenheter)		0,9	1,4	0,9

Anm.: Som riskmått används ränteskillnaden mellan amerikanska företagsobligationer med lågt respektive högt kreditbetyg.

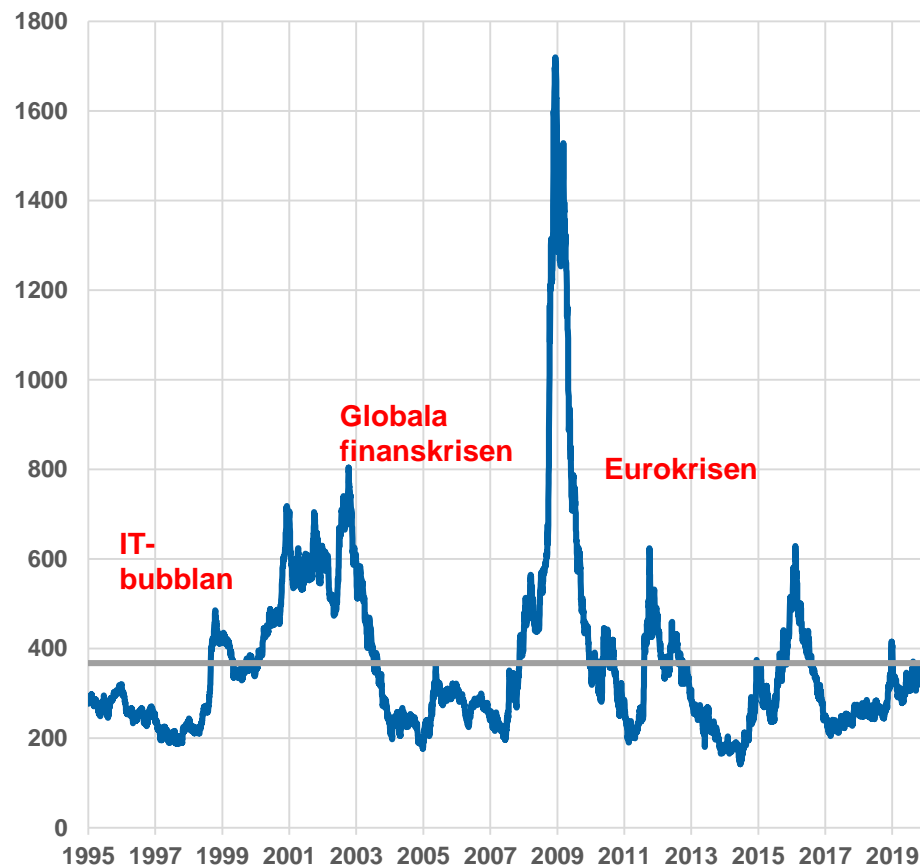
Källor: Macrobond och Riksgälden

Nu byggs nästa kris?

- Högt risktagande överlag
- Försämrade likviditet på statspappersmarknaden
- Felallokeringar – effekter på växelkursen och ökad skuldsättning bland företag med sämre kreditvärdighet
- Bankernas lönsamhet pressas
- Kommersiella fastighetspriser har stigit
- Svenska hushålls skuldsättning är hög

Anm.: Som riskmått används ränteskillnaden mellan amerikanska företagsobligationer med lågt respektive högt kreditbetyg.

Mått på risktagande



Källor: Datastream och Riksgälden

Riksgäldens uppdrag för att värna finansiell stabilitet

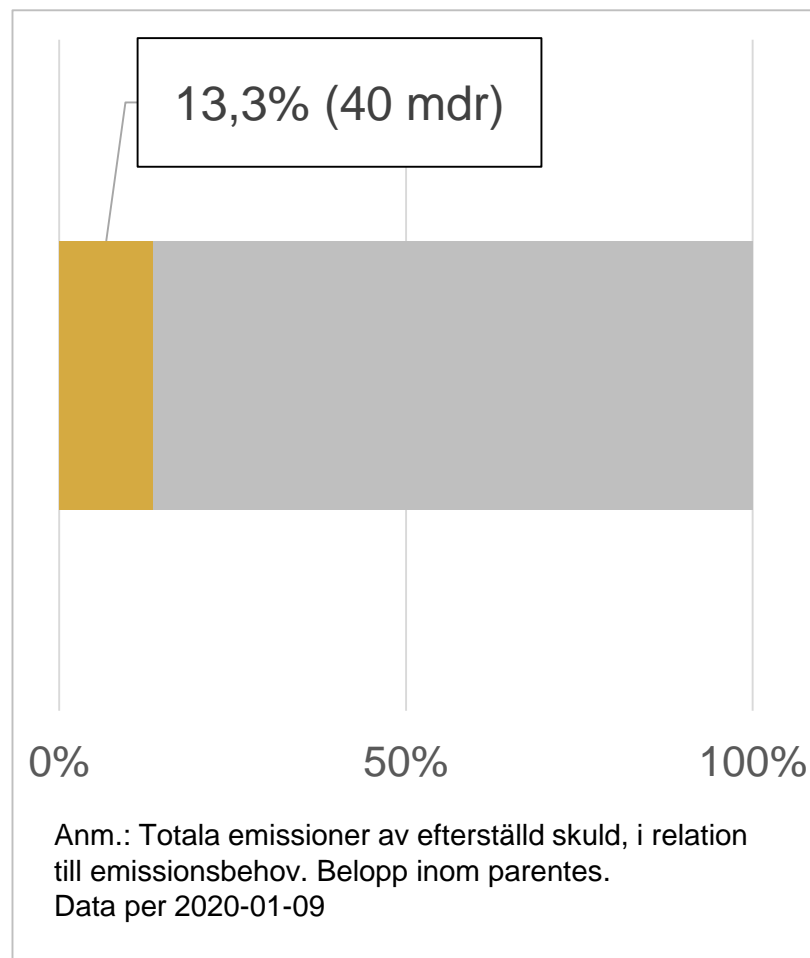
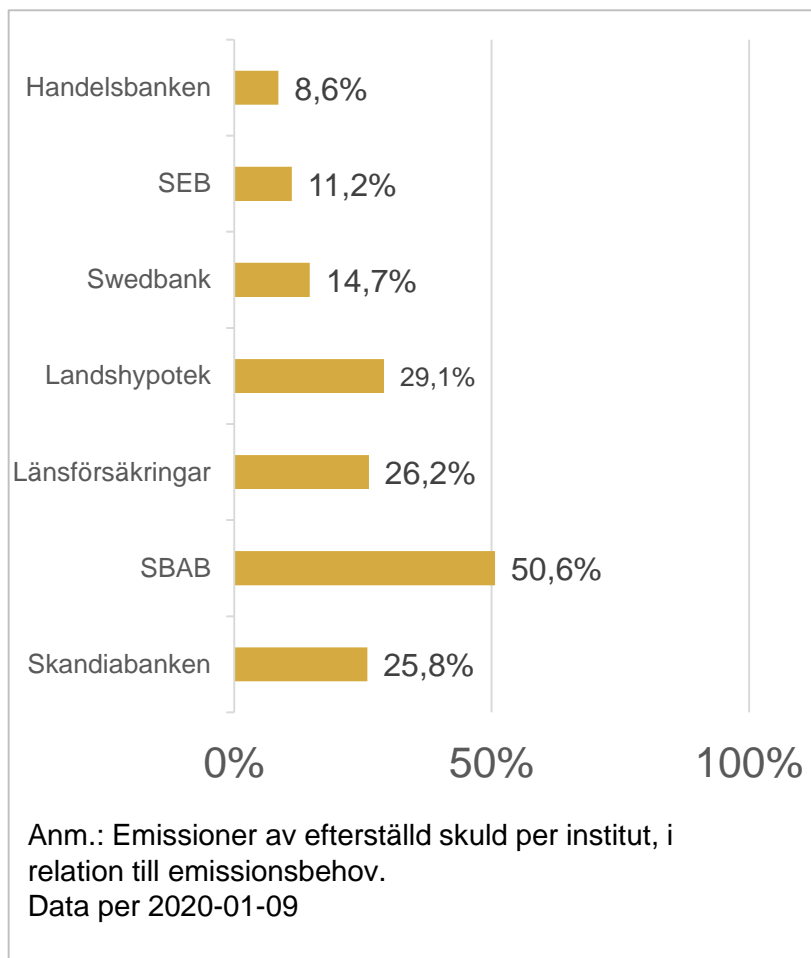
Resolution

Insättningsgarantin
/Investerar skyddet

Förebyggande
statligt stöd

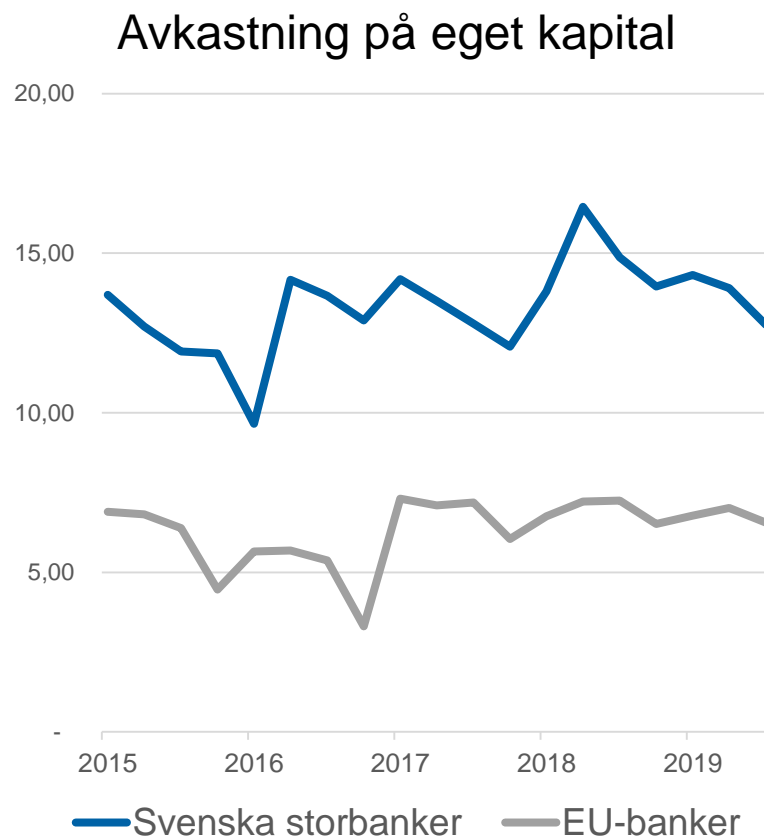
- Riksgälden planerar för att hantera banker i kris
 - Bankerna anpassar sin balansräkning och verksamhet - **Resolutionsbarhet**
- Bail-in istället för bail-out
 - Förutsätter skulder av rätt kvalitet (*efterställda skulder*)
- Riksgälden ställer krav och för dialog

Bankerna på väg att bli resolutionsbara



Viktigt att värna skyddsvallar för stabilitet

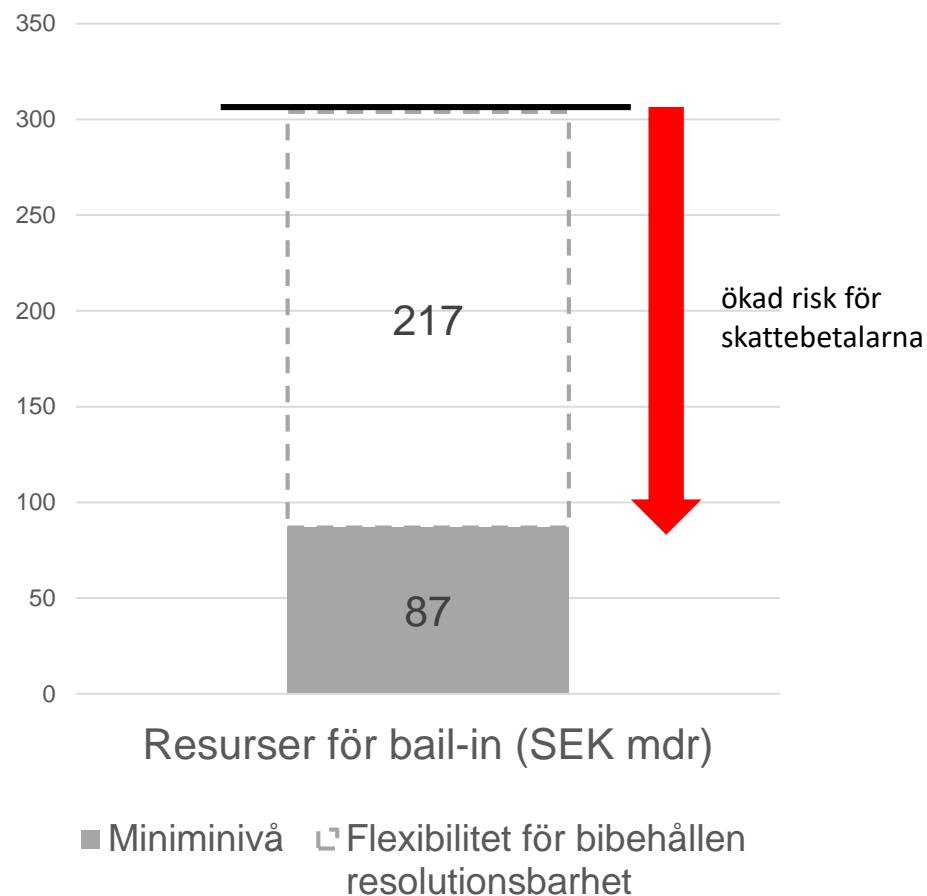
- Svenska banker gynnas av högre stabilitetskrav - förblivit lönsamma
 - Högre kreditbetyg sänker finansieringskostnader
- En stabil finansmarknad stimulerar tillväxt och ökar gemensam välfärd
- Bankregleringar riskerar urholkas över tid – viktigt värna skyddsvallar!
- Regelverk uppdateras. Under 2020 implementeras det reviderade bankpaketet.



Källor: Finansinspektionen och EBA

Nationell flexibilitet måste bejakas

- Bankpaketet måste implementeras med full flexibilitet
 - Ändamålsenliga krav minskar statens risker
- Fullvärdiga krav på samtliga systemviktiga banker är en förutsättning för resolutionsbarhet
- Bankerna bör uppnå resolutionsbarhet så snart som möjligt
- Utan flexibilitet försvåras krishanteringen



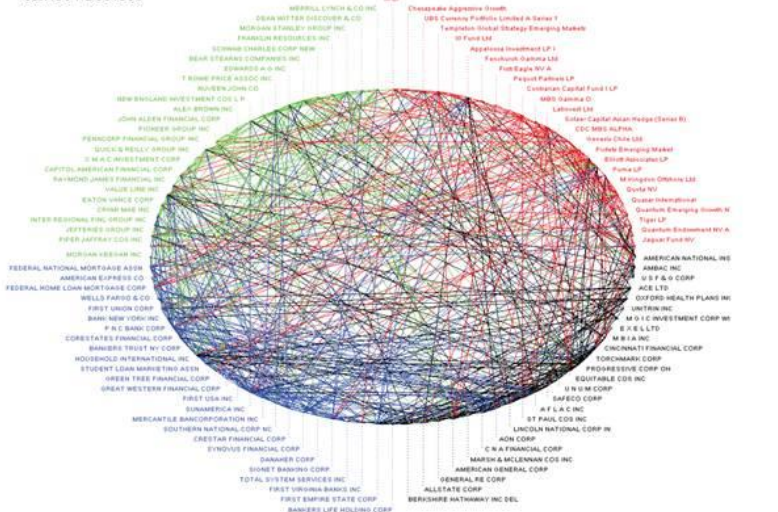


Fintech och cyberhot –

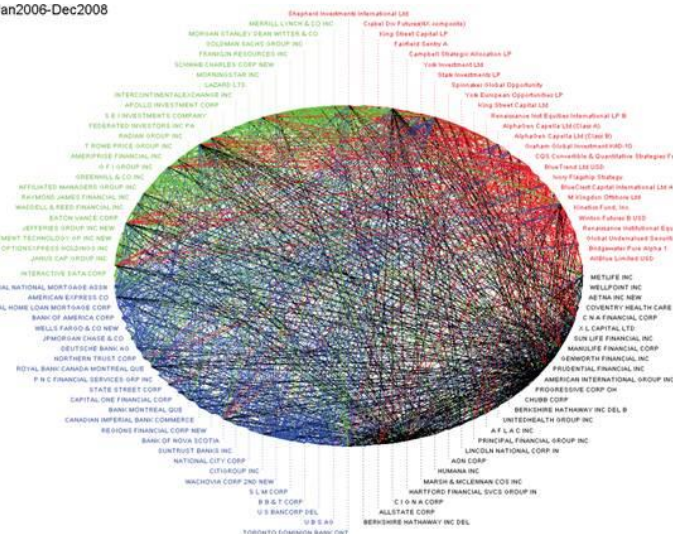
Hur påverkas den finansiella stabiliteten?

Det finansiella systemet är komplext och sammanlänkat

Jan1994-Dec1996



Jan2006-Dec2008



10 år

Källa: Billio et al. (2011). *Econometric measures of connectedness and systemic risk in the finance and insurance sectors.*

FinTech - nya möjligheter och risker

- **Nya aktörer**
 - Viktig del i utvecklingen av samhället
 - Ökar konkurrens och bryter upp oligopol
 - Diversifiering minskar systemrisker
- **Men det finns risker**
 - Omfattas inte av tillsyn och reglering
 - Risk för osund och olaglig verksamhet
 - Skuggbanksektor växer fram
- **Viktigt att vi följer utvecklingen**



Riksgälden är central i det finansiella systemet

Riksbanken
RIX-systemet

Riksgälden
Statens centralkonto

Det kommersiella banksystemet

Bank A

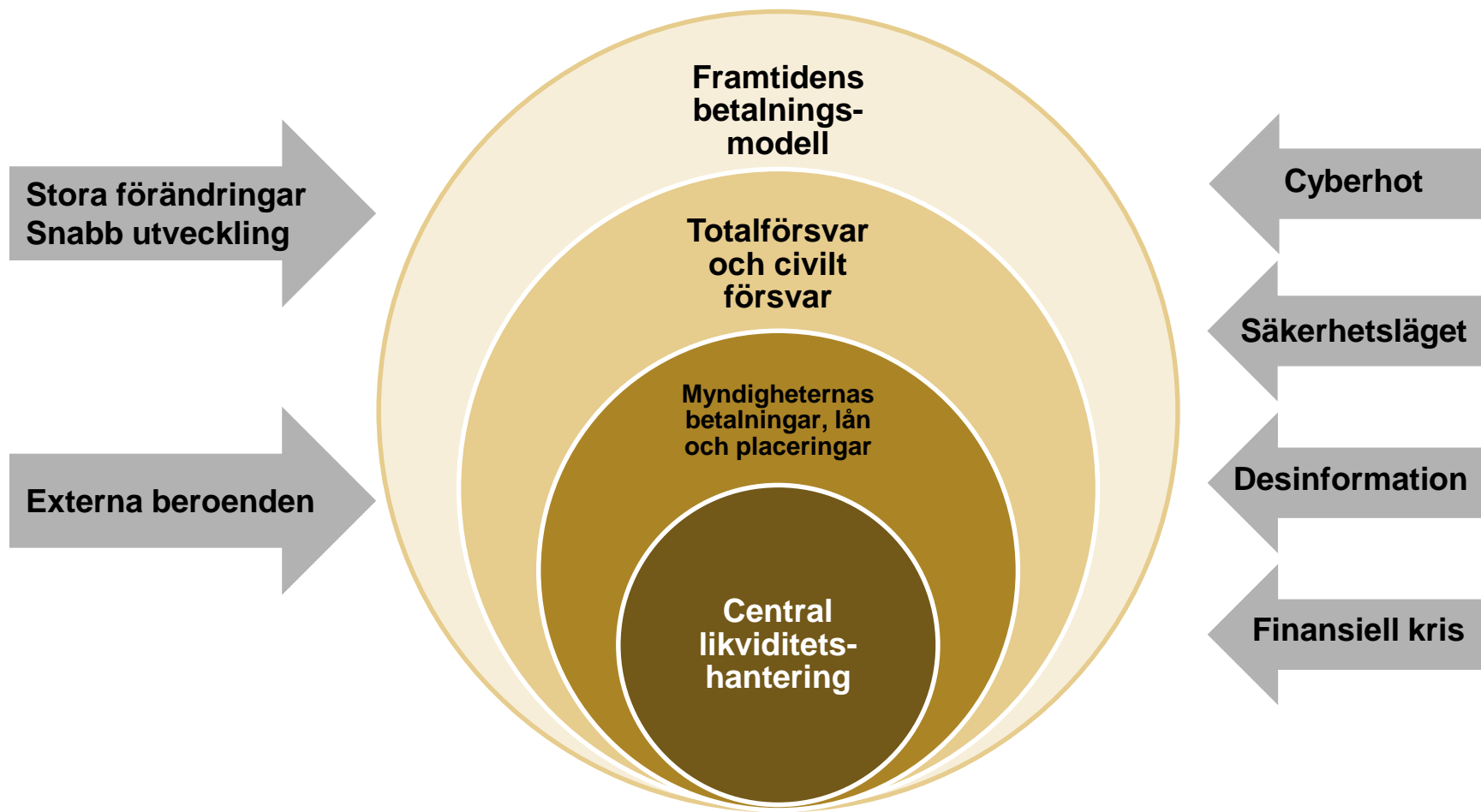
Bank B

Bank C

Bank D

Betalare och mottagare
Myndigheter, privatpersoner, företag m.fl.

Nya hot kräver nya skydd



Cyberangrepp är ett av de största hoten mot det finansiella systemet

- **Ett cyberangrepp kan orsaka en systemkris**
 - Viktigt att beakta detta i arbetet med finansiell stabilitet
- **Mer kunskap behövs på området**
 - Hotbild
 - Motståndskraft
 - Konsekvenser
- **Ökat nationellt samarbete**
 - Samlat cyberförsvar
 - Centraliserat ansvar för att stärka kritisk infrastruktur som exempelvis el- och telenät.

