

Finansiell stabilitet

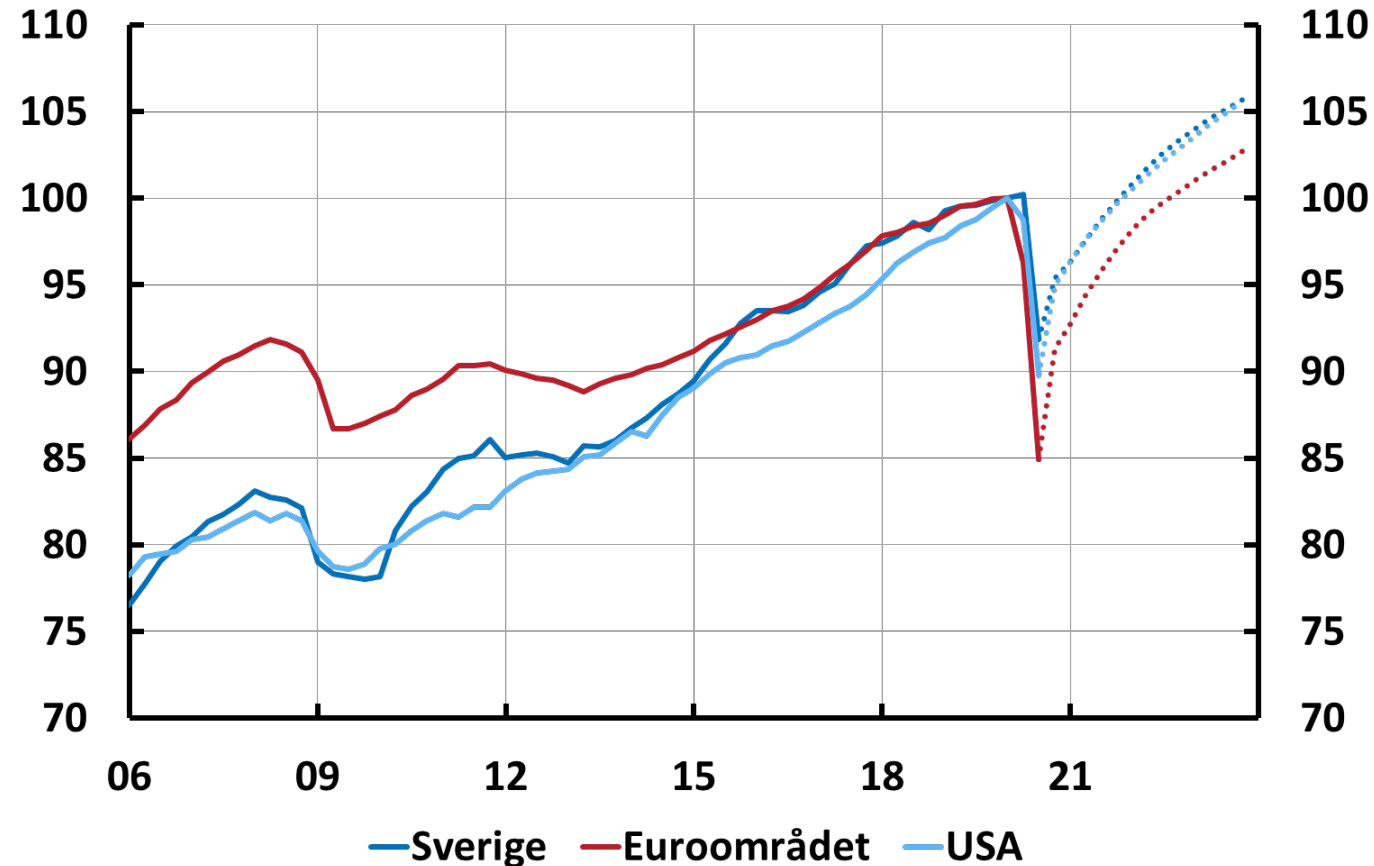
November 2020

S V E R I G E S R I K S B A N K

De stödåtgärder som satts in har gjort att det finansiella systemet hittills har klarat pandemins utmaningar relativt väl

Men osäkerheten är stor och riskerna för den finansiella stabiliteten är förhöjda

Coronapandemin har satt djupa spår, men återhämtningen har påbörjats

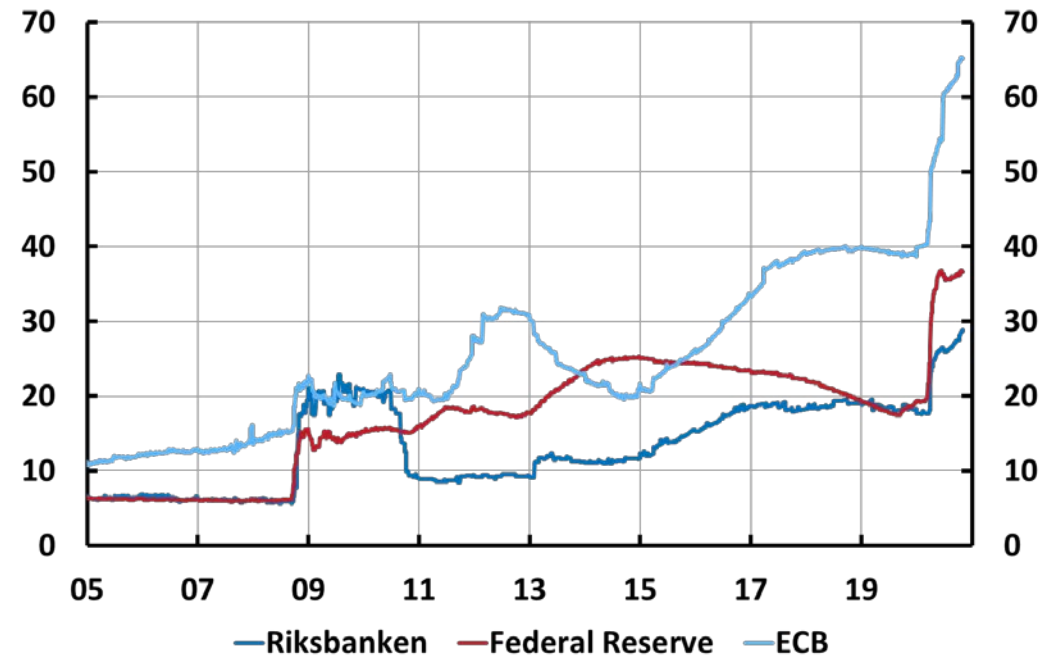


Anm. Index, 2019 kv4 = 100. Diagrammet visar BNP-utvecklingen i Sverige och omvärlden. De streckade linjerna avser Riksbankens prognoser från penningpolitisk rapport i september. Avser säsongsrensade data.

Källor: Eurostat, SCB, U.S. Bureau of Economic Analysis och Riksbanken

Historiskt omfattande stödåtgärder har mildrat effekterna

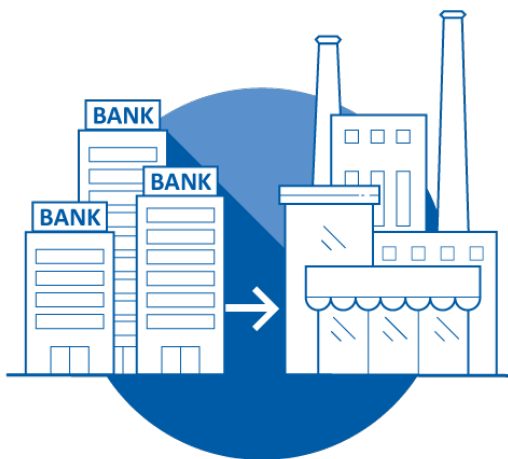
- Betydande finanspolitiska stimulanser från regeringar världen över
- Centralbanker har kraftigt expanderat sina balansräkningar
- Sänkningar av buffertkrav och temporära lättnader i regelverk



Anm. Diagrammet visar olika centralbankers balansräkningar som andel av BNP.

Källa: Macrobond

En kombination av åtgärder mest effektivt för att stötta ekonomin



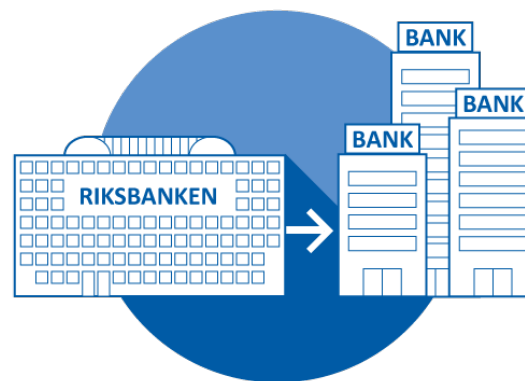
**Lån till företag
via banker**

500 mdr
(165 mdr)



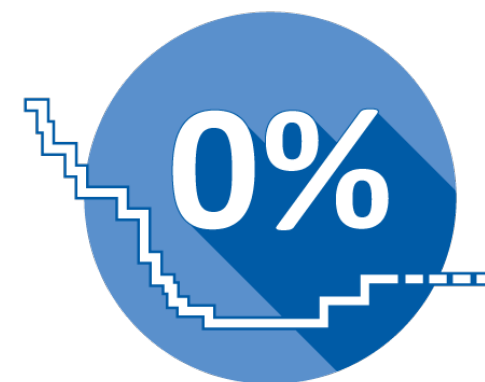
**Köp av räntebärande
värdepapper**

500 mdr
(261 mdr)



**Ökad tillgång till säkra
och likvida tillgångar**

Obegränsat SEK, 60 mdr USD
(29 mdr, 2 mdr)

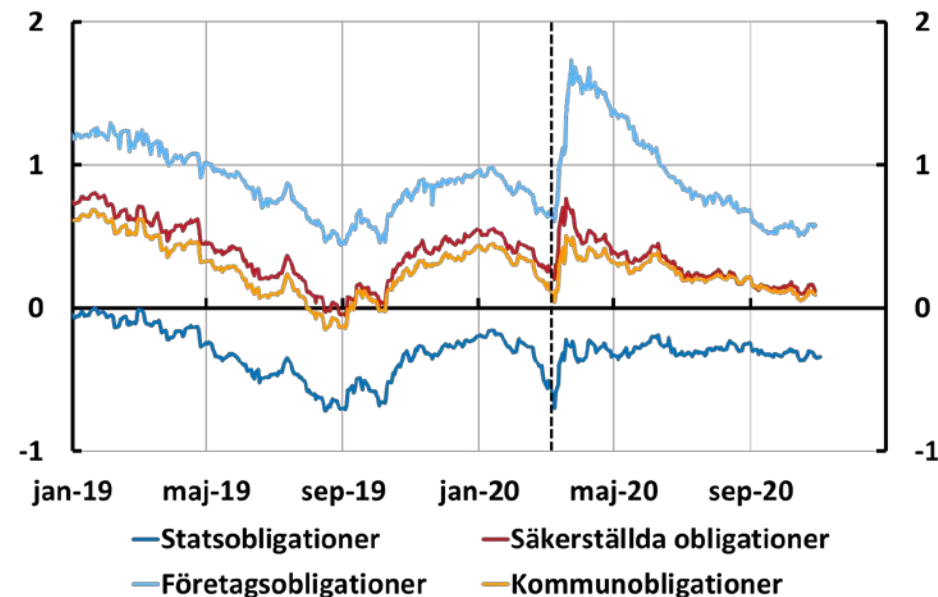


Reporäntan 0%

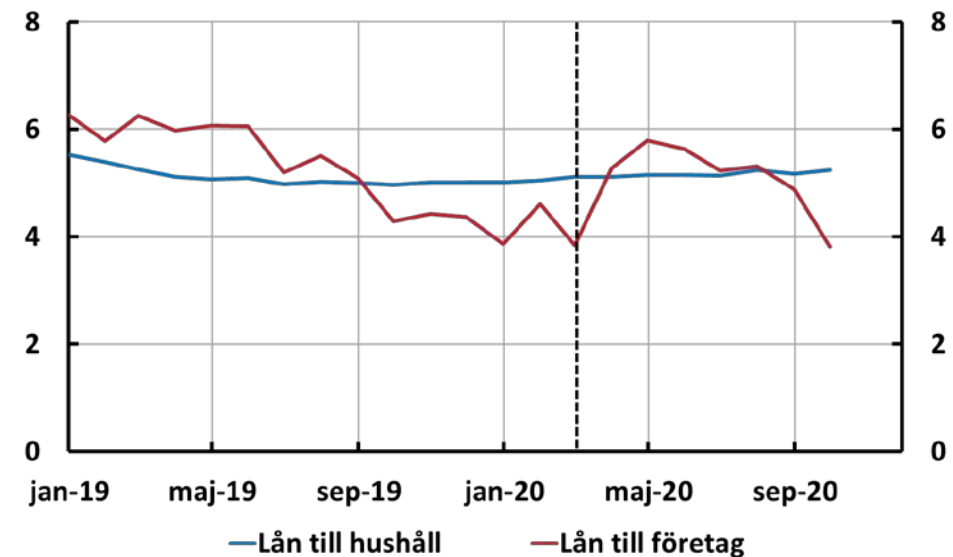
Anm. Fetstil avser beslutat belopp. Siffran inom parentes avser utnyttjat belopp.

Lägre räntor och fungerande kreditförsörjning

Räntor har kommit ned



Utlåningen har upprätthållits

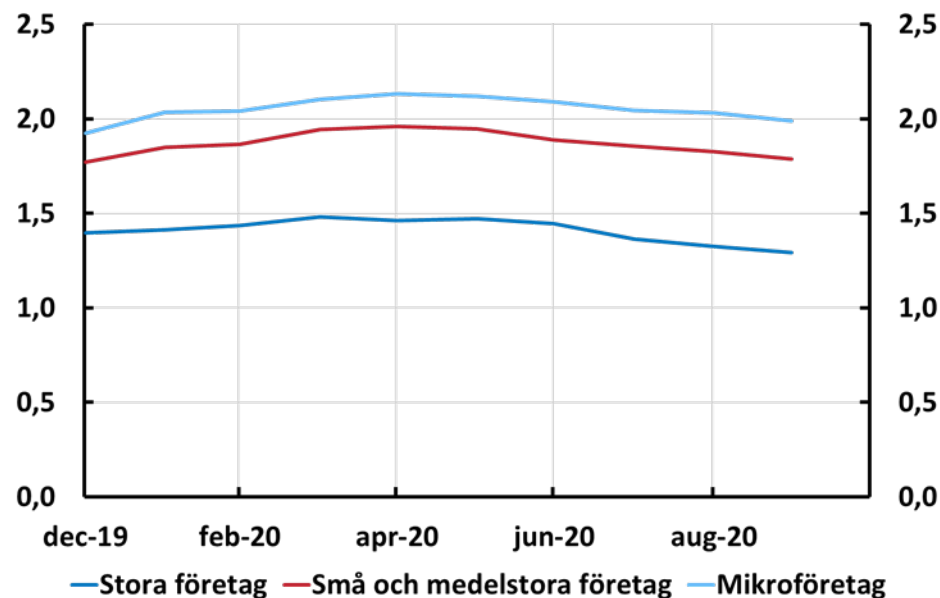


Anm. Vä: Procent. Räntor på svenska obligationer med 5 års löptid. Den streckade linjen i båda diagrammen representerar tidpunkten (11 mars) för vilken WHO deklarerar att covid-19 är en pandemi. Den högra bilden avser tillväxten i utlåningen till hushåll och företag från MFI. Årlig procentuell förändring.

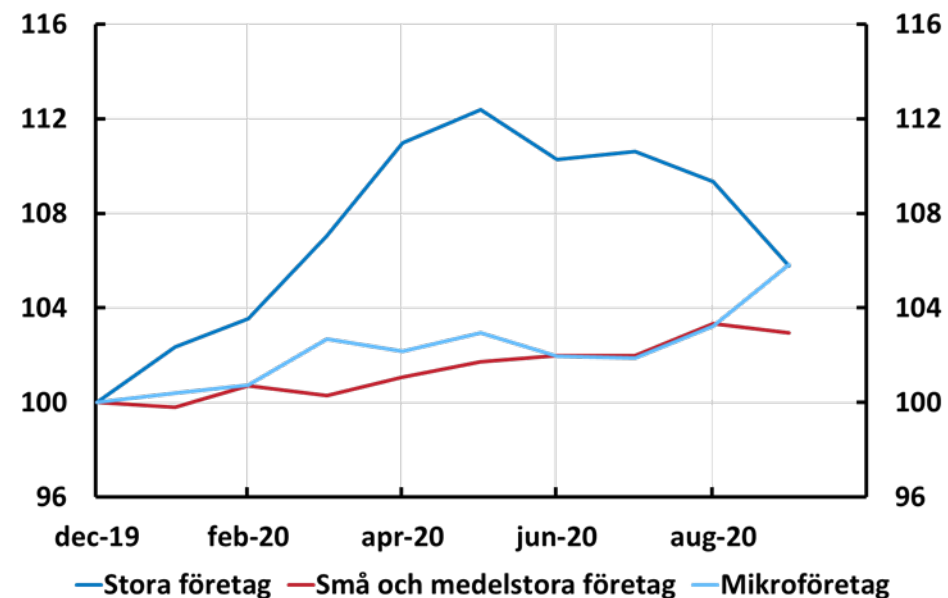
Källor: Macrobond, SCB och Riksbanken

Inga tydliga tecken på kreditåtstramning, men osäkert om utlåningen når alla företag

Inledningsvis ökade utlåningsräntor, men har sjunkit tillbaka



Inledningsvis ökade utlåningen framför allt till stora företag

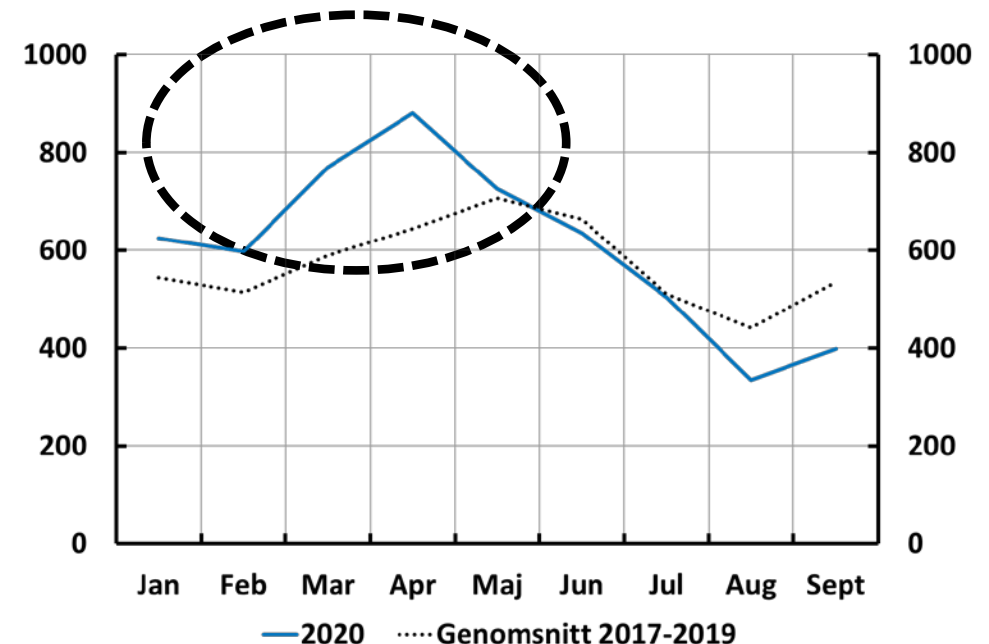


Anm. Vä: Procent. Avser räntor på lån i alla valutor. Utestående lån. Räntan avser volymviktat medelvärde. Lån till bostadsrättsföreningar är exkluderade. Hö: Index, december 2019=100. Avser utlåning i alla valutor. Storleksindelning i enlighet med EU-kommissionens rekommendation (2003/361/EG), där kombinationen av anställda, omsättning och tillgångar avgör storleksklassificeringen.

Källa: SCB (KRITA) och Riksbanken

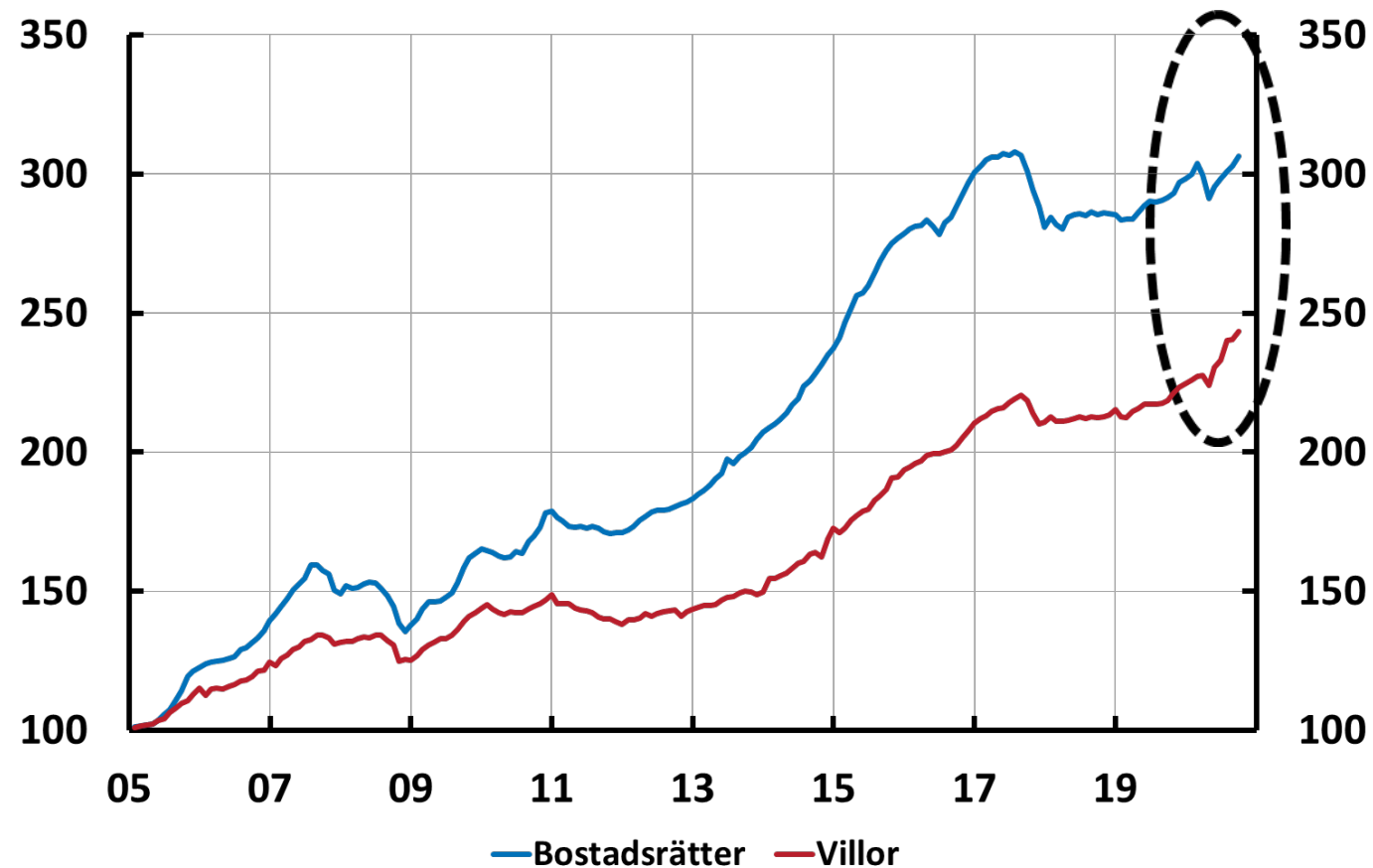
Konkurserna i företagssektorn ökade inledningsvis, men har fallit tillbaka

- Minskade intäkter för många företag under pandemin
- Företag i behov av såväl lån som direkt ekonomiskt stöd
- Många företag som har gått i konkurs under krisen hade ett svagt utgångsläge



Anm. Antal konkurser för samtliga näringsgrenar, storleksklasser och företagsformer. Den streckade linjen avser månadsgenomsnitt under åren 2017-2019. Källa: SCB

Stark prisutveckling på bostadsmarknaden under krisen



Anm. Index, 2015=100. Diagrammet visar bostadsprisernas utveckling i Sverige. Priserna är säsongjusterade.

Källa: Valueguard och Riksbanken

Pandemins utmaningar har hittills hanterats, men vägen framåt är mycket osäker och kantad av risker

Risker på kort sikt

- Effekter av ökad smittspridning och fler begränsningsåtgärder
- Ökt smittspridning kan konkurserna bli betydligt fler
- Stödåtgärderna kan dras tillbaka för snabbt

Risker på längre sikt

- Högre skuldsättning för stater och företag
- Aktörer räknar med att hela tiden bli "räddade"
- Negativa realräntor och låga räntor ännu längre



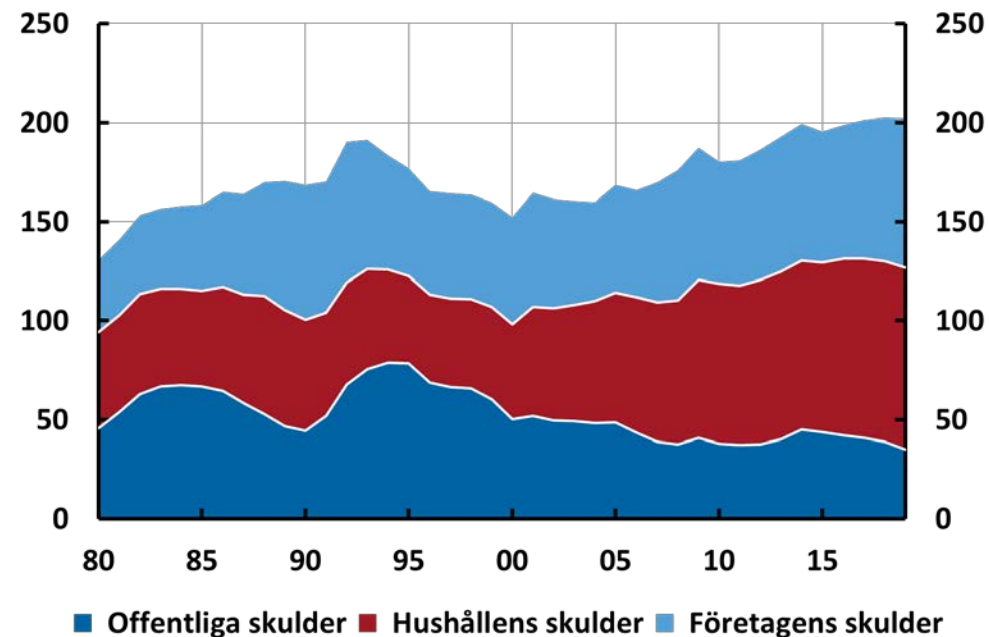
Sårbarheter kan leda till att krisen blir djupare och mer utdragen

Omvärlden

- Svaga banker och offentliga finanser

Sverige

- Låg statsskuld, men hög skuldsättning bland hushåll och företag
- Banker har stora exponeringar mot bostäder och kommersiella fastigheter
- En djupare och mer utdragen kris kan leda till att bankerna får problem att upprätthålla kreditförsörjningen



Anm. Diagrammet visar skulder i Sverige som andel av BNP.

Källa: SCB

Krisen är inte över – viktigt att politikområden samverkar och att buffertar utnyttjas vid behov

Stödåtgärderna behövs

- Finanspolitiken mer träffsäkert stöd åt drabbade sektorer



Bankerna behöver tillhandahålla krediter till företag och hushåll

- Kapital- och likviditetsbuffertar bör utnyttjas vid behov
- Avvakta med aktieutdelningar tills vidare



Coronapandemin belyser vikten av god motståndskraft i det finansiella systemet



När det ekonomiska läget tillåter bör **motståndskraften** åter stärkas. Bankernas **buffertar** bör byggas upp igen om de använts. Fastslagna **regelverk** bör behållas och inte urvattnas.



Bristerna på **företagsobligationsmarknaden** måste hanteras.



Åtgärder behövs för att minska **riskerna med hushållens skuldsättning**. Undantaget i **amorteringskravet** ska förbli tillfälligt.



Klimatrelaterade risker behöver fortsätta att vara en viktig del i tillsynen av finansiella institut och integreras i övervakningen av finansiell stabilitet.

De stödåtgärder som satts in har gjort att det finansiella systemet hittills har klarat pandemins utmaningar relativt väl

Men osäkerheten är stor och riskerna för den finansiella stabiliteten är förhöjda