



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

DNR 2025-00084

ER REF

Riksbankens yttrande med anledning av samverkan med Finansinspektionen inför dess beslut om kontracyklisk kapitalbuffert 2025-08-29

Riksbankens sammantagna bedömning

Riksbanken anser att det kontracykliska buffertvärdet bör vara oförändrat på dess positiva neutrala nivå om 2 procent för det tredje kvartalet 2025.

Riksbankens utgångspunkter

I Sverige ansvarar Finansinspektionen för den kontracykliska kapitalbufferten inom ramen för sitt makrotillsynsansvar och ska varje kvartal fastställa det kontracykliska buffertvärdet. Sedan juli 2024 ska Finansinspektionen ge Riksbanken tillfälle att yttra sig inför besluten.¹

Vid bedömningen av nivån på den kontracykliska kapitalbufferten beaktar Riksbanken motståndskraften hos bankerna och utvecklingen av cykliska systemrisk i det finansiella systemet. Finansinspektionen tillämpar en positiv neutral nivå som innebär att det kontracykliska buffertvärdet ska vara 2 procent under normala tider. Riksbanken delar Finansinspektionens bedömning av neutral nivå, vilken bidrar till att bankerna har kapital som de vid behov kan använda.

Stor osäkerhet ställer höga krav på god motståndskraft

Omvärlden fortsätter att präglas av förhöjd osäkerhet kopplad till geopolitisk oro, den amerikanska handelspolitiken samt hållbarheten i flera stora länders statsfinanser. Den amerikanska administrationens tullutspel i april ledde till kraftigt ökad ekonomisk osäkerhet och turbulens på de finansiella marknaderna. Sedan dess har utspelen i stor utsträckning ersatts med förhandlingar och variationen på de finansiella marknaderna har minskat. Även om tullöverenskommelsen mellan EU och USA minskar osäkerheten något bedöms den betydligt högre tullsatsen påverka tillväxten i Europa negativt via lägre export till USA. Mot bakgrund av Sveriges ställning som en liten öppen ekonomi, med en stor finansiell sektor, bedöms riskerna i omvärlden vara av betydelse för den finansiella stabiliteten i Sverige.

Den svenska konjunkturen har utvecklats svagt under en längre tid och BNP-tillväxten har varit dämpad under det första halvåret 2025. Därtill ligger företagskonkurserna fortsatt på en hög nivå, vilket utgör en risk både för ökade kreditförlustreserveringar hos bankerna och

¹ Se 7 kap. 7 a § lagen (2014:966) om kapitalbuffertar.

för minskad sysselsättning. I den senaste prognosen från juni såg Riksbanken att den globala osäkerheten tynger tillväxten i svensk ekonomi i år, främst genom att hämma investeringar och konsumtion. Riksbanken förväntar sig att dessa dämpande faktorer gradvis kommer avta under året och att tillväxten blir högre de kommande åren. Det råder dock osäkerhet kring styrkan i den inhemska efterfrågan och utvecklingen i omvärlden, vilket gör det svårt att bedöma hur snabbt den svenska ekonomin kan återhämta sig.

Trots den tröga återhämtningen har kredittillväxten från svenska banker fortsatt att öka något, även om den fortsatt är låg. Även företagens nettouplåning via värdepappersmarknaderna är dämpad. De finansiella förutsättningarna är samtidigt relativt gynnsamma, och tyder på att företagens och hushållens upplåning kan komma att stiga i takt med att ekonomin återhämtas, osäkerheten kring den globala handeln minskar, låntagarbaserade makrotillsynsåtgärder eventuellt lättas och aktiviteten på bostadsmarknaden ökar. Samtidigt har den ekonomiska utvecklingen bidragit till att den samlade skuldsättningen hos hushåll och företag, i förhållande till BNP och inkomster, fortsatt att minska något.² Därtill har deras räntekostnader i förhållande till inkomsterna börjat sjunka i takt med att utlåningsräntorna fallit. Det tyder på att uppbyggnaden av cykliska systemrisker är svag.

De svenska storbankerna har överlag en god motståndskraft, främst tack vare god likviditet, hög lönsamhet och betydande kapitalbuffertar. Nuvarande kapitalkrav bedöms inte heller begränsa deras handlingsutrymme, vilket talar för att bankerna har kapacitet att upprätthålla kreditutbudet till realekonomin. Motståndskraften i det finansiella systemet kan dock komma att sättas på prov i och med nuvarande omvärldsläge. I ett sådant läge ger den nuvarande buffertnivån förutsättningar att kunna sänka kravet, vilket skapar bättre möjligheter för bankerna att upprätthålla sin kreditgivning till hushåll och företag och hantera förluster utan att äventyra de fastställda kapitalkraven.

På direktionens vägnar:

Anna Breman
Förste vice riksbankschef

Ellen Kockum
Senior ekonom

Beslutet har fattats av förste vice riksbankschefen Anna Breman samt vice riksbankscheferna Per Jansson, Aino Bunge och Anna Seim efter föredragning av seniora ekonomen Ellen Kockum. I den slutliga handläggningen har avdelningschefen Olof Sandstedt och seniora rådgivaren Mattias Erlandsson medverkat.

² Se Finansiell stabilitet 2024:2 för en bredare beskrivning av nuvarande risker i det finansiella systemet.