

Stabilitetsriskerna kvarstår i en osäker omvärld

Finansiell stabilitet november 2025



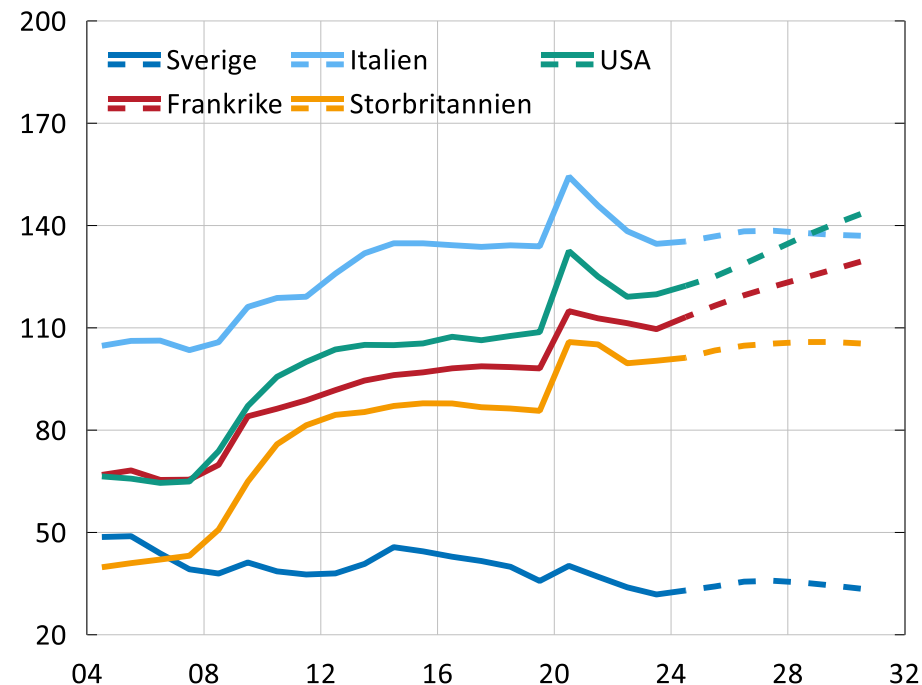
Fortsatt osäkert politiskt omvärldsläge



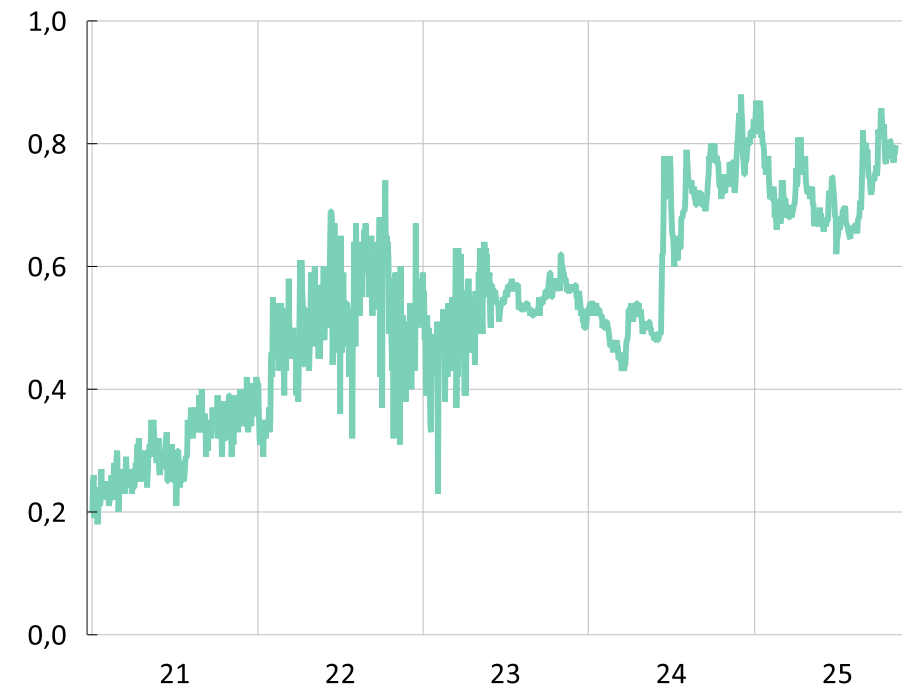
- Allvarligt säkerhetspolitisk läge
- Global ekonomisk politik
- Flera växande sårbarheter

Hög offentlig skuld begränsar handlingsutrymmet

Offentliga skulder



Ränteskillnad Frankrike gentemot Tyskland

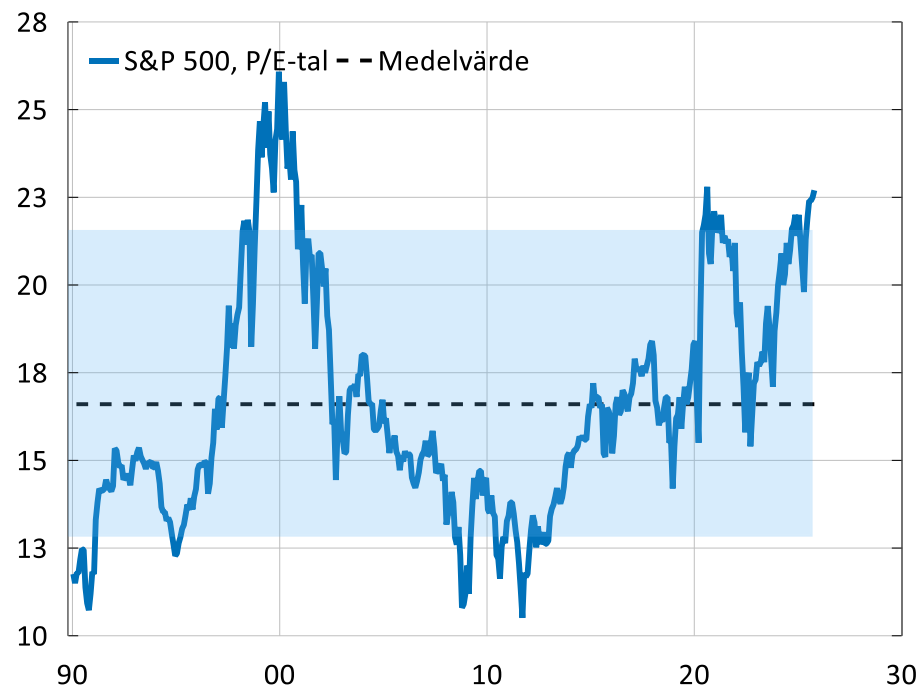


Anm. Vänster diagram avser offentlig skuld i förhållande till BNP, procent, där streckade linjer är IMF:s prognos. Höger diagram avser skillnaden mellan en fransk och tysk 10-årig statsobligationsränta, procentenheter.

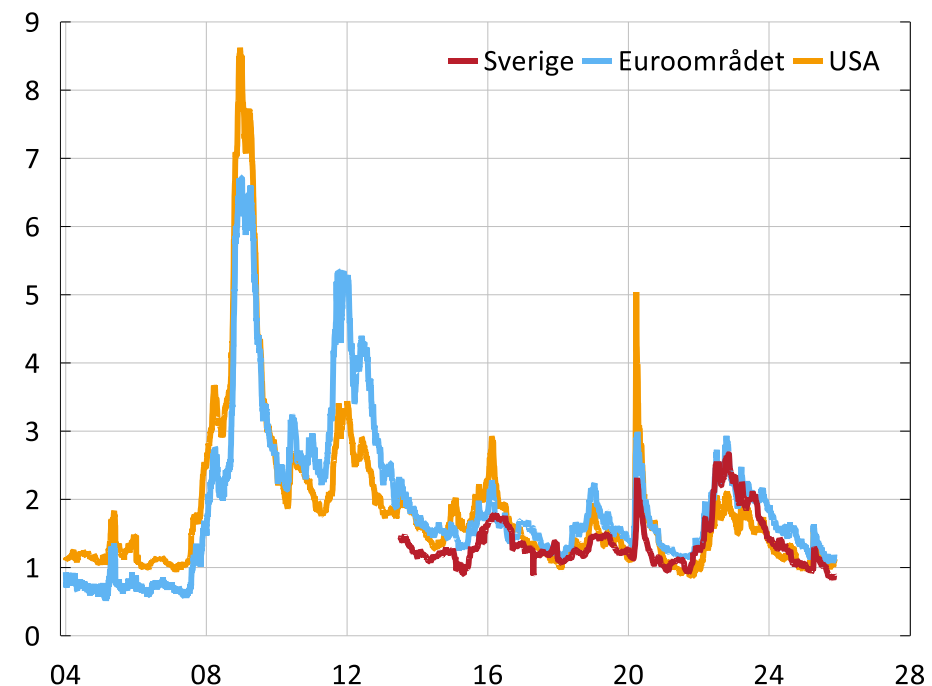
Källor: IMF och Macrobond.

Hög riskvilja på de finansiella marknaderna

Framåtblickande P/E-tal i USA



Riskpremier på företagsobligationer



Anm. Vänster diagram visar 12 månaders framåtblickande P/E-tal för S&P 500, kvot. Det skuggade området visar avståndet mellan den 10:e och 90:e percentilen. Höger diagram visar riskpremier på företagsobligationer med kreditbetyg BBB, procentenheter.

Källor: Bloomberg och S&P Global.

Icke-banker har en allt viktigare roll



- Påverkar obligationsmarknader via riskfyllda strategier
- Allt viktigare för företagens skuldfinansiering
- Allt mer sammanlänkade med det traditionella banksystemet

Globala störningar kan påverka Sverige



Stort **exportberoende**



Hushåll och icke-banker har
**stora exponeringar mot
utlandet**



Räntekänsliga hushåll
och företag



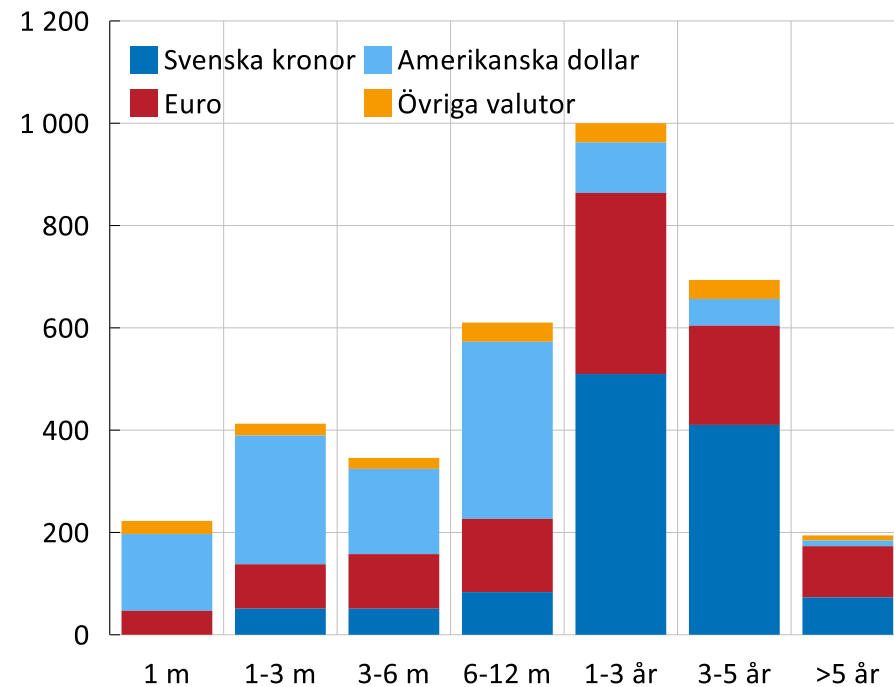
Cyberhot och beroende av
utländsk infrastruktur



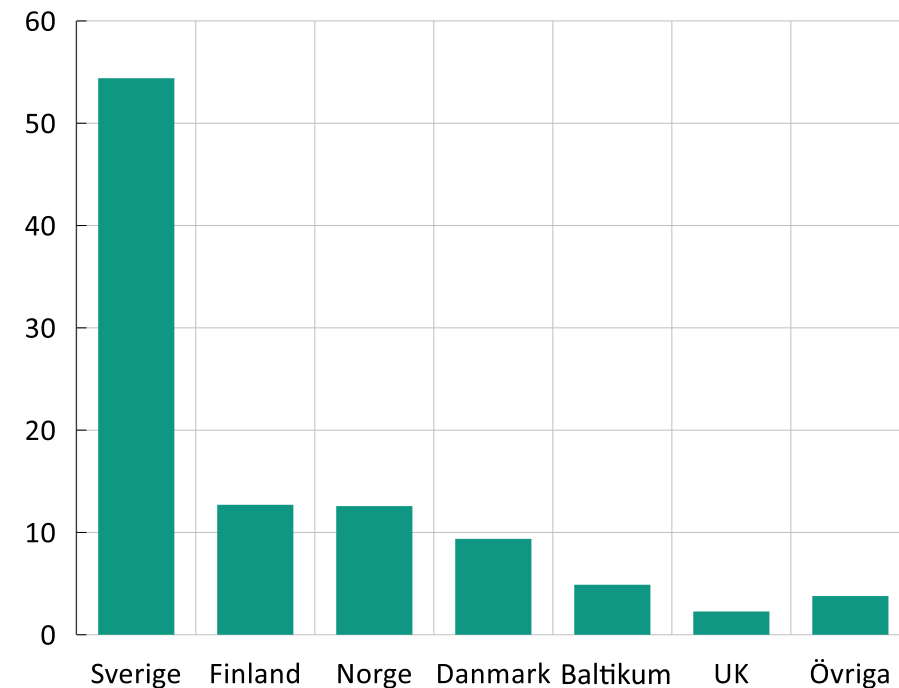
Storbankerna finansierar
sig på **internationella
kapitalmarknader**

Storbankerna har ett stort omvärldsberoende

Förfallostruktur av emitterade värdepapper



Fördelning av exponeringar i olika länder

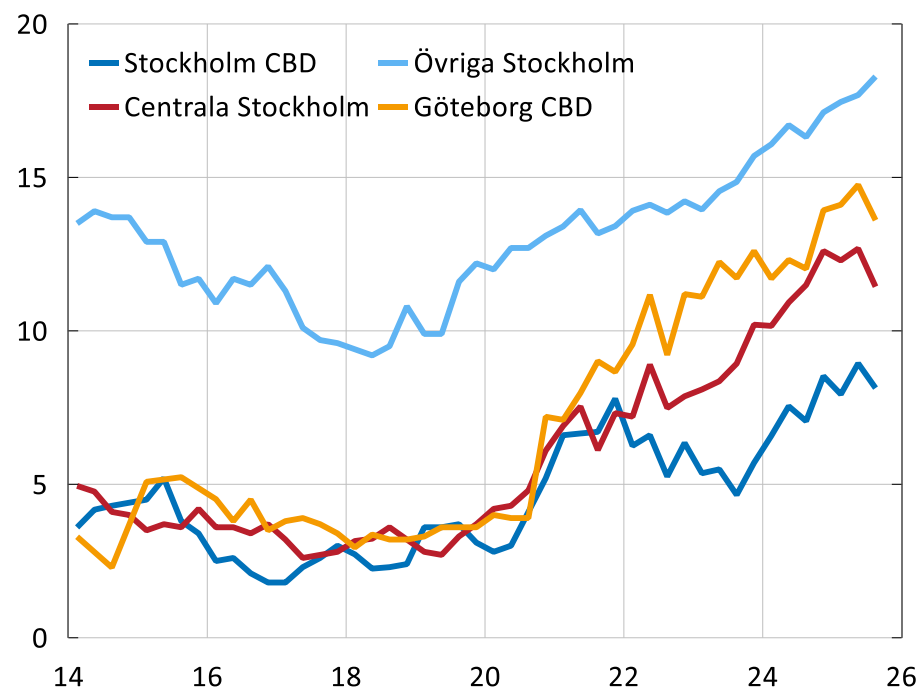


Anm. Vänster diagram avser förfallostruktur för de tre svenska storbankernas emitterade värdepapper per september 2025, miljarder kronor. Höger diagram avser de tre svenska storbankernas och Nordeas exponeringar i olika länder, procent.

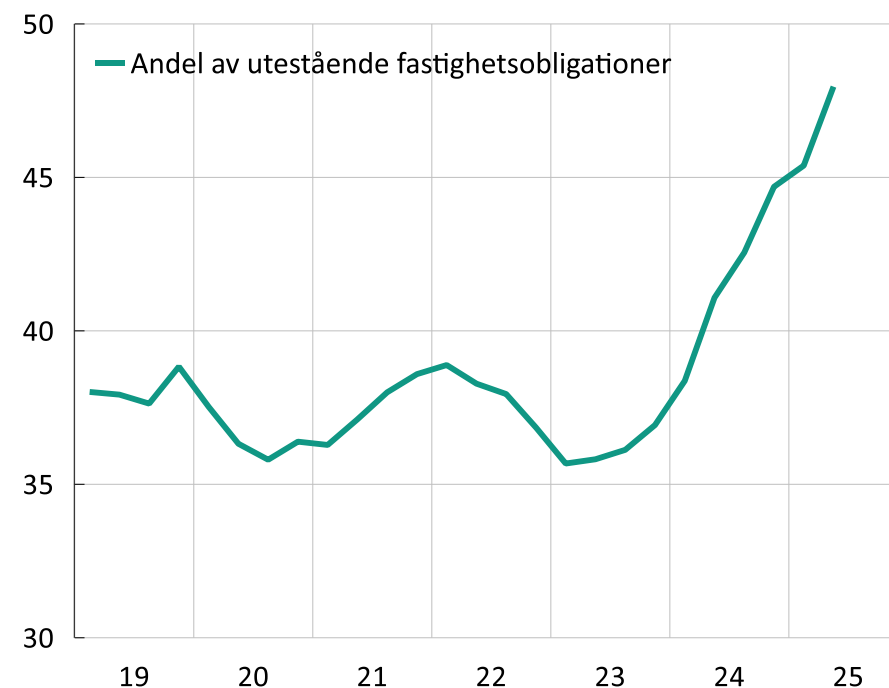
Källor: Riksbanken och bankernas kvartalsrapporter.

Kvarstående utmaningar i fastighetssektorn

Kontorsvakanser



Fondernas innehav av företagsobligationer

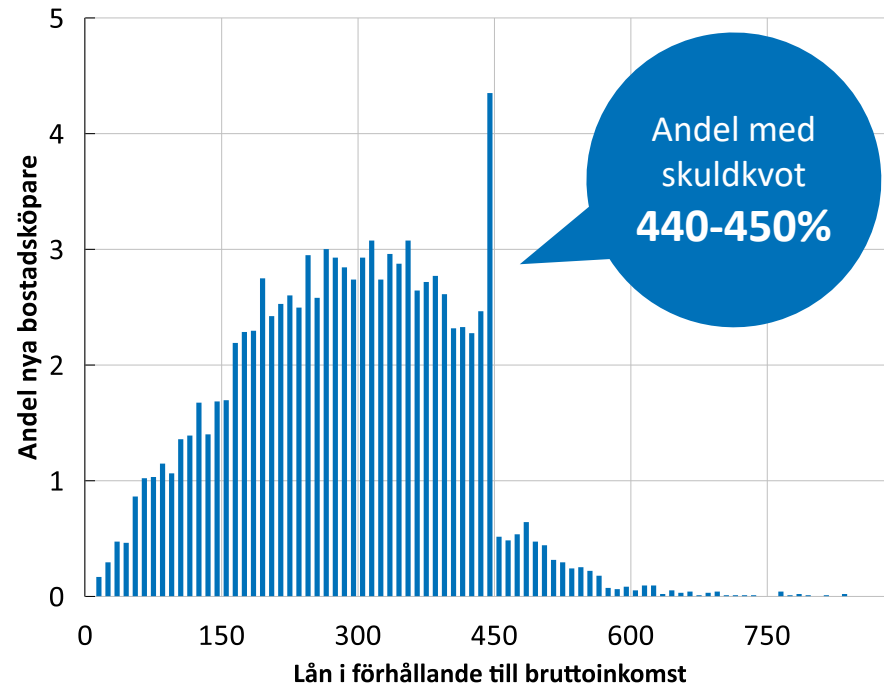


Anm. Vänster diagram avser vakansgrader för kontorsfastigheter mätt som andel ledig lokalyta, procent. CBD avser "central business district" som utgörs av stadens centrum för butiker, kontor och service. Höger diagram avser företagsobligationsfonders innehav av totalt utestående obligationer utgivna av fastighetsföretag, i svenska kronor, procent.

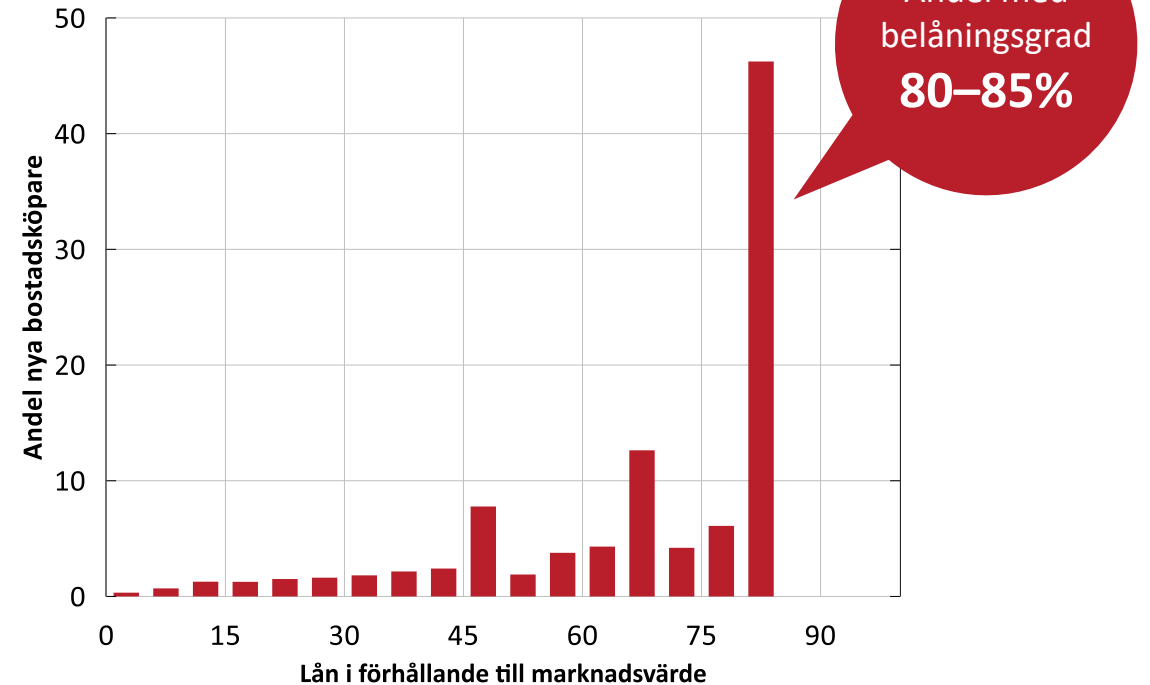
Källor: Citymark och Riksbanken (VINN).

Mer generösa låneregler gör fler hushåll sårbara

Fördelningen av skuldkvoter



Fördelningen av belåningsgrader



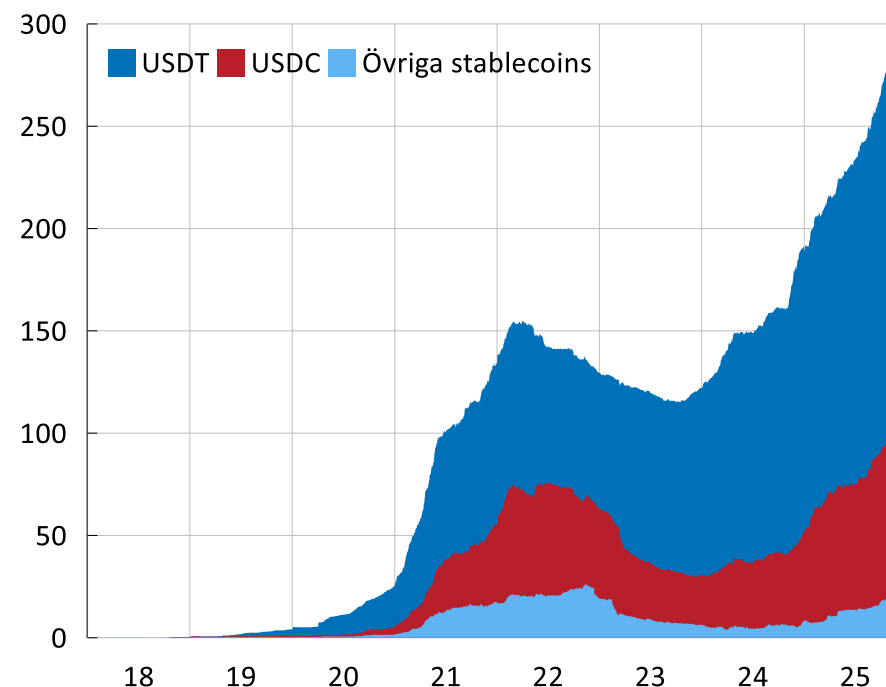
Anm. I det vänstra diagrammet redovisas andelen nya bostadsköpare inom olika intervall av skuldkvot (0–10 procent, 11–20 procent osv.), procent, och i det högra inom olika intervall av belåningsgrad (0–5 procent, 6–10 procent osv.), procent.

Källor: Finansinspektionen (Fördjupad analys av bolån 2024) och Riksbanken.

Stablecoins växer snabbt och kan medföra risker

- Digital tillgång i ett decentraliserat system
- Stabilt värde genom koppling till valuta
- Snabbare och programmerbara transaktioner
- Betalningsmedel inom kryptohandel
- Viktigt att befintliga standarder följs och att regelverk anpassas och harmoniseras

Totalt värde för utgivna stablecoins



Anm. USDT emitterades av Tether, och USDC av Circle. I övriga stablecoins ingår bland annat USD1 (emitterad av World Liberty Financial) och PYUSD (emitterad av Paxos på uppdrag av PayPal), miljarder amerikanska dollar.

Källa: DefiLlama.

Motståndskraften behöver värnas



- Viktigt att värna motståndskraften vid reformer av globala regelverk
- Föreslagna regler stärker fondernas likviditetshantering
- Stärkt beredskap krävs för att kunna hantera operativa risker
- Skuldkvotstak bör ingå i makrotillsynens verktygslåda
- Bankerna ska ha förmåga och vilja att låna av Riksbanken

Stabilitetsriskerna kvarstår i en osäker omvärld

Finansiell stabilitet november 2025

