

# Betalningsmarknaden i förändring och orostrid

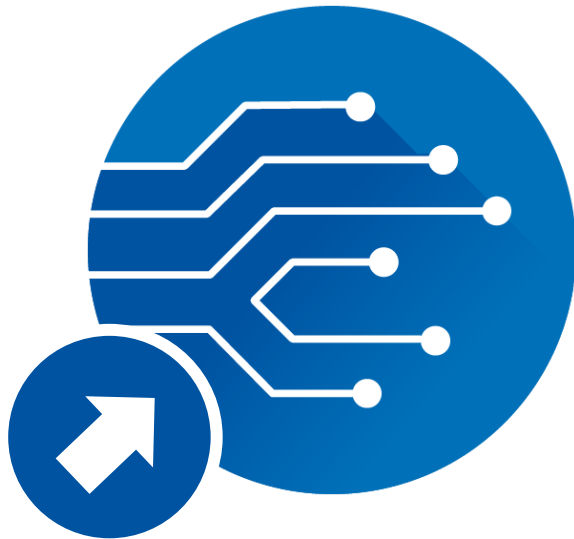
SNS/SHoF (2025-12-04)

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

Aino Bunge

Förste vice riksbankschef

# Två trender präglar betalningsmarknaden



Fortsatt digitalisering



Ny geopolitisk situation

# Alla centralbanker ställs inför samma frågor



- Hur ser centralbanker på sina pengars framtid i en digitaliserad värld?
- Vilken roll ska centralbanker spela i förhållande till privata initiativ?
- Ska Riksbanken erbjuda avveckling för nya tillgångar - och i så fall hur?
- Hur ska Sverige ställa sig till frågan om en e-krona ifall den digitala euron införs?

# Tokenisering, pengar och betalningar i en digital värld



**Distributed Ledger Technology (DLT)** – teknik som möjliggör transaktioner utan mellanhänder.



**Tokenisering** – process att omvandla och överföra tillgångar till en DLT-plattform.



**Stablecoins** – en token som är kopplad till en underliggande tillgång till exempel en valuta.

# Stablecoins – fördelar och risker

## Potentiella fördelar

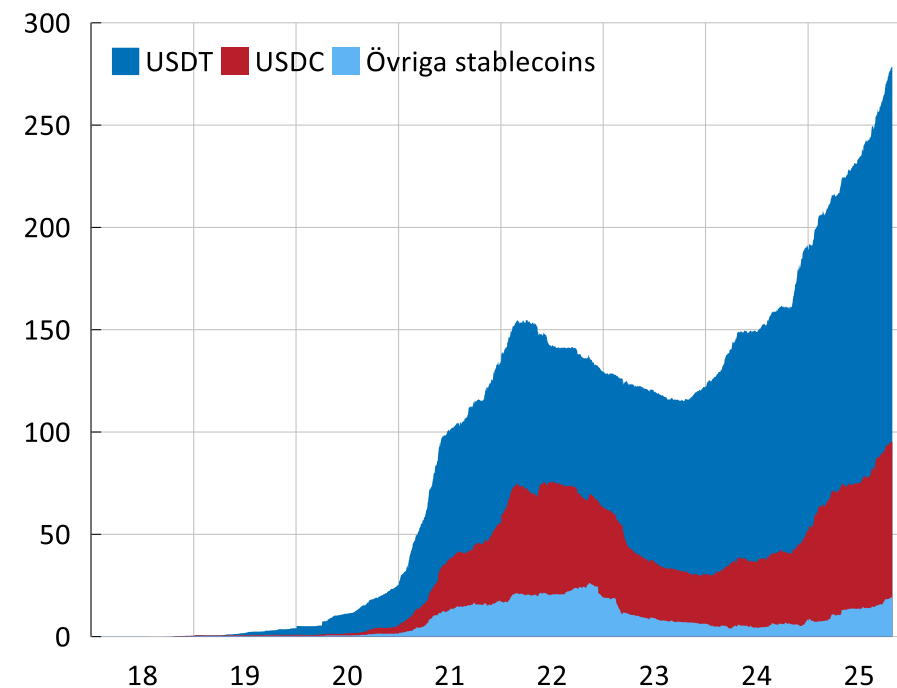
- Gränsöverskridande betalningar
- Kompatibelt med tokeniserade tillgångar

## Risker

- Riskerna växer när marknaden växer
- Risk för dominerande privata aktörer
- Finansiell stabilitet
- Dollarisering
- Singleness of money

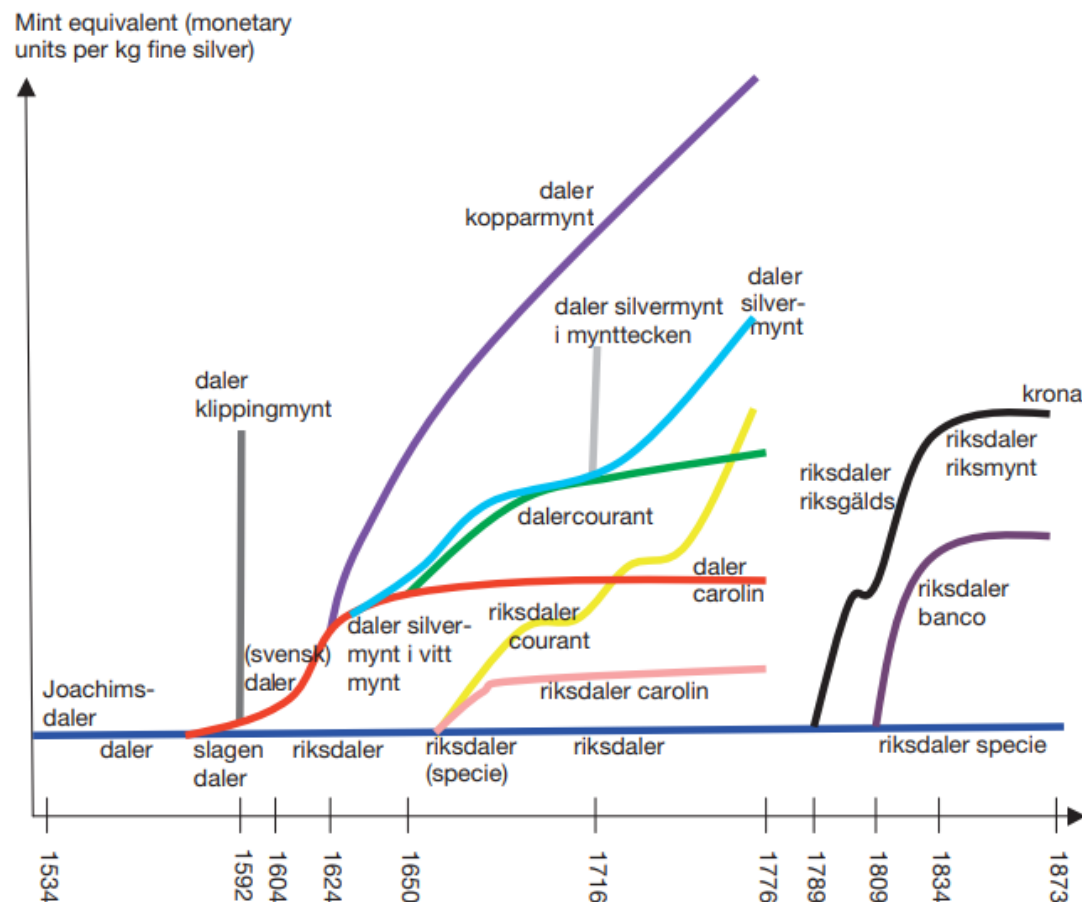
## Totalt värde av utgivna stablecoins

Miljarder amerikanska dollar



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). Källa: DefiLlama.

# Pengars värde kan inte tas för givet



Antal enheter av respektive historisk svensk "valuta" som motsvarar ett kilo rent silver



# Ett nytt geopolitiskt klimat ändrar förutsättningarna



- Sårbara om vi använder utomeuropeisk betalinfrastruktur
- Fördjupad ekonomisk fragmentering
- Infrastruktur sårbar för cyberattacker och fysiska angrepp

# Sveriges betalningsinfrastruktur integreras med Europa



## **TIPS** Används

- styckvisa omedelbara betalningar
- TIPS Cross-Currency



## **T2** På gång

- stora betalningar



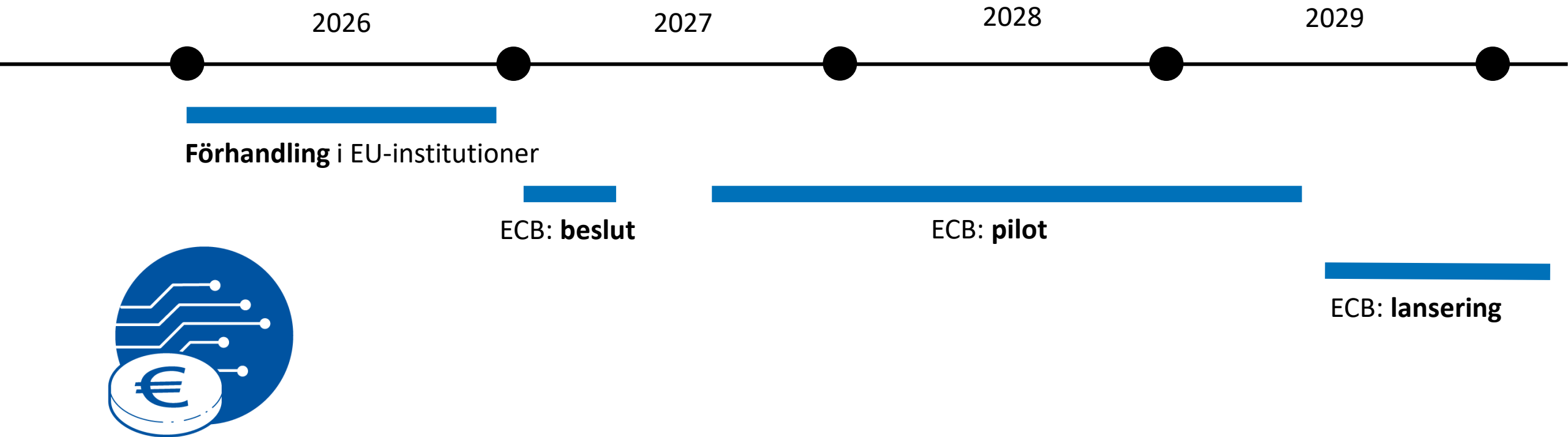
## **T2S** Inriktning

- värdepapper





# Digital euro - hypotetisk tidplan



# Digitala euron återaktualiserar frågan om e-kronan



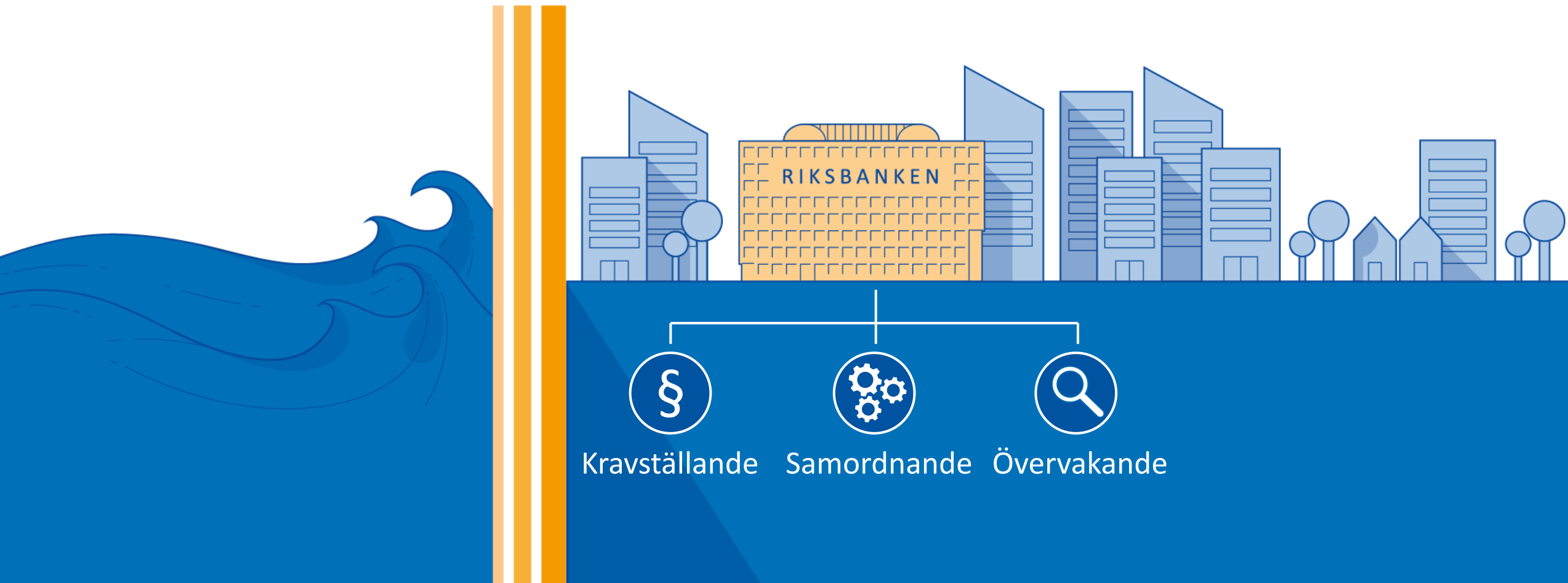
Vi behöver ta ställning till ifall en **e-krona** ska dela plattform med digitala euron



Hur ska vi ställa oss till **frågan om en e-krona** ifall den digitala euron införs



# Allmänheten ska kunna betala i alla lägen – även i kris och krig



# Den privata sektorn har ett stort ansvar och skapar möjligheter



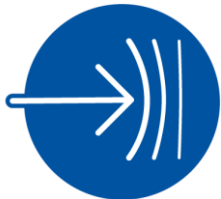
# Avslutning



Centralbankspengar ska vara relevanta i framtiden – även för avveckling av nya tillgångar



Digitala euron återaktualiserar frågan om e-kronan



Betalsystemet måste vara **motståndskraftigt**



Sverige kan inte halka efter – privata sektorn måste **driva utvecklingen** tillsammans med staten