



Bankerna behöver ha en mer aktiv likviditetshantering

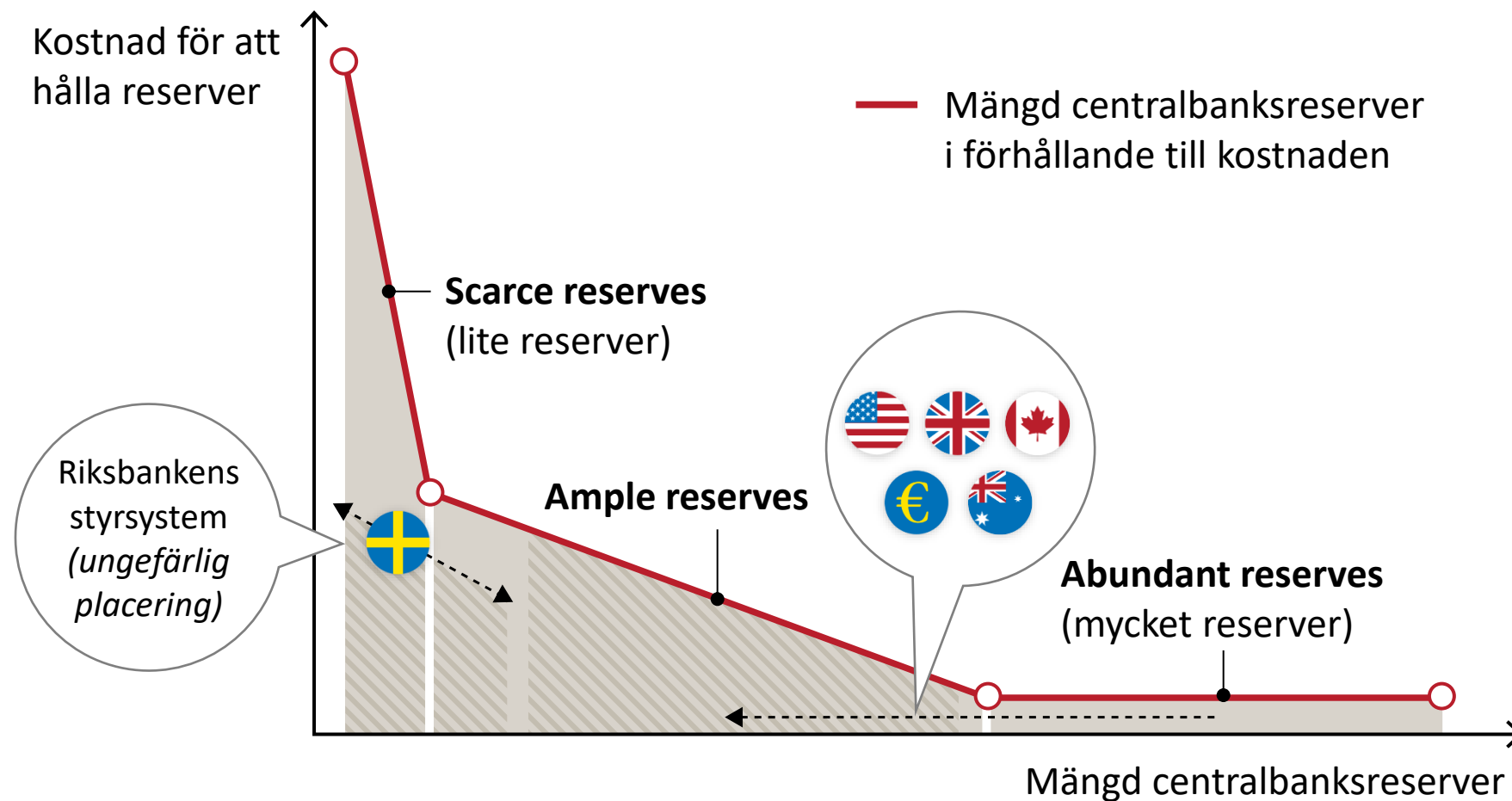
Erik Thedéen, riksbankschef
11 september 2025

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

Bankerna behöver bli mer aktiva i sin likviditetshantering

- Bankerna behöver kunna och vilja utjämna likviditet sinsemellan genom att **handla på dagslånemarknaden**
- **Riksbankens utlåningsfaciliteter** finns där för att underlätta för bankerna och bör utnyttjas vid behov
- Viktigt att bankerna har **god operativ förmåga**
- Riksbanken överväger **justeringar av styrsystemet**

Det går att styra räntan med olika mängd centralbanksreserver...



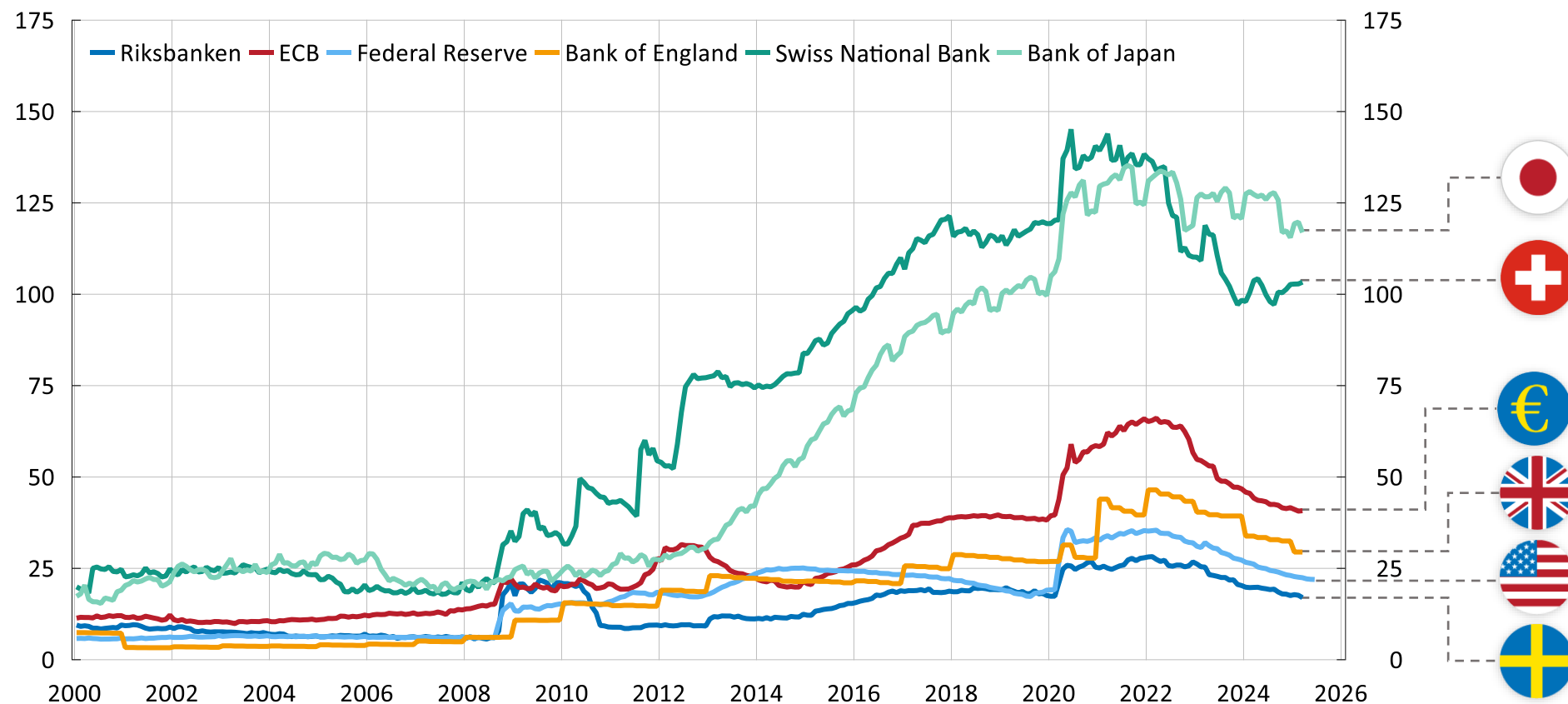
...men olika styrsystem har olika konsekvenser för finansiell stabilitet

Styrsystem	Mängd reserver vid olika tillstånd	
	Normal	QE (kvantitativa lätnader)
Korridorsystem	Scarce/Ample	Scarce/Abundant
Golvsystem	Ample	Abundant

Riksbanken tillämpar ett **efterfrågedrivet och incitamentstyrt korridorsystem**.

Hur mycket av likviditeten som blir kvar som reserver avgörs av bankerna.

Centralbanker normaliserar sina balansräkningar

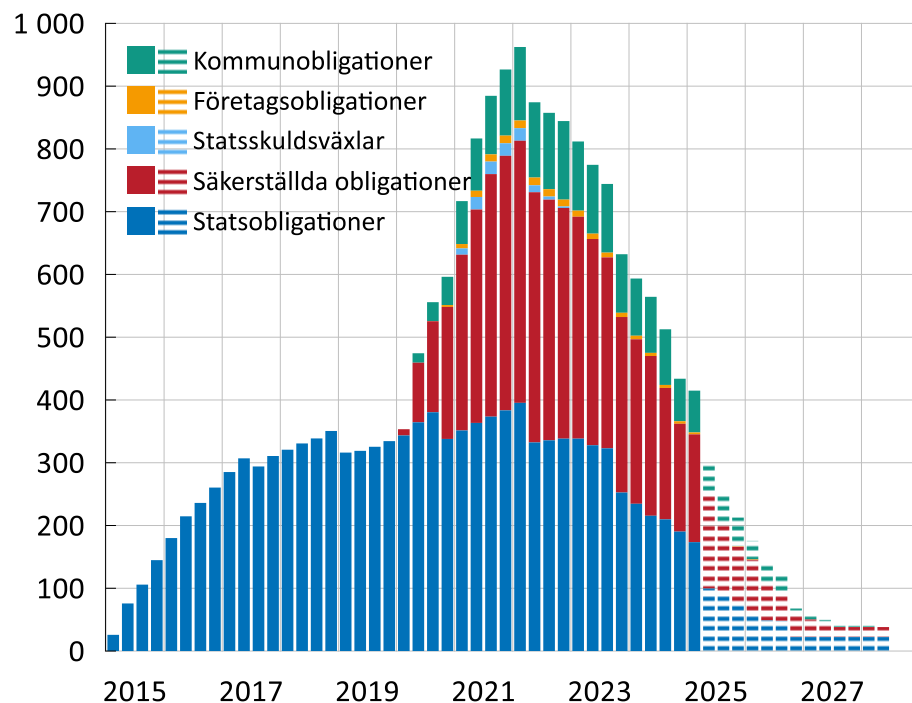


Centralbankers balansräkningar, procent av BNP

Källa: Respektive centralbank och statistikmyndighet.

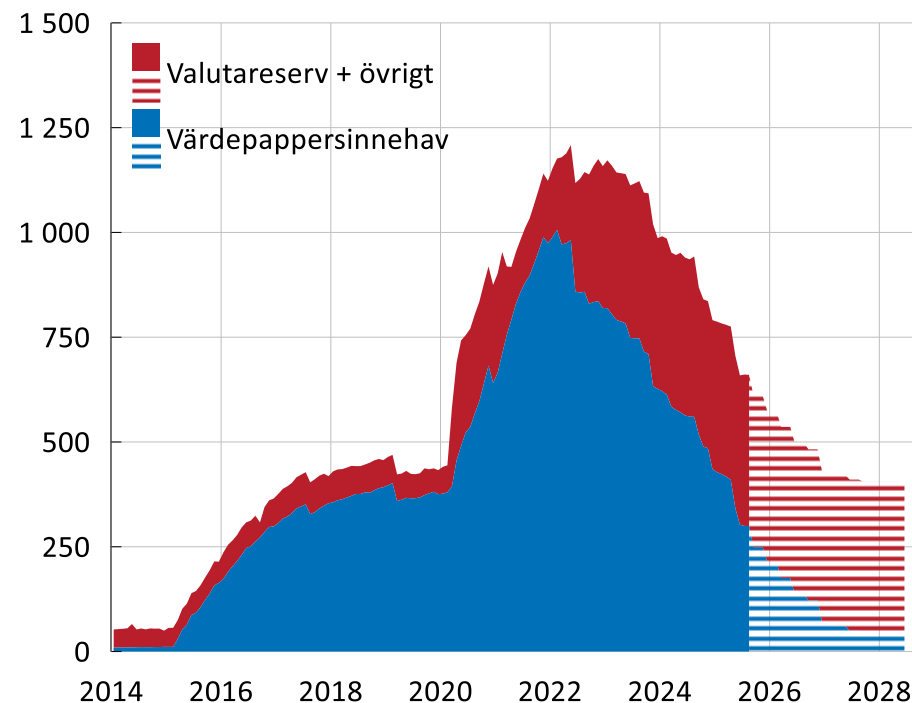
Riksbanken genomför QT i snabb takt men likviditetsöverskottet är fortsatt stort

Riksbankens värdepapper i kronor, mdkr



Anm. vänster diagram: De streckade staplarna är en framskrivning av Riksbankens värdepappersinnehav som bygger på ett antagande om att försäljningarna av nominella statsobligationer pågår till och med december 2025 och därefter avslutas.
Källa: Riksbanken.

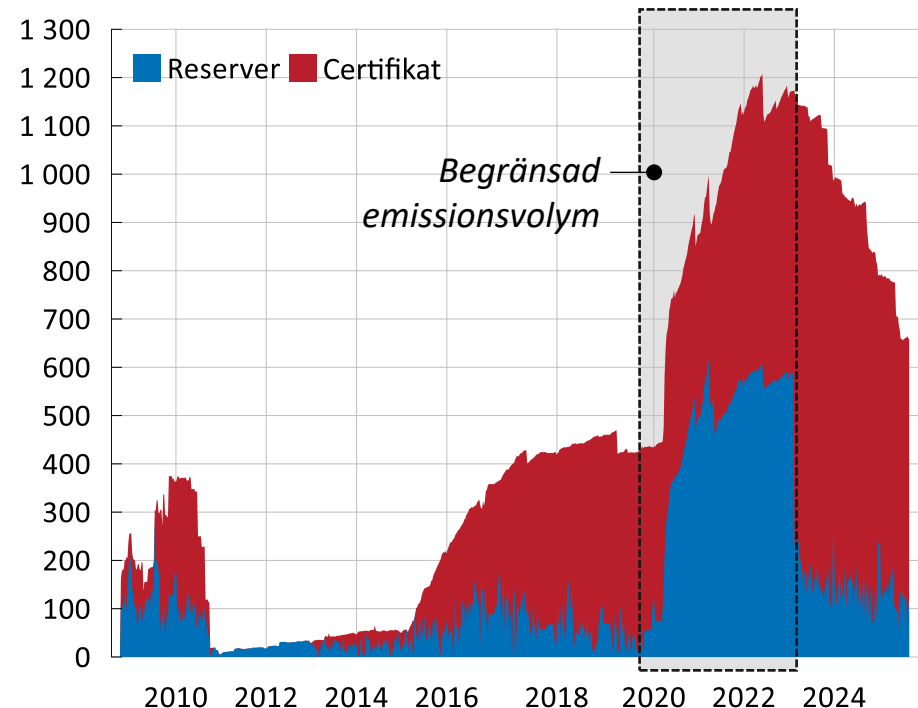
Centralbankslikviditetens ursprung, mdkr



Anm. höger diagram: Den röda ytan är den del av centralbankslikviditeten som inte kommer från värdepappersköpen i kronor. Framskrivningen baseras antagandet värdepappersförsäljningar och förfall, samt att övriga delar förblir oförändrade.
Källa: Riksbanken.

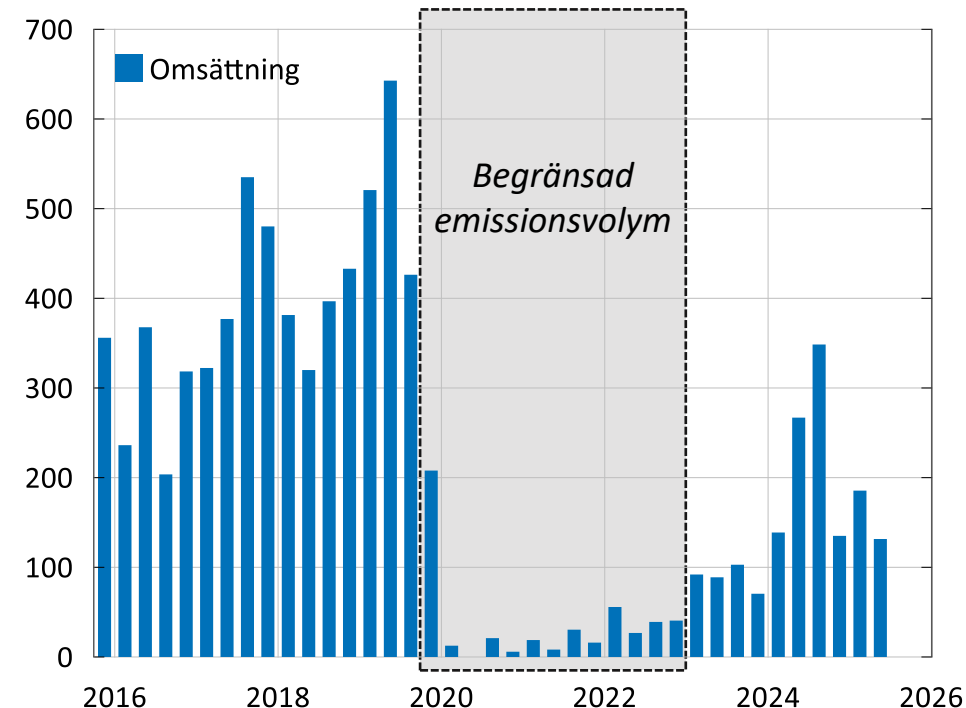
Starkt samband mellan utestående reserver och aktivitet på dagslånemarknad

Riksbankens centralbankslikviditet, mdkr



Anm: Centralbankslikviditet avser summan av reserver och certifikat. Mellan oktober 2019 och februari 2023 begränsades tilldelningen i certifikat i olika utsträckning, vilket ökade volymen reserver under perioden. Källa: Riksbanken.

Dagslånemarknad (icke-säkerställd)
mellan penningpolitiska motparter, mdkr



Anm: Avser lån över natten och omsättningen är per kvartal.

Källa: Riksbanken.

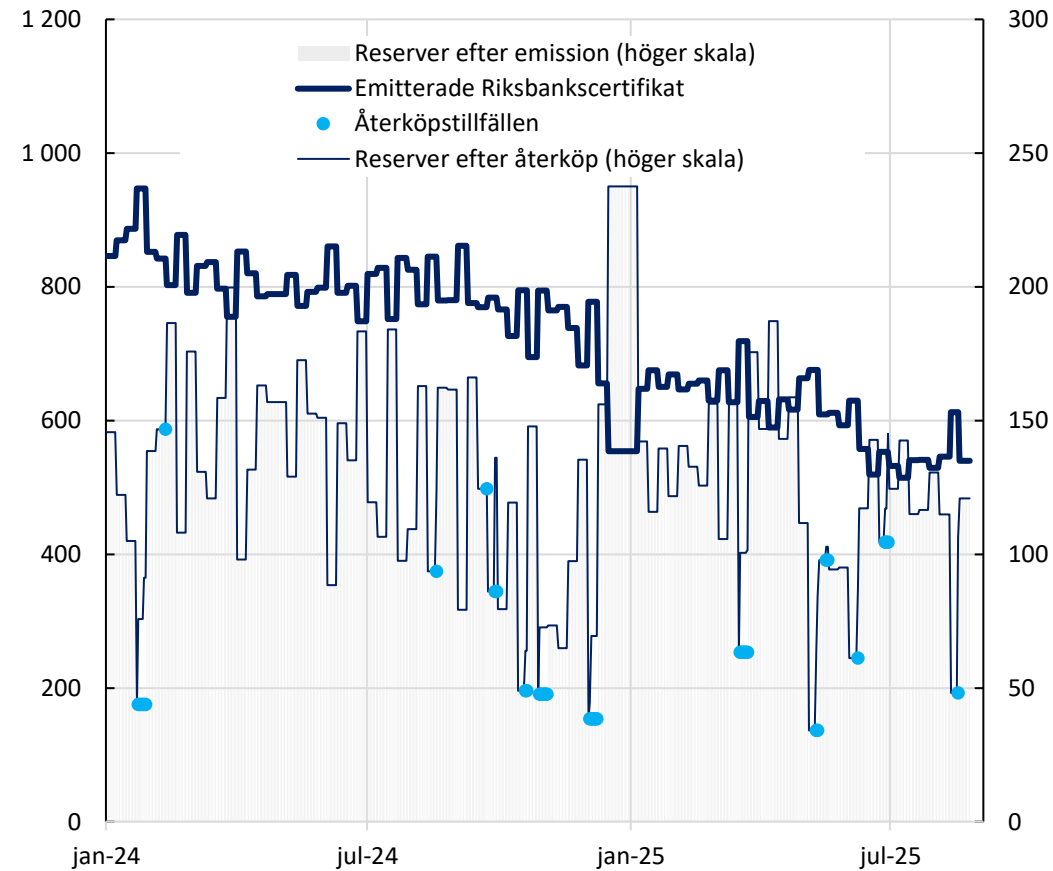
Varför hamstrar flera banker centralbanksreserver?

- **Alternativkostnaden** för att ha en buffert hos Riksbanken kan vara **för låg**
- Finns banker med **bristande operativ förmåga**
- **Heterogen grupp** av banker som ska utjämna likviditeten
- Vissa banker är **ovilliga att använda Riksbankens utlåningsfacilitet**

Bekvämt med en likviditetsbuffert hos Riksbanken.

Men i ett styrsystem med lite reserver kan inte alla ha ett överskott av likviditet.

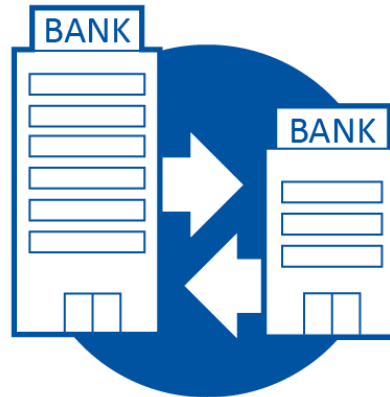
Bankerna bör klara sig med mindre reserver



Dags för en mer aktiv likviditetshantering



Med mindre centralbanks-likviditet blir det vanligare att banker har både **över- och underskott av likviditet**



Bankerna behöver både kunna och vilja **utjämna likviditeten** mellan varandra på **dagslånegemarknaden**



Bankerna ska obehindrat kunna **använda våra utlåningsfaciliteter**

Det är så styrsystemet är tänkt att fungera

Riksbanken överväger justeringar av styrsystemet

Breda ränte-
korridoren?

Sänka
räntan på den
kompletterande
likviditets-
faciliteten?

Införa
obligatoriska
testtransaktioner
med
Riksbanken?

**Stärka incitamenten att använda dagslånemarknaden
och att göra det mer naturligt att låna i Riksbanken**



Bankerna behöver ha en mer aktiv likviditetshantering

Erik Thedéen, riksbankschef
11 september 2025

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