

# Hur påverkar framväxten av stablecoins, digitala valutor och kryptotillgångar den finansiella stabiliteten?

Finansutskottet (2025-12-09)

Erik Thedéen  
Riksbankschef

# Motståndskraft i en föränderlig och osäker omvärld

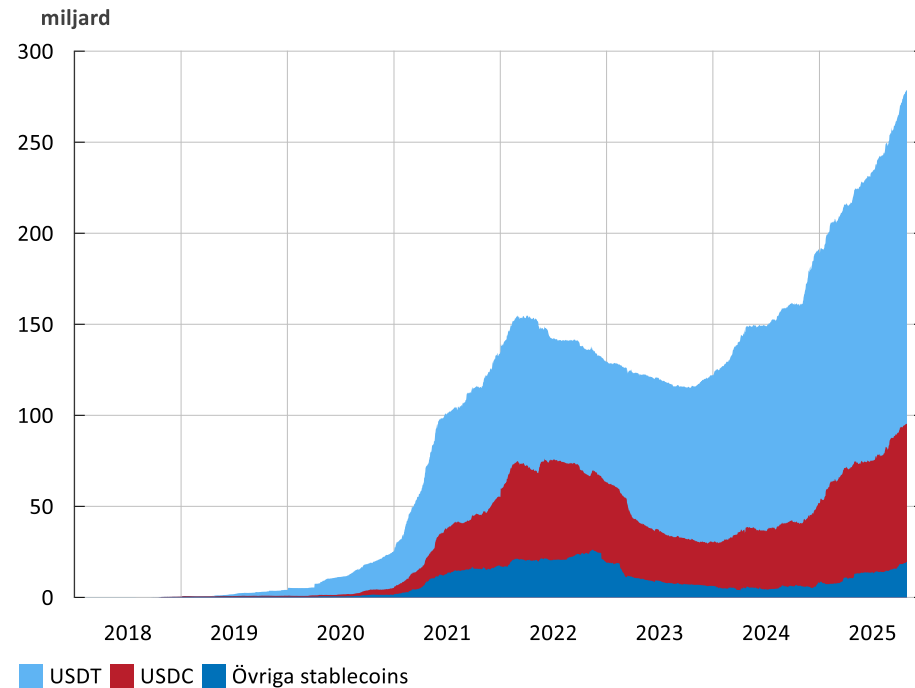


- Allvarligt säkerhetspolitisk läge
- Osäker global ekonomisk politik
- Viktigt att värna motståndskraft vid reformer av globala regelverk
- Skuldkvotstak bör ingå i makrotillsynens verktygslåda

# Stablecoinsmarknaden växer—men är inte stor

## Domineras av två stablecoins kopplade till dollarn

Totalt utgivet värde i miljarder USD

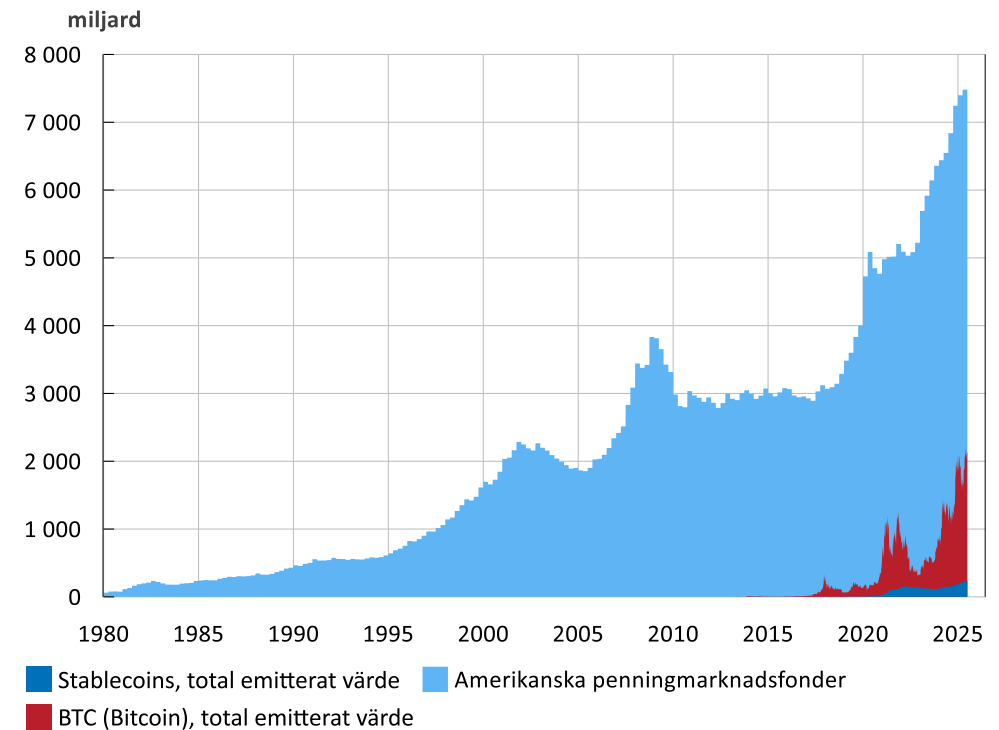


Anm: USDT ges ut av Tether och USDC av Circle. Data fram till 20 oktober 2025.

Källa: DeFiLlama.

## Liten marknad jämfört med bitcoin och amerikanska penningmarknadsfonder

Marknadsvärde i miljarder USD



Anm: Data fram till 30 juni 2025.

Källa: DeFiLlama, Federal Reserve Bank of St. Louis, och Macrobond

# Möjligheter, men riskerna växer

## Säker hamn i volatila kryptoaffärer

- Gränsöverskridande betalningar
- Programmerbara pengar, exempelvis för handel med tokeniserade värdepapper

## Risker

- Uttagsanstormningar och fire sales
- Beroende av utländska system
- Bedrägeri och ekonomisk brottslighet
- Regleringsarbitrage
- Pengarnas enhetlighet
- Låg risk idag: dollarisering och hot mot penningpolitik

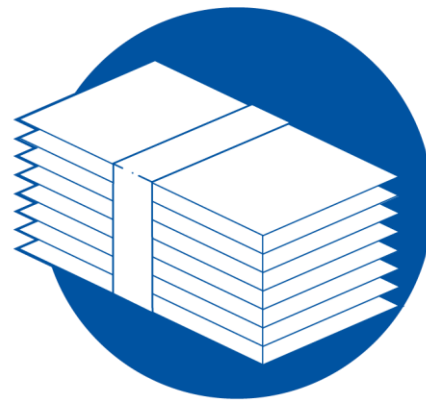
# Betalinfrastrukturen anpassar sig



## RIX-INST / TIPS

Används

- Omedelbara betalningar
- TIPS Cross-Currency



## Nya ECB tjänster

Utvecklas

- Programmerbara pengar
- Sverige kan ansluta sig i framtiden



## Digital Euro

Planeras

- Tidigast under 2029
- Återaktualiserar frågan om e-kronan