

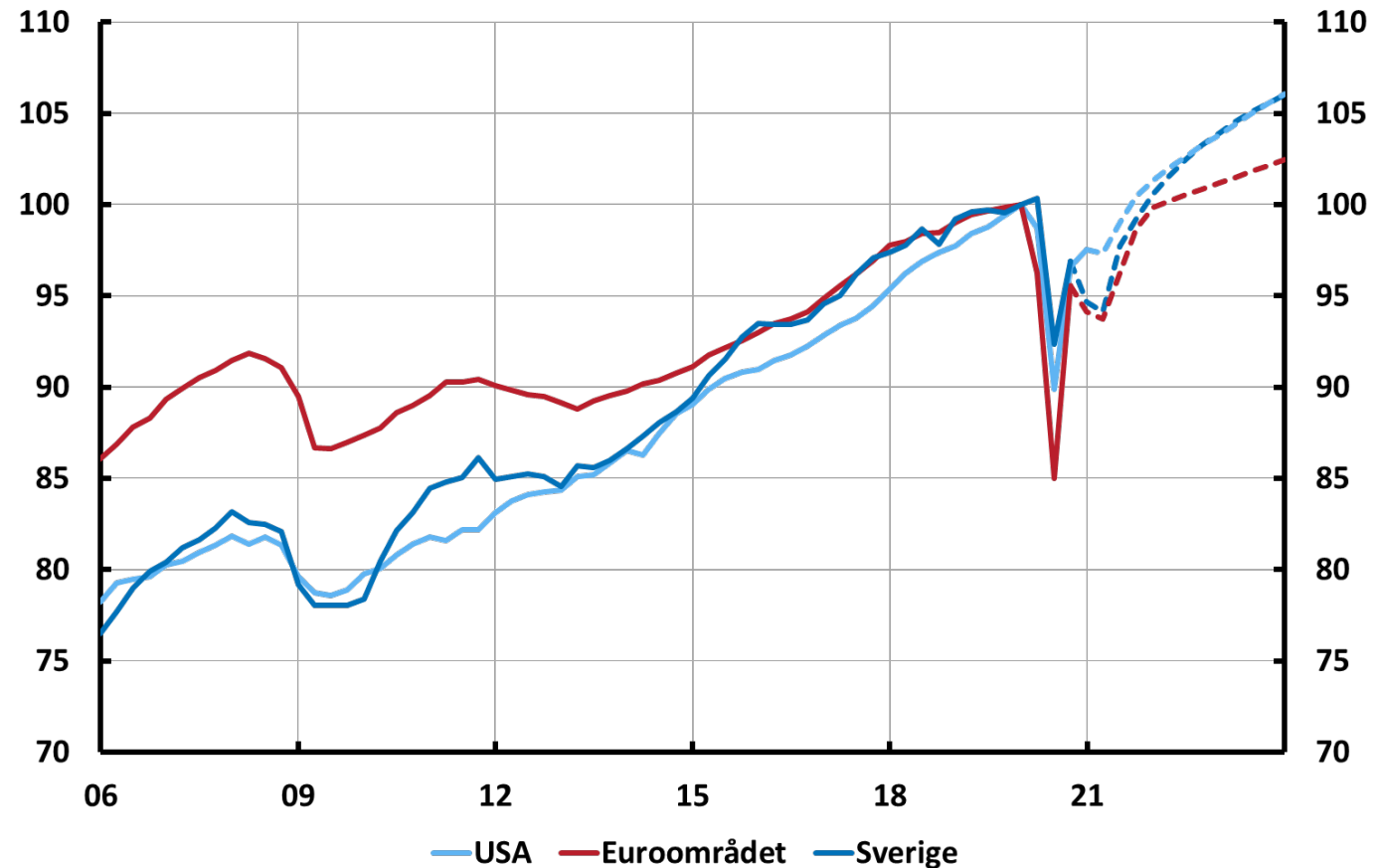
Stabilitetsläget och risker i kölvattnet av coronapandemin

Finansutskottet, 2 februari 2021

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

Stefan Ingves
Riksbankschef

Coronapandemin fortsätter att sätta djupa spår, och vägen tillbaka är lång och osäker



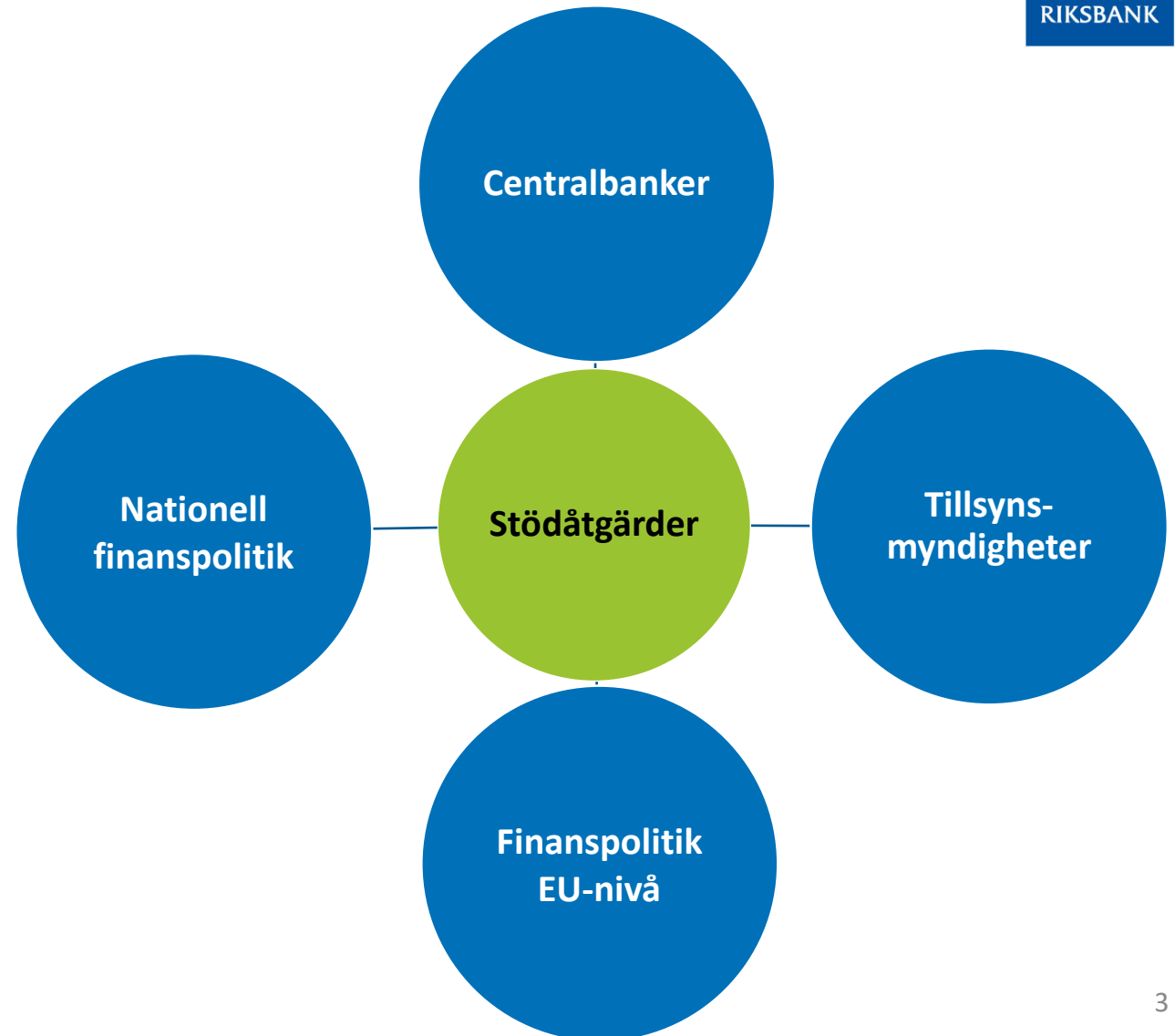
Index, 2019 kv4 = 100. Diagrammet visar BNP-utvecklingen i Sverige och omvärlden. De streckade linjerna avser Riksbankens prognoser från penningpolitisk rapport i november. Avser säsongsrensade data.

Källor: Eurostat, SCB, U.S. Bureau of Economic Analysis och Riksbanken

Historiskt omfattande stödåtgärder globalt har mildrat effekterna

- Betydande finanspolitiska stimulanser från regeringar världen över
- Centralbanker har kraftigt expanderat sina balansräkningar
- Sänkningar av buffertkrav och temporära lättnader i regelverk

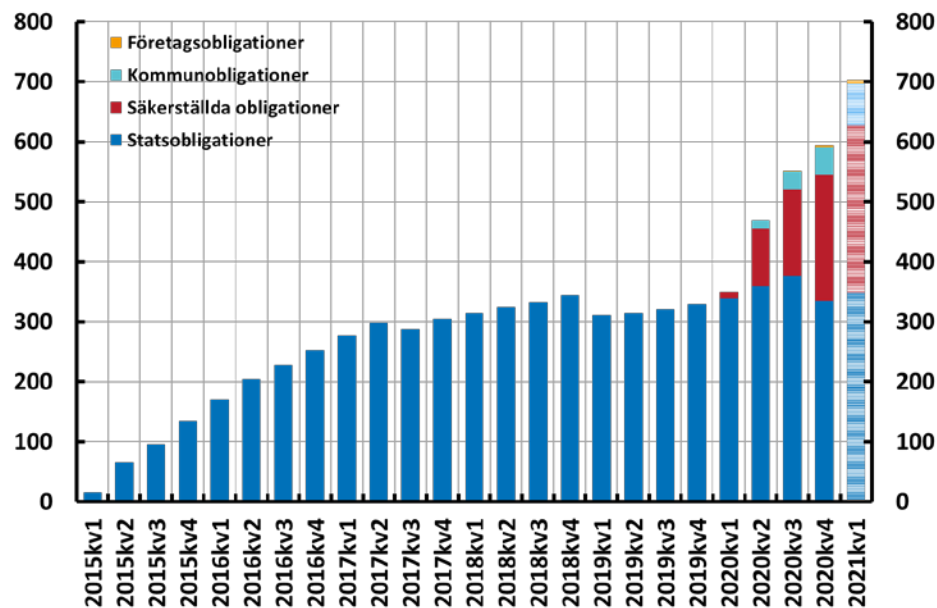
...men delar av företagssektorn har drabbats hårt av krisen och underliggande problem i exempelvis europeisk banksektor riskerar att blottas när krisåtgärder dras tillbaka



Förutsättningarna för att bedriva penningpolitik har ändrats

Riksbanken har bland annat gjort omfattande köp av värdepapper...

...vilket bidragit till att ränteläget har sjunkit och varit fortsatt lågt under krisen



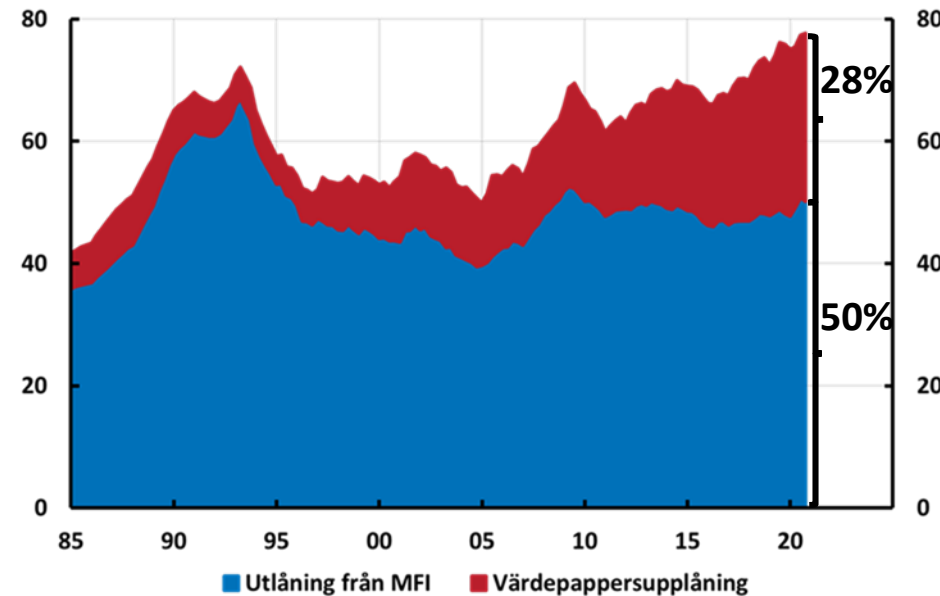
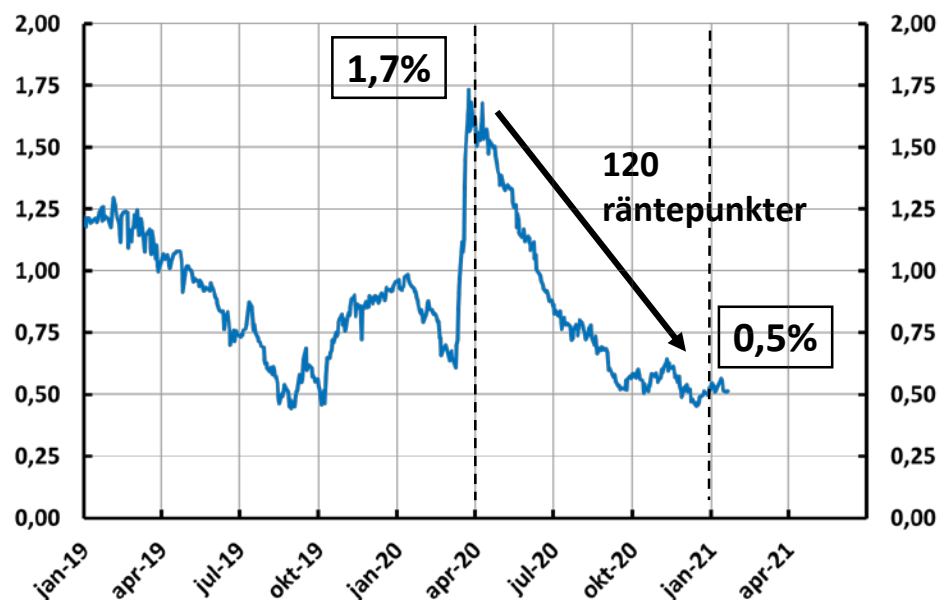
Innehaven fram till första kvartalet 2021 avser beslutade köp av statspapper, kommunobligationer och säkerställda obligationer. Avser nominella belopp uttryckt i miljarder. För företagsobligationer omfattar köpbeslutet hela perioden fram till halvårsskiftet 2021, utan kvartalsvis fördelning. För första kvartalet 2021 visas en prognos. Höger diagram avser räntor på svenska obligationer med 5 års löptid.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Förutsättningarna för att bedriva penningpolitik har ändrats

Centralbankernas åtgärder bidrog till lägre räntor på företagsobligationer

Värdepappersupplåning allt viktigare för företagens finansiering



Avser räntan på företagsobligationer på andrahandsmarknaden. Diagrammet till höger avser procent av BNP. Procentangivelserna i diagrammet anger utlåning från MFI respektive värdepappersupplåning som andel av BNP tredje kvartalet 2020. Avser lån i både svenska kronor och utländsk valuta. Värdepappersupplåningen 1980-1994 bygger på Finansräkenskapernas äldre klassificeringar.

Källor: Macrobond och SCB

Vaccin bidrar till förbättrade framtidsutsikter, men vägen framåt är kantad av flera risker

- **Risker på kort sikt**

- Positivt att vaccinering är igång men den höga smittspridningen och restriktioner fortsätter att bromsa den ekonomiska återhämtningen
- Konkurserna kan bli betydligt fler
- Om stödåtgärderna dras tillbaka för snabbt

- **Risker på längre sikt**

- Högre skuldsättning för stater och företag
- Aktörer räknar med att hela tiden bli "räddade"
- Negativa realräntor och låga räntor ännu längre
- Klimatrelaterade risker



Viktigt att olika politikområden samverkar för att bidra till återhämtningen

Stödåtgärder behövs fortfarande

- Riksbankens åtgärder effektiva för att hålla ränteläget lågt
- Finanspolitiken mer träffsäkert stöd åt drabbade sektorer
- Krävs omfattande ekonomisk-politiskt stöd under lång tid



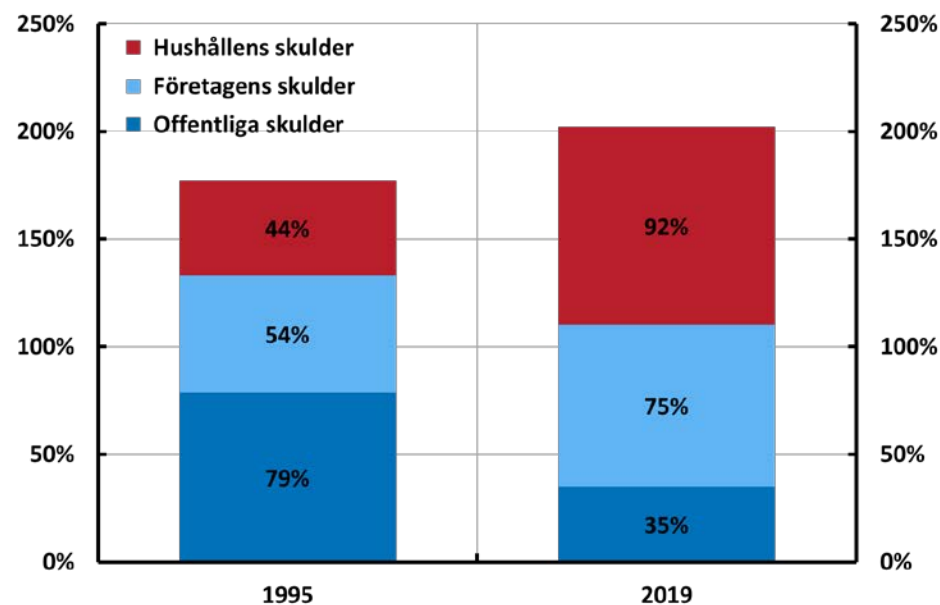
Bankerna behöver fortsätta tillhandahålla krediter till företag och hushåll

- Kapital- och likviditetsbuffertar bör utnyttjas vid behov

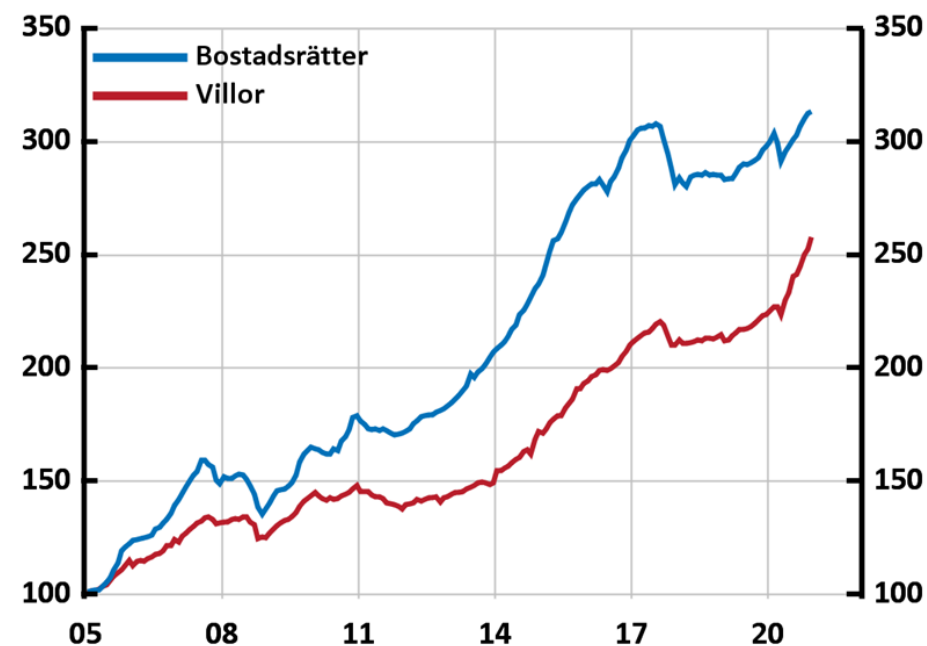


Fler åtgärder behövs för att minska riskerna med hushållens skuldsättning

De senaste 25 åren har hushållen i Sverige ökat sin skuldsättning medan den offentliga skuldsättningen minskat



Efter en mer dämpad period har bostadspriserna ökat kraftigt under pandemin



Procent av BNP. Procentangivelserna i diagrammet anger skulderna för respektive sektor som andel av BNP 1995 respektive 2019. Bostadspriserna avser ett index där januari 2005 = 100. Säsongsjusterade priser.

Källor: SCB och Valueguard

Coronapandemin belyser vikten av god motståndskraft i det finansiella systemet



När det ekonomiska läget tillåter bör **motståndskraften** åter stärkas. Bankernas **buffertar** bör byggas upp igen om de använts. Fastslagna **regelverk** bör behållas och inte urvattnas.



Bristerna på **företagsobligationsmarknaden** måste hanteras.



Åtgärder behövs för att minska **riskerna med hushållens skuldsättning**. Undantaget i **amorteringskravet** ska förbli tillfälligt.



Klimatrelaterade risker behöver fortsatt vara en viktig del i tillsynen av finansiella institut och integreras i övervakningen av finansiell stabilitet.