

2017-03-29

B E S L U T



FI Dnr 17-4458

**Finansinspektionen**  
Box 7821  
SE-103 97 Stockholm  
[Brunnsgatan 3]  
Tel +46 8 408 980 00  
Fax +46 8 24 13 35  
finansinspektionen@fi.se  
www.fi.se

## Kontracykliskt buffertvärde

### Finansinspektionens beslut

Finansinspektionen (FI) beslutar att inte ändra FI:s föreskrifter (FFFS 2014:33) om kontracykliskt buffertvärde.

### Ärendet

FI ska enligt 7 kap. 1 § lagen (2014:966) om kapitalbuffertar fastställa ett kontracykliskt buffertriktvärde<sup>1</sup> och ett kontracykliskt buffertvärde varje kvartal. Den 14 mars 2016 fattade FI beslut om att höja det kontracykliska buffertvärdet från 1,5 procent till 2 procent. Detta värde tillämpas från och med den 19 mars 2017.<sup>2</sup>

### Finansinspektionens bedömning

Syftet med den kontracykliska kapitalbufferten är att stärka bankernas motståndskraft. Den kontracykliska kapitalbufferten är ett kapitalkrav som varierar över tid. Det innebär att bufferten ska byggas upp när finansiella obalanser och därmed systemriskerna riskerar att växa. I en påföljande lågkonjunktur eller vid stora förluster i bankerna kan buffertkravet minskas för att motverka en åtstramning i utlåningen och på så sätt mildra nedgången i ekonomin.

FI beslutade i december 2016 att inte ändra det kontracykliska buffertvärdet. Riskbilden har inte förändrats nämnvärt sedan beslutet i december.

Kreditgivningen i den svenska ekonomin fortsätter generellt att utvecklas som tidigare. Utlåningen till hushållen ökar fortsatt snabbare än både nominell

---

<sup>1</sup> Buffertriktvärdet fungerar som en utgångspunkt för Finansinspektionens bedömning av storleken på det kontracykliska buffertvärdet.

<sup>2</sup> FI (2016), *Ändring av föreskrifter om kontracykliskt buffertvärde*. Publicerad på fi.se den 15 mars 2016, FI Dnr 16-742.

bruttonationalprodukt (BNP) och disponibel inkomst men ökningstakten har minskat något. Skuldernas utveckling är nära kopplad till bostadsmarknaden som länge präglats av stigande bostadspriser. Sedan 2015 har ökningstakten i bostadspriserna dämpats något, men ligger fortfarande på en relativ hög nivå, närmare 9 procent i årstakt.

Företagsutlåningen från monetära finansinstitut (MFI) har ökat samtidigt som företagets marknadsfinansiering har minskat. I nuläget ser FI inga tecken på överdriven kreditgivning till företagssektorn.

De totala krediterna uppgick det tredje kvartalet 2016 till 145 procent av BNP. Kreditgapet, beräknat enligt Baselkommitténs standardmetod, uppgick samma kvartal till -1,06 procent. Det innebär att det kontracykliska buffertriktvärdet uppgick till 0 procent.

Prognosen för de totala skulderna, det vill säga både företag och hushåll, tyder på att dessa kommer att öka långsammare jämfört med föregående prognos. Det beror framförallt på att hushållens skulder bedöms öka långsammare än tidigare. Den totala skuld tillväxten bedöms nu ligga inom det intervall som anses vara långsiktigt hållbart.

Övriga indikatorer som FI beaktar talar för att riskerna med skuldutvecklingen inte förändrats nämnvärt sedan beslutet i december 2016.

Det senast beslutade kontracykliska buffertvärdet uppgår till 2 procent och tillämpas sedan den 19 mars 2017. Mot den angivna bakgrunden anser FI att det inte finns skäl att nu besluta att ändra buffertvärdet.

Beslut i detta ärende har fattats av FI:s generaldirektör (Erik Thedéen) efter föredragning av senior analytiker Thomas Eisensee. I den slutliga handläggningen har även chefsekonomen Henrik Braconier deltagit.

Finansinspektionen

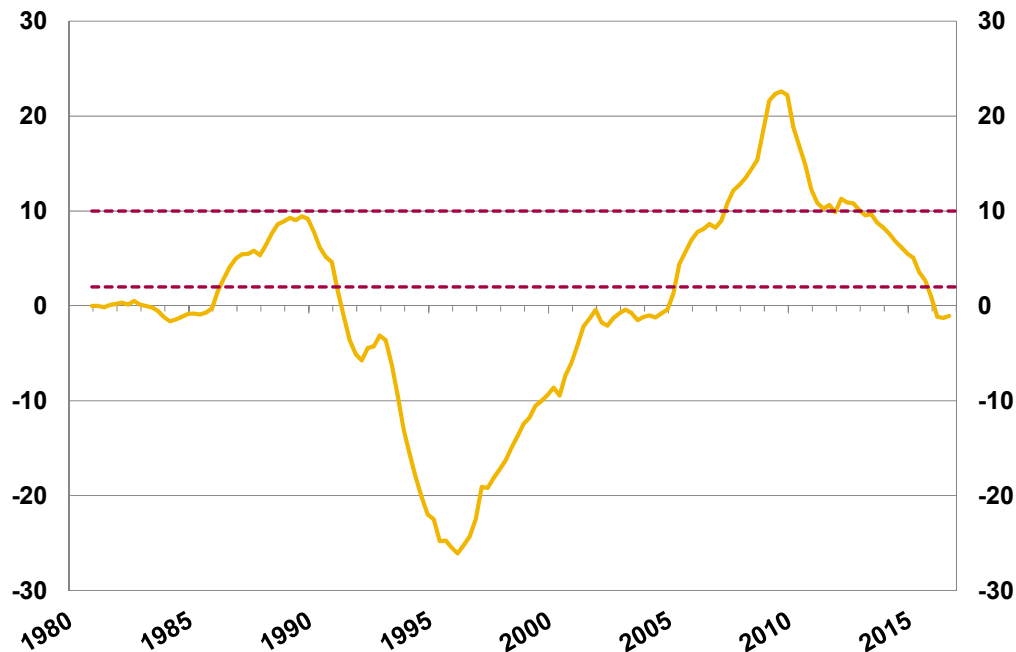
Erik Thedéen  
*Generaldirektör*

Thomas Eisensee  
*Senior analytiker*

## Bilaga 1: Indikatorer

### 1 Kreditgapet enligt standardmetoden

Avvikelse från trend i procentenheter

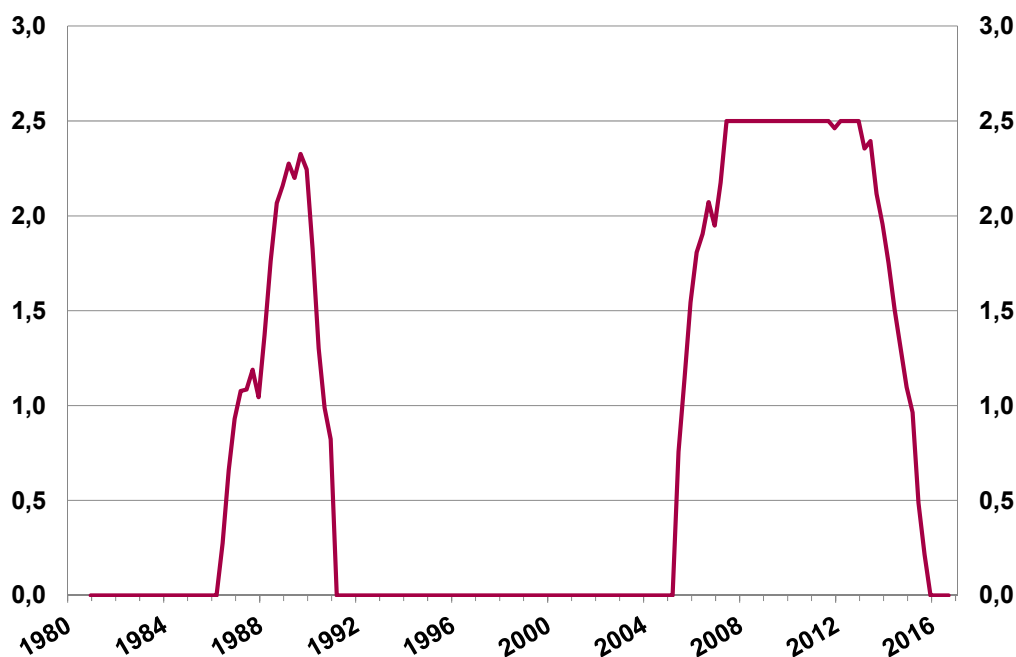


Anmärkning: De sträckande linjerna visar de tröskelvärden (2 respektive 10 procent) som enligt standardmetoden används för att omvandla kreditgapet till ett buffertriktvärde.

Källa: FI och SCB.

### 2 Buffertnivån enligt standardmetoden

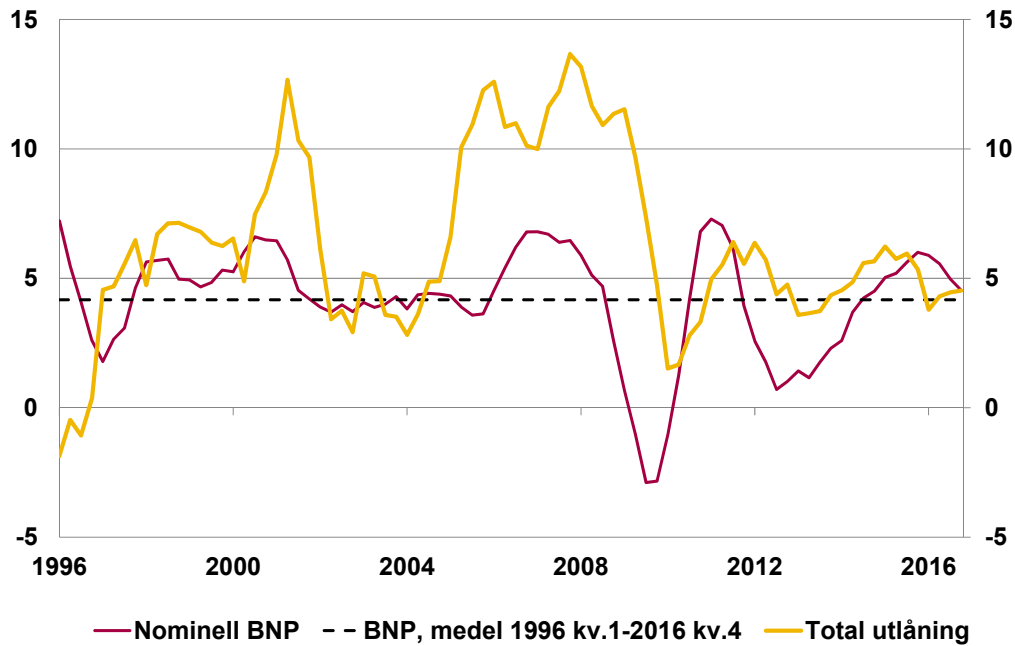
Procent



Källa: FI och SCB.

### 3 Total utlåning och nominell BNP

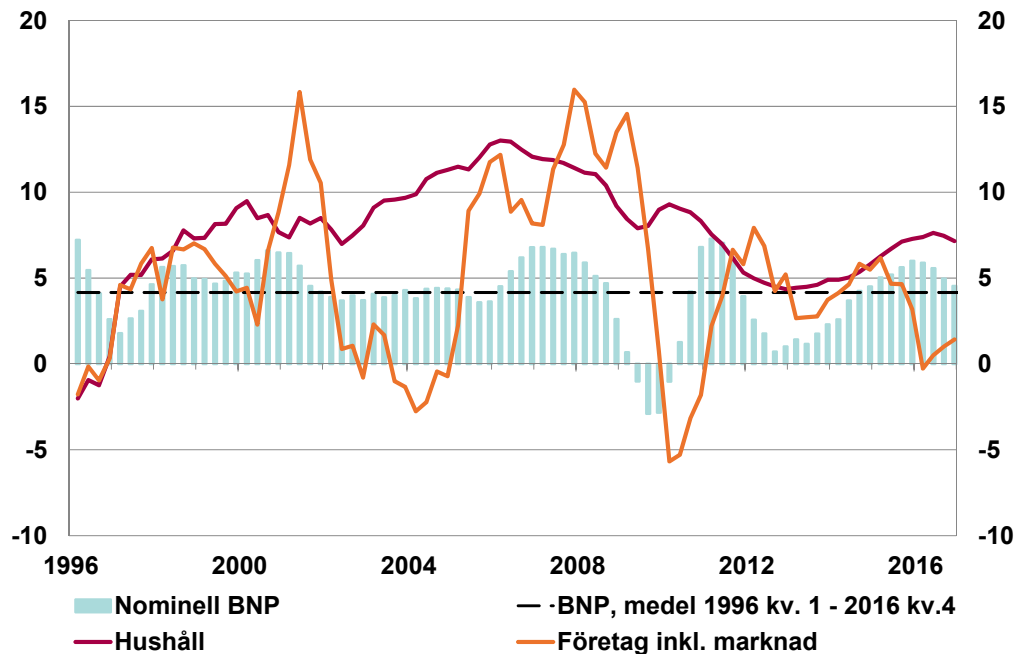
Årlig procentuell förändring



Källa: SCB.

### 4 Utlåning till hushåll och företag samt nominell BNP

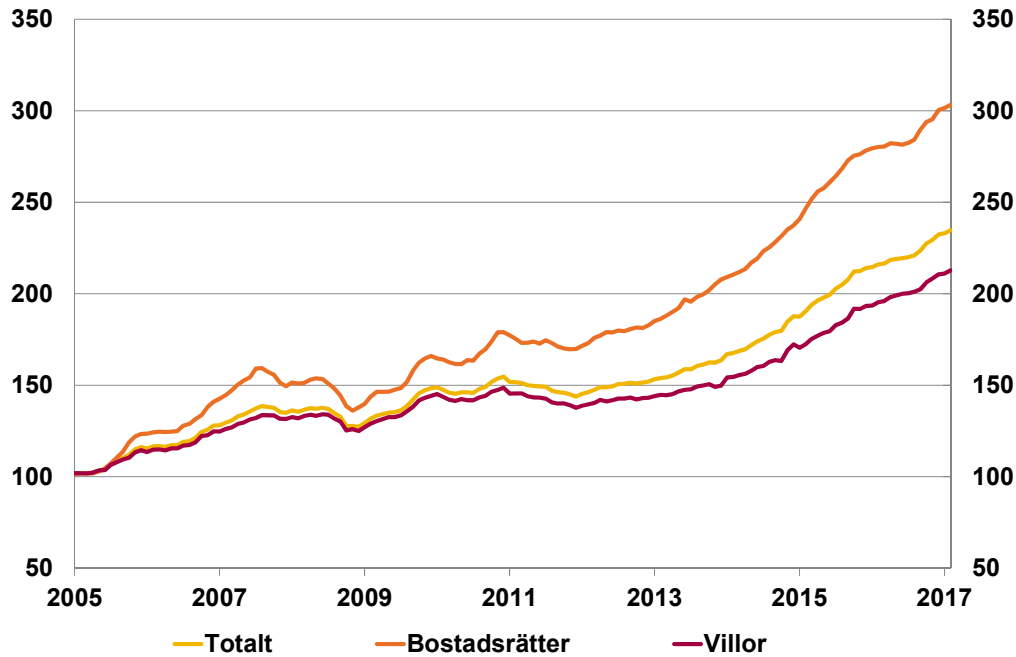
Årlig procentuell förändring



Källa: SCB.

### 5 Bostadspriser i Sverige

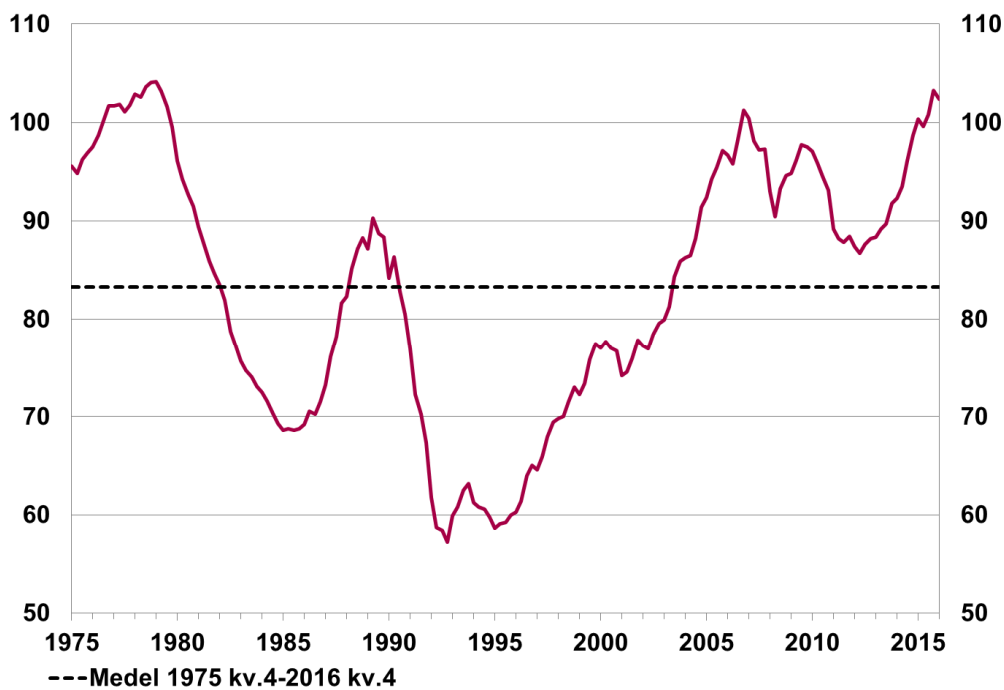
Index 100 = januari 2005



Källa: Valueguard och FI.

### 6 Huspriser i förhållande till disponibel inkomst

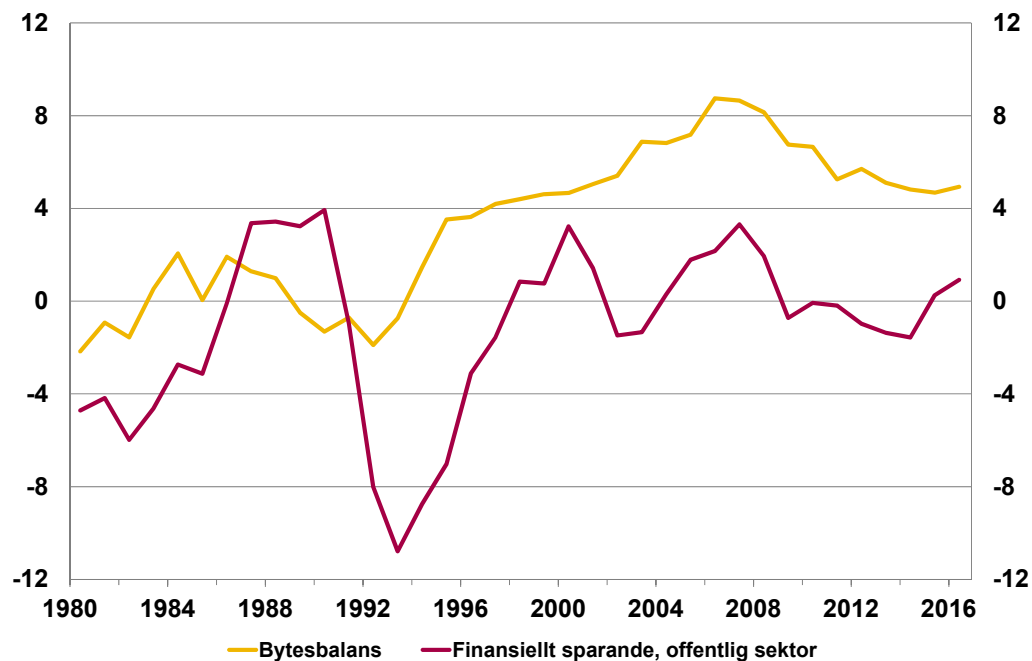
Index 100 = 1980



Källa: SCB.

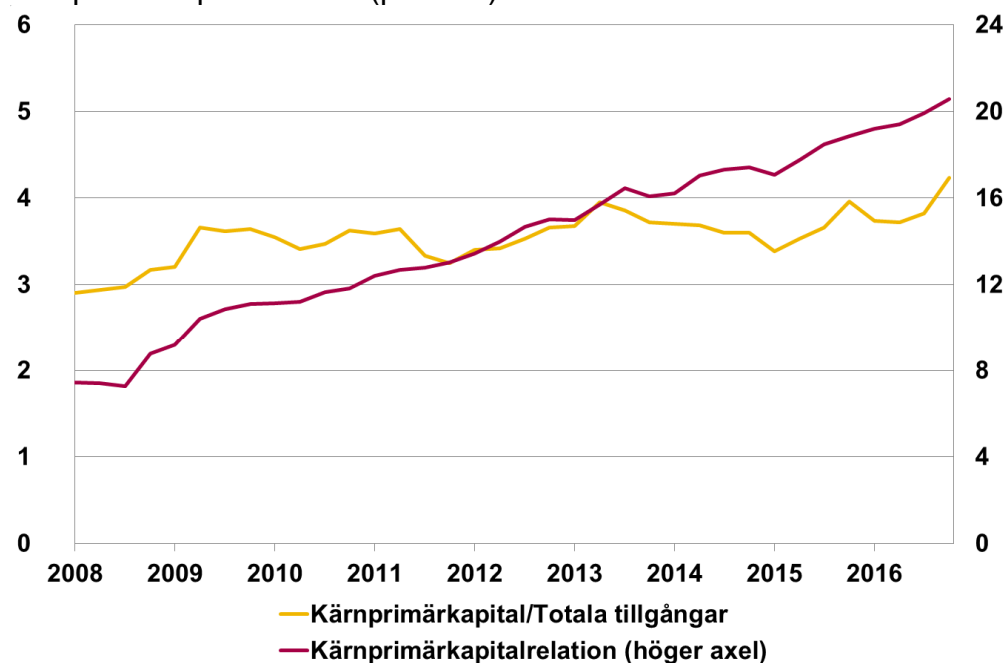
### 7 Bytesbalans och finansiellt sparande i offentlig sektor

Procent av BNP



Källa: SCB.

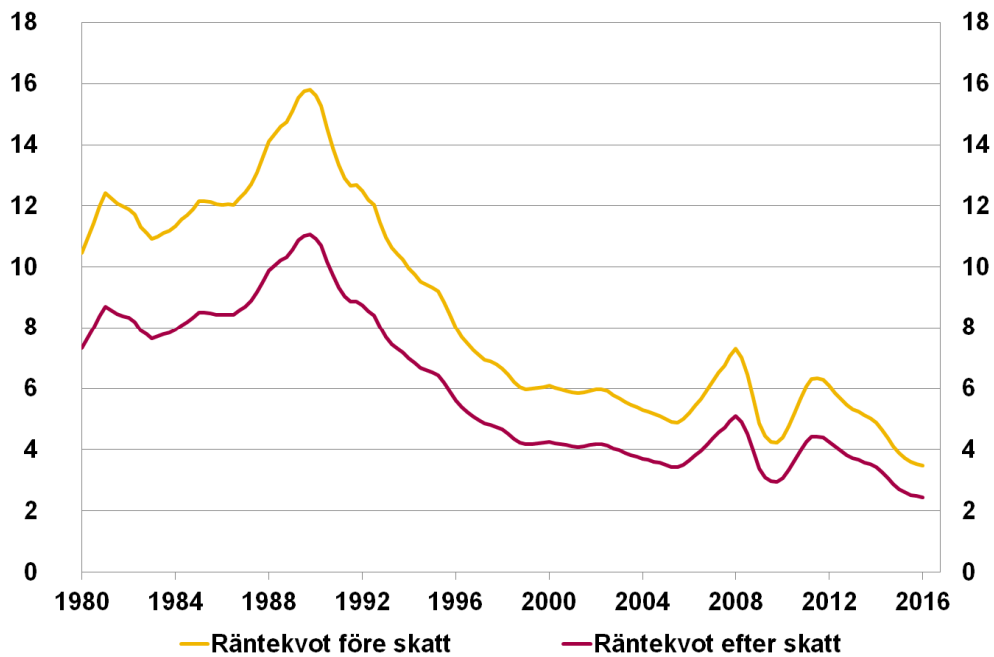
### 8 Kärnprimärkapital i relation till totala tillgångar och kärnprimärkapitalrelation (procent)



Källa: FI.

### 9 Hushållens räntekvot

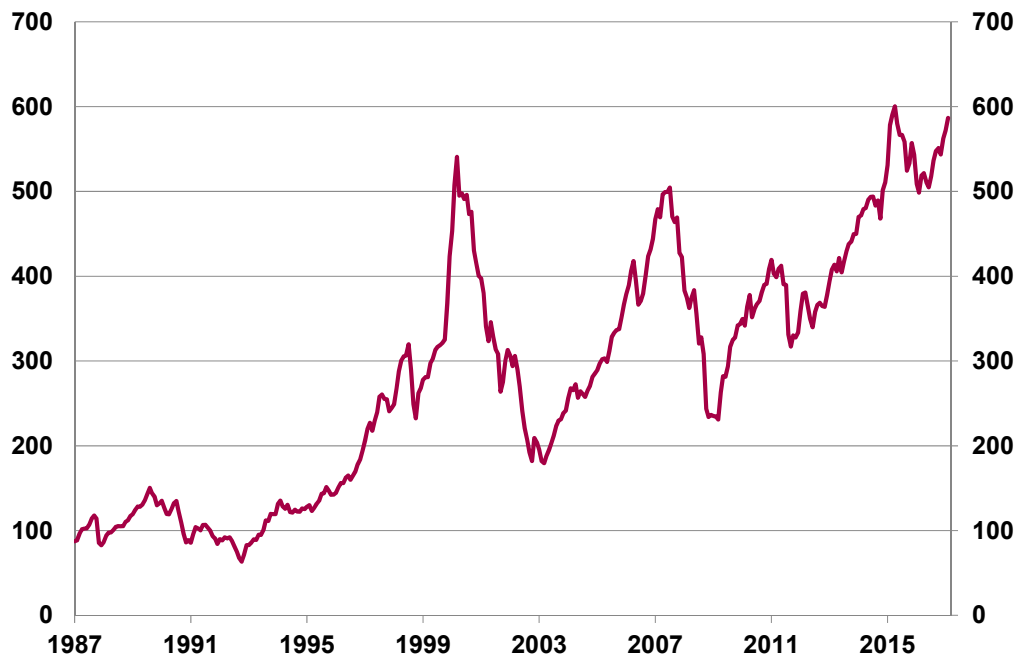
Procent av disponibel inkomst



Källa: SCB.

### 10 Reala aktiepriser

Index 100 = 1987

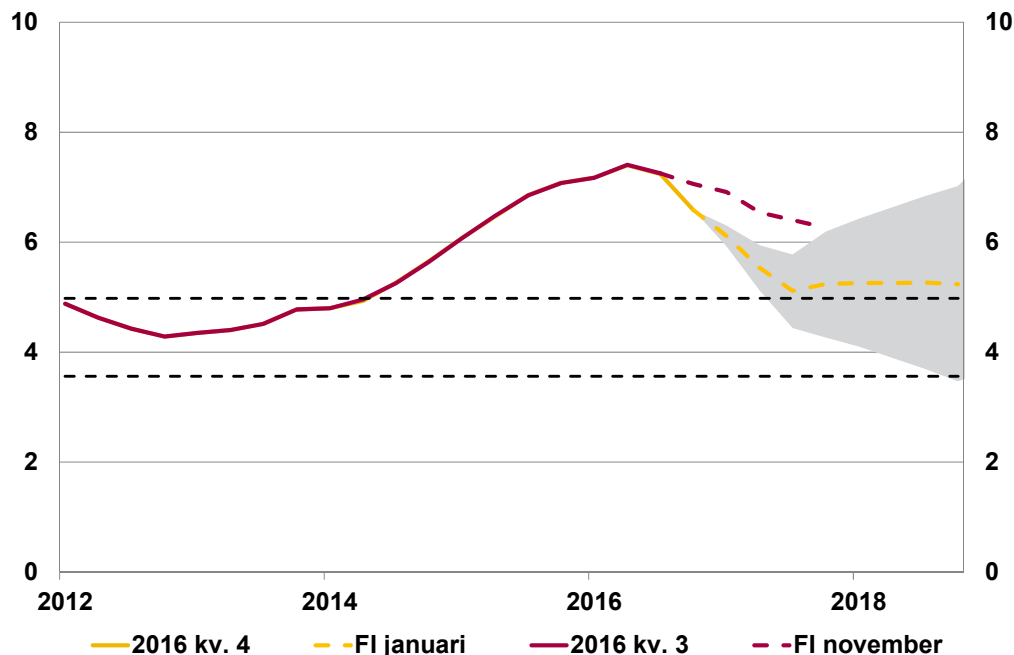


Anmärkning: Reala aktiepriser har beräknats genom att dividera OMX med KPIF .

Källa: SCB och Thomson Reuters Datastream.

### 11 Hushållens nominella skulder

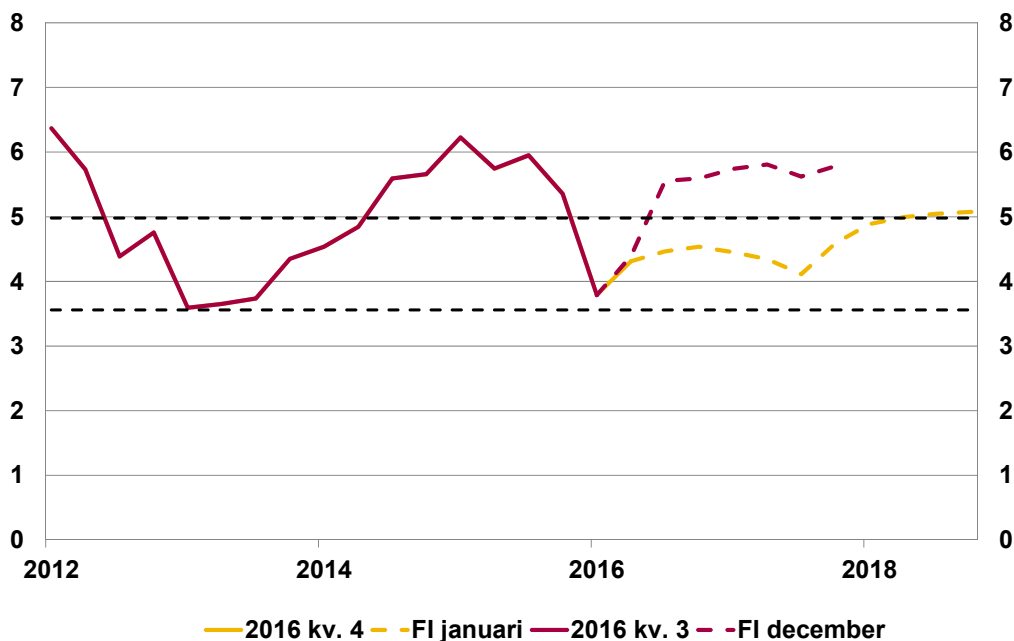
Årlig procentuell förändring



Anmärkning: Den grå ytan visar ett 68-procentigt sannolikhetsintervall för den aktuella prognosen. Området mellan de svarta streckade linjerna markerar ett 95-procentigt sannolikhetsintervall för tillväxten i nominell BNP i ett normalläge. Januari avser prognosen från beslut om kontracykliskt buffertvärde från januari 2017.  
Källa: FI och SCB.

### 12 Totala nominella skulder

Årlig procentuell förändring



Anmärkning: Området mellan de svarta streckade linjerna markerar ett 95-procentigt sannolikhetsintervall för tillväxten i nominell BNP i ett normalläge. Januari avser prognosen från beslut om kontracykliskt buffertvärde från januari 2017.

Källa: FI och SCB.