

2019-07-05

B E S L U T



FI Dnr 19-14609

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 beslutar att inte ändra Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2014:33) om kontracykliskt buffertvärde.

Ärendet

Finansinspektionen (FI) ska enligt 7 kap. 1 § lagen (2014:966) om kapitalbuffertar fastställa ett kontracykliskt buffertriktvärde och ett kontracykliskt buffertvärde varje kvartal.¹

Syftet med den kontracykliska kapitalbufferten är att upprätthålla och stärka bankernas motståndskraft när systemriskerna ökar. Buffertkravet ska sedan kunna sänkas eller helt tas bort vid en finansiell kris eller när omständigheterna i övrigt motiverar en sänkning. Det frigör kapital som ger bankerna utrymme att i högre grad upprätthålla sin utlåning och därmed mildra en nedgång i ekonomin.

Den senaste gången FI beslutade att ändra det kontracykliska buffertvärdet var den 18 september 2018. FI beslutade då att höja det kontracykliska buffertvärdet från 2 till 2,5 procent.² Det innebär att det nya buffertvärdet på 2,5 procent tillämpas från och med 19 september 2019.

Finansinspektionens bedömning

Det första kvartalet 2019 ökade hushållens och de icke-finansiella företagens samlade skulder med 6,6 procent i årstakt. Det kan jämföras med 8,1 procent då FI senast ändrade buffertvärdet och med 7,2 procent fjärde kvartalet 2018. Detta medförde att de totala skulderna under det första kvartalet 2019 uppgick

¹ Det kontracykliska buffertvärdet ändras i multiplar om 0,25 procentenheter. Det finns inget maximalt buffertvärde men automatisk reciprocitet gäller enbart upp till 2,5 procent.

² FI (2018), *Ändring av föreskrifter om kontracykliskt buffertvärde*. Publicerad på fi.se den 18 september 2018, FI Dnr 18-11833.

till 162,6 procent av BNP, vilket är 3,2 procentenheter högre än samma kvartal föregående år.

Att de totala skulderna nu växer långsammare jämfört med fjärde kvartalet 2018 beror främst på att icke-finansiella företags skulder växer långsammare. De icke-finansiella företagens totala skulder växte med 8,2 procent i årstakt under första kvartalet 2019. Det är 0,9 procentenheter lägre jämfört med föregående kvartal och 1,5 procentenheter lägre än när FI senast ändrade buffertvärdet. Under första kvartalet ökade marknadsfinansieringen med 11,7 procent i årstakt, jämfört med 12,8 procent i årstakt föregående kvartal. Samtidigt har utlåningen från svenska monetära finansinstitut (MFI) till svenska icke-finansiella företag också minskat. Det första kvartalet 2019 växte den med 6,0 procent i årstakt, jämfört med 6,9 procent i årstakt föregående kvartal. Hushållens skulder har successivt växt långsammare under en längre period. Under första kvartalet 2019 växte hushållens skulder med 5,2 procent i årstakt. Det är 0,3 procentenheter lägre än föregående kvartal och 1,5 procentenheter lägre än när FI senast höjde buffertvärdet. Kreditgapet, beräknat enligt Baselkommitténs standardmetod, uppgick till 2,12 procent det första kvartalet 2019. Det innebär att det kontracykliska buffertriktvärdet fastställs till 0,04 procent.³

Det allmänna ränteläget är fortsatt lågt och flera centralbanker har under 2019 fortsatt att revidera ned sina så kallade räntebanor. Samtidigt har de svenska och europeiska riskpremierna minskat något. De är dock fortsatt högre jämfört med nivåerna under sommaren 2018, särskilt för företag med sämre kreditvärdighet. Sammantaget bedöms de finansiella villkoren vara fortsatt expansiva. Bostadspriserna har varit stabila och vuxit ungefär i takt med inflationen. Relativt hushållens disponibla inkomster har bostadspriserna minskat och är nu på ungefär samma nivå som hösten 2015. Stabila bostadspriser är ett tecken på att tillväxttakten i utlåningen till hushåll kan komma att fortsätta dämpas något framöver.

FI:s prognos visar på att hushållens skulder förväntas att fortsatt växa långsammare framöver och växa ungefär i nivå med historisk genomsnittlig BNP. FI:s prognos för hushållens skulder har reviderats upp något från föregående beslut.⁴ Att hushållens skulder successivt växer allt långsammare innebär att riskerna minskar. FI:s bedömning är att de totala skulderna under den närmaste tiden kommer att växa ungefär i takt med dagens nivå. FI:s prognos visar att de totala skulderna i genomsnitt kommer att växa med

³ Det bör noteras att buffertriktvärdet är bäst lämpat som indikator för eventuella ökning i buffertvärdet, inte sänkningar.

⁴ Det beror främst på starkare utfall än tidigare prognoser för BNP.

6,6 procent i årstakt fram till första kvartalet 2020. Det är fortsatt snabbare än nominell BNP och snabbare än vad FI bedömer är långsiktigt hållbart.

Sammantaget tyder indikatorerna på att systemriskerna i det finansiella systemet är fortsatt höga. FI bedömer därför att det finns skäl att bibehålla det kontracykliska buffertvärdet på 2,5 procent i syfte att bankerna fortsatt ska ha en tillfredsställande motståndskraft. FI har även beaktat tidigare kommunicerade förändringar av kapitalkraven. Mot bakgrund av den samlade utvecklingen beslutar FI att inte ändra Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2014:33) om kontracykliskt buffertvärde.

Beslut i detta ärende har fattats av generaldirektör Erik Thedéen efter föredragning av analytikern Viktor Thell. I den slutliga handläggningen har även analytikern Niclas Olsén Ingefäldt och chefsekonom Henrik Braconier deltagit.

FINANSINSPEKTIONEN

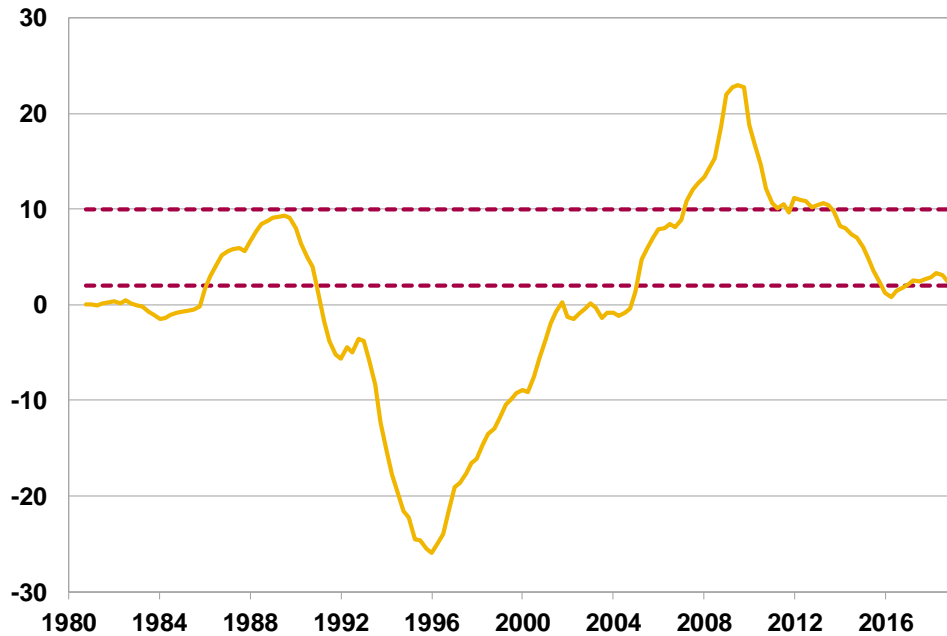
Erik Thedéen
Generaldirektör

Viktor Thell
Analytiker

Bilaga 1: Indikatorer

1 Kreditgap enligt standardmetoden

Avvikelse från trend i procentenheter

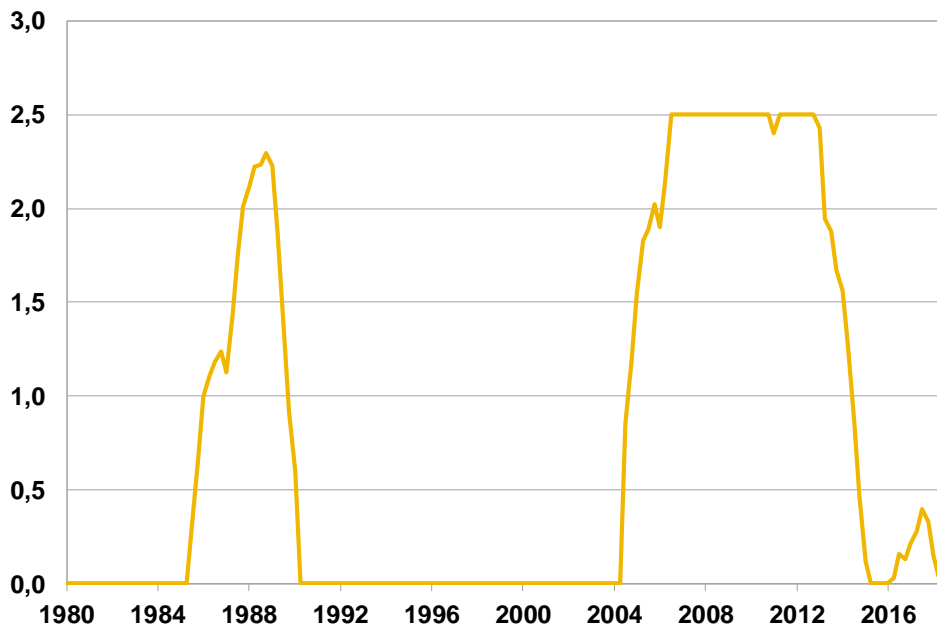


Anmärkning: De sträckande linjerna visar de tröskelvärden (2 respektive 10 procent) som enligt standardmetoden används för att omvandla kreditgapet till ett buffertriktvärde.

Källa: FI och SCB.

2 Buffertriktvärde enligt standardmetoden

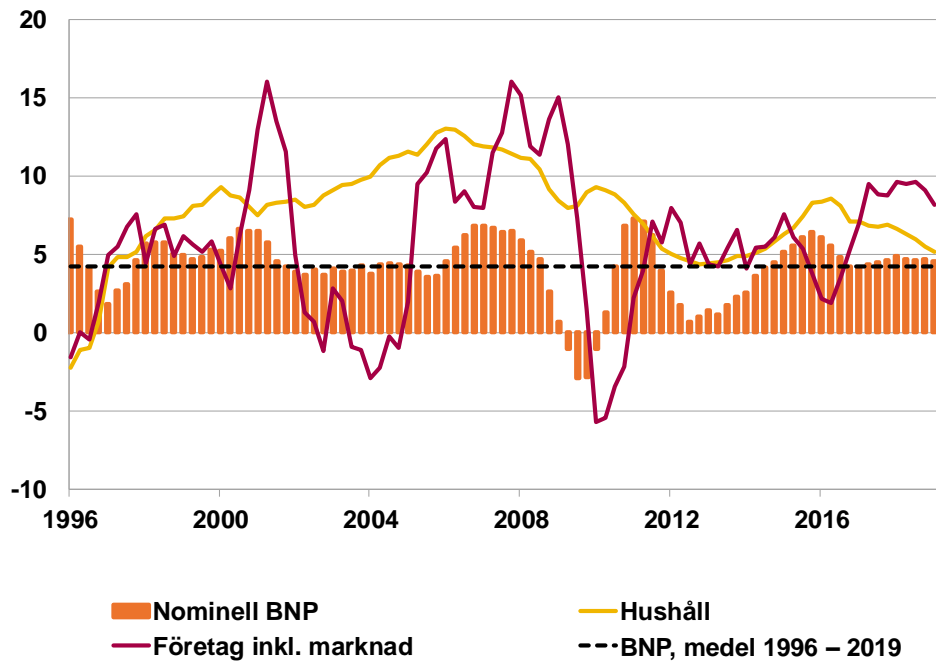
Procent



Källa: FI och SCB.

3 Total utlåning till hushåll och företag samt nominell BNP

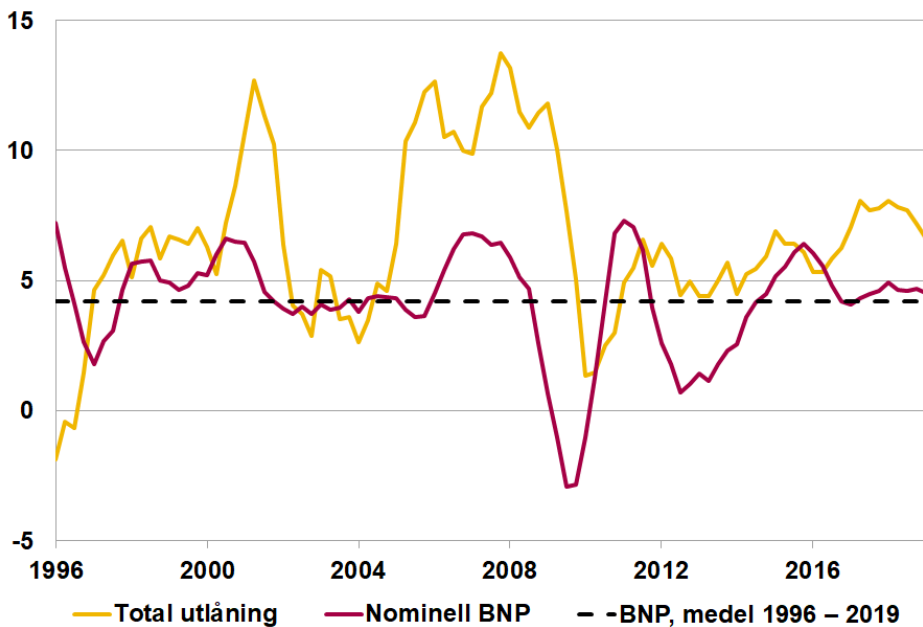
Årlig procentuell förändring



Källa: SCB.

4 Total utlåning och nominell BNP

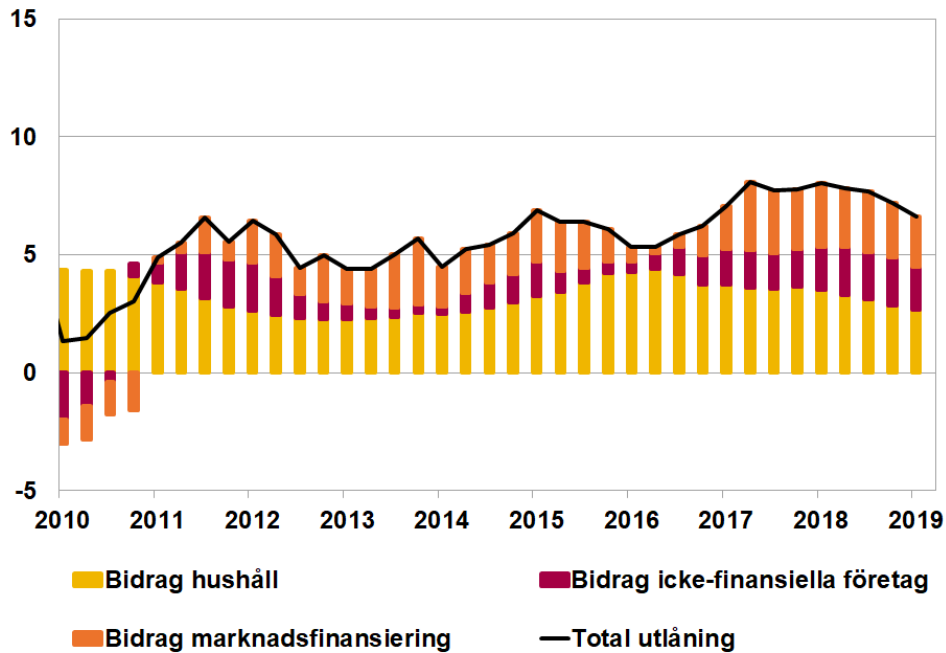
Årlig procentuell förändring



Källa: SCB.

5 Bidrag till förändring av total utlåningstillväxt

Årlig procentuell förändring

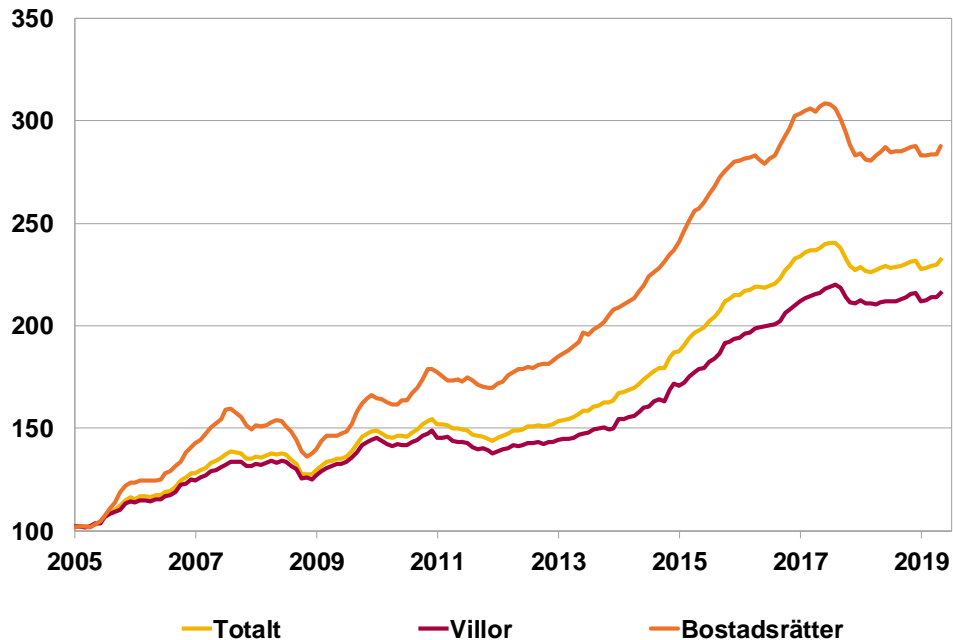


Anmärkning: Avser total utlåning till hushåll och företag samt deras bidrag till den årliga procentuella tillväxttakten. Bidrag icke-finansiella företag avser MFI:s utlåning till icke-finansiella företag.

Källor: FI och SCB.

6 Bostadspriser i Sverige

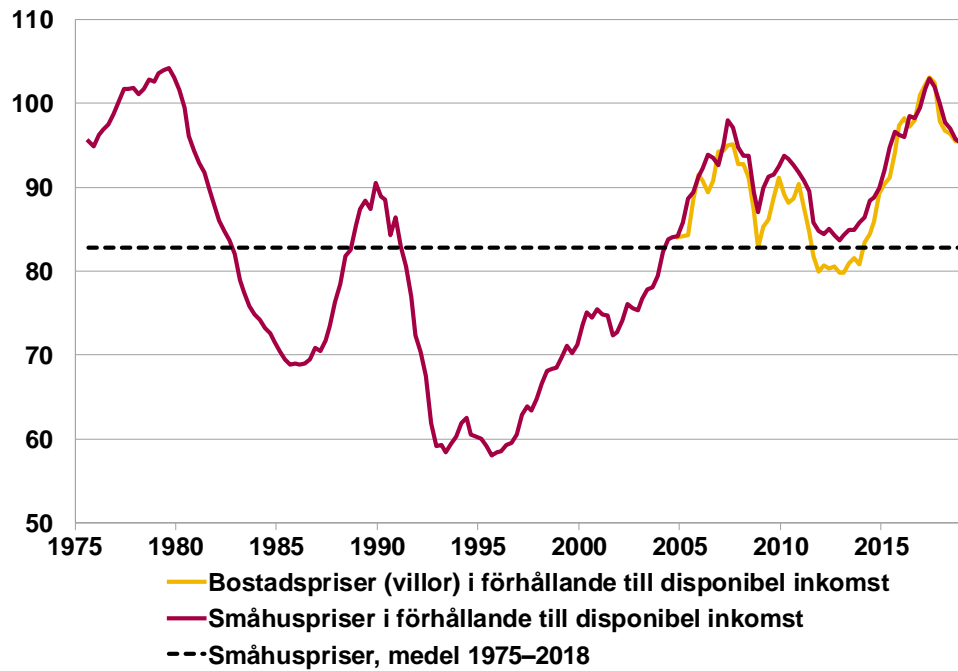
Index 100 = januari 2005



Källa: Valueguard.

7 Bostadspriser i förhållande till disponibel inkomst

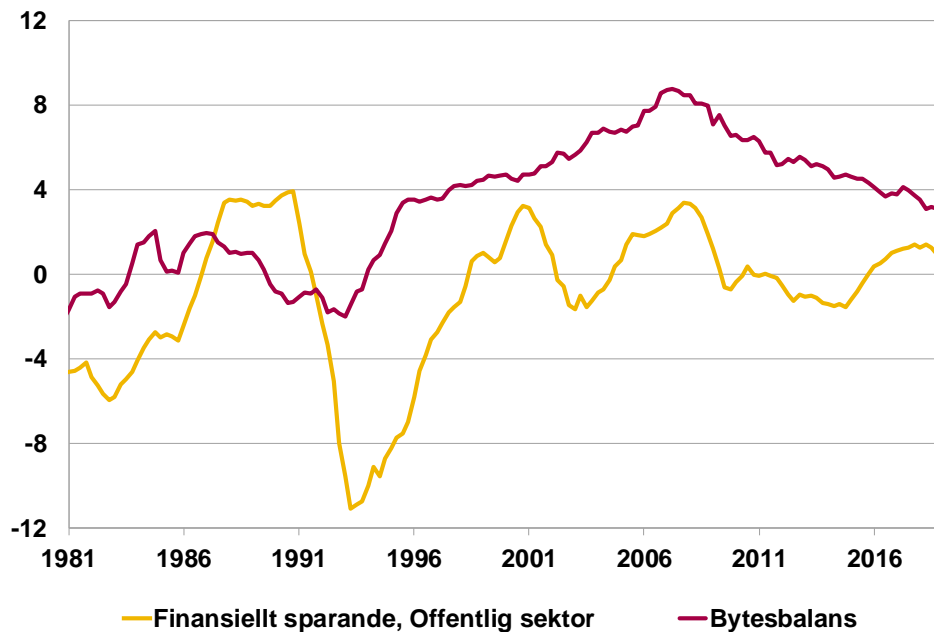
Index 100 = 1980



Källa: SCB och Valueguard.

8 Bytesbalans och offentligt finansiellt sparande

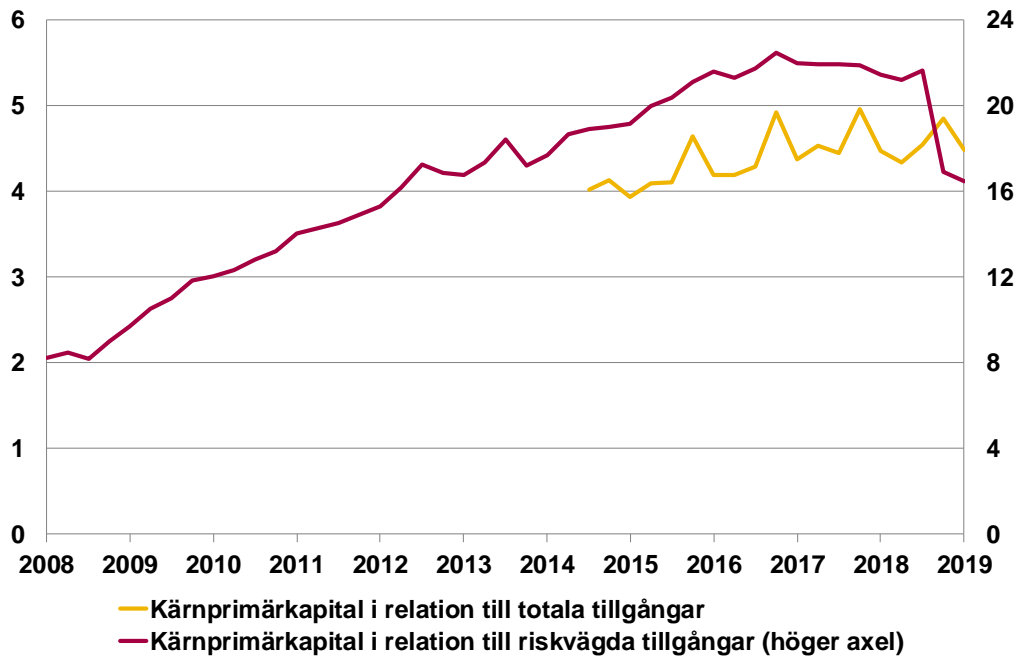
Procent av BNP



Källa: SCB.

9 Kärnprimärkapital

Procent

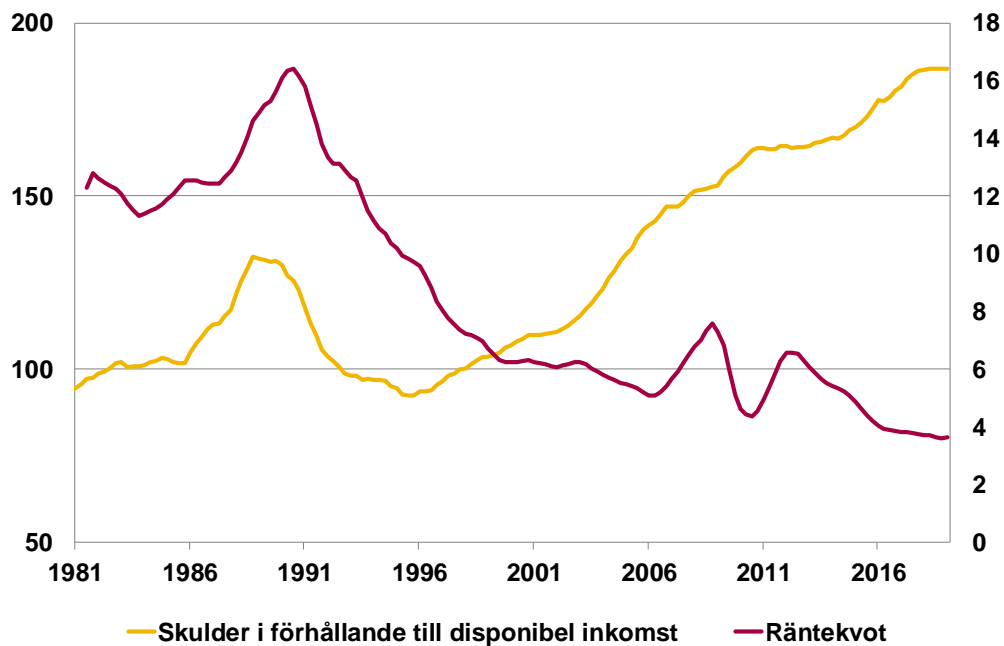


Anmärkning: Diagrammet visar ett oviktat genomsnitt för de tre svenska storbankerna. Totala tillgångar avser bankernas konsoliderade situation. Kärnprimärkapitalsrelationens minskning under fjärdekvartalet 2018 var till följd av förändrad metod av riskviktgolvet för svenska bolån (se föregående beslut).

Källa: FI.

10 Hushållens skulder och räntebetalningar i relation till inkomst

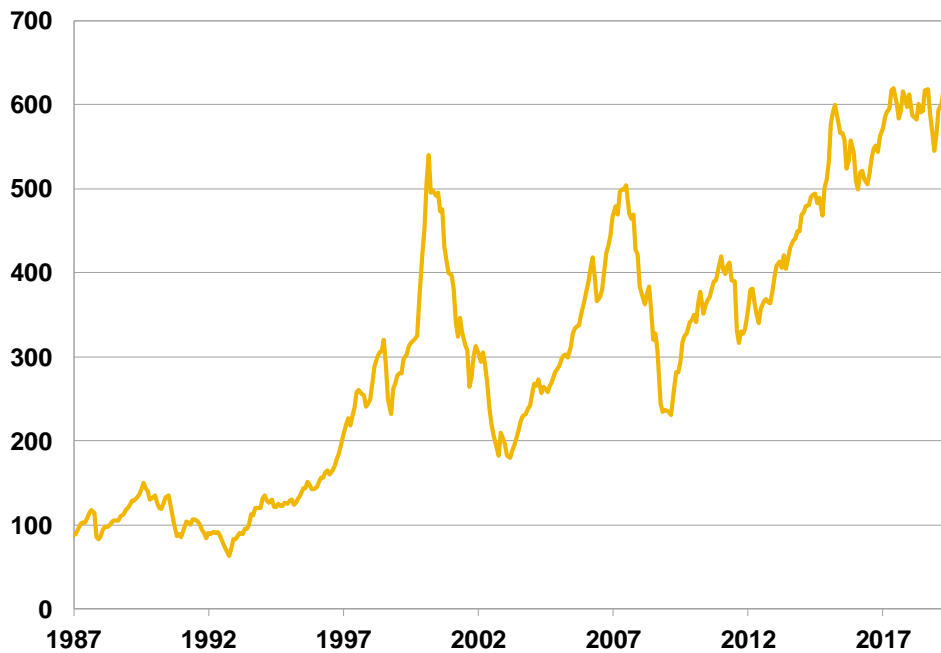
Procent av disponibel inkomst



Källa: SCB.

11 Reala aktiepriser

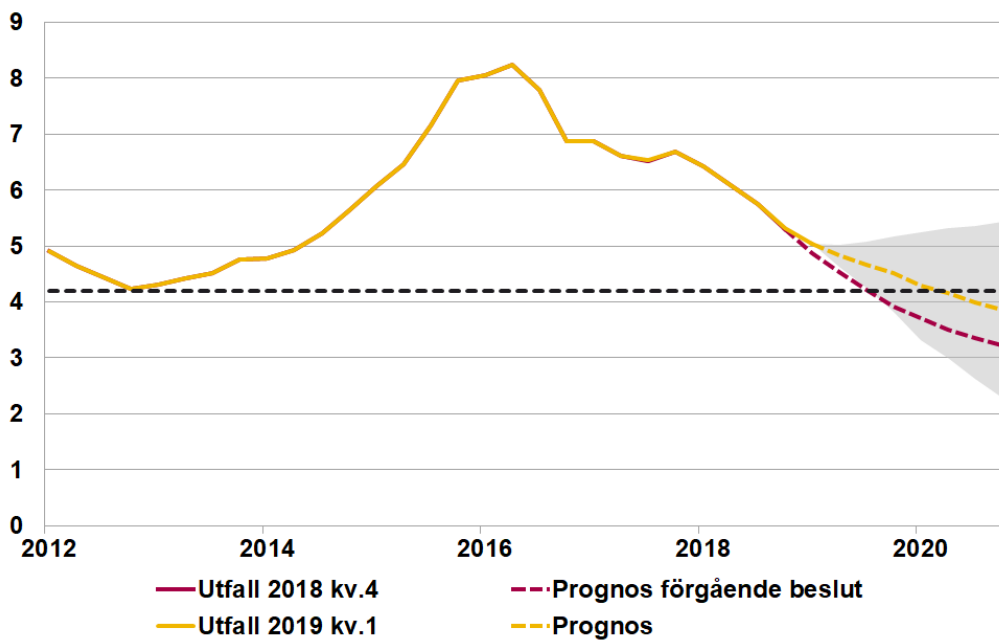
Index 100 = 1987



Källa: SCB och Thomson Reuters Datastream.

12 Prognos för utlåning till hushåll

Årlig procentuell förändring

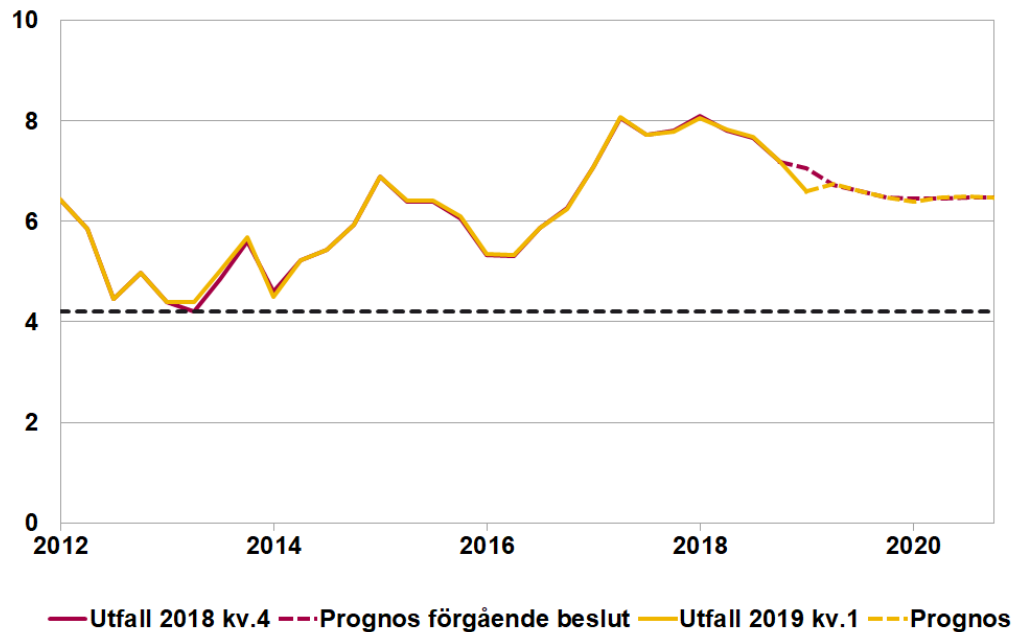


Anmärkning: Den svarta streckade linjen markerar genomsnittliga tillväxten i nominell BNP.

Källa: FI och SCB.

13 Prognos för total utlåning

Årlig procentuell förändring

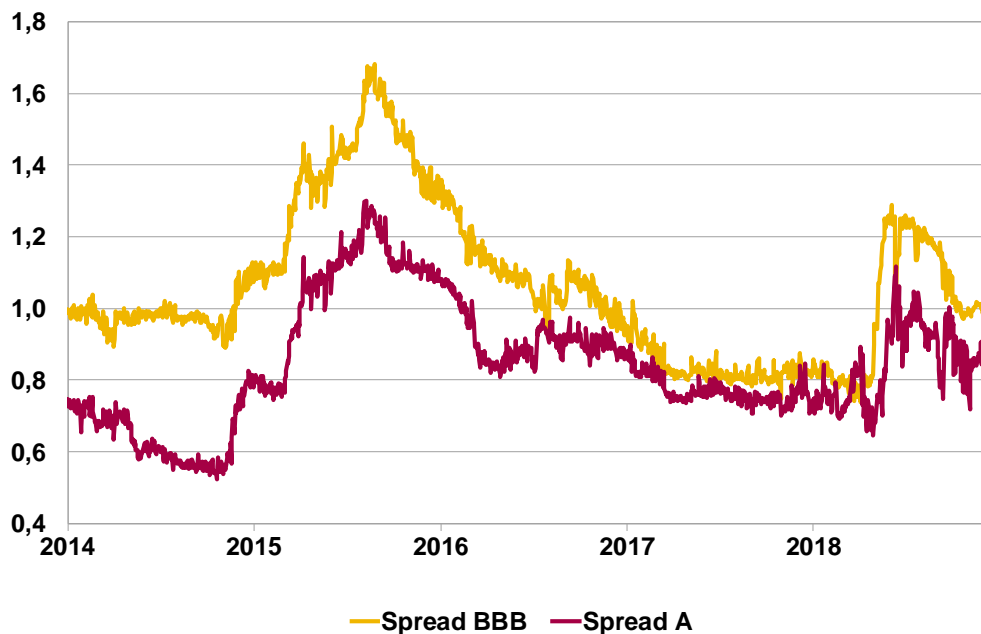


Anmärkning: Den svarta streckade linjen markerar genomsnittliga tillväxten i nominell BNP.

Källa: FI och SCB.

14 Svenska riskpremier

Procentenheter

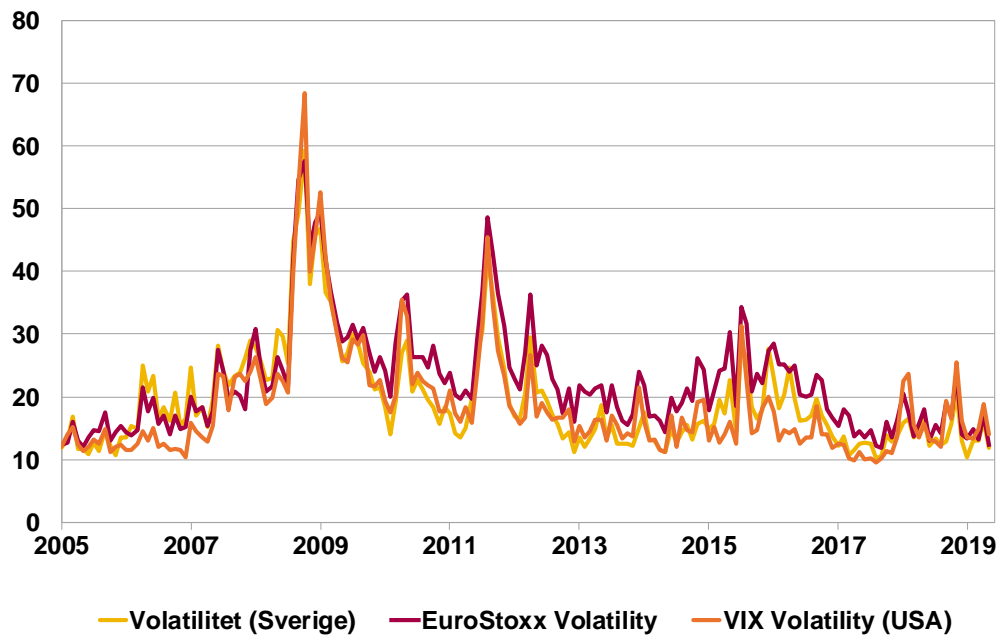


Anmärkning: Ränteskillnader för företagsobligationer med olika kreditbetyg i Sverige. Skillnaden beräknas mellan avkastningen för ett index av svenska företagsobligationer (Thomson Reuters Sweden corporate benchmark) med löptid på fem år och en svensk swapränta.

Källa: Thomson Reuters Datastream.

15 Volatilitetsindex

Standardavvikelse



Anmärkning: Implicit volatilitet beräknad från indexoptionspriser. För Volatilitet (Sverige) används SIX Volatility fram till september 2018. Från oktober 2018 används istället ett medelvärde av OS30C implicita volatilitet beräknat för calls och puts.

Källa: Thomson Reuters Datastream.