



Derivatmarknader, clearing och finansiell stabilitet

Finansdagen

Erik Thedéen, FI
6 september 2016

Banker är speciella

$$\text{Soliditet} = \frac{\text{Eget kapital}}{\text{Totala tillgångar}}$$



58%



49%



TeliaSonera

38%

Svenska banker

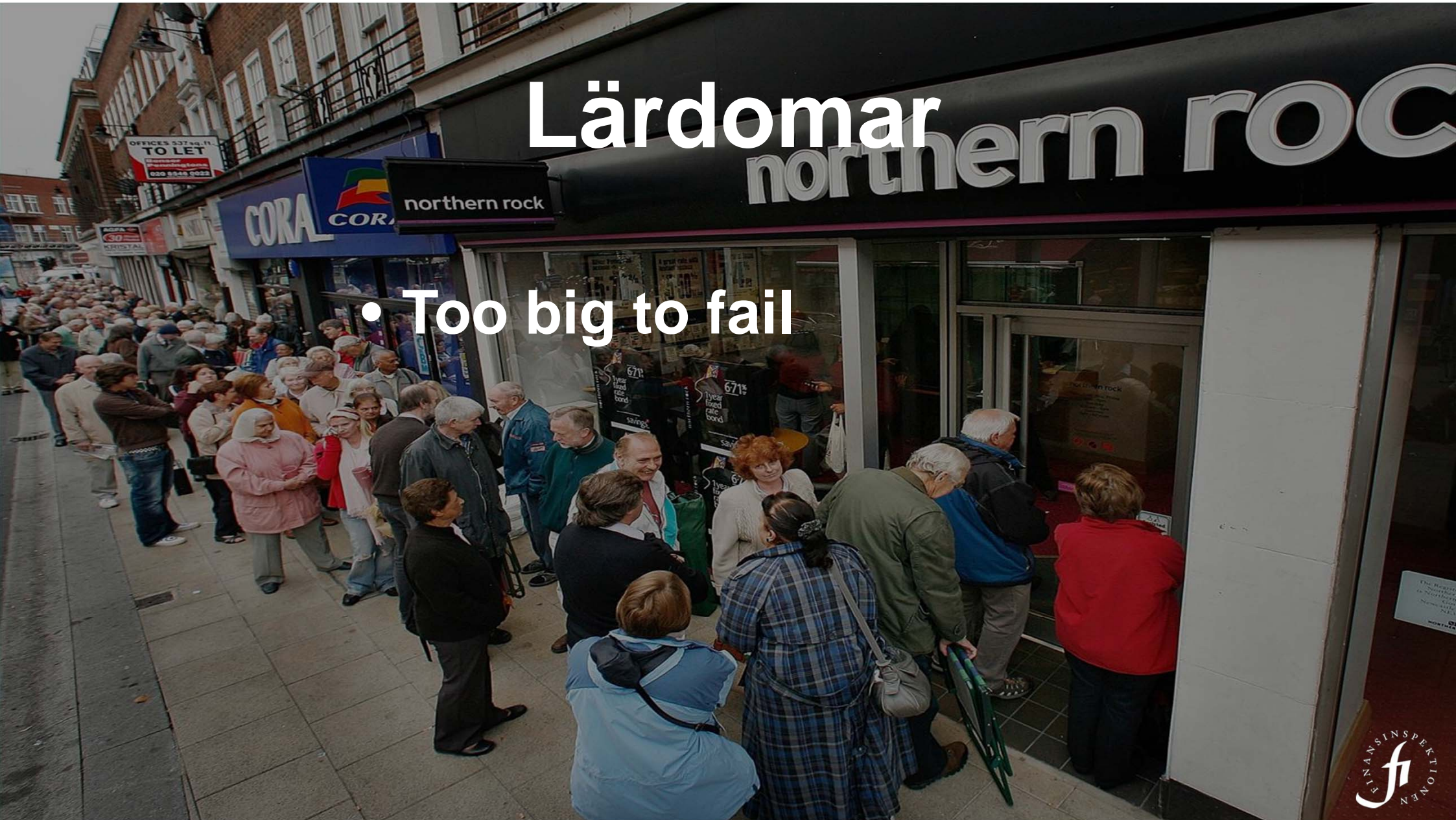
4%

Finanskrisen 2008



Lärdomar

- Too big to fail



Lärdomar

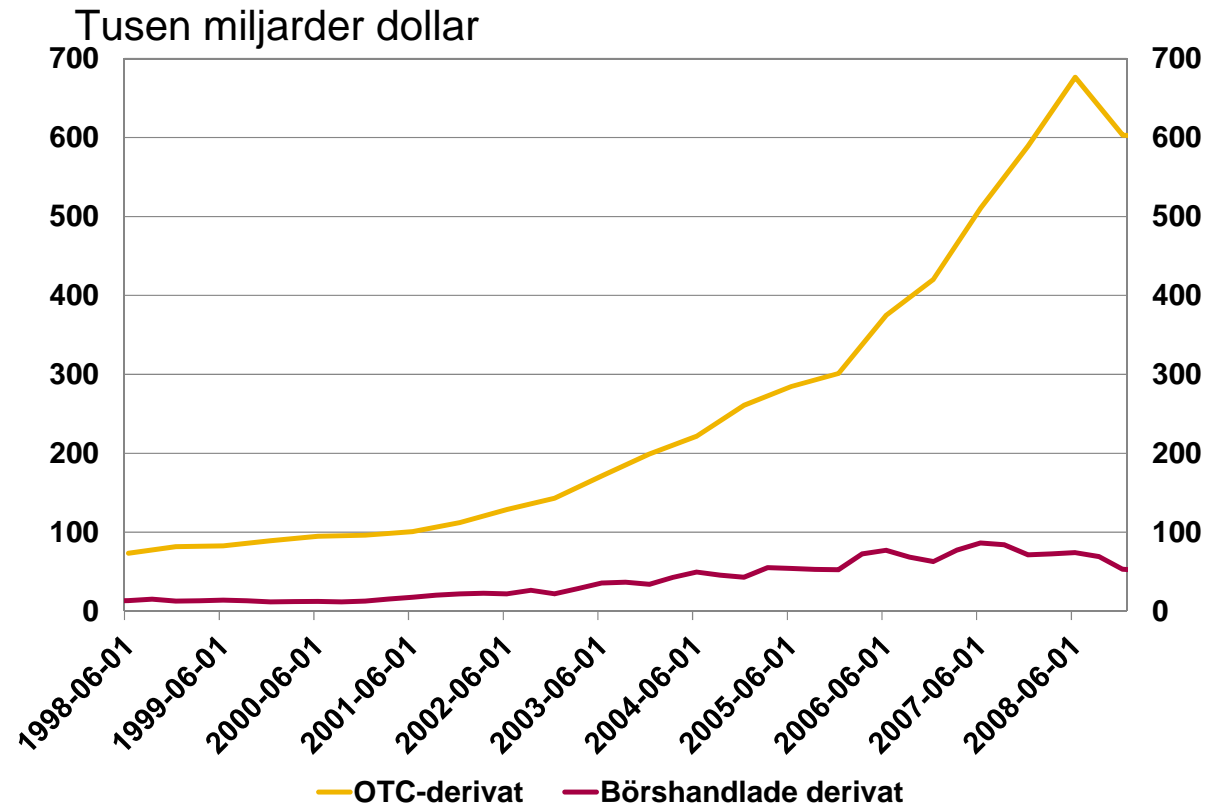
- Too big to fail
- Systemrisker

Lärdomar

- Too big to fail
- Systemrisker
- Too interconnected to fail

Nya regelverk

Derivatmarknaderna fram till finanskrisen



Källa: BIS

Anm. Bilden visar utestående nominella belopp på och utanför de reglerade marknaderna i tusen miljarder dollar 1998-2008.

Ett schematiskt exempel på OTC-handel

Marknadsräntor 4%

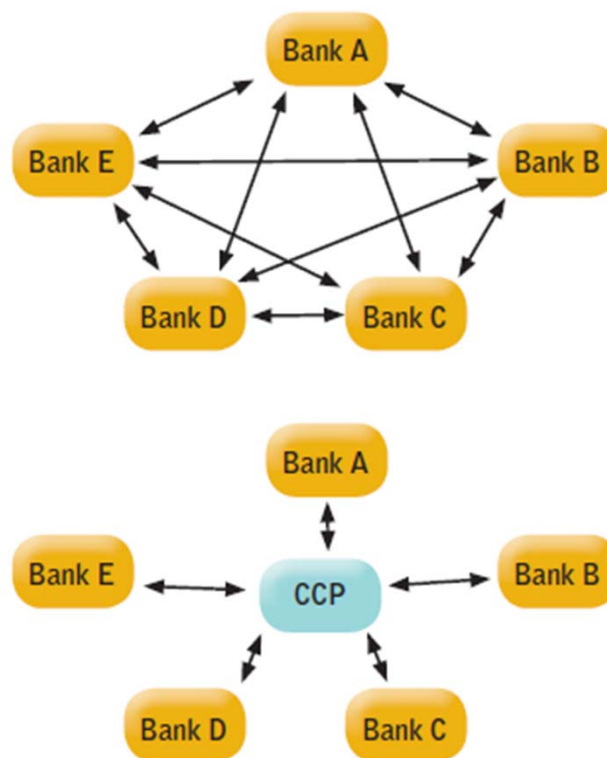
1 miljard 10-åriga ränteswappar med fast ränta 4%



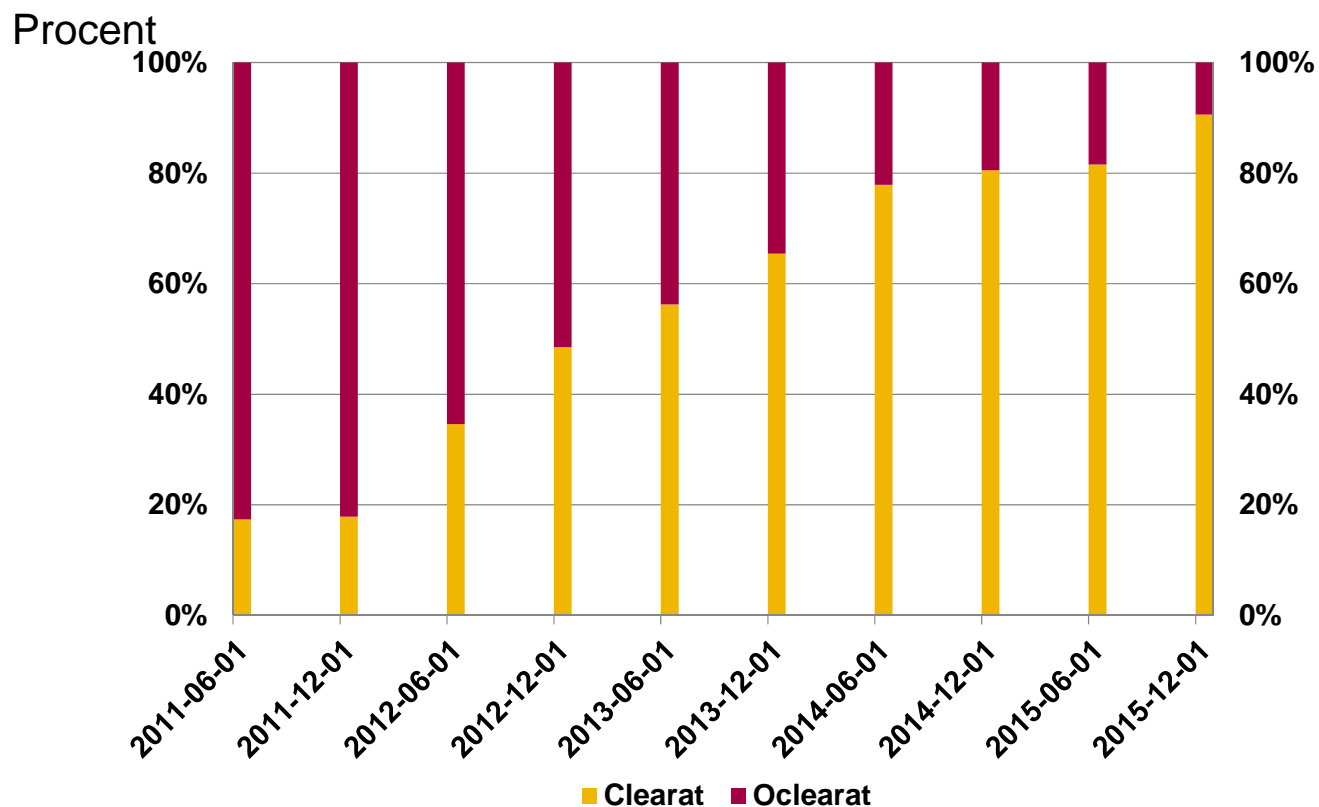
Utestående fordringar om marknadsräntorna faller till 3%



Bilaterala exponeringar vs. clearing via en central motpart



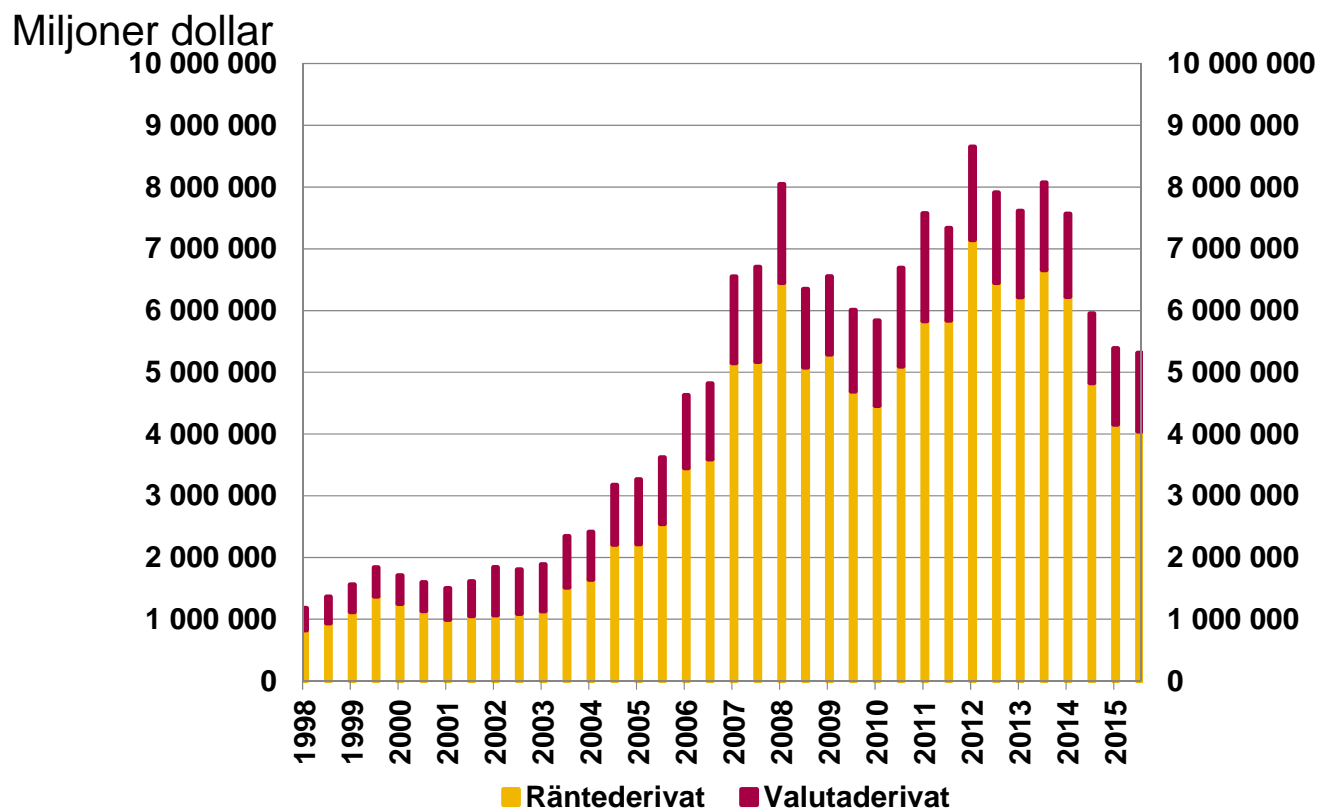
Clearade och oclearade OTC-derivat



Källor: BIS, LCH.Clearnet Group Ltd och Nasdaq Inc

Anm. Clearade och oclearade OTC-derivat denominerade i SEK, utestående nominella belopp. Kategorin clearat avser OTC-derivat som är clearade på LCH.Clearnet samt på Nasdaq Clearing.

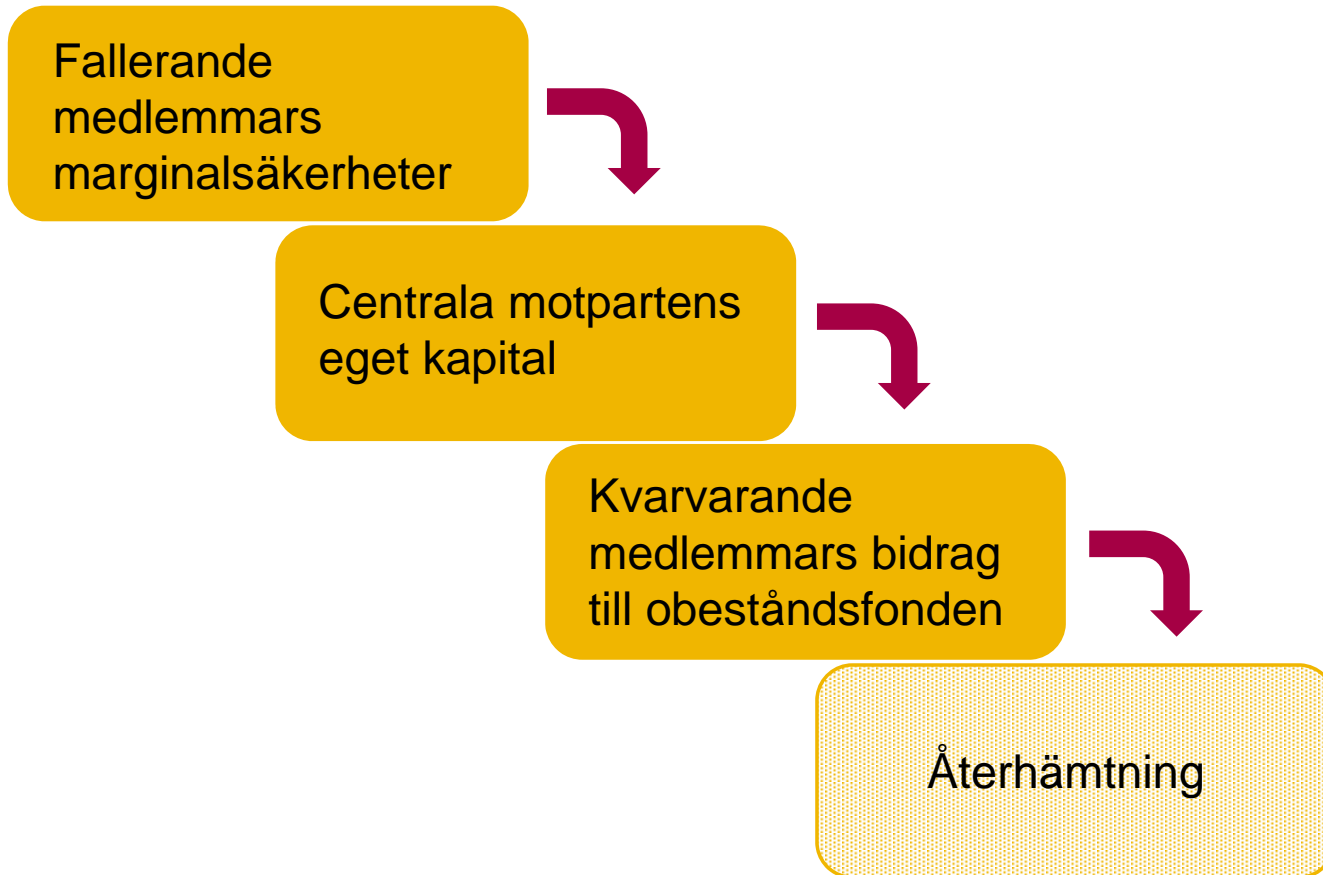
OTC-derivat denominerade i svenska kronor



Källa: BIS

Anm. OTC-derivat denominerade i SEK, utestående nominella belopp

Vattenfallsprincipen



Clearing = nya risiker

Lärdomar

- Too big to fail
- Systemrisker
- Too interconnected to fail

