



RAPPORT

Finansiell stabilitet och beredskap

20 maj 2026



Förord

Finansiella företag tillhandahåller samhällsviktiga funktioner. Problem i sektorn kan få allvarliga konsekvenser både för enskilda individer och för samhället. Därför omfattas sådana företag av särskilda regelverk och tillsyn, som syftar till ökad motståndskraft i det finansiella systemet och i ekonomin som helhet. En utgångspunkt är att identifiera och reducera sårbarheter, med fokus på områden med högre risk för problem eller där konsekvenserna kan bli särskilt allvarliga.

Finansinspektionen (FI) analyserar löpande stabiliteten i den finansiella sektorn och publicerar sedan lång tid tillbaka stabilitetsrapporter där vi på regeringens uppdrag redogör för vår syn på stabiliteten.

Det försämrade säkerhetsläget ställer krav på att stärka beredskapen i alla samhällsviktiga verksamheter. Företag och myndigheter behöver ha en god bild av vilka delar av deras verksamheter som är viktiga ur ett totalförsvarsperspektiv. Och de behöver planera och agera för att kunna upprätthålla dessa funktioner om krisen eller kriget kommer. I det ingår konkret operativ planering liksom samverkan mellan offentliga och privata aktörer. Som sektorsansvarig myndighet för den finansiella sektorn leder och samordnar FI delar av det arbetet.

FI:s bedömning är att beredskapen har stärkts. Men hoten är många och riskerna svårbedömda. Det gäller inte minst operativa risker, främst i form av risker kopplade till informations- och kommunikationsteknologi (IKT), som med tiden kommit att få allt större betydelse. Arbetet med att stärka beredskapen måste fortsätta. För att uppmärksamma det behandlar vi även beredskapsfrågor i den här rapporten, som därmed fått namnet *Finansiell stabilitet och beredskap*. Den kommer att publiceras två gånger om året, i kortare format på våren och lite längre på hösten.

Rapporten inleds med en övergripande bedömning av stabilitet och beredskap. Sedan redogörs för arbetet i beredskapssektorn samt hur FI bedriver tillsyn avseende operativa risker. Det följs av en kortfattad beskrivning av läget i banksystemet och på några marknader av särskild betydelse för stabiliteten hos bankerna. Avslutningsvis beskrivs läget för fonder och försäkringsföretag ur ett stabilitetsperspektiv.

Stockholm den 20 maj 2026

Johan Almenberg
Generaldirektör

Innehåll

Sammanfattande bedömning	4
Beredskap i den finansiella sektorn	5
Den finansiella sektorn måste fungera i kris och krig.....	5
Vägen mot stärkt beredskap	7
Operativa stabilitetsrisker	10
Ökade operativa risker i det finansiella systemet.....	10
Viktigt med stabil betalningsinfrastruktur	12
Ökat globalt intresse för stablecoins.....	12
Det makrofinansiella läget	14
Konflikten i Mellanöstern försämrar inflations- och konjunkturutsikterna....	14
Fortsatt högt risktagande på finansiella marknader	15
Privatkreditfonder ett växande fenomen	15
Banksektorn	17
Svenska banksektorn har god motståndskraft.....	17
Bolånetagare	19
Hushållens ekonomiska marginaler har förbättrats men framtiden är osäker	19
Lån till icke-finansiella företag	21
Företagens finansiella ställning har stärkts.....	21
Försäkrings- och fondsektorn.....	23
Försäkringsföretagen har stark solvens och fondsektorns motståndskraft stärks framöver	23
Bilaga	25

Sammanfattande bedömning

Det svenska finansiella systemet är stabilt och finanssektorns beredskap för kris och krig har stärkts. Det geopolitiska läget medför ökad risk både för finansiella och operativa påfrestningar i det finansiella systemet. Den snabba teknologiska utvecklingen, särskilt inom artificiell intelligens, förstärker dessutom de operativa riskernas betydelse och kan bidra till en mer komplex och svårbedömd riskbild i den finansiella sektorn.

Konflikten i Mellanöstern har ökat sannolikheten för en fördjupad lågkonjunktur, stigande inflation och högre räntor i Sverige. Det kan leda till att högt skuldsatta hushåll och icke-finansiella företag på nytt får pressade marginaler och det ökar risken för kreditförluster i banksektorn. Svenska banker har en betydande exponering mot fastighetsföretag. Fastighetssektorns finansiella ställning har stärkts på sistone men flera fastighetsföretag har en hög skuldsättning, kort räntebindningstid och höga vakanser vilket gör dem sårbara. Men eftersom de svenska storbankerna har betydande kapital- och likviditetsbuffertar och en fortsatt god lönsamhet har de motståndskraft i ett sådant scenario.

Under våren har det uppstått situationer med stora prISRörelser och hög volatilitet på globala finansiella marknader. Sådana situationer kan i värsta fall leda till att de svenska livförsäkring- och tjänstepensionsföretagens finansiella ställning försämras. Det kan också leda till högre upplåningskostnader för svenska banker. Men livförsäkrings- och tjänstepensionsföretagen har en stark solvens och storbankerna har en god likviditetsposition. Sammantaget har det svenska finansiella systemet god motståndskraft vid kraftiga prISRörelser på globala finansiella marknader.

Det säkerhetspolitiska läget i vårt närområde är ansträngt och den svenska finansiella sektorn behöver kunna upprätthålla verksamheten i en situation med höjd beredskap och krig i Sverige. Regeringen har gett FI i uppdrag att leda och samordna beredskapsarbetet för sektorn finansiella tjänster. Under det gångna året har FI tagit fram en planeringsinriktning för finansiella företag och etablerat en ny struktur för privat-offentlig samverkan i sektorn. FI har också identifierat totalförsvarsviktiga företag, byggt upp en lägesbildsfunktion, fördjupat samarbetet med både näringsliv och andra aktörer och deltagit i och genomfört övningar för att höja sektorns förmåga att hantera kriser och krig. Regeringen har lämnat ett förslag till Riksdagen om att från den 1 juli 2026 inrätta en ny funktion för operativ krishantering i den finansiella sektorn under Riksbankens ledning, där FI, Riksgälden och vissa finansiella företag ingår.

Beredskap i den finansiella sektorn

Samhällsviktiga finansiella tjänster behöver fungera även i kris och krig. Inom den finansiella sektorn pågår ett omfattande arbete med att stärka beredskapen och FI har det senaste året genomfört flera aktiviteter för att stärka förmågan. FI har arbetat med att stärka privat-offentlig samverkan, identifiera totalförsvarsviktiga företag och utveckla en lägesbildsfunktion. Det här är aktiviteter som har bidragit till att förmågan i den finansiella sektorn har höjts.

Den finansiella sektorn måste fungera i kris och krig

En central aspekt av finansiell stabilitet är att det finansiella systemet fungerar även i kris och krig. Störningar i betalningssystemet kan till exempel snabbt slå mot både hushåll och företag, vilket skulle försämra möjligheten till betalningar i samhället och underminera förtroendet för det finansiella systemet i stort. Det ansträngda geopolitiska läget ställer redan i dag höga krav på operativ motståndskraft hos de finansiella företagen. Den finansiella sektorn behöver dessutom kunna klara en situation med höjd beredskap och krig i Sverige eller i Sveriges närområde. Som sektorsansvarig myndighet samverkar FI löpande med de finansiella företagen om hur sektorns förmåga kan öka.¹

Samhällsviktig verksamhet

Samhällsviktig verksamhet definieras som verksamhet, tjänst eller infrastruktur som upprätthåller eller säkerställer samhällsfunktioner som är nödvändiga för samhällets grundläggande behov, värden eller säkerhet.² FI arbetar löpande med att identifiera samhällsviktiga finansiella tjänster och vilka företag som är särskilt prioriterade i beredskapsarbetet. De samhällsviktiga finansiella tjänsterna kan delas in i följande kategorier:

Betalningar: Att kunna betala är avgörande inom alla delar av samhället. Samhällsviktiga betalningstjänster är bland annat autogiro, kontobaserade betalningar samt kontant- och kortbetalningar.

Utlåning: Att kunna låna är viktigt, men all form av utlåning är inte samhällsviktig. Utlåning av samhällsviktig karaktär är sådan som tar sikte på att tillgodose hushålls

¹ Totalförsvaret består av två delar – det militära försvaret och det civila försvaret – och är sådan verksamhet som behövs för att förbereda Sverige för krig.

² Se 6 § förordningen (2022:524) om statliga myndigheters beredskap (beredskapsförordningen).

och företags likviditetsbehov, säkerställa betalningsförmåga vid handel eller att finansiera större investeringar som är viktiga för den svenska beredskapsförmågan.

Försäkring: Enskilda personers försörjning är samhällsviktig. Det innebär att utbetalningar för försörjning (till exempel pension eller ersättning för arbetslöshet) är sådana tjänster som FI bedömer är samhällsviktiga, liksom vissa skadeförsäkringar såsom trafik- och transportförsäkring.

Inlåning: Att ha fungerande transaktionskonton som möjliggör betalningar är samhällsviktigt. I tider av kris och krig är det också viktigt att kunna öppna nya transaktionskonton eftersom vi till exempel kan behöva ta emot flyktingar till Sverige. Men det är också viktigt att kunna stänga av befintliga konton som används i illegala syften under kris och krig.

Kapitalmarknad: Att kunna omvandla och omfördela likviditet på kapitalmarknaden är samhällsviktig verksamhet. Fondhandel och kapitalförvaltning är exempel på nödvändiga förutsättningar för att kunna tillgängliggöra medel för att göra utbetalningar till enskilda och företag, exempelvis försäkrings- och pensionsutbetalningar. För att kunna tillgodose dessa behov behöver marknadsplatserna alltså vara tillgängliga även i kris och krig.

Företagens olika betydelse för totalförsvaret

De finansiella företagen har olika stor vikt för totalförsvaret och FI delar därför in dem i tre kategorier. Bedömningen av vilken kategori som enskilda företag tillhör utgår från i vilken utsträckning som företagen tillhandahåller en samhällsviktig tjänst eller kritisk infrastruktur samt effekten för samhället av en incident i företagets verksamhet.

1 Alla finansiella företag

Den första kategorin omfattar alla företag som bedriver tillstånds-, registrerings- eller anmälningspliktig finansiell verksamhet. FI kallar dem *alla finansiella företag*.

2 Samhällsviktiga finansiella företag

Den andra kategorin är företag som bedriver samhällsviktig verksamhet i väsentlig omfattning och som därför betraktas som samhällsviktiga i beredskapsförordningens mening. Dessa företag är prioriterade i beredskapsarbetet och de kallas *samhällsviktiga finansiella företag*.

3 Totalförsvarsviktiga finansiella företag

Den tredje kategorin av företag kallas för *totalförsvarsviktiga finansiella företag*. Den består av sådana företag som bedöms allra mest centrala för att upprätthålla de samhällsviktiga tjänsterna. De är därför särskilt prioriterade i beredskapsarbetet. FI:s beredskapsarbete syftar ytterst till att säkerställa och upprätthålla de viktigaste finansiella tjänsterna även i höjd beredskap och krig. Att identifiera

totalförsvarsviktiga företag är därför nödvändigt för att på ett ändamålsenligt sätt kunna samverka med näringslivet.

Vägen mot stärkt beredskap

Riksdagen och regeringen har slagit fast att totalförsvaret ska byggas för att kunna hantera ett väpnat angrepp. Men det finns flera variationer på ett krig som kan involvera olika typer av handlingar. Den finansiella sektorns förmåga att uppnå detta mål behöver därför stärkas på olika sätt. För att stärka beredskapen inom den finansiella sektorn bedriver FI en omfattande och bred verksamhet. Nedan följer de åtgärder som vi bedömer är av stor vikt för den finansiella sektorns förmåga att bidra till det civila försvaret. Arbetet med att stärka beredskapen är en kontinuerlig process och förutsätter att alla aktörer bedriver ett aktivt arbete med att höja förmågan.

Privat-offentlig samverkan

Den finansiella sektorn består till största del av privata aktörer. För att FI ska kunna verka för en stärkt förmåga i den finansiella sektorn behöver vi därför ha en nära samverkan med aktörerna i sektorn. Under början av 2026 lanserade FI tillsammans med Riksbanken, Riksgälden och representanter från finansiella företag och branschorganisationer en ny struktur för privat-offentlig samverkan för beredskapen i den finansiella sektorn: FTPOS - Finansiella tjänster privat-offentlig samverkan. FTPOS är en vidareutveckling av den samverkan som tidigare skett inom ramen för FI:s samverkansstruktur för Finansiella tjänster samt den finansiella sektorns privat-offentliga samverkan (FSPOS). Dessa två tidigare separata spår konsolideras nu till en struktur

Jämfört med tidigare innebär den nya strukturen en tydligare styrning från FI som sektorsansvarig myndighet. Detta innebär att FI numera ansvarar för att säkerställa att FTPOS verksamhet bedrivs i linje med de mål som regeringen lagt fast för det civila försvaret. FTPOS syftar till att såväl privata som offentliga aktörer ska ha tillräcklig förmåga att motstå hot och risker, förebygga sårbarheter, hantera fredstida krissituationer och genomföra sina uppgifter vid höjd beredskap. Fokus för verksamheten ligger dock på att höja beredskapen att hantera konsekvenserna av ett väpnat angrepp, i linje med regeringens styrning.

Stöd för företagens planering för totalförsvaret

I november 2025 publicerade FI den så kallade planeringsinriktningen. Planeringsinriktningen ska utgöra ett stöd för de finansiella företagen och stötta dem i deras arbete med att öka sin beredskap. Den kompletterar och konkretiserar de förutsättningar för planering som gäller för hela det civila försvaret till de specifika förhållandena i den finansiella sektorn. Syftet är att skapa en gemensam förståelse för vilka förmågor som behöver utvecklas inom sektorn under totalförsvarsperioden 2025–2030. Utifrån en kategorisering av företagens

verksamhet beskriver FI i planeringsinriktningen hur de finansiella företagen kan inrikta sitt arbete med civilt försvar. Planeringsinriktningen uttrycker en målbild att sträva mot inom ramen för en privat-offentlig samverkan.

Identifiera totalförsvarsviktiga företag

Som framgår ovan är totalförsvarsviktiga företag sådana finansiella företag som är av särskild vikt för totalförsvaret och som därför behöver prioriteras särskilt i samverkan och förberedelser inför höjd beredskap. FI har gjort en första identifiering av totalförsvarsviktiga företag och haft en dialog med alla identifierade företag för att diskutera bedömningen och en fortsatt samverkan. Därmed skapar vi förutsättningar för en sådan planering och samverkan med det privata näringslivet som är nödvändig för att höja beredskapsförmågan i sektorn. Genom konkret planering med totalförsvarsviktiga företag kommer förmågan öka ytterligare under kommande år.

Utveckla en lägesbildsfunktion

FI har under 2025 inlett ett arbete med att bygga upp en intern lägesbildsfunktion, som löpande bevakar utvecklingen i den finansiella sektorn. Lägesbildsfunktionen utgör ett nav när det gäller samla in data och att upprätta sektorsövergripande lägesbilder tillsammans med Riksbanken och Riksgälden, samt med de finansiella företagen i sektorn. Att utveckla en lägesbildsfunktion innebär en direkt förmågehöjande effekt. Förmågan höjs dels genom att myndigheterna får en bättre lägesuppfattning än tidigare. Det leder i sin tur till bättre förutsättningar för analys och beslut. Dels höjs förmågan genom att de strukturer som byggs upp kan nyttjas för att vidare öka förmågan i den finansiella sektorn, bland annat genom att näringslivet – som en del av den privat-offentliga samverkan – deltar mer aktivt i planering och genomförande av olika beredskapsåtgärder.

Inrätta en ny funktion för operativ krishantering

Regeringen har föreslagit att en ny funktion för operativ krishantering ska inrättas från och med den 1 juli 2026.³ Funktionen ska hantera allvarliga driftstörningar i den finansiella sektorn och syftet är att stärka beredskapen och förmågan att hantera allvarliga it-incidenter och kriser. Riksbanken, som har ett uttalat ansvar för genomförandet av betalningar i krissituationer, har föreslagits få ansvar för att leda funktionen. Redan idag ställer Riksbanken, genom föreskrifter, krav på företag som är av särskild betydelse för genomförandet av betalningar. Utöver Riksbanken föreslås att FI, Riksgälden och vissa företag i den finansiella sektorn ska ingå i funktionen. De förmågor som FI har varit drivande i att utveckla som sektorsansvarig myndighet, till exempel lägesbildsförmåga, kommer att kunna användas inom ramen för funktionen.

³ Prop. 2025/26: 116, En ny funktion för operativ krishantering i den finansiella sektorn.

Finansiella företags beredskapsansvar

FI har fått ett uppdrag av regeringen att analysera och lämna förslag på hur de finansiella företagen kan involveras i det civila försvaret när det gäller deras förmåga att upprätthålla sin verksamhet vid höjd beredskap och kris. FI avser att – i svar på det ovannämnda uppdraget – be om ny lagstiftning samt rätt för myndigheten att få meddela föreskrifter om hur vissa finansiella företag ska arbeta för att kunna hantera höjd beredskap och krig, liknande den föreskriftsrätt som Riksbanken har avseende betalningsberedskap. FI:s svar på regeringsuppdraget kommer att publiceras inom kort.

Öva för att höja förmågan

Att öva är ett sätt att förbereda sig och höja förmågan. FI har under det gångna året deltagit i övningar i olika sammanhang och konstellationer, både inom den egna beredskapssektorn och med myndigheter utanför sektorn. Bland annat har vi övat inom ramen för FSPOS tillsammans med cirka 100 andra organisationer i sektorn samt genomfört en egen lägesbildsövning där ett antal totalförsvarsviktiga företag samt Riksbanken och Riksgälden deltog.

Därutöver deltar FI i den så kallade Övning av totalförsvaret, som pågår 2025–2027. Det är en nationell serie av övningar som syftar till att stärka Sveriges motståndskraft och förmåga i totalförsvaret utifrån ett systemperspektiv. Den innefattar såväl utbildningar som faktiska övningar, både i den egna organisationen och i samverkan med andra.

Att öva för det värsta tänkbara scenariot innebär att vi också blir bättre förberedda på att hantera situationer av mindre allvarlig karaktär. Genom att kontinuerligt öva stärks förmågan att kunna hantera konsekvenserna av ett väpnat angrepp såväl på egen hand som i samverkan med andra.

Operativa stabilitetsrisker

I en tid av stor geopolitisk oro, snabb teknikutveckling och ökad digitalisering har de operativa riskerna i det finansiella systemet ökat. Störningar i kritiska system eller hos centrala tjänsteleverantörer kan snabbt påverka flera aktörer samtidigt och därmed hota tillhandahållandet av viktiga finansiella tjänster. Det ställer höga krav på företagens operativa motståndskraft och kontinuitetsförmåga.

Ökade operativa risker i det finansiella systemet

Det svenska finansiella systemet är i hög grad digitaliserat. De senaste åren har teknikutvecklingen kopplat till AI gått allt snabbare. AI kan skapa betydande effektivitetsvinster, men medför också nya potentiella sårbarheter.⁴ AI kan till exempel användas för att upptäcka sårbarheter i it-system, Anthropic's nya AI-modell Mythos är ett uppmärksammat exempel på det. AI-modeller kan både utnyttjas av illasinnade aktörer men också användas av företag för att skydda sig och bygga motståndskraft. Det har därför ökat intresset för att få tillgång till modellerna före de släpps på den öppna marknaden, så kallad privilegierad åtkomst.

Sannolikheten för IKT-incidenter ökar till följd av den snabba teknikutvecklingen och det ansträngda säkerhetspolitiska läget. Incidenter kan dels bero på vanliga misstag och fel, dels vara en följd av cyberattacker, desinformation, infiltration och sabotage. Det ställer ökade krav på hög operativ motståndskraft i det svenska finansiella systemet och att identifierade sårbarheter på ett systematiskt och skyndsamt åtgärdas (så kallad *patch-management*).

Dora-förordningen⁵ har ökat kraven på att finansiella företag ska identifiera och hantera sina digitala och operativa sårbarheter, liksom användningen av IKT-tjänster som tillhandahålls av tredjepartsleverantörer. Många aktörer inom finansiell sektor nyttjar IKT-tjänster från tredjepartsleverantörer, vilket skapar komplexa leverantörskedjor och koncentration till vissa leverantörer. En hög grad av koncentration och sammanlänkning gör att operativa störningar kan få spridningseffekter och kan påverka hela systemets möjlighet att tillhandahålla viktiga finansiella tjänster. Beroende på vilka tjänster som berörs kan det få konsekvenser för den finansiella stabiliteten. FI följer kontinuerligt hur företagen hanterar sina risker inom IKT (se Fördjupning – Analys av de finansiella företagens implementering av DORA-regelverket).

⁴ För en mer ingående beskrivning av potentiella sårbarheter genom ökat användande av AI se Fördjupning – AI och finansiell stabilitet, Stabiliteten i det finansiella systemet 2025:2, FI dnr 25-30190

⁵ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2022/2554 av den 14 december 2022 om digital operativ motståndskraft för finanssektorn och om ändring av förordningarna (EG) nr 1060/2009, (EU) nr 648/2012, (EU) nr 600/2014, (EU) nr 909/2014 och (EU) 2016/1011.

Sedan januari 2025 rapporterar instituten IKT-relaterade incidenter till FI. Incidentrapporteringen visar att en betydande andel av incidenterna har koppling till en tredje part. Men de mest frekventa typerna av anmälda incidenter består av interna system- och processfel. Det tyder på att både tekniska beroenden och interna kontrollbrister fortsatt är centrala riskområden. Även cybersäkerhetsrelaterade incidenter förekommer i rapporteringen.

Fördjupning – Analys av de finansiella företagens implementering av DORA-regelverket

FI har under 2025 och 2026 genomfört en fördjupad analys av företag i den finansiella sektorn, där företagen genom självskattning har fått bedöma i vilken utsträckning de implementerat ett antal krav som Dora-förordningen ställer. Analysen gjordes genom tre enkäter som har besvarats av 50 finansiella företag, och har fokuserat på hur företagen bedömer sin förmåga att leva upp till kraven på riskhantering i företagens egna IT-miljö, kraven på incidenthantering, testning och kontinuitet, samt hantering av IKT-tredjepartsrisker. De företag som har medverkat är banker, försäkringsbolag, betalningsinstitut och handelsplattformar.

Analysen av enkätresultatet visar att företagen i stor utsträckning har etablerade strukturer och processer för IKT-riskhantering, men att det finns ett utvecklingsbehov avseende i vilken utsträckning företagen har en tillräckligt dokumenterad, sammanhållen och implementerad IKT-riskhanteringsram.

Det framgår att företagen behöver utveckla sina rutiner och åtgärder för incidenthantering, testning och kontinuitet, för att därigenom stärka sin förmåga att upptäcka, hantera och återhämta sig från störningar och avbrott som kan uppstå i deras IT-miljö. Mognadsgraden varierar från företag till företag, men företagens svar pekar bland annat på att flertalet saknar heltäckande kontinuitets-, kris- och återställningsplaner, samt heltäckande kartläggning och dokumentation av verksamhetens IKT-tillgångar. Dessa utmaningar är särskilt framträdande i företag som har en komplex IT-miljö. I en sådan verksamhet kan en begränsad överblick få påverkan på företagets förmåga att hantera störningar. Samtidigt visar resultaten att flera företag har etablerade processer och strukturer på plats vilket indikerar en god grund för vidare utveckling.

Vad gäller hantering av IKT-tredjepartsrisker visar analysen att företagen i stor utsträckning har grundläggande strukturer på plats, men att det finns utvecklingsbehov avseende löpande uppföljning, styrning och dokumentation genom hela livscykeln för IKT-avtal, liksom i förhållande till vilka beredskapsåtgärder som företagen har möjlighet att vidta i samband med en störning hos IKT-tredjepartsleverantörer.

Sammantaget indikerar analysen att företagets IKT-riskhantering inte är tillräckligt proaktiv i den utsträckning som Dora-förordningen ställer krav på. Detta begränsar företagets förmåga att säkerställa effektiv riskstyrning, spårbarhet och kontinuitet i

verksamheten, vilket i sin tur kan medföra att företagen inte har den motståndskraft och förmåga som krävs för att på ett ändamålsenligt sätt kunna förebygga, upptäcka, hantera och återställa IKT-relaterade störningar.

FI förväntar sig att åtgärder mot dessa brister prioriteras och att företagen har en systematisk och styrningsdriven ansats. En tydlig ansvarsfördelning, heltäckande dokumentation och regelbunden verifiering av att processer och kontroller implementeras fullt ut i verksamheten som en del av företagets IKT-riskhanteringsram. FI kan komma att följa upp resultatet av dessa enkäter genom tillsynsundersökningar av enskilda företag.

Att de finansiella företagen uppfyller de krav som Dora-förordningen ställer och därigenom uppnår en god motståndskraft i sina IT-miljöer är en grundläggande förutsättning för både den finansiella stabiliteten och Sveriges nationella säkerhet.

Viktigt med stabil betalningsinfrastruktur

Förmågan att utföra betalningar är central för ett fungerande samhälle, den finansiella stabiliteten och därmed för samhällets motståndskraft. Bankgirot driver ett omfattande arbete med att modernisera och utveckla nya systemlösningar för betalningsinfrastrukturen. De nya systemlösningarna är anpassade till de krav på it- och informationssäkerhet som följer av regelverk och internationella standarder. Hög motståndskraft och god förmåga att hantera risker är särskilt viktiga aspekter när nya systemlösningar tas fram. Under 2026 flyttar Bankgirot betalningsflöden till de nya systemen. Inom ramen för vår tillsyn följer vi det arbetet.

I början av året fick bolaget Getswish AB (Swish) tillstånd att bedriva clearingverksamhet för betalningar. Därmed finns det nu två sådana företag under FI:s tillsyn. Det andra företaget är Bankgirot. Till följd av att Swish numera har tillstånd för en sådan verksamhet, behöver företaget leva upp till de krav som följer av tillståndet och som följs upp inom ramen för FI:s tillsyn.

Ökat globalt intresse för stablecoins

I en global kontext ser FI fortsatt en växande användning av och intresse för e-pengatokens (även kallade stablecoins). Intresset kommer både från kryptoaktörer och från mer traditionella finansiella aktörer som vill erbjuda sådana tillgångar. Om den här utvecklingen fortsätter kommer integreringen mellan kryptotillgångar och det globala finansiella systemet öka, vilket på sikt kan leda till större sårbarheter. Stablecoins är uppbackade av reserver som oftast består av säkra och höglitvida finansiella tillgångar. Om många innehavare löser in sina token samtidigt kan utgivaren snabbt behöva sälja tillgångar i sin reserv. Det kan leda till stora prisrörelser på centrala finansiella marknader. På så sätt finns en tydlig spridningskanal mellan kryptotillgångar och det traditionella finansiella systemet.

Långsiktigt är det möjligt att en ökad användning av dessa tillgångar inom betalningssystemet skulle kunna leda till ökad redundans, men i dagsläget är användningen av stablecoins utanför kryptoekosystemet⁶ begränsat. FI bedömer i dagsläget att stabilitetsriskerna kopplade till kryptotillgångar är fortsatt låga i Sverige. Däremot kan en fortsatt stark tillväxt i kombination med otillräcklig global reglering komma att ändra den bedömningen framöver.

⁶ Med kryptoekosystemet menas de digitala plattformar och tjänster som möjliggör handel och investering i kryptotillgångar. I dagsläget så används stablecoins i stor utsträckning för att möjliggöra handel i andra typer av kryptotillgångar.

Det makrofinansiella läget

Omvärldsläget är fortsatt osäkert. Konflikten i Mellanöstern har bidragit till högre energipriser, ökad volatilitet på finansiella marknader och försämrade inflations- och konjunkturutsikter. Samtidigt är risktagandet på finansiella marknader fortsatt högt. FI bedömer att det svenska finansiella systemet har tillräcklig motståndskraft för att klara ökad stress på finansiella marknader. Men ett scenario med utdragna utbudsstörningar och hög inflation kan leda till betydligt högre räntor vilket kan sätta förnyad press på bankernas låntagare.

Konflikten i Mellanöstern försämrar inflations- och konjunkturutsikterna

Den geopolitiska osäkerheten är fortsatt stor. USA:s allt mer oförutsägbara agerande inom handels- och säkerhetspolitik har ändrat grundförutsättningarna för internationellt samarbete. Konflikten i Mellanöstern har eskalerat efter att USA och Israel anfällt Iran. Samtidigt pågår Rysslands fullskaliga invasion av Ukraina och det säkerhetspolitiska läget i vårt närområde är ansträngt.

Sverige befinner sig fortsatt i en lågkonjunktur men återhämtningsfasen är påbörjad. Inflationen, mätt som konsumentprisindex med fast ränta (KPIF), har varit under målet på 2 procent de senaste månaderna. Enligt Konjunkturinstitutets (KI) konjunkturbarometer är stämningläget i näringslivet starkare än normalt medan hushållens stämningläge fortsatt är svagare än normalt.

Höga energipriser till följd av konflikten i Mellanöstern har lett till att internationella prognosmakare fått justera sina prognoser. Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling (OECD) har justerat upp inflationsprognosen för USA samt justerat upp inflationsprognosen och justerat ner BNP-prognosen för euroområdet under 2026. KI har också justerat upp sin inflationsprognos för svensk ekonomi, men KI bedömer fortsatt att KPIF-inflationen kommer vara under inflationsmålet i år. Men i ett negativt scenario där konflikten i Mellanöstern eskalerar ännu mer och oljepriserna är höga under en lång tid kan det leda till betydligt högre inflation och en svagare konjunkturutveckling globalt. Sverige som är en liten öppen ekonomi skulle också påverkas negativt av detta genom en fördjupad lågkonjunktur, stigande inflation och högre räntor. Det skulle pressa kassaflödena för högt skuldsatta hushåll och icke-finansiella företag vilket kan öka kreditförlusterna i den svenska banksektorn (se kapitlet – Banksektorn).

Fortsatt högt risktagande på finansiella marknader

När kriget i Iran bröt ut satte det sin prägel på marknadsutvecklingen. Oljepriset steg kraftigt och statsobligationsräntor ökade snabbt. Volatiliteten på finansiella marknader ökade när globala börser föll och kreditriskpremier steg. Men sedan dess har prisutvecklingen på marknaderna återhämtat sig och trots det osäkra omvärldsläget är risktagandet på finansiella marknader högt. Globala aktiemarknader handlas fortsatt på historiskt höga nivåer och värdet på den amerikanska börsen är koncentrerat till ett fåtal stora teknikbolag. Kreditriskpremier både i USA och Europa är låga i ett historiskt perspektiv.

Ett negativt scenario där konflikten i Mellanöstern förvärras kan leda till ännu högre energipriser och snabbt stigande marknadsräntor. Givet det höga risktagandet kan det leda till stora prisrörelser på finansiella marknader. Under våren steg statsobligationsräntor, särskilt i länder med svaga statsfinanser. Eftersom den globala statsobligationsmarknaden är en central marknad för finansiering och riskhantering kan stora prisrörelser där sprida sig till andra delar av det globala finansiella systemet. Men Sverige har starka statsfinanser och likviditeten på statsobligationsmarknaden har förbättrats de senaste åren.⁷ FI bedömer att det bidrar till motståndskraft och minskar sannolikheten att stora prisrörelser får spridningseffekter till det svenska finansiella systemet.

Privatkreditfonder ett växande fenomen

De senaste åren har så kallade icke-banker stått för en allt högre andel av den totala kreditgivningen globalt.⁸ En typ av icke-bank är så kallade privatkreditfonder. Dessa fonder tar in pengar från investerare och ger ut lån till företag med skraddarsydda lånevillkor. Det här fenomenet är än så länge mer utbrett i USA än i Europa. I Sverige finns ett fåtal svenska privatkreditfonder och vissa utländska fonder är också aktiva på den svenska marknaden. Privatkreditfonder erbjuder oftast begränsad möjlighet till inlösen och deras tillgångar redovisas sällan till marknadsvärde. Bristfälliga data gör det svårt att få en bra överblick vilket försvårar riskbedömningen. Den senaste tiden har flera stora privatkreditfonder i USA mött betydande inlösenbegäranden på grund av tvivel om värderingen av deras tillgångar är rättvisande. Några privatkreditfonder har utnyttjat avtalsmässiga möjligheter att tillfälligt begränsa inlösen till en viss andel av fondkapitalet.

I USA är privatkreditfonder nära sammanlänkade med det traditionella banksystemet. Banker lånar ut direkt till privatkreditfonder men banker kan också ha låntagare som i sin tur också har tagit emot finansiering från privatkreditfonder.

⁷ Likviditeten på andrahandsmarknaden för svenska nominella statsobligationer har förbättrats enligt FI:s kvantitativa likviditetsmått.

⁸ Icke-banker är finansiella företag som inte är banker men som på olika sätt ger ut krediter till låntagare. Exempel på sådana aktörer är bland annat försäkringsföretag, pensionsfonder och andra kapitalförvaltare.

Om kreditförluster uppstår finns det flera spridningskanaler in i det mer traditionella banksystemet. Eftersom amerikanska banker och finansiella marknader är centrala i det globala finansiella systemet kan problem hos privatkreditfonder i USA sprida sig och påverka det svenska finansiella systemet negativt. FI har i dagsläget inte en komplett och heltäckande bild av alla privatkreditfonder som är aktiva i Sverige eller eventuella indirekta exponeringar. Men de fonder som finns registrerade i Sverige är små och svenska banker har ingen omfattande utlåning till privatkreditfonder. FI bedömer därför att det inte finns några betydande stabilitetsrisker kopplade till dessa i en svensk kontext i dagsläget. För att få en ännu bättre bild av marknaden kommer FI genomföra en fördjupad analys av sammanlänknings mellan svenska banker och den privata kreditmarknaden.⁹

⁹ Se: <https://www.fi.se/sv/publicerat/nyheter/2026/fi-granskar-sammanlankningar-mellan-banker-och-privata-krediter/>

Banksektorn

De svenska storbankerna är fortsatt lönsamma, välkapitaliserade och har en stark likviditetsposition. Det osäkra omvärldsläget kan leda till en sämre konjunkturutveckling med högre kreditförluster och perioder med snabbt stigande finansieringskostnader. Det skulle kunna påverka bankerna negativt. Men sammantaget bedömer FI att bankernas stora kapital- och likviditetsbuffertar gör att de har en god motståndskraft i ett sådant scenario.

Svenska banksektorn har god motståndskraft

Den svenska banksektorn är till stor del koncentrerad till fem storbanker.¹⁰ Storbankerna är nära sammanlänkade, både med varandra och med övriga delar av finanssektorn. Det skapar strukturella sårbarheter. FI ställer därför särskilt höga kapital- och likviditetskrav på de systemviktiga svenska bankerna. Det pågår nu internationella diskussioner om regelförändringar på bankområdet. Det är viktigt att framtida regelverk inte urvattnas och att FI även framöver har möjlighet att säkerställa en god motståndskraft för systemviktiga banker.

Storbankernas tillgångskvalitet är god och har förbättrats ytterligare det senaste året. De svenska storbankerna har även en fortsatt låg andel problemlån och andelen är lägre än för jämförbara banker i övriga Europa (se diagram 1).¹¹ Svenska banker har en betydande exponering mot den kommersiella fastighetssektorn och där kvarstår fortsatt sårbarheter (se kapitlet – Lån till icke-finansiella företag).¹² Det osäkra omvärldsläget har ökat sannolikheten för en fördjupad lågkonjunktur, stigande inflation och högre räntor i Sverige. Det kan leda till att högt skuldsatta hushåll och icke-finansiella företag på nytt får pressade kassaflöden, vilket ökar risken för högre kreditförluster i banksektorn. Men de svenska storbankerna har betydande kapitalbuffertar (se tabell 1 i bilagan, kombinerat buffertkrav och kärnprimärkapitalutrymme inkl. P2G) och en fortsatt god lönsamhet (se tabell 1 i bilagan, avkastning på eget kapital). Sammantaget

¹⁰ De fem storbankerna är Svenska Handelsbanken, SEB och Swedbank, samt Nordeas och Danske Banks svenska filialer och hypoteksbolag. Tillsammans står storbankerna för runt 70 procent av in- och utlåningen till svenska hushåll och icke-finansiella företag. Vissa av storbankerna är även verksamma i de baltiska länderna, där de har betydande marknadsandelar.

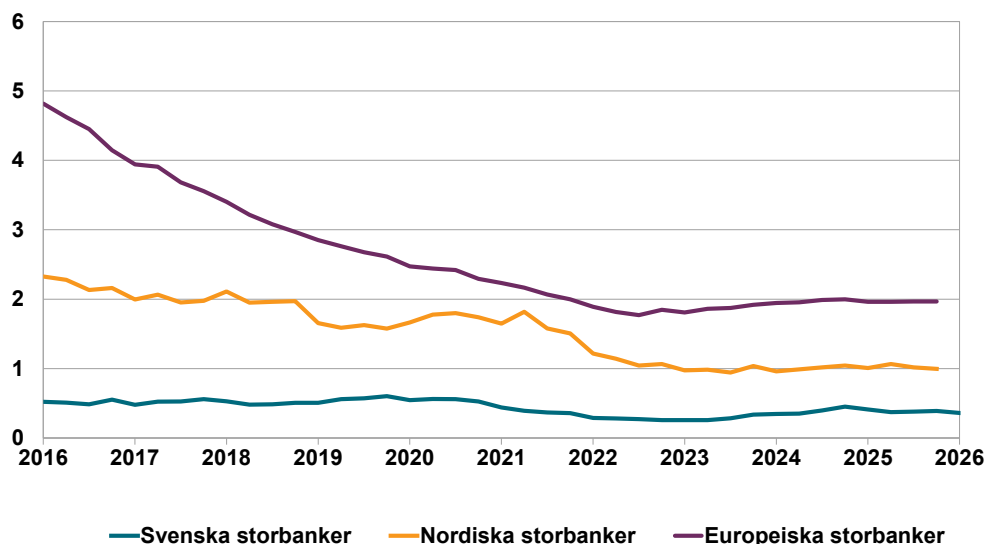
¹¹ Andel problemlån samt kreditförluster som andel av total utlåning är lägre hos svenska storbanker än hos banker i euroområdet. En möjlig förklaring till det är att svenska storbanker har en högre andel företagslån med säkerheter än vad banker i euroområdet har, för mer detaljer se Riksbankens ekonomiska kommentar: *Företagskonkurser och kreditförluster i svenska banker* (2025).

¹² FI valde under 2025 att förlänga de särskilda riskviktsgolv som tillämpas för bolån, kommersiella fastigheter och kommersiella bostadsfastigheter.
<https://www.fi.se/sv/publicerat/sarskilda-pm-beslut/2025/klart-fi-forlanger-riskviktsgolven-for-svenska-bolan-och-kommersiella-fastigheter/>.

bedömer FI att den svenska banksektorn har god motståndskraft i ett sådant negativt scenario.

1. Andel problemlån

Procent



Källa: FI och EBA.

Anm. Kvoterna avser viktade genomsnitt. Andel problemlån (lån, som antingen är förfallna till betalning med mer än 90 dagar eller där det finns en risk för uteblivna betalningar) i relation till total utlåning. Nordiska storbanker består av Nordea, Danske Bank och DNB, med undantag för perioden från andra kvartalet 2021 till och med första kvartalet 2022 då DNB saknas i underlaget. Europeiska storbanker inkluderar 24 av de största icke-nordiska bankerna inom EES, baserat på totala tillgångar. Serierna för europeiska och nordiska banker är rapporterade i euro och inte justerade för växelkursförändringar.

Storbankerna finansierar sig främst genom inlåning från allmänheten och marknadsfinansiering. Den kortfristiga marknadsfinansieringen sker till stor del i amerikanska dollar, medan den långfristiga upplåningen främst sker i svenska kronor och euro. FI ställer därför krav på att bankerna ska hålla tillräckliga likviditetsbuffertar i dessa valutor och storbankerna har den senaste tiden haft god tillgång till finansiering i alla dessa valutor. Eftersom löptiden på storbankernas dollarfinansiering är kort behöver bankerna refinansiera denna upplåning relativt ofta. Det gör att kraftigt stigande räntor på den amerikanska penningmarknaden snabbt kan få genomslag på bankernas finansieringskostnad.

De svenska storbankernas sammantagna likviditetssituation är god och de ligger tydligt över kraven på likviditetstäckningskvot (LCR) och stabil nettofinansiering (NSFR), se tabell 1 i bilagan. FI genomför regelbundet stresstester på bankernas likviditetssituation och resultaten visar att bankerna har en stark likviditetsposition. Sammantaget bedömer FI att storbankernas finansieringssituation är god.

Bolånetagare

En lägre räntenivå och en bättre real inkomstutveckling har bidragit till att hushållens ekonomiska marginaler har förbättrats. Hushållens skulder växer i en måttlig takt. Men det osäkra omvärldsläget har ökat sannolikheten för högre inflation och sämre ekonomisk tillväxt. Det kan leda till försämrade ekonomiska marginaler för hushållen framöver.

Hushållens ekonomiska marginaler har förbättrats men framtiden är osäker

Bankernas utlåning till svenska hushåll består till drygt 80 procent av bolån. FI följer därför primärt hushållens bolån i bedömningen av den finansiella stabiliteten. Hushållens skuldtiltväxt är låg i ett historiskt perspektiv och prisutvecklingen på bostadsmarknaden har varit dämpad det senaste året. FI:s statistik för nya bolånetagare för 2025 visar att fler bostadsköpare tog stora lån i förhållande till bostadens värde (se tabell 2 i bilagan, belåningsgrad bostadsköpare) och att något fler lånade mycket i förhållande till inkomsten (se tabell 2 i bilagan, skuldkvot).

Enligt KI:s barometerindikator är stämningläget bland hushållen svagt och det drivs främst av en mer pessimistisk framtidssyn på både den egna och den svenska ekonomin. Men lägre räntor har fått genomslag på hushållens ekonomi det senaste året eftersom en stor andel av bolånen har rörlig ränta.¹³ FI:s statistik för nya bolånetagare 2025 visar att den genomsnittliga betalningen för bolånet har minskat märkbart sedan 2023 (se tabell 2 i bilagan, lånebetalningskvot). Lägre räntor tillsammans med högre reala disponibla inkomster har stärkt hushållens kassaflöden. I KI:s senaste prognos bedömer de att hushållens reala disponibla inkomster kommer fortsätta att öka framöver. Men det osäkra omvärldsläget har ökat sannolikheten för en fördjupad lågkonjunktur, stigande inflation och högre räntor i Sverige. Det kan leda till att högt skuldsatta hushåll på nytt får pressade marginaler genom en sämre real inkomstutveckling och eftersom den korta räntebindningstiden gör att högre räntor får snabbt genomslag på hushållens ekonomi.

Under våren 2026 har regelverket för bolån förändrats.¹⁴ Det skärpta amorteringskravet har tagits bort, samtidigt som en något större del av bostadens värde får finansieras genom lån.¹⁵ Förändringen innebär också att en något mindre

¹³ I mars 2026 hade över 75 procent av den totala bolånevolymen rörlig ränta.

¹⁴ Regelverket för bolån har förändrats i och med att lagen (2026:226) om begränsning av bostadskrediter trädde i kraft den 1 april.

¹⁵ Förändringarna innebär att kravet på amortering vid en skuldkvot på över 450 procent av bruttoinkomsten slopas. Krav på amortering vid belåningsgrader på över 50 respektive 70

del av bostadens värde får belånas genom tilläggs lån.¹⁶ I kombination med att räntorna har sjunkit de senaste åren, kan regelförändringarna medföra att hushållens skulder börjar öka i en snabbare takt framöver. Men för närvarande bedömer FI att hushållens skuld tillväxt inte utgör någon betydande sårbarhet.

Många hushåll agerar fortfarande försiktigt och använder sina förbättrade marginaler till sparande snarare än konsumtion. På aggregerad nivå är hushållens sparande högt och den finansiella sparkvoten är nästan lika hög som under pandemin. De senaste årens starka värdeutveckling på börsen har stärkt hushållens samlade finansiella tillgångar. Men ägandet av finansiella tillgångar är ojämnt fördelat mellan olika hushåll. Det finns hushåll med lån som är sårbara eftersom de har små eller inga buffertar i form av likvida tillgångar. Hur stor andel av hushållen som är sårbara på grund av begränsade buffertar är svårt att kvantifiera med tillgängliga data.

procent består. Den andel av bostadens pris som får finansieras genom lån höjs samtidigt från 85 till 90 procent. Samtidigt har ränteavdraget för lån utan säkerhet tagits bort.

¹⁶ Tilläggs lån avser ett utökat bolån på en befintlig bostad. Andelen av bostadens värde som får belånas med nytt tilläggs lån sänks från 85 till 80 procent. Omvärdering av bostaden får tidigast göras efter fem år.

Lån till icke-finansiella företag

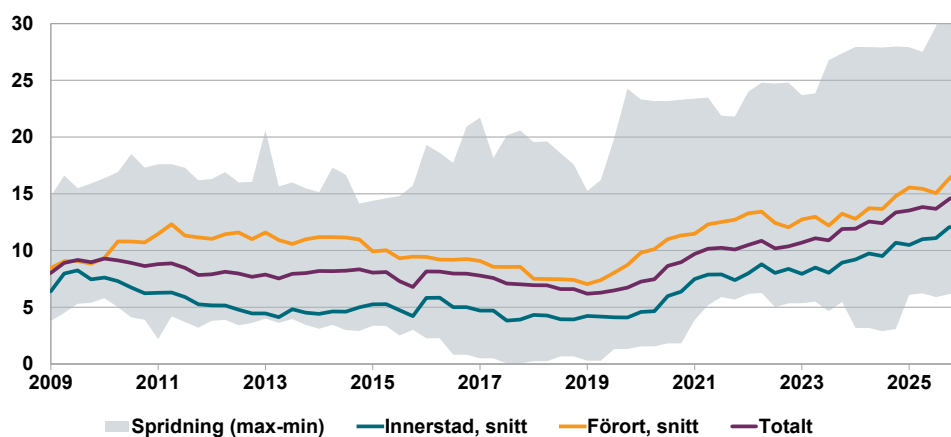
De icke-finansiella företagens kredittillväxt är måttlig och fastighetsföretagen står för en majoritet av de icke-finansiella företagens skulder. Företagens finansiella ställning har stärkts och FI bedömer att företagens sårbarheter har minskat. Om den geopolitiska situationen förvärras och räntorna stiger påverkas främst fastighetsföretagen negativt eftersom de har stora skulder och en kort räntebindingstid.

Företagens finansiella ställning har stärkts

Enligt KI:s barometerindikator är stämningläget i näringslivet starkare än normalt men företagen har en pessimistisk syn på efterfrågeläget. De icke-finansiella företagens kredittillväxt har varit måttlig under 2025 och 2026 och FI bedömer att sårbarheten kopplad till icke-finansiella företags kredittillväxt är begränsad. Fastighetsföretagen står för en majoritet av de icke-finansiella företagens skulder. En låg skuldtillväxt och en förbättrad lönsamhet har gjort att fastighetsföretagens finansiella nyckeltal har stabiliserats under det senaste halvåret. På grund av lägre räntor och förbättrad lönsamhet har flera fastighetsföretag skrivit upp fastighetsvärdena i sina bestånd. Det har inneburit att belåningsgraden för sektorn som helhet har sjunkit något. Men ett hot mot fastighetsföretagens intjäning framöver är de fortsatt stigande vakanserna i deras bestånd (se diagram 2).

2. Fortsatt stigande vakanser

Procent



Källor: FI och JLL.

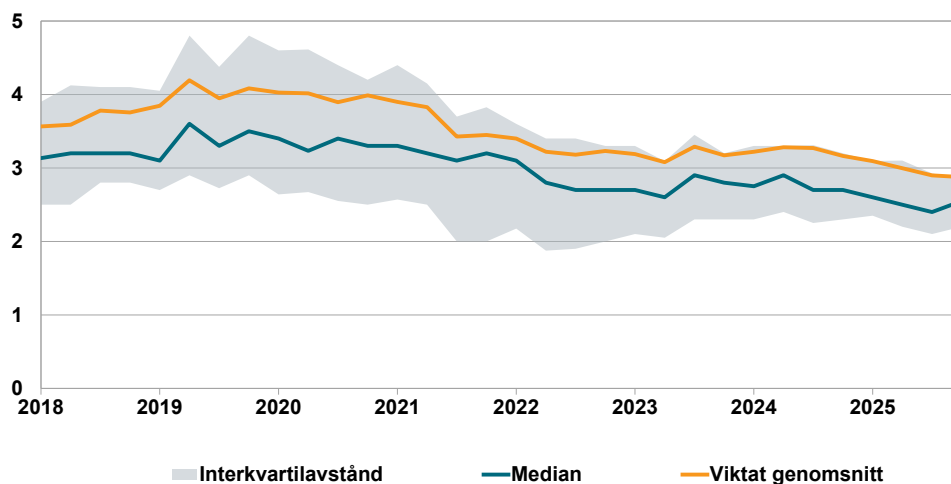
Anm. Avser ytvakans för kontor. Genomsnitt av delmarknader för innerstad och förort för Stockholm, Göteborg och Malmö. Total avser ett genomsnitt av de totala storstadsregionerna.

De icke-finansiella företagens tillgång till finansiering har varit relativt god under inledningen av 2026. Fastighetsföretagens genomsnittliga räntekostnad är strax över 3 procent och det senaste året har de valt en allt kortare räntebindning på sin finansiering (se diagram 3). FI uppskattar att cirka 30 procent av fastighetsföretagens totala finansiering förfaller inom de närmaste tolv månaderna. Det är en ökning från knappt 25 procent jämfört med för ett år sedan. En allt större andel finansiering med kort löptid gör fastighetsföretagen mer sårbara för stigande marknadsräntor.

Det osäkra omvärldsläget har ökat sannolikheten för en fördjupad lågkonjunktur, stigande inflation och högre räntor i Sverige. Det kan leda till att icke-finansiella företag får svagare kassaflöden och en försämrad finansiell ställning. Enligt FI:s stresstest av icke-finansiella företag har sårbarheterna minskat något, vilket främst förklaras av ett lägre ränteläge.¹⁷ Även om sårbarheterna har minskat bedömer FI att det fortsatt finns sårbara företag. Det gäller främst fastighetsföretag med stora skulder som därför behöver fortsätta arbeta med att stärka sin finansiella ställning.

3. Fastighetsföretagens räntebindningstid sjunker

År



Källa: FI och Sedis.

Anm. Räntebindningstid i år. Värdeviktad baserat på totala räntebärande skulder.

Interkvartilavståndet visar skillnaden mellan den 75:e och den 25:e percentilen.

¹⁷ Metoden för stresstest beskrivs i Aranki och Barkfeldt (2025) ”Stresstest av bankernas utlåning till icke-finansiella företag”, FI-analys 52, FI.

Försäkrings- och fondsektorn

Livförsäkrings- och tjänstepensionsföretagen har en stor andel riskfyllda tillgångar som kan påverkas negativt vid störningar på de finansiella marknaderna. Företagen är också sammanlänkade med resten av det finansiella systemet. Men företagens solvens är fortsatt stabil vilket utgör motståndskraft vid stress. Motståndskraften mot likviditetsrisker i den svenska fondsektorn väntas stärkas framöver när de nya reglerna om likviditetshanteringsverktyg har trätt i kraft.

Försäkringsföretagen har stark solvens och fondsektorns motståndskraft stärks framöver

Livförsäkrings- och tjänstepensionsföretagen är sammanlänkade med resten av det finansiella systemet. De är sammanlänkade med banksektorn genom innehav i aktier, räntebärande värdepapper samt ränte- och valutaderivatkontrakt. Företagen har även direkta och indirekta innehav i fastighetssektorn. En störning i dessa sektorer kan därmed sprida sig till försäkringssektorn.

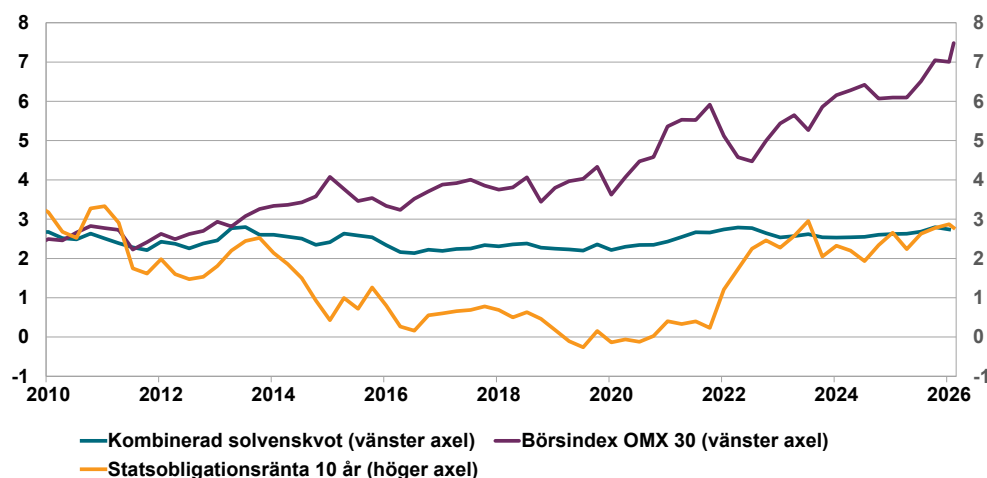
Livförsäkrings- och tjänstepensionsföretagen är stora investerare på de finansiella marknaderna och äger en stor andel riskfyllda tillgångar. Den stora geopolitiska osäkerheten tillsammans med det höga risktagandet på finansiella marknader ökar sannolikheten för en störning i form fallande tillgångspriser och stigande marknadsräntor. Det skulle minska värdet på deras placeringstillgångar vilket försämrar deras solvens. Men samtidigt leder högre räntor till att det beräknade nuvärdet på pensionsskulden minskar vilket dämpar sårbarheten. Ett scenario där tillgångspriser minskar och räntor sjunker skulle däremot vara negativt för företagens solvens, eftersom värdet på pensionsskulden då ökar samtidigt som placeringstillgångarna minskar i värde och buffertarna krymper.

Företagen rapporterar en fortsatt stark solvens (se diagram 4).¹⁸ God solvens bygger motståndskraft och minskar risken för ett procykliskt agerande som skulle kunna förstärka nedgångar på de finansiella marknaderna. Sammantaget bedömer FI att svenska livförsäkrings- och tjänstepensionsföretag har god motståndskraft vid kraftiga prisrörelser på globala finansiella marknader.

¹⁸ Kapitalbas i förhållande till ett beräknat riskbaserat kapitalkrav enligt försäkringsrörelselagen (2010:2043) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2019:21) om tjänstepensionsföretag.

4. Solvensen är stabil

Kvot (vänster axel) och procent (höger axel)



Källor: FI, Nasdaq OMX Stockholm 30 index och Riksbanken.

Anm. Till och med den 31 december 2021 visas trafikljuskvoten för livförsäkringsföretag och tjänstepensionskassor. Sedan den 31 mars 2022 visas solvensen enligt den nya tjänstepensionsregleringen. Serien är en blandning av två mått som vi har valt att benämna kombinerad solvenskvot. Solvensdata är till och med den 31 mars 2026.

Enligt FI:s stresstest av fonders likviditetsrisker är det fortfarande fondkategorin företagsobligationsfonder som är mest sårbar för likviditetsrisker. Den här fondkategorin är sårbar eftersom den svenska företagsobligationsmarknaden är liten och har en låg likviditet. Den förhöjda osäkerheten i omvärlden ökar behovet av god likviditetshantering hos fondbolagen. EU har antagit regler om så kallade likviditetshanteringsverktyg för fonder och regeringen har lämnat förslag på genomförande av de nya reglerna.¹⁹ Det innebär att det införs krav på fondförvaltare att införa minst två likviditetshanteringsverktyg i sina fondbestämmelser.²⁰²¹

Reglerna har ännu inte trätt i kraft, men FI förväntar sig att godkända verktyg är på plats för samtliga fonder 2027. FI bedömer att verktygen kommer att öka motståndskraften mot likviditetsrisker i den svenska fondsektorn framöver.

¹⁹ Se prop. 2025/26:186, En starkare fondmarknad.

²⁰ Med fondförvaltare avses förvaltare av värdepappersfonder, specialfonder och öppna alternativa investeringsfonder. Penningmarknadsfonder behöver bara införa ett likviditetshanteringsverktyg i sina fondbestämmelser.

²¹ De likviditetshanteringsverktyg som fondförvaltarna kan välja är inlösenräntor, förlängning av uppsägningstid, inlösenavgifter, svingprissättning, dubbel prissättning, avgifter mot utspädningsskydd och i vissa fall överföring av tillgångar (inlösen i natura). Utöver dessa kommer samtliga fonder fortsatt ha möjlighet att senarelägga försäljning och inlösen av andelar och nu ha möjlighet att aktivera så kallade sidofickor.

Bilaga

Tabell 1. Nyckeltal svenska storbanker

Procent

	Kv. 1 2025	Kv. 1 2026
Kombinerat buffertkrav & kärnprimärkapitalutrymme inkl. P2G	12,50	11,61
Kärnprimärkapitalutrymme inkl. P2G	4,44	3,19
Stabil nettofinansieringskvot (NSFR), Totalt	120,39	118,18
Likviditetstäckningskvot (LCR), Totalt	159,22	157,48
Avkastning på eget kapital	13,79	13,54
K/I-talet	41,99	42,41
Andel problemlån	0,43	0,36

Källa: FI och bankernas publika rapporter.

Anm. Med de svenska storbankerna avses Svenska Handelsbanken, SEB och Swedbank. Kärnprimärkapitalkrav som andel av riskvägda tillgångar. Avser buffertar på gruppnivå. I det kombinerade buffertkravet ingår, systemriskbuffert, buffert för övriga systemviktiga institut (O-SII-buffert), kontracykliska kapitalbuffert och kapitalkonserveringsbuffert. I den här definitionen av kärnprimärkapitalutrymmet, som är det kärnprimärkapital som hålls över kraven, ingår den så kallade pelare 2-vägledningen som för de svenska storbankerna är 0,5 procent. LCR och NSFR är regulatoriska nyckeltal som ger en samlad bild över bankens likviditetssituation på kort respektive lite längre sikt. Oviktade genomsnitt för LCR och NSFR. Avkastning på eget kapital och K/I-talet beräknas utifrån EBA:s metod, poster från resultaträkningen räknas upp i årstakt och det egna kapitalet beräknas som ett genomsnitt av innevarande kvartal och det fjärde kvartalet föregående år. K/I-talet mäter bankernas kostnadseffektivitet i form av kostnader i relation till intäkter. Andel problemlån avser bankernas totala utlåning i förhållande till lån som antingen har förfallit till betalning med mer än 90 dagar eller där det finns en risk för uteblivna betalningar.

Tabell 2. Nyckeltal för nya bolånetagare

Procent

		2020	2021	2022	2023	2024	2025
Belåningsgrad, bostadsköpare, gruppandelar (procent)	0–50	17,5	19,6	20,2	22,6	20,8	18,7
	51–70	19,8	22,5	21,9	22,4	22,8	20,5
	71–80	11,1	10,4	9,9	10,8	10,3	9,8
	81–85	51,5	47,5	46,0	43,4	46,1	50,9
	85–90	0,1	0,0	2,0	0,7	0,0	0,1
Belåningsgrad, tilläggs lån, gruppandelar (procent)	0–50	30,3	34,5	33,8	31,3	31,6	29,3
	51–70	33,8	34,5	36,2	35,6	33,8	33,7
	71–80	18,5	17,0	15,5	16,6	17,6	18,0
	81–85	17,3	13,9	14,3	16,5	17,0	19,1
	85–90	0,0	0,0	0,2	0,1	0,0	0,0
Skuldkvot, bostadsköpare, gruppandelar (procent)	0–150	13,1	9,9	11,1	14,4	13,9	13,3
	151–300	33,4	29,5	31,5	38,1	38,4	37,8
	301–450	44,7	48,4	46,5	41,9	42,2	41,8
	451–550	6,9	8,6	7,7	4,4	4,2	5,3
	>550	1,8	3,6	3,2	1,2	1,4	1,8
Lånebetalnings- kvot, bostadsköpare	Medel	11,1	11,7	16,0	18,0	16,4	13,8
	Median	10,4	10,9	15,5	17,7	15,9	13,2
	10 perc.	4,3	4,7	6,6	7,3	6,7	5,2
	90 perc.	17,7	18,4	25,0	28,4	26,0	22,4

Källa: FI, stickprov av nya bolånetagare.

Anm. Grupperna summerar till 100 respektive år. Belåningsgraden avser aktuellt totalt kreditbelopp på säkerheten genom senast aktuella marknadsvärde. Skuldkvoten avser hushållets totala lån med säkerhet i bostad i förhållande till hushållets bruttoinkomst.

Lånebetalningskvoten är betalningar på bolånet genom hushållets disponibla inkomst. Perc. är percentiler och visar 10:e och 90:e procenten i fördelningarna.