



RAPPORT

Stabiliteten i det finansiella systemet

15 maj 2025



Innehåll

Stabiliteten i det finansiella systemet	1
Sammanfattande stabilitetsbedömning	3
Ekonomisk osäkerhet minskar risktagandet	3
Skuldutvecklingen är dämpad	4
Något bättre likviditet på centrala räntemarknader och banker har fortsatt god tillgång till finansiering	5
Betydande koncentration och sammanlänkning i det finansiella systemet ...	5
Det makrofinansiella läget	7
Lägre global tillväxt i ljuset av nya handelshinder	7
Lågkonjunktur i svensk ekonomi	8
Stora svängningar på finansiella marknader	8
Stora rörelser på statsobligationsmarknaden men Sverige har fortsatt starka statsfinanser	11
Hushållen	12
Hushållen är mer pessimistiska.....	12
De icke-finansiella företagen	14
Fastighetsföretagens skuldsättning minskar gradvis	14
Fastighetsföretagens finansieringssituation har förbättrats, men risk för bakslag	15
Stabiliteten i banksektorn	17
De svenska storbankerna har hög motståndskraft inför en oviss framtid ...	17
Fördjupning – FI avser att lämna det kontracykliska buffertvärdet oförändrat under andra kvartalet	20
Stabiliteten i försäkrings- och fondsektorn	22
Riskerna ökar i försäkringssektorn	22
Ökade likviditetsrisker på den svenska fondmarknaden	24
Operativa stabilitetsrisker	26
Det geopolitiska läget ställer höga krav på företagens motståndskraft	26
Diagrambilaga	27

Sammanfattande stabilitetsbedömning

Den geopolitiska och ekonomiska osäkerheten är väldigt stor. USA har infört betydande handelshinder mot omvärlden. Det kan leda till problem i globala produktionskedjor med högre producent- och konsumentpriser som följd. Det kan även leda till att hushåll och företag världen över avvaktar mer med konsumtion och investeringar. För Sverige, som är en liten öppen ekonomi, skulle det kunna dämpa konjunkturåterhämtningen framöver. Internationella prognosmakare har justerat ner sina BNP-prognoser och justerat upp sina inflationsprognoser för USA till följd av USA:s handelspolitik. Hur den geopolitiska osäkerheten påverkar finansiella förhållanden såväl som inflations- och konjunkturutvecklingen kommer att påverka hur centralbanker bedriver penningpolitik framöver. Det i sin tur kommer påverka utsikterna för svensk finansiell stabilitet.

Den stora geopolitiska osäkerheten innebär en större sannolikhet för negativa störningar nu jämfört med i höstas. En störning kan uppstå i form av kraftigt stigande finansieringskostnader vilket kan skapa problem för högt skuldsatta sektorer. Samtidigt är svenska banker och försäkringsbolag välkapitaliserade, vilket skapar motståndskraft mot negativa förlopp. Svenska finansiella marknader visade motståndskraft genom att klara sig relativt väl i samband med marknadsoron i början av april. Sammantaget bedömer Finansinspektionen (FI) att det svenska finansiella systemet i huvudsak är stabilt, men att det fortfarande finns vissa underliggande sårbarheter. Sedan förra stabilitetsrapporten har framför allt utsikterna för högt skuldsatta hushåll och företag förbättrats något medan sårbarheter kopplade till investeringsrisker har ökat.

Ekonomisk osäkerhet minskar risktagandet

Den stora osäkerheten har lett till ett minskat risktagande på de finansiella marknaderna. Under våren uppstod kraftiga marknadsrörelser i samband med att regeringen i USA lanserade omfattande handelshinder mot omvärlden. Globala aktieindex sjönk, volatiliteten ökade och riskpremier steg. Det har också skett stora fondflöden från USA till Sverige och övriga Europa. Globala aktiemarknader är förhållandevis högt värderade och det konjunkturjusterade P/E-talet¹ för USA är på historiskt höga nivåer. Det innebär en risk för kraftiga priskorrigeringar om framtidsutsikterna för företagens vinster omprövas. Givet den fortsatt relativt höga värderingen på många aktiemarknader, och den fortsatta osäkerheten om

¹ Cyclically Adjusted Price/Earnings ratio (CAPE) är ett aktievärderingsmått som mäter börsens nuvarande marknadspris med dess genomsnittligt inflationsjusterade vinster från de föregående tio åren.

internationell handelspolitik, finns det en påtaglig risk för fler perioder av finansiell stress.

Många stora utvecklade ekonomier har en hög statsskuld och lägger en stor andel av sin budget på räntebetalningar. Det gör dem sårbara för kraftigt stigande statsobligationsräntor. Eftersom statsobligationer har en central roll i det finansiella systemet kan stress på dessa marknader få spridningseffekter till resten av det finansiella systemet. I mars underlättade Tyskland för högre framtida upplåning för att finansiera försvars- och infrastruktursatsningar. Det fick räntor på hela den europeiska statsobligationsmarknaden att stiga. Vidare uppvisade den amerikanska statsobligationsmarknaden tecken på sårbarhet, när räntorna steg i samband med marknadsoron i början av april (se kapitlet Det makrofinansiella läget). Länder med mindre hållbara statsfinanser kan bli pressade om det högre ränteläget får marknaden att ompröva deras statsfinansiella position. Men Sverige har alltså en god utgångspunkt med starka statsfinanser som bygger motståndskraft mot finansiell stress på statsobligationsmarknaden.

Skuldtutvecklingen är dämpad

De svenska hushållen har en pessimistisk syn på den ekonomiska utvecklingen framöver. De konsumerar återhållsamt och de lägger en stor andel av den disponibla inkomsten på både finansiellt sparande och räntebetalningar. På bostadsmarknaden har priserna ökat måttligt de senaste tolv månaderna. Det har bidragit till en dämpad skuldtillväxt hos hushållen under 2024 och 2025. FI bedömer att hushållen agerar försiktigt och gradvis minskar sina risker. Men många hushåll har fortsatt små marginaler till följd av de senaste årens inflations- och ränteutveckling.

Icke-finansiella företag håller tillbaka på investeringar och deras skulder har minskat. För fastighetsföretagen har det svaga konjunkturläget samtidigt lett till en lägre hyrestillväxt och minskad efterfrågan på lokaler. Fastighetsföretagens skuldsättning minskar gradvis. Räntetäckningsgraden är drygt 2, men flera företag har en räntetäckningsgrad på närmare 1,5. Det talar för att flera fastighetsföretag fortsatt är sårbara och bör fortsätta att arbeta för att stärka sin finansiella ställning.

Storbankernas tillgångskvalitet bedöms ha förbättrats något och de har gjort betydande återföringar av kreditförlustreserveringar. Det går inte att utesluta att den stora geopolitiska osäkerheten kan leda till en fördröjning av konjunkturåterhämtningen, eller till och med en fördjupning av lågkonjunkturen. Ett sådant förlopp kan leda till att hushåll och icke-finansiella företag på nytt får pressade kassaflöden och en försämrad finansiell ställning genom lägre tillgångspriser. Det kan leda till fler konkurser och högre arbetslöshet, vilket skulle försämra bankernas tillgångskvalitet. Men storbankerna har betydande

kapitalbuffertar och en hög lönsamhet, vilket gör dem motståndskraftiga i ett sådant scenario.

Sammantaget bedömer FI att det inte byggs upp betydande cykliska systemrisker i svensk ekonomi för tillfället. FI avser därför att lämna det kontracykliska buffertvärdet oförändrat på 2 procent för det andra kvartalet 2025 (se Fördjupning – FI avser att lämna det kontracykliska buffertvärdet oförändrat under andra kvartalet).

Något bättre likviditet på centrala räntemarknader och bankerna har fortsatt god tillgång till finansiering

Likviditeten på marknaderna för statsobligationer och säkerställda obligationer har förbättrats något sedan i höstas. En förbättrad likviditet gör marknaderna mindre sårbara för störningar och dämpar potentiella spridningseffekter till andra delar av det finansiella systemet.

Fastighetsföretagens finansieringssituation har förbättrats och emissionsvolymerna har ökat under de senaste tolv månaderna. De svenska storbankerna har fortsatt en god likviditetssituation. Men en kraftigt minskad riskaptit till följd av den stora osäkerheten kan försämra finansieringssituationen för både fastighetsföretagen och de svenska storbankerna. Men svenska storbanker uppfyller med god marginal de likviditetskrav som ställs och har därmed en hög motståndskraft.

Livförsäkrings- och tjänstepensionsföretagen äger en hög andel riskfyllda tillgångar. Det gör dem känsliga för stora prisfall på aktiemarknaden. Men dessa företag har en god solvens och en långsiktig placeringshorisont, vilket motverkar att de agerar procykliskt och förstärker ett negativt förlopp. Den förhöjda osäkerheten ökar likviditetsriskerna för svenska fonder. Om riskaptiten avtar kan vissa fonder få problem att möta inlösenkrav.

Betydande koncentration och sammanlänkning i det finansiella systemet

Storbankerna är nära sammanlänkade, både med varandra och med övriga delar av det finansiella systemet. De har även stora exponeringar mot fastighetssektorn. Livförsäkrings- och tjänstepensionsföretagen äger en stor andel av bankernas skulder och har därmed indirekta, men även direkta, exponeringar mot fastighetssektorn. Detta skapar strukturella sårbarheter i det finansiella systemet. Det finns även exponeringar bland banker, fonder och livförsäkrings- och pensionsföretag mot regioner och sektorer som är särskilt känsliga för högre handelshinder. Om en störning uppstår i ljuset av den stora osäkerheten riskerar det att få spridningseffekter till resten av det finansiella systemet.

Det försämrade säkerhetspolitiska läget ökar risken för cyberattacker mot finansiella företag. Den sammanlänkning av system och beroenden som finns mellan finansiella företag gör att en sådan störning kan få stora spridningseffekter. Det ställer fortsatt höga krav på de finansiella företagens operativa motståndskraft. Genom de finansiella företagens incidentrapportering inom ramen för EU:s förordning för digital operativ motståndskraft² (Dora eller Dora-förordningen) kommer FI på sikt att få en bättre bild över operativa sårbarheter i den finansiella sektorn.

² 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.

Det makrofinansiella läget

Den geopolitiska och ekonomiska osäkerheten är stor. USA har infört betydande handelshinder mot omvärlden. Det osäkra läget kan få negativa effekter på svensk konjunkturutveckling. Osäkerheten har lett till ökad volatilitet och minskat risktagande på finansiella marknader. Investerare söker sig i större utsträckning till säkra och likvida tillgångar, vilket kan försämma likviditeten i mer riskfyllda tillgångsslag.

	Nivå av sårbarhet	Utveckling
Rishtagande finansiella marknader		↘
Bristande marknadslikviditet		→

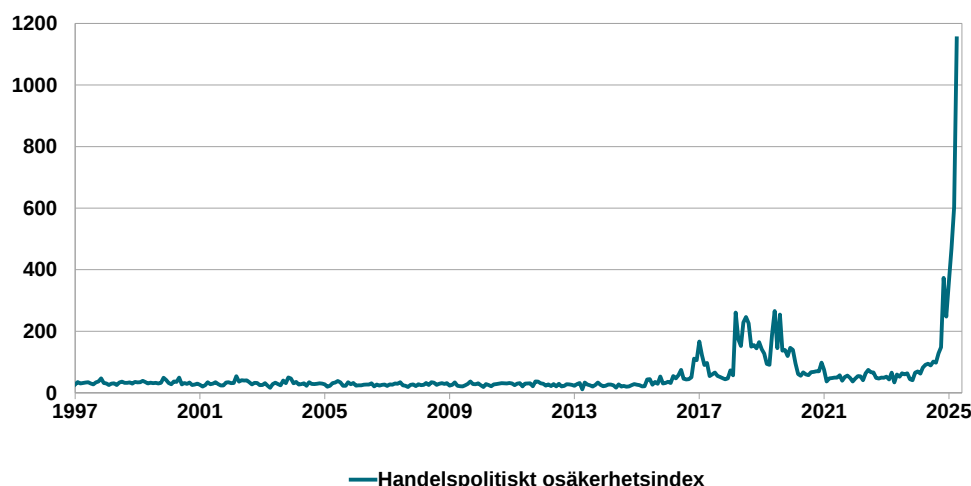
Färgerna indikerar nuvarande nivå på sårbarheten. Grönt representerar en nivå där sårbarheten är låg. Gult, orange och rött indikerar olika grader av förhöjd sårbarhet. Pilarna visar hur FI bedömer att sårbarheten utvecklas. Pil uppåt innebär att sårbarheten ökar och pil nedåt att den minskar. Bedömningen av sårbarheter utgår både från kvantitativa mått och expertbedömningar.

Lägre global tillväxt i ljuset av nya handelshinder

Det handelspolitiska osäkerhetsindexet har nått sin högsta nivå någonsin (se diagram 1). Utspel om och eventuella införanden av olika handelshinder kan leda till problem i globala produktionskedjor. Det kan resultera i högre producent- och konsumentpriser och därmed högre inflation. Det kan även leda till att hushåll och företag världen över avvaktar mer med konsumtion och investeringar. För Sverige, som är en liten öppen ekonomi, skulle det kunna dämpa konjunkturåterhämtningen framöver.

1. Osäkerheten är stor

Index



Källa: Trade Policy Uncertainty Index.

Anm. Index baserat på mått av nyhetsartiklar som nämner handelspolitisk osäkerhet.

Hur den geopolitiska osäkerheten påverkar finansiella förhållanden såväl som inflations- och konjunkturutvecklingen kommer i sin tur att påverka hur centralbanker bedriver penningpolitik framöver. Inflationen i USA har legat något över målet de senaste månaderna och arbetslösheten är låg. Men på grund av den förda handelspolitiken i USA har prognosmakare som Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling (OECD) och Internationella valutafonden (IMF) nu justerat ner sina BNP-prognoser och justerat upp sina inflationsprognoser för USA. Marknadsbedömare ser en viss risk för stagflation i amerikansk ekonomi framöver. Ett sådant scenario är en svår avvägning för den amerikanska centralbanken (Federal Reserve) eftersom en räntesänkning riskerar att spå på inflationen, men samtidigt kan vara nödvändig för att stötta tillväxten i ekonomin. Marknadsbedömare förväntar sig att Federal Reserve kommer att sänka styrräntan i år. I euroområdet har inflationen stabiliserat sig något över målet, medan konjunkturutvecklingen i framför allt Tyskland är svag. Marknadsbedömare förväntar sig ytterligare räntesänkningar från Europeiska centralbanken (ECB) i år.

Lågkonjunktur i svensk ekonomi

Konjunkturinstitutet (KI) bedömer att Sverige fortsatt befinner sig i lågkonjunktur fram till slutet av 2026. Lågkonjunkturen väntas böttna i mitten av 2025. Den förhöjda osäkerheten håller tillbaka hushållens konsumtion och företagens investeringar. En viktig delförklaring till den svaga konjunkturutvecklingen är att svensk export hämmas av den svaga konjunkturutvecklingen i framför allt euroområdet. Enligt Business Swedens exportchefsindex har svenska exportchefer en pessimistisk syn på exportmarknaden både i nuläget och när de blickar framåt.

Inflationen i Sverige har stabiliserat sig något över inflationsmålet. I Riksbankens senaste företagsundersökning bedömer en majoritet av företagen att de endast kommer att påverkas i liten utsträckning av amerikanska handelshinder. Men de företag som bedömer att de kommer att påverkas i stor utsträckning räknar med att behöva höja sina priser. Även i KI:s barometerindikator förväntar sig företagen att de kommer att behöva höja försäljningspriser i närtid. I både Riksbankens och KI:s senaste prognoser bedömer de att styrräntan kommer att vara oförändrad under 2025, medan terminsmarknaden har prisat in en viss sannolikhet för räntesänkningar i år.

Stora svängningar på finansiella marknader

Den stora geopolitiska osäkerheten har lett till minskad riskaptit på de finansiella marknaderna. De långa räntorna i USA och Europa steg under hösten och i början av 2025. Detta skedde parallellt med stigande realräntor drivna av ökade löptidspremier och, i vissa jurisdiktioner, osäkerhet om de finanspolitiska utsikterna samt annonserade försvarssatsningar. Ränteuppgången bröts under första kvartalet och nedgången i långräntorna i både USA och Europa accelererade när

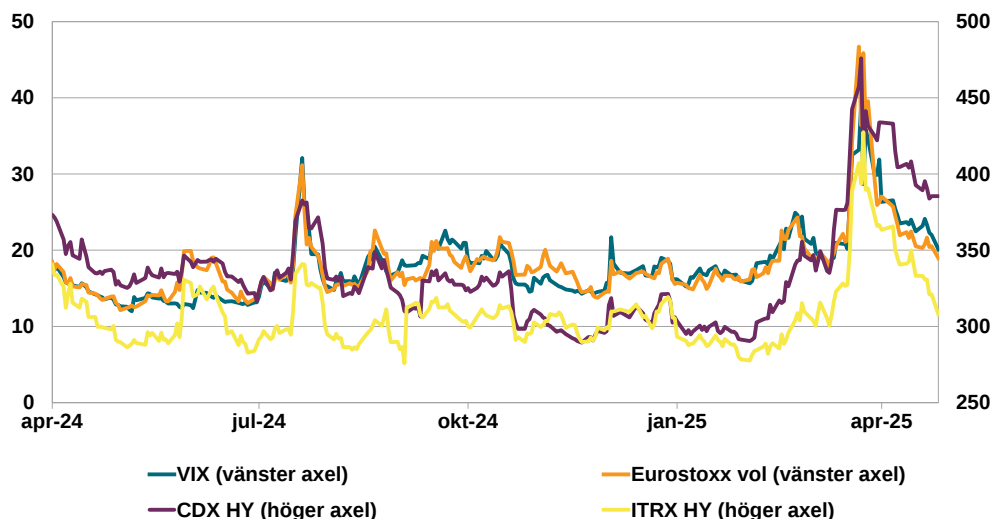
investerare flyttade kapital från aktie- till räntemarknaden efter beskedet om höjda importtullar från USA:s regering. Under en period efter tullbeskedet fortsatte räntorna i Europa att sjunka, medan de däremot steg kraftigt i USA. Den amerikanska dollarn har försvagats mot de flesta valutor under 2025.

Tullbeskedet fick även aktiebörser runt om i världen att rasa och investerare att söka sig till säkrare tillgångar. Aktiebörserna började 2025 med uppgångar och steg till mitten av februari men har därefter fallit, även om en återhämtning skett under april och maj. Allokeringen av fondmedel till amerikanska aktier föll kraftigt mellan februari och mars i år. Det var den största månatliga nedgången som noterats, enligt Bank of Americas månatliga enkätundersökning bland globala fondförvaltare. Under samma period ökade inflödet till europeiska aktiefonder. I Sverige är det breda indexet OMXSPI nere på ungefär samma nivåer som efter fallet i augusti 2024. Börsfallen i Stockholm skedde dock parallellt med stor handelsaktivitet, och den månatliga omsättningen ökade med knappt 30 procent under första kvartalet i år jämfört med fjärde kvartalet förra året.

Den minskade riskaptiten syns även i kursutvecklingen för andra tillgångsslag. Bland annat har oljepriset och räntan på svenska och tyska statsobligationer sjunkit, medan priset på guld har ökat. Kreditspreadar på amerikanska och europeiska företagsobligationer har stigit, liksom volatiliteten på obligations- och aktiemarknaderna.

2. Stigande volatilitet och kreditspreadar

Index (vänster axel) och index (höger axel)



Källa: Refinitiv.

Anm. VIX och Eurostoxx vol visar implicit volatilitet i optioner på S&P 500 respektive Eurostoxx 50. CDX HY och ITRX HY visar spreadar för CDS index innehållandes amerikanska respektive europeiska företag med kreditrating under investment grade.

Den svenska kronan har stärkts kraftigt under 2025, delvis till följd av bättre tillväxtutsikter i Sverige än i många jämförbara länder, samtidigt som det riktas större fokus på starka statsfinanser. Vidare har utvecklingen på börserna troligtvis skapat valutaflöden som har stärkt den svenska kronan.³ En starkare krona gör importen billigare och har en dämpande effekt på inhemsk inflation. Däremot kan en eskalerad handelskonflikt påverka svensk export negativt, vilket kan minska efterfrågan på kronor och försvaga växelkursen.

Trots den ökade osäkerheten och volatiliteten på de globala finansiella marknaderna under inledningen av 2025 har marknaderna fungerat väl. Skulle förtroendet för den amerikanska ekonomiska politiken försvagas och de protektionistiska tendenserna förstärkas kan bilden förändras. Fortsatta handelskonflikter och stigande inflation ökar risken för negativa följdverkningar på svensk export, tillväxt och sysselsättning och kan i värsta fall påverka den finansiella stabiliteten. I ett stagflationsscenario, med vikande efterfrågan och stigande räntor, ökar fallissemangsrisken. Det minskar efterfrågan på mer riskfyllda tillgångar som aktier och företagsobligationer, vilket i förlängningen kan leda till sämre tillgång till finansiering för svenska företag.

³ Källa: Penningpolitisk rapport i mars 2025, Riksbanken.

Stora rörelser på statsobligationsmarknaden men Sverige har fortsatt starka statsfinanser

Parallellt med den ekonomiska osäkerheten pågår fortfarande kriget i Ukraina. Både på EU- och medlemsstatsnivå har nu stora försvarssatsningar lanserats, främst finansierade av ökad upplåning. I mars underlättade Tyskland för högre framtida upplåning för att finansiera försvars- och infrastruktursatsningar. Det ledde till att europeiska statsobligationsräntor steg kraftigt. Marknadsbevakare tolkade de stigande tyska statsobligationsräntorna som en förväntan på högre tillväxt och större upplåningsvolymmer framöver. Men om marknaden skulle betvivla återbetalningsförmågan hos vissa andra europeiska länder skulle vi kunna se turbulens på den europeiska statsobligationsmarknaden med högre obligationsräntor och högre volatilitet på andra marknader som följd. Länder som Storbritannien, Frankrike, Italien och Spanien har alla statsskulder som överstiger nominell BNP och är därför sårbara för kraftigt stigande räntor.

Amerikanska statsobligationsräntor brukar sjunka när riskaptiten minskar. Men i takt med att globala börser sjönk i början av april steg amerikanska statsobligationsräntor. En förklaring är att högt belånade aktörer som hedgefonder ville minska sina positioner och införskaffa likvida medel och därför sålde amerikanska statsobligationer ("dash-for-cash"). När högt belånade aktörer avvecklar sina positioner på amerikanska statsobligationsmarknaden riskerar det att leda till stora ränteuppgångar och volatilitet. Givet marknadens centrala roll kan det få spridningseffekter till resten av det globala finansiella systemet. Ett sådant förlopp förverkligades inte i början av april. Men händelsen sätter fingret på den sårbarhet som finns på den amerikanska statsobligationsmarknaden. Givet hur central marknaden är för det globala finansiella systemet kan stress på denna marknad få negativa konsekvenser för den finansiella stabiliteten även i Sverige.

I Sverige har likviditeten för både statsobligationer och säkerställda obligationer förbättrats något sedan i höstas. En förbättrad likviditet gör marknaderna mer motståndskraftiga mot störningar och dämpar potentiella spridningseffekter till andra delar av det finansiella systemet. Statsfinanserna i Sverige är alltså mycket starka och förväntas inte försämrats väsentligt av högre försvarsutgifter. Ett högt förtroende för svenska statsfinanser skapar motståndskraft på statsobligationsmarknaden.

Hushållen

Under inledningen av 2025 har hushållen blivit mer pessimistiska om den ekonomiska utvecklingen. De konsumerar återhållsamt och prioriterar att spara. Skuldtillväxten är låg men har åter börjat öka.

	Nivå av sårbarhet	Utveckling
Överdriven skuldtillväxt		↗
Svagt kassaflöde		↘
Svag finansiell ställning		→

Färgerna indikerar nuvarande nivå på sårbarheten. Grönt representerar en nivå där sårbarheten är låg. Gult, orange och rött indikerar olika grader av förhöjd sårbarhet. Pilarna visar hur FI bedömer att sårbarheten utvecklas. Pil uppåt innebär att sårbarheten ökar och pil nedåt att den minskar. Bedömningen av sårbarheter utgår både från kvantitativa mått och expertbedömningar.

Hushållen är mer pessimistiska

Hushållens ekonomiska stämningsläge förbättrades under 2024, men har försvagats igen under inledningen av 2025 och är nu märkbart svagare än normalt.⁴ Det kan förklaras av den turbulenta omvärlden, större osäkerhet för räntornas utveckling och att fler hushåll tror på stigande priser.⁵

Under 2024 ledde ökad optimism, lägre räntor och stigande bostadspriser till att hushållens skulder började växa snabbare igen. Den utvecklingen har fortsatt under början av 2025.⁶ Men tillväxttakten är fortsatt på en låg nivå. FI bedömer därför fortfarande att sårbarheterna kopplade till hushållens skuldtillväxt också är på en låg nivå. Men om tillväxttakten skulle fortsätta att stiga kan läget ändras. Om räntor skulle falla och bostadspriserna öka snabbare kommer hushållens efterfrågan på lån att stiga.

Hushållen är fortsatt försiktiga med sin ekonomi och konsumerar återhållsamt. De har en avvaktande inställning till inköp av kapitalvaror. Konsumtionen av dagligvaror är också dämpad. Kombinationen av stigande priser, stora skulder och kort räntebindningstid har gjort att många hushåll har fått mindre marginaler i sin ekonomi de senaste åren. Den mest troliga utvecklingen framöver är att kassaflödena kommer att förbättras något. Räntekvoten, hushållens räntekostnader i förhållande till de disponibla inkomsterna, har minskat under de senaste kvartalen.

⁴ Källa: KI:s konfidensindikator för hushåll.

⁵ Källa: KI Konjunkturbarometer. På frågan ”Vad är prisökningstakten 12 månader framåt” svarade i oktober 2024 25 procent av hushållen alternativen ”högre” eller ”oförändrad”. I april 2025 var den andelen 51 procent.

⁶ Källa: SCB. Avser utlåningen till hushåll från MFI. I mars 2025 var den årliga tillväxttakten för hushållens skulder 2,1 procent, jämfört med 0,6 procent vid årsskiftet 2023/2024.

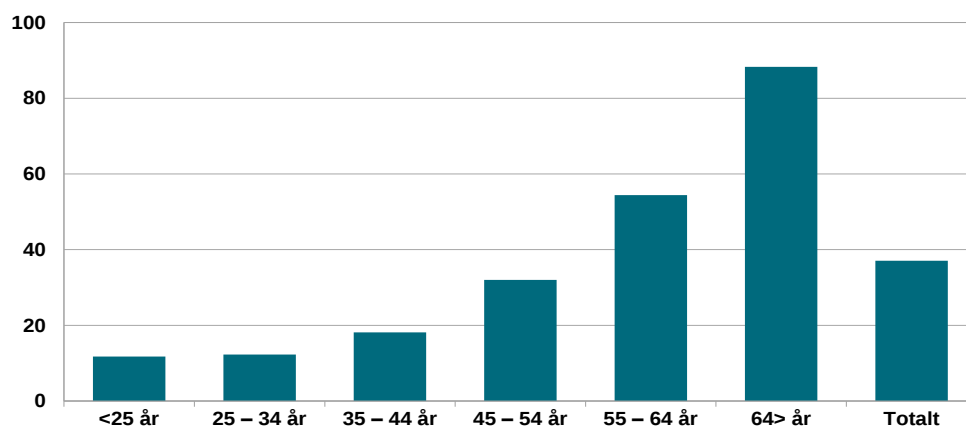
Men den är fortfarande betydligt högre än den var innan 2022. Hushållens reala disponibla inkomster förväntas öka under de närmaste åren.⁷

I stället för att konsumera sparar hushållen mer, åtminstone på en aggregerad nivå. Hushållens finansiella sparkvot var drygt 4 procent under det fjärde kvartalet 2024. Det är ett högt sparande i ett historiskt perspektiv och nästan i nivå med sparkvoten under pandemin, då hushållen levde med restriktioner som påverkade deras konsumtion. Sparandet bidrar till att stärka hushållens finansiella ställning.

En stark finansiell ställning gör hushållen motståndskraftiga mot kostnadsökningar eller inkomstbortfall. På total nivå är hushållens finansiella tillgångar större än deras skulder, men fördelningen av tillgångar och skulder är ojämn. Exempelvis har unga bolånetagare ett betydligt lägre finansiellt sparande i förhållande till sina skulder än vad äldre bolånetagare har (se diagram 3). Det innebär att det sannolikt finns många hushåll med ett begränsat finansiellt sparande tillgängligt för att möta oväntade händelser som påverkar den egna ekonomin negativt. Om tillgångspriser faller försämras den finansiella ställningen för hushåll med hög andel riskfyllda tillgångar. De kan då vilja återställa sin förmögenhet genom att minska på sin konsumtion vilket kan påverka konjunkturen negativt.

3. Finansiellt sparande i förhållande till skuld skiljer sig mellan åldersgrupper

Procent



Källa: FI.

Anm. Visar finansiellt sparande som andel av skuld för olika åldersgrupper på aggregerad nivå. Avser endast individer med bolån i en storbank. I beräkningen används endast de skulder och tillgångar som individen har i sin bolånebank. Det innebär en viss underskattning av framför allt sparandet, och därmed också en viss underskattning av hushållens finansiella ställning. Ställningsvärden vid utgången av 2023.

⁷ Källa: KI. I KI:s prognos (mars 2025) ökar de med 3,5 procent 2025 och 1,9 procent 2026.

De icke-finansiella företagen

Den globala osäkerheten bidrar till att dämpa företagens investeringar och kan tillsammans med den svaga konjunkturen påverka intjäningen negativt. Företagens skuldutveckling är fortsatt dämpad och skuldsättningsgraderna minskar. Finansierings-situationen har förbättrats, men det finns risk för bakslag.

	Nivå av sårbarhet	Utveckling
Hög skuldtillväxt		→
Hög skuldsättning		↘
Finansieringssvårigheter		→

Färgerna indikerar nuvarande nivå på sårbarheten. Grönt representerar en nivå där sårbarheten är låg. Gult, orange och rött indikerar olika grader av förhöjd sårbarhet. Pilarna visar hur FI bedömer att sårbarheten utvecklas. Pil uppåt innebär att sårbarheten ökar och pil nedåt att den minskar. Bedömningen av sårbarheter utgår både från kvantitativa mått och expertbedömningar.

Fastighetsföretagens skuldsättning minskar gradvis

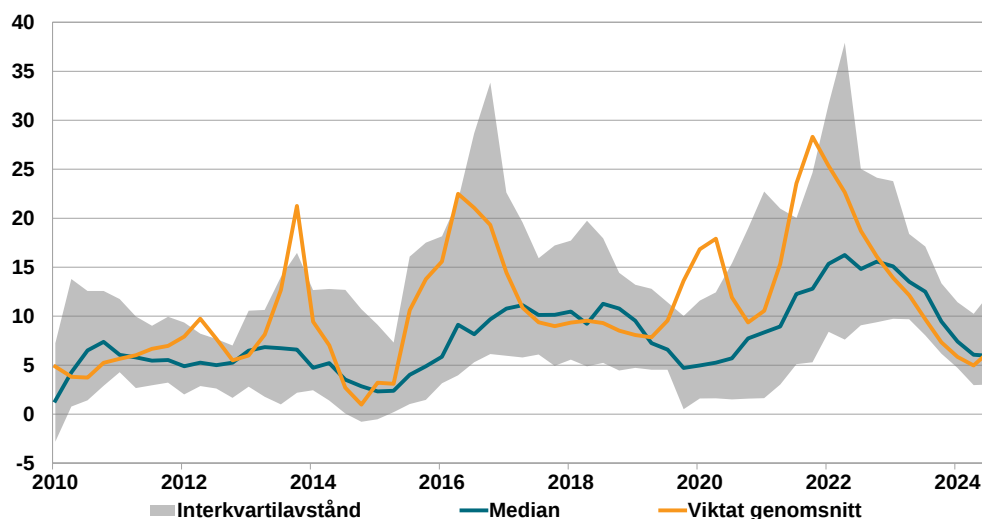
Företagens förväntningar om framtiden föll tydligt under inledningen av 2025, särskilt den förväntade exportförsäljningen.⁸ En svag efterfrågan och stor osäkerhet till följd av det internationella handelsläget bidrar till att företag håller tillbaka på investeringar. Det riskerar även att påverka företagens intjäning negativt och kan förstärka de finansiella påfrestningarna för högt skuldsatta företag. Till följd av det svaga konjunkturläget är tillväxttakten för bankernas utlåning till svenska företag låg, men har börjat öka något.

För fastighetsföretagen har inbromsningen i hyrestillväxten fortsatt, eftersom den låga inflationen dämpar hyreshöjningar⁹ (se diagram 4). Den svaga konjunkturen bidrar även till en minskad efterfrågan på kommersiella lokaler. Vakanserna har ökat mest för kontorssegmentet och är på mycket höga nivåer utanför centralorterna. Detta är just nu en av de största utmaningarna för fastighetssektorn.

⁸ Enligt delindex för de framåtblickande frågorna i Business Swedens Exportchefsindex.

⁹ Bland annat genom avtalade indexjusteringar som följer KPI.

4. Tillväxttakten i fastighetsföretagens intjäning bromsar in Procent



Källa: Sedis och FI.

Anm. Årlig procentuell förändring i hyresintäkter för kommersiella fastighetsföretag.

Sedan räntorna började stiga under det andra kvartalet 2022, har de totala räntebärande skulderna bland de största börsnoterade och privata fastighetsföretagens ökat i långsammare takt än deras hyresintäkter (se diagram B1 i bilaga). Fastighetsföretagens nettoskulder i förhållande till rörelseresultatet har minskat gradvis till den lägsta nivån sedan slutet av 2018. Även fastighetsföretagens belåningsgrader har vänt nedåt, eftersom företagens fastighetsvärden har stabiliserats. Sammantaget minskar alltså fastighetsföretagens skuldsättning.

Däremot värderas många företag fortfarande till en betydande rabatt i förhållande till deras långsiktiga substansvärde. Det kan indikera att finansmarknaderna har en mer pessimistisk syn på förväntad tillväxt, risk och ränteutveckling för fastighetsföretagen. Räntetäckningsgraden har stabiliserats på drygt 2, men många företag har en räntetäckningsgrad på närmare 1,5. Det talar för att flera företag fortsatt är sårbara och bör arbeta för att stärka sin finansiella ställning.

Fastighetsföretagens finansieringssituation har förbättrats, men risk för bakslag

Räntan på nya banklån till företag har sjunkit med mer än 160 baspunkter sedan toppen 2023. Samtidigt är det en mindre andel företag än förra året som uppger att

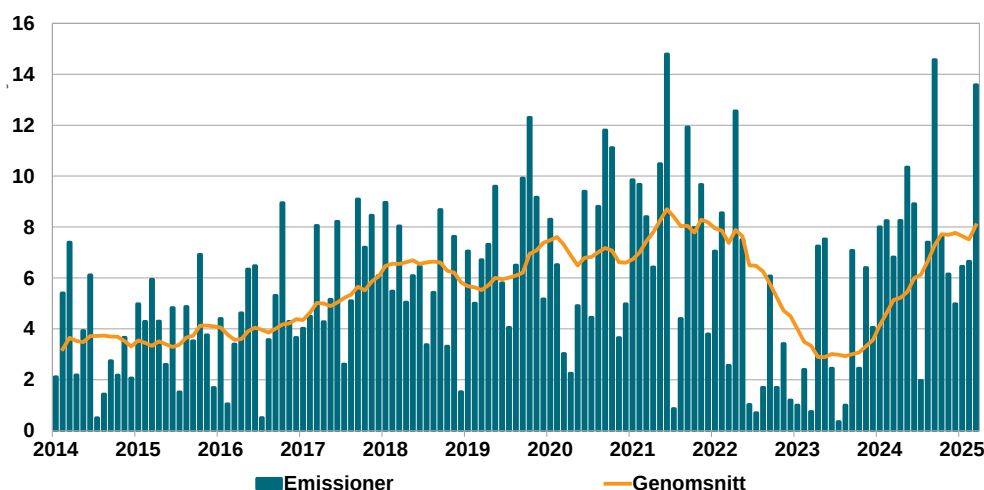
de har svårt eller mycket svårt att få finansiering.¹⁰ Marknadsturbulensen under våren bidrog däremot till ökade kreditspreadar för företagsobligationer.

Fastighetsföretagens genomsnittliga räntor har i stora drag varit oförändrade den senaste tiden. Deras genomsnittliga månatliga emissionsvolym av obligationer har ökat tydligt under de senaste tolv månaderna (se diagram 5). Att företagen har god tillgång även till marknadsfinansiering minskar deras refinansieringsrisker, eftersom det ger dem tillgång till flera finansieringskanaler. Det gör även att exponeringarna mot fastighetssektorn sprids ut på fler aktörer än svenska banker.

Däremot kan marknadsfinansiering vara mer känslig för ändrade förutsättningar och därmed vara mindre stabil som finansieringskälla. Ökad marknadsvolatilitet kan skapa risker för företagens framtida finansiering ifall marknadsräntor och riskpremier stiger betydligt. En minskad riskaptit bland investerare på marknaden för företagsobligationer kan i förlängningen försvåra tillgången till kapital.

5. Marknadsfinansieringen har återhämtat sig för fastighetsföretag

Miljarder kronor



Källa: Statistiska centralbyrån (SCB).

Anm. Avser nyemissioner och återöppningar (on tap) av obligationer i svenska kronor för kommersiella fastighetsföretag. Gul linje visar tolv månaders rullande genomsnitt.

¹⁰ Enligt frågor om företagens kredit- och finansieringsvillkor i KI:s Konjunkturbarometer.

Stabiliteten i banksektorn

De svenska storbankerna har hög motståndskraft och är fortfarande mycket lönsamma. Även om det sedan tidigare finns betydande kreditrisker i utlåningsportföljerna, så är tillgångskvaliteten stabil och tillgången till likviditet är god.

	Nivå av sårbarhet	Utveckling
Hög koncentration och sammanlänkning		→
Svag soliditet och lönsamhet		→
Brister i tillgångskvalitet och kreditrisk		↘
Svårigheter med tillgång till finansiering och likviditet		→

Färgerna indikerar nuvarande nivå på sårbarheten. Grönt representerar en nivå där sårbarheten är låg. Gult, orange och rött indikerar olika grader av förhöjd sårbarhet. Pilarna visar hur FI bedömer att sårbarheten utvecklas. Pil uppåt innebär att sårbarheten ökar och pil nedåt att den minskar. Bedömningen av sårbarheter utgår både från kvantitativa mått och expertbedömningar.

De svenska storbankerna har hög motståndskraft inför en oviss framtid

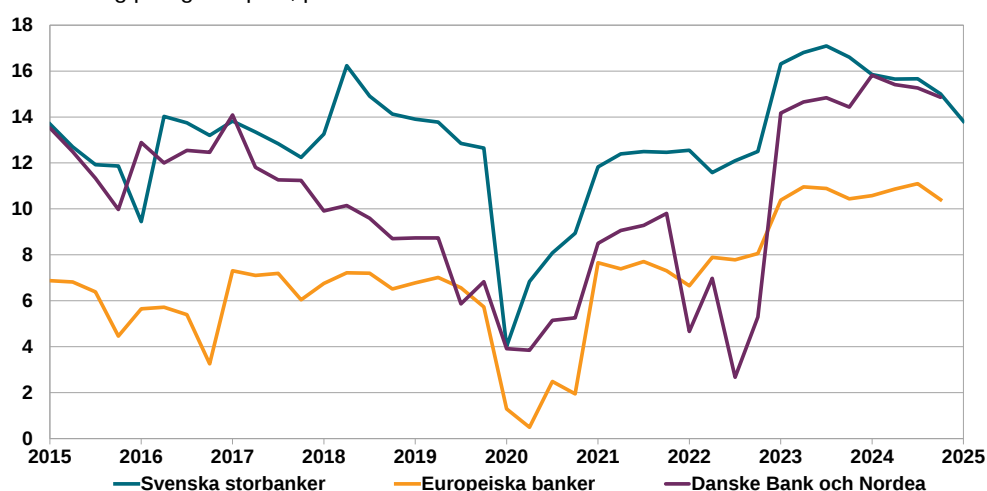
Den svenska banksektorn är till stor del koncentrerad till fem storbanker: Svenska Handelsbanken, SEB och Swedbank, samt Nordea och Danske Banks svenska filialer och hypoteksbolag¹¹. Storbankerna är nära sammanlänkade, både med varandra och med övriga delar av finanssektorn. Detta skapar strukturella sårbarheter i det finansiella systemet och stabilitetsrapporten fokuserar därför främst på dessa systemviktiga banker.

De svenska storbankernas lönsamhet ligger fortsatt på en hög nivå, om än något under rekordnivåerna från 2023. Storbankerna har även betydande kapitalbuffertar, vilket gör dem väl rustade för framtida svårigheter. Det är värdefullt i dagens läge med stor osäkerhet om den framtida ekonomiska utvecklingen och där riskerna för en negativ utveckling är betydande.

¹¹ För de fem storbankerna används siffror på grupp nivå om inget annat anges. Tillsammans står de för runt 75 procent av in- och utlåningen till svenska hushåll och företag, och för knappt 70 procent av de inhemska betalningarna.

6. Lönsamheten minskar, men är fortfarande på en hög nivå

Avkastning på eget kapital, procent



Källor: FI och Europeiska Bankmyndigheten (EBA).

Anm. Nyckeltalet beräknas utifrån EBA:s metod, nettoresultatet räknas upp i årstakt och det egna kapitalet beräknas som ett genomsnitt av innevarande kvartal och det fjärde kvartalet föregående år. Kvoterna avser viktade genomsnitt, där viktning gjorts mot det egna kapitalet. Europeiska banker avser cirka 160 större europeiska banker. Serierna för europeiska och nordiska banker är rapporterade i euro och inte justerade för växelkursförändringar.

Tillgångskvaliteten har förbättrats något i ett längre tidsperspektiv och storbankerna har under perioden gjort betydande återföringar av tidigare expertbedömda reserveringar, framför allt inom fastighetssektorn. Återföringarna indikerar en stabil utveckling av kreditrisknivån där de kreditrisker som befarades, först i samband med coronapandemin och senare under högränteperioden, överlag inte har förverkligats. FI bedömer därför att tillgångskvaliteten är på en mer normal nivå i dagsläget. Men det finns en betydande osäkerhet om framför allt handelspolitiken. Om svenska exportföretag får lägre intäkter till följd av ökade handelshinder kan det i sin tur påverka svenska banker. Det kan påverka bankerna dels eftersom de kan ha lån direkt till företagen, dels genom lån till andra företag som påverkas indirekt, till exempel underleverantörer. Men de svenska storbankerna har förhållandevis begränsade exponeringar mot USA såväl som mot de sektorer som kan förväntas drabbas hårdast av höjda handelshinder. Men den geopolitiska osäkerheten kan leda till en försämrad svensk konjunkturutveckling med fler konkurser och högre arbetslöshet. Det skulle försämra bankernas tillgångskvalitet. Eftersom olika utspel om tullar och andra handelshinder som kan påverka de ekonomiska utsikterna ändras snabbt är det viktigt både för FI och bankerna att ha en noggrann bevakning av omvärldsläget.

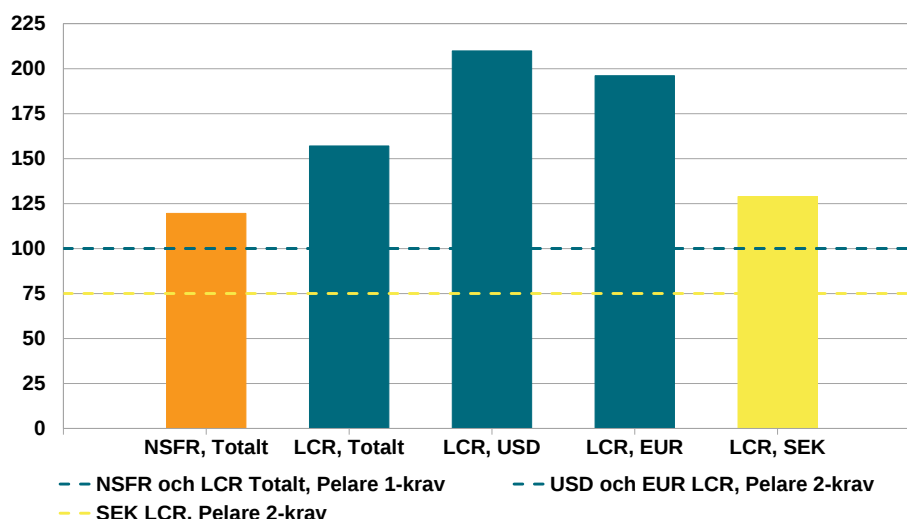
Bankernas stora exponeringar ligger i stället i större utsträckning mot hushåll och fastighetsföretag med en stor andel säkerheter för lånen. För att säkerställa att

bankerna även i fortsättningen har tillräcklig motståndskraft mot problem i dessa sektorer har FI beslutat att förlänga de riksviktsgolv som tillämpas för dem¹².

De svenska storbankernas finansiering består av dels marknadsupplåning i form av säkerställda och icke-säkerställda obligationer, dels inlåning från allmänheten. De svenska storbankerna har en fortsatt god likviditetssituation och uppfyller med god marginal de krav som ställs på likviditetstäckningskvot (LCR) i både total valuta och enskilda signifikanta valutor, samt kravet på stabil nettofinansiering (NSFR) (se diagram 7).¹³ Det finns vissa tecken på ökad osäkerhet på dollarmarknaden, men svenska storbanker har betydande likviditetsreserver i dollar. En upptrappning av geopolitiska konflikter kan dock snabbt öka osäkerheten på de finansiella marknaderna, vilket kan driva upp bankernas finansieringskostnader och därmed påverka deras upplåningsmöjligheter. FI kommer därför fortsätta att kontinuerligt bevaka likviditetssituationen.

7. De svenska storbankerna uppfyller likviditetskraven med god marginal

Procent



Källa: FI.

Anm. Endast svenska storbanker. Oviktade genomsnitt. Data för första kvartalet 2025.

¹² <https://www.fi.se/sv/publicerat/nyheter/2024/fi-avser-att-forlanga-riskviktsgolven-for-bolan-och-kommersiella-fastigheter/>

¹³ LCR – Kvoten mellan de högkvalitativa tillgångar som banken har och det totala utflödet under ett 30-dagars stresstestscenario. NSFR – Kvoten mellan tillgänglig stabil finansiering och behovet av stabil finansiering under en ettårsperiod.

Fördjupning – FI avser att lämna det kontracykliska buffertvärdet oförändrat under andra kvartalet

Det kontracykliska buffertvärdet ligger på 2 procent sedan juni 2022. Det motsvarar den positiva neutrala nivå som FI tillämpar för det kontracykliska buffertvärdet under perioder när FI inte bedömer att cykliska systemrisker byggs upp eller är förhöjda. FI avser att lämna det kontracykliska buffertvärdet oförändrat under det andra kvartalet 2025.

Sverige befinner sig fortsatt i en lågkonjunktur. Den förhöjda osäkerheten gör att hushåll och icke-finansiella företag har en mer pessimistisk syn på framtiden. Tillväxttakten för bankernas utlåning till hushåll och icke-finansiella företag är låg, men har börjat öka något (se diagram F1). Under fjärde kvartalet 2024 växte BNP mer än utlåningen till hushåll och företag. Kreditgapet sjönk därför en aning och buffertriktvärdet ligger kvar på 0 procent (se diagram B2 och B3 i diagrambilaga).

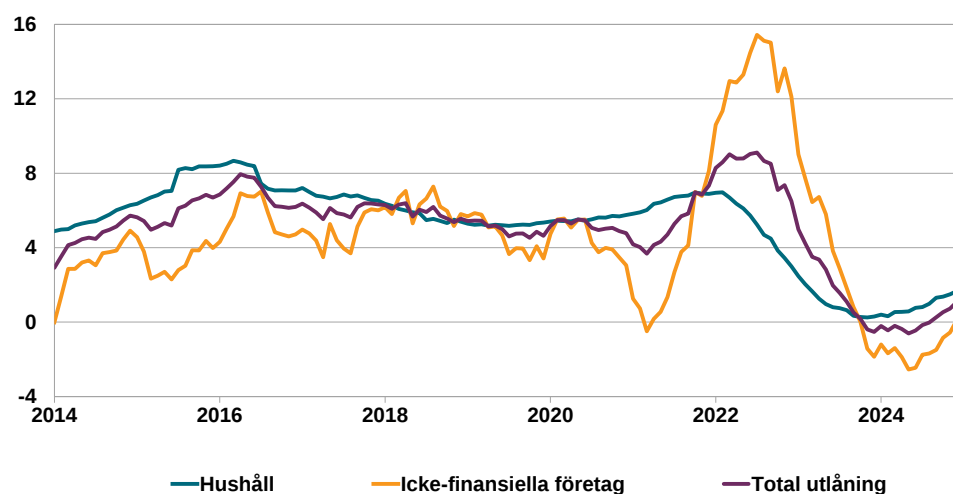
Systemriskindikatorn (d-SRI) ger en bild av den övergripande riskuppbyggnaden.¹⁴ Låg kredittillväxt och en svag utveckling av tillgångspriser gör att d-SRI har minskat de senaste kvartalen. Det stärker bilden av att det inte byggs upp cykliska systemrisker för tillfället (se diagram F2).

Det är viktigt att banksektorn kan tillgodose hushåll och företag med krediter. En försämrad realekonomisk utveckling eller sämre tillgång till marknadsfinansiering kan göra att hushåll och företag i ännu större utsträckning vänder sig till banksektorn för finansiering. FI bedömer att den låga utlåningstillväxten vi ser för närvarande framför allt beror på en lägre efterfrågan från låntagare, snarare än att utbudet av krediter från banksektorn är begränsat. Om FI skulle bedöma att kreditutbudet från banksektorn begränsas kan vi sänka buffertvärdet för att frigöra utrymme för bankerna att låna ut mer. Bankerna har dock en god lönsamhet och stora kapitalbuffertar (se diagram 6 och B4 i diagrambilaga). Det talar för att de har god kapacitet att upprätthålla kreditutbudet. FI avser därför att lämna det kontracykliska buffertvärdet oförändrat under det andra kvartalet 2025.

¹⁴ För mer information se Sandström, C. (2023) ”d-SRI: En systemriskindikator för Sverige”, FI-analys 43, FI dnr 23-34670, Finansinspektionen.

F1. Den totala utlåningen har börjat öka

Procent

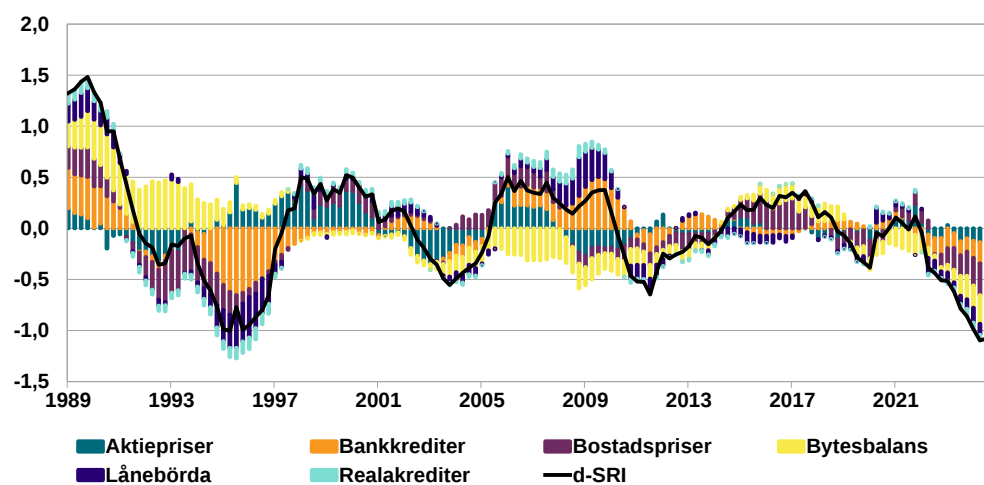


Källa: SCB.

Anm. Total utlåning från monetära finansinstitut i årlig tillväxttakt.

F2. Systemriskindikatorn d-SRI tyder på låg riskuppbyggnad

Normaliserat värde



Källa: FI.

Anm. Normaliserat värde innebär att vi subtraherar medianen från observationen och dividerar med standardavvikelsen.

Stabiliteten i försäkrings- och fondsektorn

Livförsäkrings- och tjänstepensionsföretag är stora investerare och påverkas därför snabbt av svängningar på de finansiella marknaderna, exempelvis av de börsnedgångar som har skett i samband med den handelspolitiska osäkerheten. Solvensen är fortsatt god, men det är viktigt att företagen har kapitalbuffertar för att stå emot kraftiga nedgångar. På fondmarknaden har likviditetsrisken ökat till följd av det osäkra omvärldsläget.

	Nivå av sårbarhet	Utveckling
Marknadsrisk inom försäkringssektorn		↗
Försämrad solvens (försäkringssektorn)		↗
Försäkringssektorns sammanlänkning med andra sektorer		→
Likviditetsrisk på fondmarknaden		↗

Färgerna indikerar nuvarande nivå på sårbarheten. Grönt representerar en nivå där sårbarheten är låg. Gult, orange och rött indikerar olika grader av förhöjd sårbarhet. Pilarna visar hur FI bedömer att sårbarheten utvecklas. Pil uppåt innebär att sårbarheten ökar och pil nedåt att den minskar. Bedömningen av sårbarheter utgår både från kvantitativa mått och expertbedömningar.

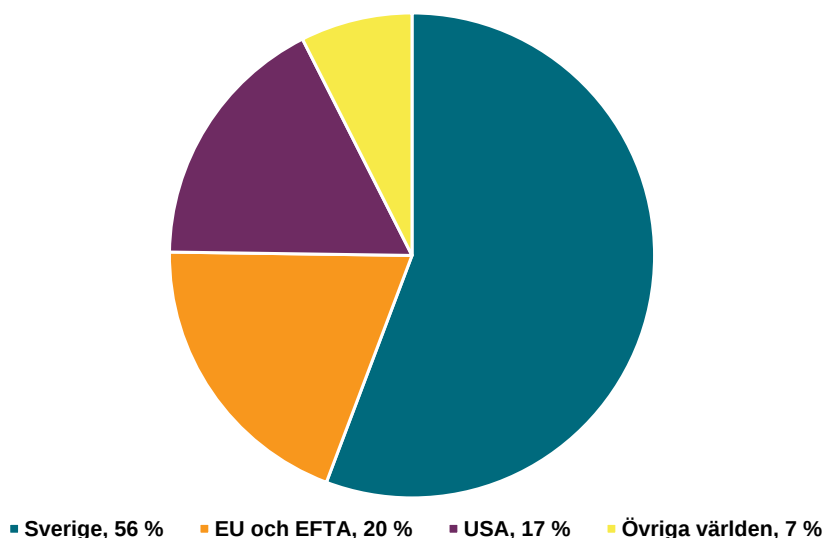
Riskerna ökar i försäkringssektorn

Livförsäkrings- och tjänstepensionsföretag har cirka två tredjedelar av sina innehav i mer riskfyllda tillgångar, varav aktier är den största andelen.¹⁵ Andelen ökade under lågräntemiljön, men har sedan räntorna började stiga varit relativt stabil och är nu oförändrad jämfört med hösten 2024 (se diagram B6 i diagrambilaga). Investeringar görs även i flera geografiska regioner (se diagram 8). Det osäkra geopolitiska läget med stor volatilitet på de finansiella marknaderna leder till högre risk i placeringsportföljerna. Tillgångarnas värde fluktuerar kraftigt samtidigt som ränteutvecklingen påverkar det beräknade värdet av pensionsskulden.

¹⁵ Dessa tillgångar består av aktier, onoterade aktier och övriga finansiella placeringar samt fastigheter och helägda fastighetsbolag.

8. Geografisk fördelning av placeringstillgångar

Procent



Källa: FI.

Anm. Geografisk fördelning av livförsäkrings- och tjänstepensionsföretags placeringstillgångar per den 31 december 2024, exklusive fond- och depåförsäkring.

Trots turbulensen på de finansiella marknaderna är den finansiella ställningen fortsatt god (se diagram B7 i diagrambilaga). Den kan dock påverkas negativt av utvecklingen framöver. Ett särskilt dåligt scenario för livförsäkrings- och tjänstepensionsföretagen skulle vara om svag ekonomisk tillväxt dämpar vinstutsikterna och pressar aktiekurserna, samtidigt som räntorna sjunker. Lägre marknadsräntor på längre löptider ökar det beräknade nuvärdet av pensionsskulden. Även om värdet på räntebärande investeringar ökar, kan kombinationen med stora innehav i aktier som drabbas av betydande värdeminskning leda till mindre kapitalbuffertar. I värsta fall kan livförsäkrings- och tjänstepensionsföretagen tvingas göra stora förändringar i sina innehav. Det innebär att de kan realisera förluster och få en försämrad solvens. Men på grund av sektorns storlek kan omallokeringar även leda till att de negativa prisrörelserna förstärks, vilket kan påverka den finansiella stabiliteten. Förvaltning av pensioner präglas av en långsiktig placeringshorisont och kräver stora kapitalbuffertar. Även om risken för en försvagad solvens har ökat något den senaste tiden, bedömer FI fortsatt att sektorn har tillräcklig motståndskraft för att undvika ett sådant agerande.

Livförsäkrings- och tjänstepensionsföretagen är sammanlänkade med andra sektorer, främst banksektorn genom olika typer av innehav. Bankexponeringarna är i stort sett oförändrade sedan hösten 2024. De består till stor del av säkerställda obligationer utgivna av svenska banker med hög kreditvärdighet, men också av aktier och företagsobligationer. Genom sin exponering mot banksektorn är livförsäkrings- och tjänstepensionsföretagen också indirekt exponerade mot fastighetssektorn, en sektor som de även har direkta exponeringar emot i sina

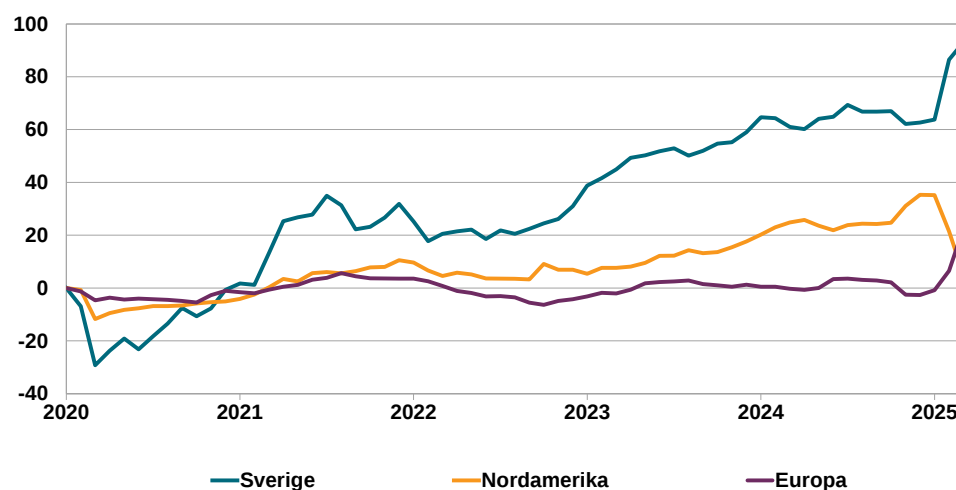
portföljer. Sårbarheter i fastighetssektorn kan därmed sprida sig till försäkringssektorn genom båda dessa exponeringar.

Ökade likviditetsrisker på den svenska fondmarknaden

Sedan februari 2025 har svenska sparare gjort betydande omallokeringar genom att sälja av aktiefonder med amerikansk inriktning och köpa europeiska och svenska aktiefonder (se diagram 9). Så stora flöden är ovanliga och sågs senast vid pandemiutbrottet i början av 2020. Den förhöjda osäkerheten och volatiliteten på de globala finansiella marknaderna ökar likviditetsriskerna för svenska fonder. Fondkategorin företagsobligationsfonder är särskilt sårbar för likviditetsrisker eftersom den svenska företagsobligationsmarknaden är liten och har låg likviditet.

9. Betydande nettoflöden in i Sverige och ut ur Nordamerika

Miljarder kronor



Källa: Fondbolagens förening.

Anm. Ackumulerade nettoflöden från januari 2020 för svenskbaserade fonder med placeringsinriktning mot Sverige, Nordamerika respektive Europa. Data inkluderar både svenska sparares direktinsättningar, försäkringar och pensionsinsättningar. Data till och med mars 2025.

Det är viktigt att fondförvaltarna kan upprätthålla handel och värdera sina fonder även under perioder med stora marknadsrörelser. Osäkerhet i värderingar kombinerat med stora utflöden från investerare kan leda till att fondförvaltare måste senarelägga försäljning av tillgångar och inlösen av fondandelar. Det är därför viktigt att fondförvaltare säkerställer matchningen mellan fondens tillgångar och skulder, samt har processer som i så hög grad som möjligt säkerställer en kontinuerlig handel, även under stressade marknadsförhållanden.

FI har i tidigare stabilitetsrapporter varnat för att upphandlingen av det nya fondtorget till premiepensionen kan leda till ökade likviditetsrisker i svenska fonder och på den svenska börsen. Senare i år förväntas Fondtorgsnämnden presentera vilka fonder som har vunnit upphandlingen i kategorin svenska aktiefonder. Flytten av kapital som upphandlingen av svenska aktiefonder medför gör att dessa risker kan realiseras.

Operativa stabilitetsrisker

Det osäkra geopolitiska läget innebär fortsatt höga krav på företagens operativa motståndskraft. Genom företagens incidentrapportering kommer FI på sikt att få en bättre bild av operativa sårbarheter i den finansiella sektorn.

Det geopolitiska läget ställer höga krav på företagens motståndskraft

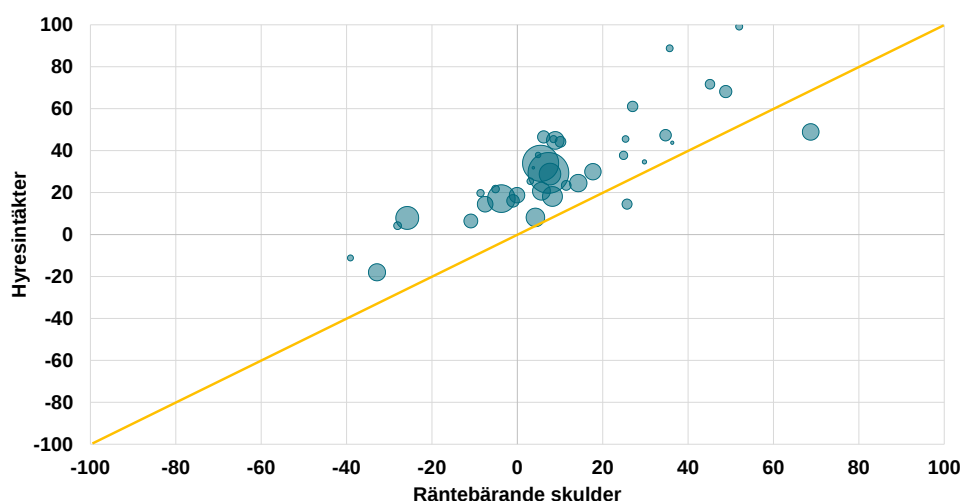
Den geopolitiska osäkerheten är fortfarande stor och ställer fortsatt höga krav på att företagen i den finansiella sektorn har en god förmåga att skydda sin verksamhet. Olika former av incidenter – som cyberangrepp, dataintrång, drönarflygningar och kabelbrott i Östersjön – sker typiskt sett sporadiskt. Det gör dem svåra att förutse och när incidenterna väl inträffar kan de ofta orsaka störningar i större skala eller slå mot samhället i stort. Motståndskraften mot operativa störningar, det vill säga förmågan att säkerställa god säkerhet och återhämtning i verksamhetens nätverks- och informationstekniksystem, är därför central för att minska risken för störningar i kritiska finansiella tjänster.

Den sammanlänkning av system och beroenden som finns mellan olika aktörer i den finansiella sektorn är en sårbarhet som FI har identifierat tidigare. Det gör att operativa störningar hos enskilda aktörer kan få konsekvenser för stabiliteten i det finansiella systemet mer generellt. Dora-förordningen började tillämpas i januari 2025. Regelverket ökar kraven på att företagen ska identifiera och hantera sina sårbarheter. En central del av Dora är också att företagen ska rapportera incidenter relaterade till informations- och kommunikationsteknologi (IKT) till de nationella tillsynsmyndigheterna. I dagsläget är det för tidigt för FI att dra slutsatser utifrån incidentrapporteringen. Men på sikt kommer incidentrapporteringen att ge FI en bättre bild av läget och innebär att vi får bättre förutsättningar än i dag att göra jämförelser och analyser av den digitala operativa motståndskraften.

Genom Dora införs särskilda regler när det gäller hanteringen av IKT-relaterade tredjepartsrisker som kan uppstå vid utkontraktering. De nya reglerna ställer krav på att de finansiella företagen ska upprätta register över all sådan utkontraktering, som ska delas med berörda tillsynsmyndigheter. Utifrån registren kommer de europeiska tillsynsmyndigheterna att identifiera så kallade kritiska tredjepartsleverantörer, som sedan kommer att stå under de europeiska tillsynsmyndigheternas tillsyn. FI bedömer för närvarande att riskerna med utkontraktering av IKT-tjänster är oförändrade jämfört med tidigare. Men rapporteringen kommer att ge oss en bättre överblick över såväl utkontrakteringen, som över vilka koncentrationsrisker den innebär. Därigenom kan vi lättare identifiera risker och ställa tydligare krav i vår tillsyn.

Diagrambilaga

B1. Skulderna för de flesta företag har ökat i lägre takt än hyresintäkterna Procentuell förändring, räntebärande skulder och hyresintäkter

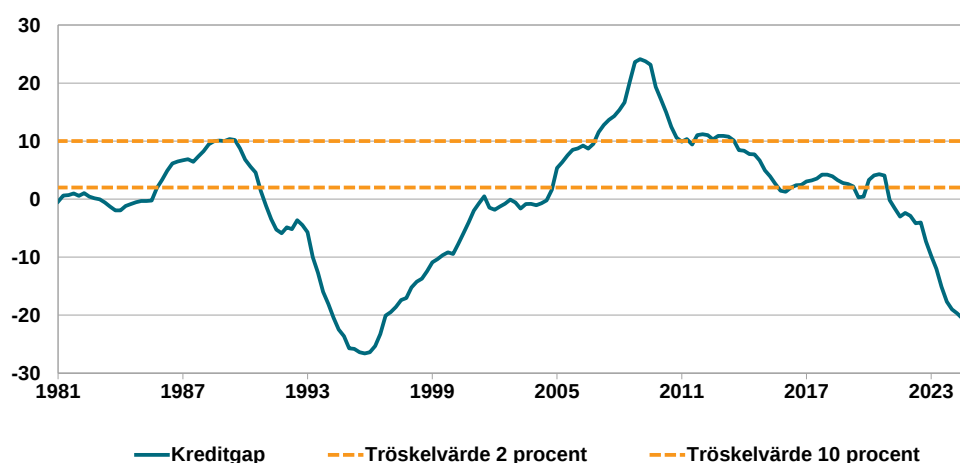


Källa: Sedis och FI.

Anm. Procentuell förändring mellan kvartal 2 2022 och kvartal 1 2025. Bubbelstorlek avser den relativa storleken på räntebärande skulder. Gul linje indikerar skiljelinjen där företagens hyresintäkter och räntebärande skulder har vuxit i samma takt.

B2. Kreditgapet sjönk under fjärde kvartalet 2024

Avvikelse från trend i procentenheter

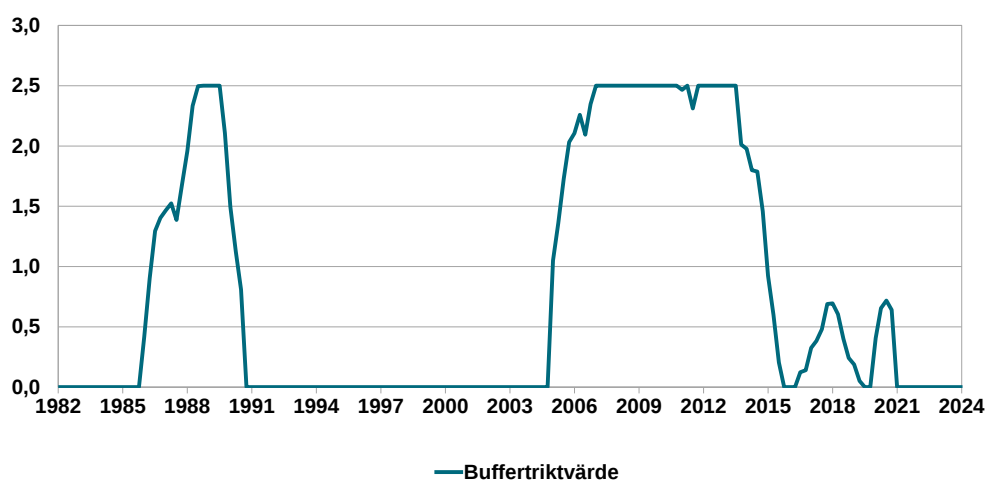


Källor: FI och SCB.

Anm. Kreditgap enligt standardmetoden. De streckade linjerna visar de tröskelvärden (2 respektive 10 procent) som enligt standardmetoden används för att omvandla kreditgapet till ett buffertriktvärde.

B3. Buffertriktvärdet ligger kvar på 0 procent

Procent

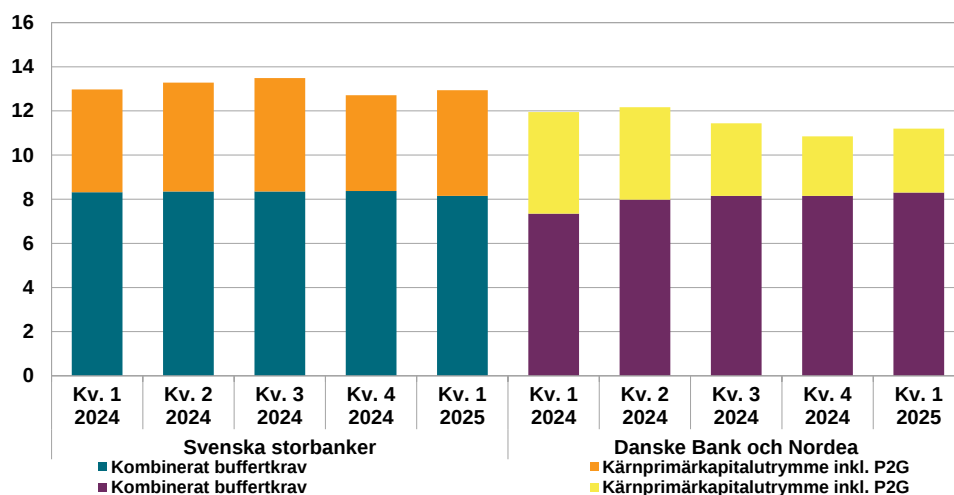


Källor: FI och SCB.

Anm. Buffertriktvärde enligt standardmetoden.

B4. Storbankerna har fortsatt stora kapitalbuffertar

Procent av riskvägda tillgångar



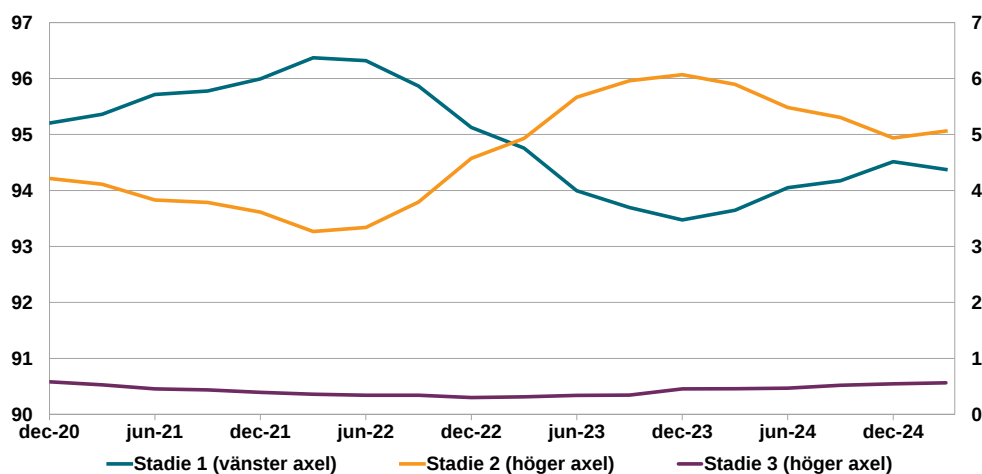
Källor: FI och bankernas publika rapporter.

Anm. Kärnprimärkapitalkrav som andel av riskvägda tillgångar. Avser buffertar på gruppnivå.

I den här illustrationen av kärnprimärkapitalutrymmet ingår den så kallade pelare 2-vägledningen, som för de svenska storbankerna är 0,5 procent. Oviktade genomsnitt.

B5. Något förbättrad tillgångskvalitet på aggregerad nivå

Procent

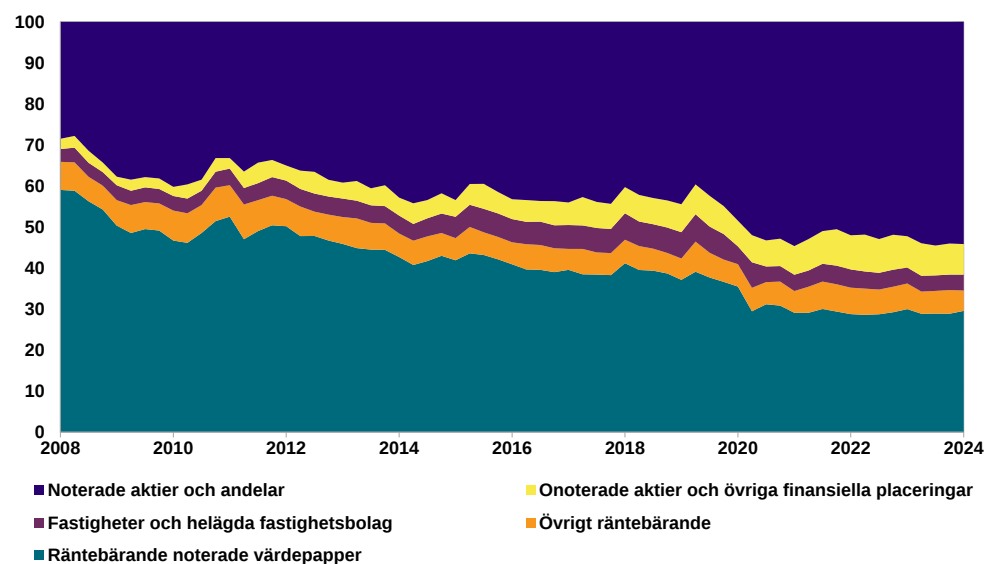


Källa: FI.

Anm. Avser de svenska storbankerna samt Nordeas och Danske Banks svenska filialer. Stadiefördelning enligt redovisningsstandarden IFRS 9, där stadie 1 innefattar lån där ingen betydande ökning av kreditrisken har skett. Stadie 2 visar andelen lån där en betydande ökning av kreditrisken har skett sedan lånet först gavs ut. Stadie 3 innefattar nödlidande lån. Stadie 2 och 3 visas på höger axel.

B6. Fördelningen mellan tillgångsslag har stabiliserats

Procent

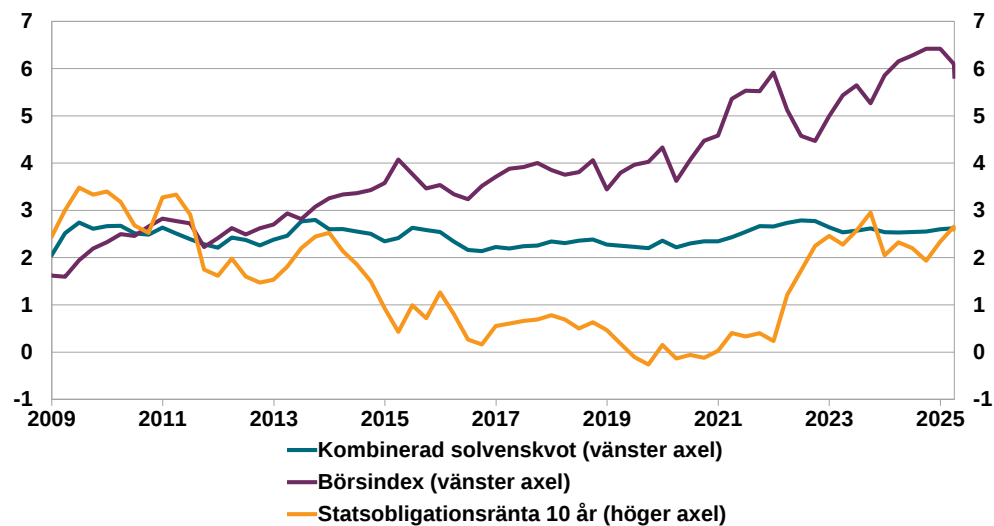


Källa: SCB.

Anm. Till de mer riskfyllda tillgångsslagen räknas aktier, onoterade aktier och övriga finansiella placeringar samt fastigheter och helägda fastighetsbolag. Till de räntebärande, och i sammanhanget mindre riskfyllda, räknas noterade räntebärande värdepapper och övrigt räntebärande. Diagrammet avser livförsäkrings- och tjänstepensionsföretagen, exklusive fond- och depåförsäkring, till och med den 31 december 2024.

B7. Solvensen är fortsatt stabil

Kvot (vänster axel) och procent (höger axel)



Källor: FI, Nasdaq OMX 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 2025.