



SVERIGES RIKSBANK
SE-103 37 Stockholm
(Brunkebergstorg 11)

Tel +46 8 787 00 00
Fax +46 8 21 05 31
registratorn@riksbank.se
www.riksbank.se

DNR 2025-00084

ER REF

**Riksbankens yttrande med anledning av samverkan med Finansinspektionen om
kontracyklisk kapitalbuffert**

2025-04-09

Riksbankens sammantagna bedömning

Riksbanken anser att det kontracykliska buffertvärdet bör vara oförändrat på dess positiva neutrala nivå om 2 procent för det andra kvartalet 2025.

Riksbankens utgångspunkter

I Sverige ansvarar Finansinspektionen för den kontracykliska kapitalbufferten inom ramen för sitt makrotillsynsansvar och ska varje kvartal fastställa det kontracykliska buffertvärdet. Sedan juli 2024 ska Finansinspektionen ge Riksbanken tillfälle att yttra sig inför besluten.¹

Vid bedömningen av nivån på den kontracykliska kapitalbufferten beaktar Riksbanken motståndskraften hos bankerna och utvecklingen av cykliska systemrisker i det finansiella systemet. Finansinspektionen tillämpar en positiv neutral nivå som innebär att det kontracykliska buffertvärdet ska vara 2 procent under normala tider. Riksbanken delar Finansinspektionens bedömning av neutral nivå, vilken bidrar till att bankerna har kapital som de vid behov kan använda.

Stor osäkerhet i ett nytt omvärldsläge ställer krav på god motståndskraft

Den svenska ekonomin har inlett en återhämtning men befinner sig fortfarande i en mild lågkonjunktur. I takt med sjunkande utlåningsräntor har hushållens efterfrågan på lån ökat, men trots detta är tillväxten i utlåningen fortsatt relativt låg. Samtidigt minskar bankernas utlåning till företag och företagens upplåning via värdepappersmarknaderna är alltså låg trots att obligationsemissionerna har ökat snabbt. Sammantaget bidrar detta till att den samlade skuldsättningen hos hushåll och företag, i förhållande till BNP och inkomster, minskar.² Om makrotillsynsåtgärderna lättas framöver finns dock en risk att hushållens lån återigen växer snabbare än deras inkomster, vilket skulle öka systemriskerna kopplade till hushållens skuldsättning.

¹ Se 7 kap. 7 a § lagen (2014:966) om kapitalbuffertar.

² Se Finansiell stabilitet 2024:2 för en bredare beskrivning av nuvarande risker i det finansiella systemet.

I den senaste prognosen från mars såg Riksbanken framför sig en högre tillväxt de närmaste åren, men såg också faktorer som kan leda till en sämre utveckling.³ Osäkerheten i omvärlden är mycket stor till följd av den accelererande handelskonflikten i världen, och det förändrande säkerhetsläget i Europa. Volatiliteten på de finansiella marknaderna är hög, och de finansiella förutsättningarna förändras snabbt. Den inhemska efterfrågan var redan omgärdad av osäkerhet när det gäller hushållens konsumtion och företagens investeringar. Det som nu sker riskerar att få betydande konsekvenser för den ekonomiska utvecklingen, globalt men även här i Sverige, och utfallsrummet för vad som kan hända i realekonomin har blivit betydligt större.

De svenska storbankerna har överlag en god motståndskraft, främst tack vare god likviditet, hög lönsamhet och betydande kapitalbuffertar. Nuvarande kapitalkrav bedöms inte heller begränsa deras handlingsutrymme, vilket talar för att bankerna har kapacitet att upprätthålla kreditutbudet till realekonomin. Motståndskraften i det finansiella systemet kan dock komma att sättas på prov i och med det nya omvärldsläget. I ett sådant läge ger den nuvarande buffertnivån förutsättningar att sänka kravet, vilket skapar bättre möjligheter för bankerna att upprätthålla sin kreditgivning till hushåll och företag och hantera förluster utan att äventyra de fastställda kapitalkraven.

På direktionens vägnar:

Erik Thedéen
Riksbankschef

Niclas Olsén Ingefält
Senior ekonom

Beslutet har fattats av direktionen (riksbankschefen Erik Thedéen, förste vice riksbankschefen Anna Breman samt vice riksbankscheferna Per Jansson, Aino Bunge och Anna Seim) efter föredragning av seniora ekonomen Ellen Kockum och seniora ekonomen Niclas Olsén Ingefält. I den slutliga handläggningen har avdelningschefen Olof Sandstedt och seniora rådgivaren Mattias Erlandsson medverkat.

³ Se *Penningpolitisk rapport*, mars 2025, Sveriges riksbank.