



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 2026-00098

ER REF

Riksbankens yttrande med anledning av samverkan med Finansinspektionen inför dess beslut om kontrycklig kapitalbuffert

2026-02-04

Riksbankens sammantagna bedömning

Riksbanken anser att det kontryckliga buffertvärdet bör vara oförändrat på dess positiva neutrala nivå om 2 procent för det första kvartalet 2026.

Riksbankens utgångspunkter

I Sverige ansvarar Finansinspektionen för den kontryckliga kapitalbufferten inom ramen för sitt makrotillsynsansvar och ska för varje kvartal beräkna ett kontryckligt buffertriktvärde och vid behov fastställa eller ändra det kontryckliga buffertvärdet. Sedan juli 2024 ska Finansinspektionen ge Riksbanken tillfälle att yttra sig inför besluten.¹

Vid bedömningen av nivån på det kontryckliga buffertvärdet beaktar Riksbanken motståndskraften hos bankerna och utvecklingen av cykliska systemrisk i det finansiella systemet. Finansinspektionen tillämpar en positiv neutral nivå som innebär att det kontryckliga 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.

Centralt med en god motståndskraft i banksystemet

Den svenska konjunkturåterhämtningen har kommit i gång och det finns allt tydligare tecken på att arbetsmarknaden är på väg att förbättras. I den senaste prognosen från december såg Riksbanken framför sig att konjunkturen fortsätter att stärkas, understödd av en expansiv ekonomisk politik. Avtrycket på arbetsmarknaden från den högre efterfrågan förväntas bli tydligt under 2026.

Men konjunkturutsikterna är osäkra och det finns risker i både omvärlden och Sverige som kan påverka inflationen och konjunkturen framöver. I omvärlden präglas riskbilden av osäkerhet kring den amerikanska administrationens oförutsägbara handelspolitik och utrikespolitisk agerande och påtryckningar. Den senaste tidens utveckling har vidgat utfallsrummet för vad som kan hända framöver. Ytterligare riskfaktorer är geopolitiska konflikter, höga tillgångsvärderingar på finansiella marknader och svaga offentliga finanser i flera länder. I Sverige finns även en osäkerhet kopplad till hur bland annat finanspolitiska stimulanser och utvecklingen av kronans växelkurs kommer att påverka den ekonomiska

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

utvecklingen. Företagskonkurser ligger kvar på en förhöjd nivå men har hittills inneburit begränsade kreditförlustreserveringar för bankerna.

Trots betydande osäkerhet i omvärlden är riskviljan på de finansiella marknaderna fortsatt hög. Börserna har under en lägre tid utvecklats starkt, särskilt i USA, främst drivet av företag inom tekniksektorn och förväntningar kring AI:s potential. Samtidigt har den geopolitiska utvecklingen varit dramatisk i början av 2026, men trots viss volatilitet har de finansiella marknaderna reagerat i begränsad omfattning. Därtill har ränteskillnaderna mellan riskfyllda och säkrare obligationer legat kvar på låga nivåer. Den geopolitiska osäkerheten kvarstår dock, och en förändrad riskvilja kan leda till en hastig och stor korrigerings av tillgångspriser och att vissa finansiella marknader fungerar sämre. De globala finansiella förutsättningarna är dock alltjämt gynnsamma och återspeglas även i Sverige. Utlåningstillväxten till både hushåll och företag ökade successivt under 2025 men var vid slutet av året ändå fortfarande relativt måttlig. Den samlade skuldsättningen hos hushåll och företag, i förhållande till BNP och inkomster, har varit relativt oförändrad, medan deras räntekostnader i förhållande till inkomsterna fortsatt att minska i takt med fallande utlåningsräntor. Det tyder på att det i dagsläget inte sker en uppbyggnad av cykliska systemrisker kopplat till den privata sektorns lån. Samtidigt har Riksbankens systemriskindikator stigit något från en låg nivå, men ökningen kan i huvudsak kopplas till ökad osäkerhet i omvärlden.²

Även om kredittillväxten fortsatt är måttlig, finns det tecken på att den kan komma öka framöver. Indikatorer för utvecklingen i näringslivet visar att stämningssläget fortsätter att förbättras och företagsinvesteringar väntas öka i takt med att konjunkturen stärks, vilket normalt samvarierar med högre företagsupplåning. I linje med detta förväntade sig bankerna i höstas att deras företagsutlåning ska öka det kommande året. Samtidigt kan stigande sysselsättning och realinkomstökningar hos hushållen, i kombination med en lättad av låntagarbaserade makrotillsynsåtgärder, bidra till att hushållens lån växer snabbare framöver. En sådan utveckling skulle på sikt kunna innebära att cykliska systemrisker gradvis byggs upp.

De svenska storbankerna har överlag en god motståndskraft, främst tack vare god likviditet, hög lönsamhet och betydande kapitalbuffertar. Kapitalkraven 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 nuvarande omvärldsläge. I ett sådant läge ger den nuvarande buffertnivån förutsättningar att kunna sänka kravet vid behov, vilket skapar bättre möjligheter för bankerna att upprätthålla sin kreditgivning till hushåll och företag och hantera förluster utan att äventyra de fastställda kapitalkraven.

På Riksbankens vägnar

Erik Thedéen
Riksbankschef

Niclas Olsén Ingefeldt
Senior ekonom

² Se D. Krygier, och P. Van Santen (2020) "A new indicator of risks and vulnerabilities in the Swedish financial system", *Staff memo*, Sveriges Riksbank.



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