



*Sårbarheter och motståndskraft i  
ekonomin i ljuset av ökande skulder  
hos hushåll och kommersiella  
fastighetsföretag*

---

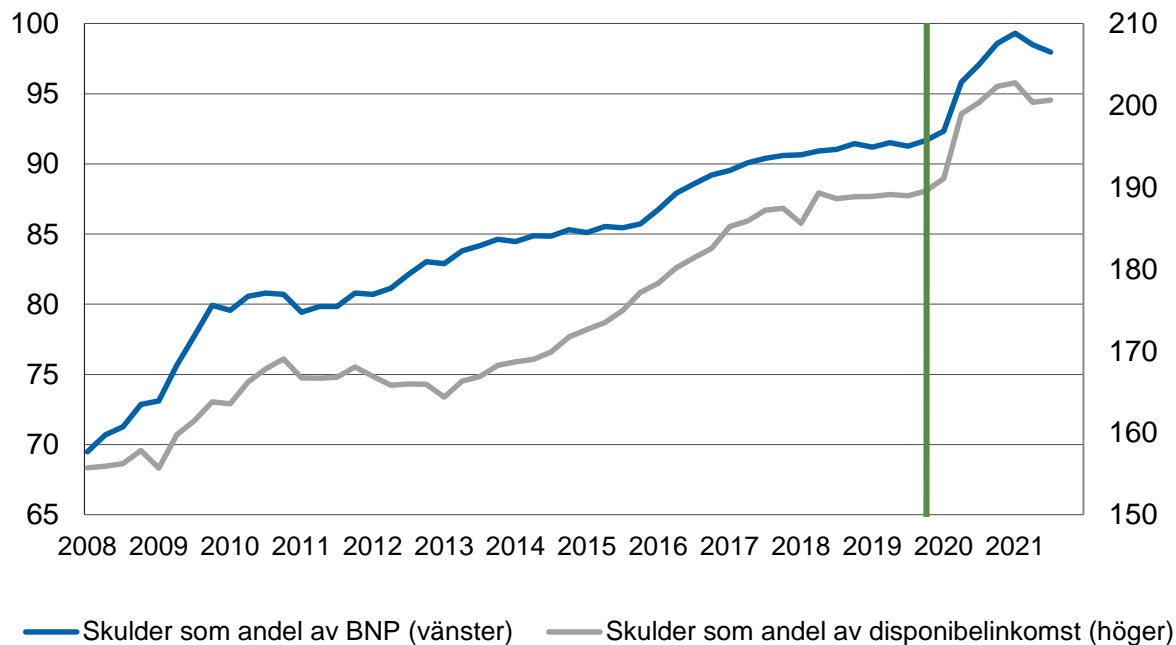
*Karolina Ekholm  
Riksgäldsdirektör*

*Finansutskottet, Sveriges Riksdag  
1 februari 2022*

# Generellt expansiv ekonomisk politik driver upp tillgångspriser och skuldsättning

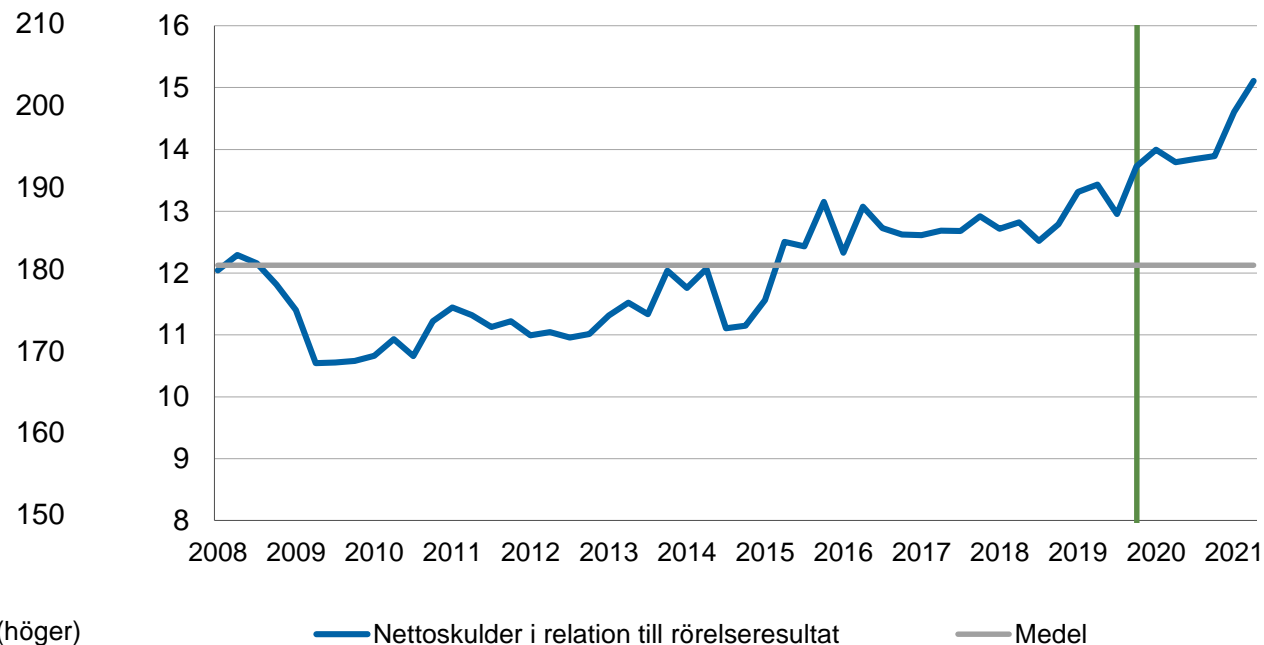
## Hushållens skuldsättning

Procentuell andel



## Fastighetsföretagens skuld i förhållande till deras rörelseresultat

Kvot



Källor: SCB och Riksgälden

Anm. Data omfattar perioden till och med tredje kvartalet 2021. Heldragen vertikal linje avser 2020 kv1.

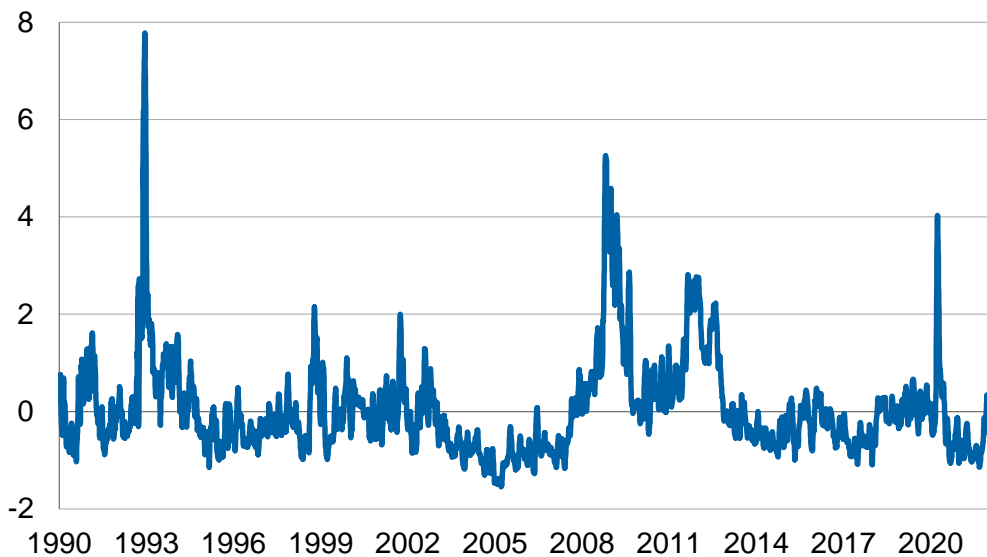
Källor: Sedis och Riksbanken

Anm. Avser volymviktad kvot för 34 kommersiella fastighetsföretag, där vissa fastighetsföretag tillkommer över tid. Kvoten är beräknad genom företagets räntebärande skulder minus likvida medel relativt deras rörelseresultat, volymviktat. Rörelseresultatet är företagets resultat före ränteintäkter och räntekostnader, skatter, nedskrivningar och avskrivningar. Data omfattar perioden till och med andra kvartalet 2021. Heldragen vertikal linje avser 2020 kv1.

# Pandemin – en ekonomisk chock som inte blev en finansiell kris

## Finansiellt stressindex, Sverige

Standardavvikelser, 5-dagars glidande medelvärde



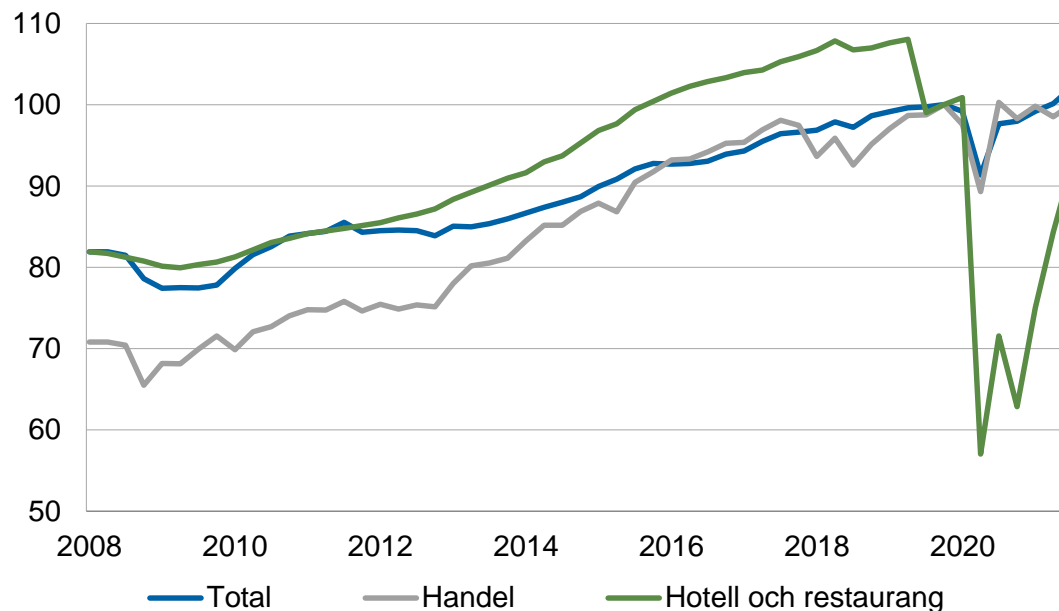
Källa: Riksgälden

Anm. Indexet består av olika indikatorer för aktiemarknaden, valutamarknaden, penningmarknaden och obligationsmarknaden. Indikatorerna är likaviktade och indexet är normaliserat.

Senaste observation: 2022-01-24

## BNP från produktionssidan, olika branscher

Index, 2019 kv4 = 100



Källa: SCB

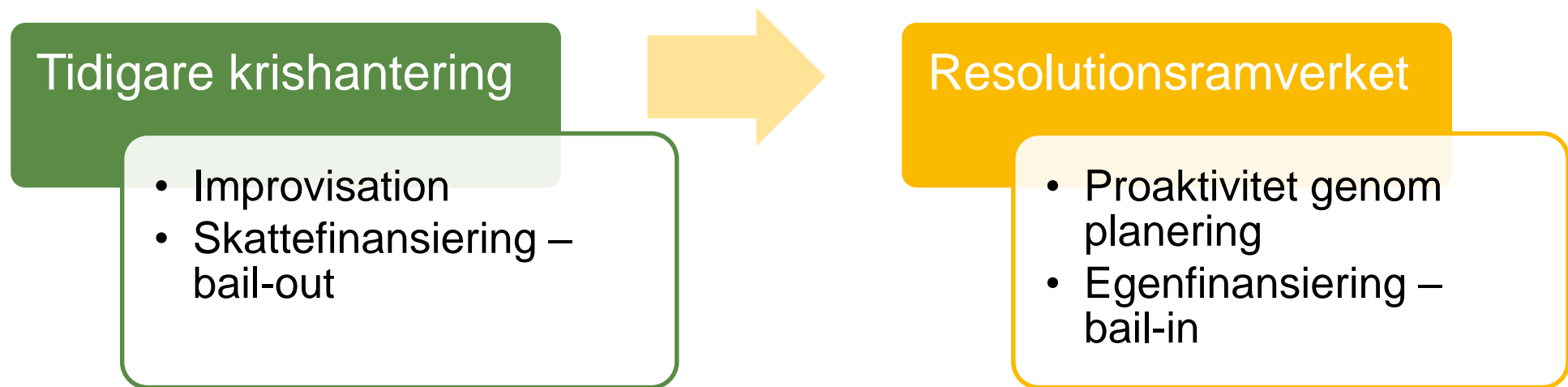
Anm. BNP fasta priser, kalenderkorrigerade och säsongrensade värden.

Senaste observation: 2021 kv3

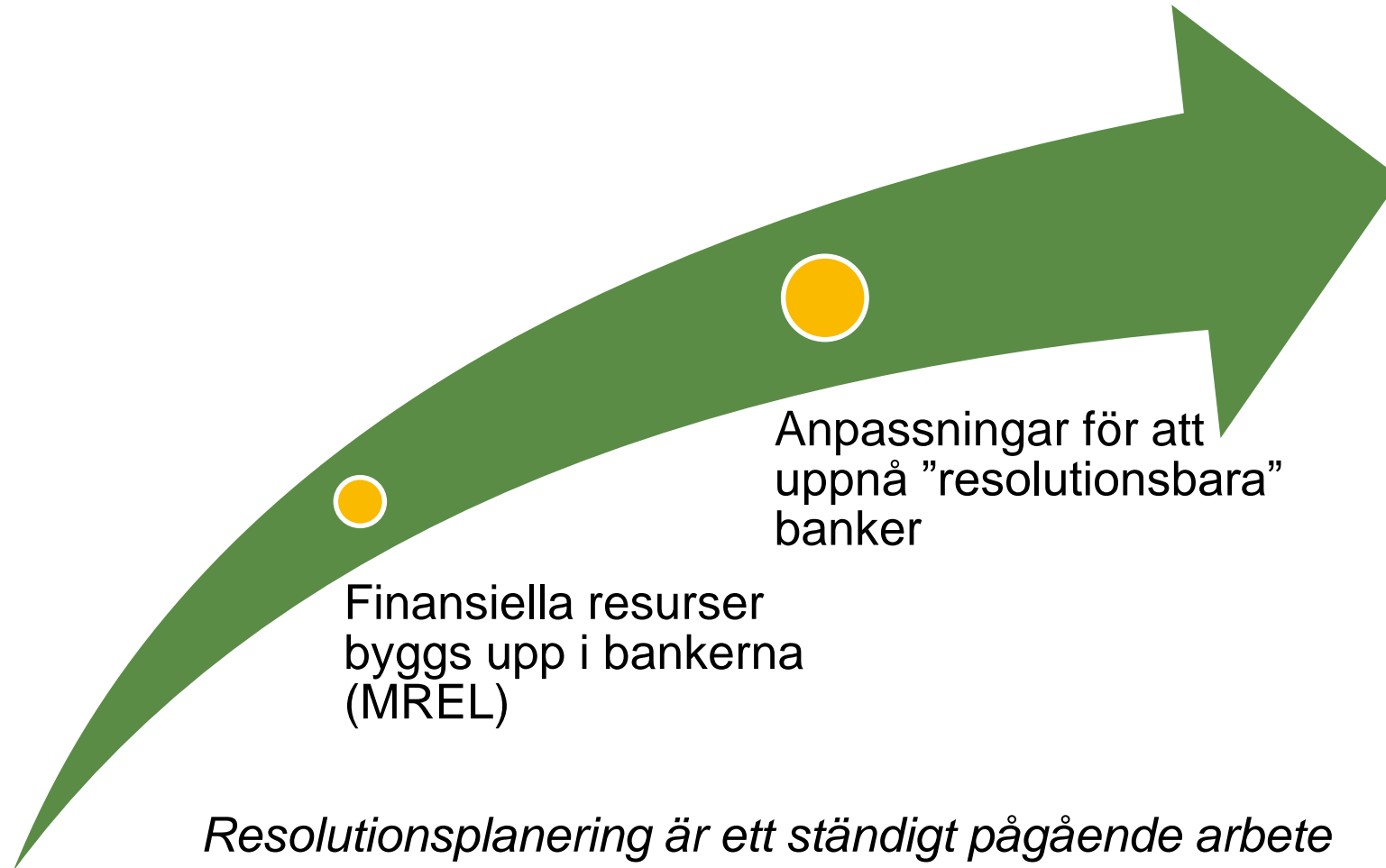
# Sveriges förutsättningar att hantera långsiktiga risker för det finansiella systemet

- Koncentrerat finansiellt system med flera systemviktiga institut (-)
- Beroendet av marknadsfinansiering har ökat (+/-)
- Ramverk för krishantering och starka offentliga finanser (+)

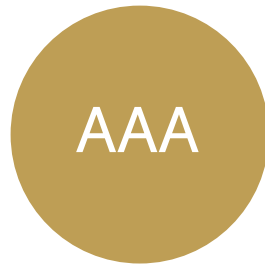
# Finansiella institut i kris: Resolutionsramverket innebär ett paradigmskifte



# Värna de reformer som genomförts!



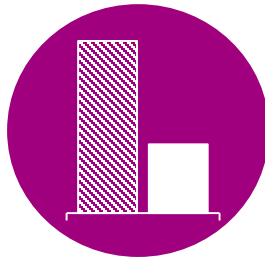
# Riksgälden alltid redo att låna för de behov som uppstår



Högsta kreditbetyg



Flera lånekanaler



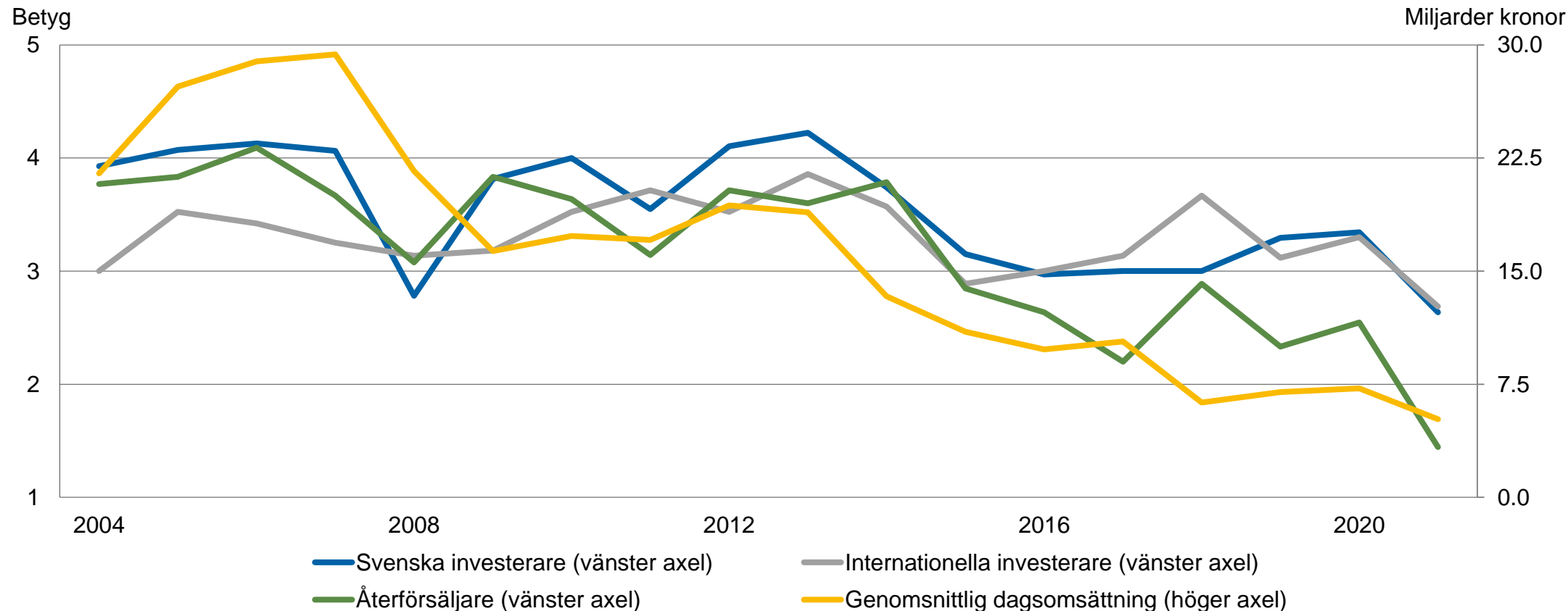
Låg statsskuld



Väletablerad emittent

# Försämrad likviditet på statsobligationsmarknaden kan innebära minskad motståndskraft i det finansiella systemet

## Upplevd likviditet och dagsomsättning på marknaden för nominella statsobligationer



Anm.: Betyg för likviditeten i termer av volym enligt årlig undersökning genomförd av Kantar Prospera, skala 1–5 där lägre än 3 tolkas som underkänt  
Källor: Riksgälden och Riksbanken



# Sammanfattningsvis

- Påbörja avveckling av generellt verkande stödåtgärder
- Värna och fortsätta utveckla resolutionsramverket
- Verka för bättre fungerande obligationsmarknader i SEK

# Vi tryggar Sveriges ekonomi

