



# Seðlabanki Íslands



Efnahagsleg skilyrði eru í meginatriðum hagstæð  
...áhætta gæti þó verið að byggjast upp

Harpa Jónsdóttir

Aðstoðarframkvæmdastjóri Fjármálastöðugleika

12. október 2016

# Yfirlit



## Kynning:

1. Helstu atriði skýrslu
2. Samantekt og helstu áhættuþættir

## Skýrslan

### Hluti I: Fjármálastöðugleiki

- Efnahagslegt umhverfi
- Erlend staða þjóðarbúsins
- Rekstur og eigið fé
- Fjármögnun og laust fé
- Eignir fjármálakerfisins
- Heimili og fyrirtæki

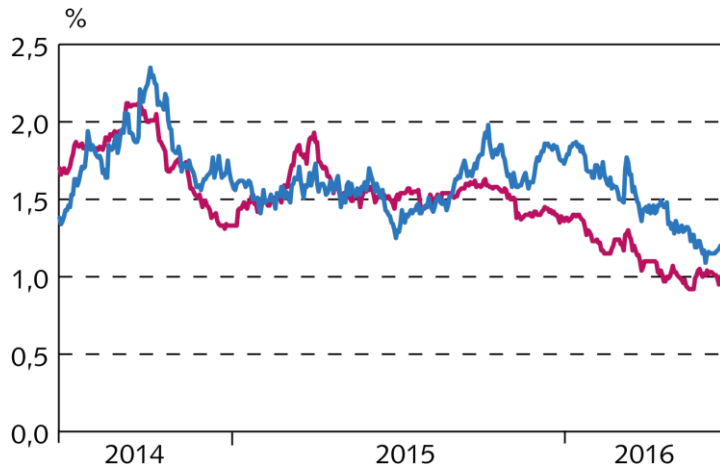
### Hluti II: Álagspróf

# Efnahagsleg skilyrði



- Hagvöxtur er yfir 4%, framleiðsluspenna eykst og atvinnuleysi minnkar
- Lánshæfismat ríkisins hækkaði um tvö þrep í A3

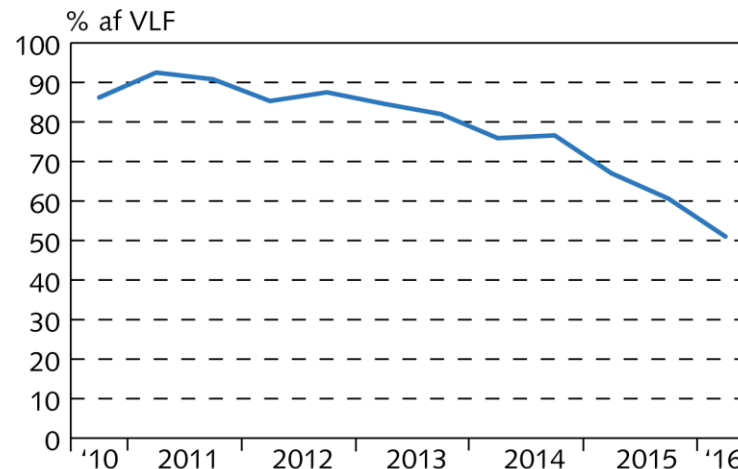
Vaxtamunur ríkisskuldabréfa<sup>1</sup>



— ISLUSD (2022)  
— ISLEUR (2020)

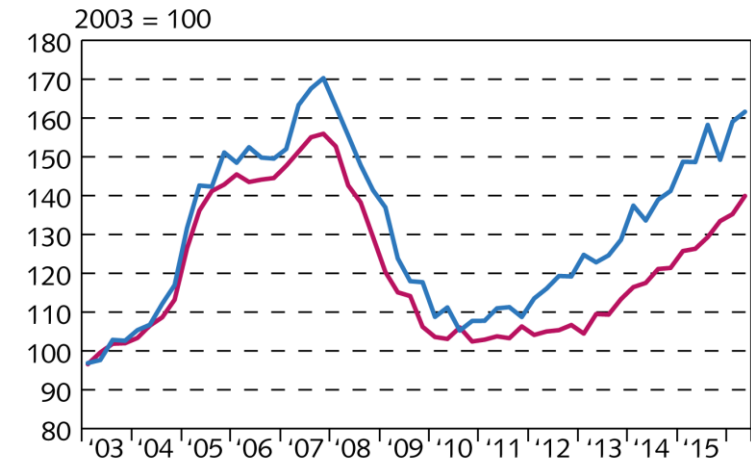
1. Munur á ávöxtunarkröfu íslenskra og bandarískra ríkisskuldabréfa á gjalddaga 2022 og íslenskra og þýskra á gjalddaga 2020.  
Heimildir: Bloomberg, Seðlabanki Íslands.

Skuldir ríkissjóðs



Heimild: Lánamál ríkisins.

Raunverð íbúðarhúsnæðis á höfuðborgarsvæðinu<sup>1</sup>



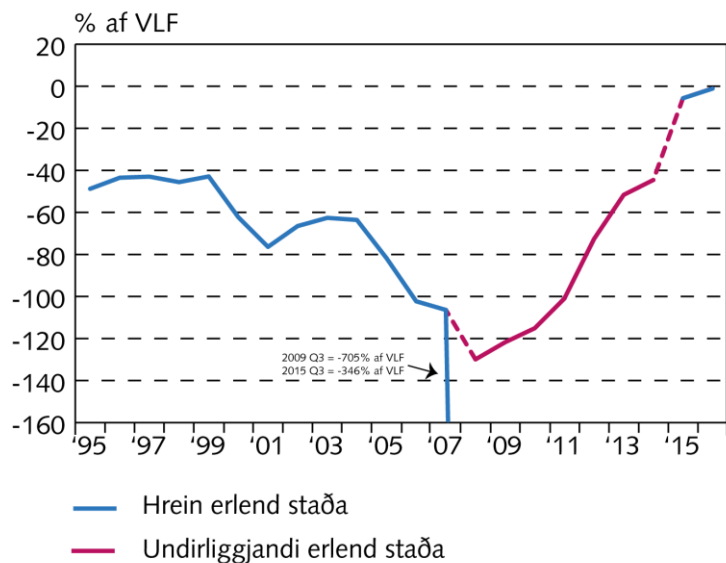
— Miðsvæðis<sup>2</sup>  
— Höfuðborgarsvæðið, annað

1. Fermetraverð á föstu verðlagi. 2. Innan Hringbrautar, Hagar, Melar, Grandar og Hlíðar.  
Heimildir: Hagstofa Íslands, Þjóðskrá Íslands, Seðlabanki Íslands.

# Ytri staða

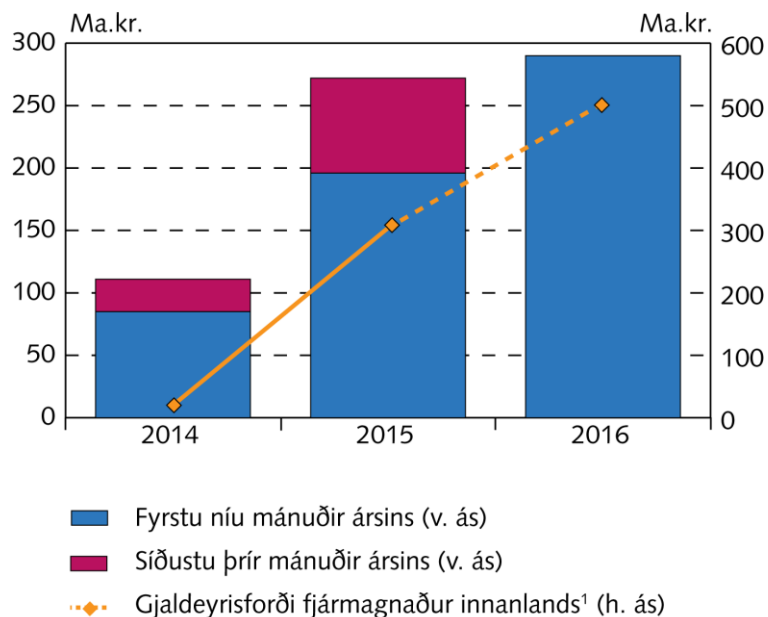
- Viðskiptaafgangur var minni en í fyrra eða tæp 4% VFL eða 3,3% ef leiðrétt er fyrir áhrifum slitabúa
- Gengið hefur styrkst um 11,6% á árinu þrátt fyrir 290 ma.kr. kaup SÍ og 65 ma.kr. kaup lífeyrissjóðanna
- Gjaldeyrisforði yfir viðmiðum sem SÍ og AGS hafa sett um heppilega stærð forða við losun hafta

Hrein erlend staða þjóðarbúsins<sup>1</sup>



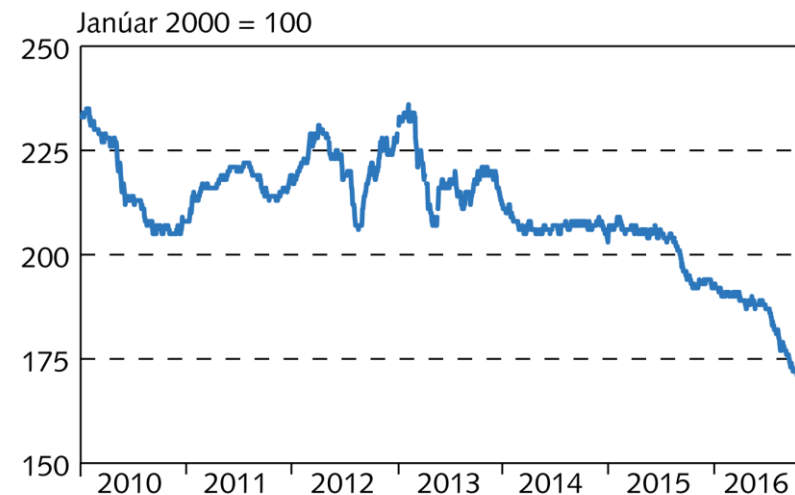
1. Frá árinu 2008 til ársloka 2015 er miðað við undirbyggjandi erlenda stöðu þjóðarbúsins, þ.e.a.s. að teknu tilliti til áhrifa uppgjors ILST í slitameðferð miðað við jafna skiptingu á eignum til almennra kröfuhafa. Í lok árs 2015 gengu slitabú fallinna fjármálafyrirtækja til nauðasamninga. Við það var stór hluti af skuldum þeirra afskrifaður. Enginn munur var því á hreinni erlendri stöðu og undirbyggjandi erlendri stöðu.  
Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Kaup SÍ á gjaldeyrismarkaði og þróun gjaldeyrisforða



1. Miðað við stöðu í lok september 2016.  
Heimild: Seðlabanki Íslands.

Gengisvísitala<sup>1</sup>



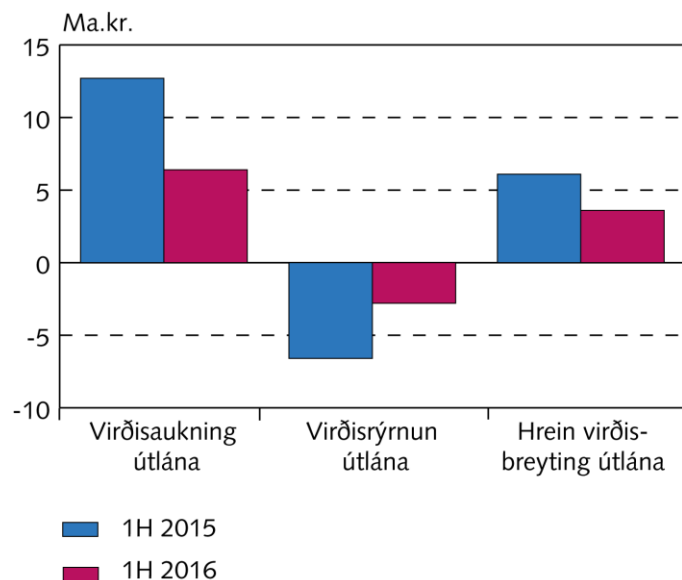
1. Þengri viðskiptavog (1%), vísitala meðalgengis m.v. meðaltal innflutnings og útflutnings.  
Heimild: Seðlabanki Íslands.

# Óreglulegir liðir hafa minni áhrif á rekstarniðurstöðu



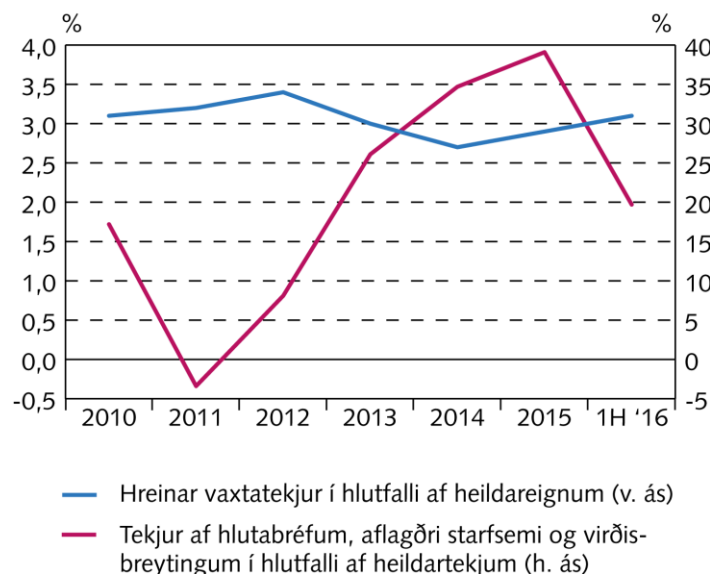
- Hreinar vaxtatekjur aukast á milli tímabila en hagnaður dróst þó saman vegna minni tekna af óreglulegum liðum og minni virðisaukningar útlána
- Samanlagt eiginfjárhlutfall viðskiptabankanna er 28,5%

Tekjur og gjöld stóru viðskiptabankanna vegna virðisbreytinga útlána<sup>1</sup>



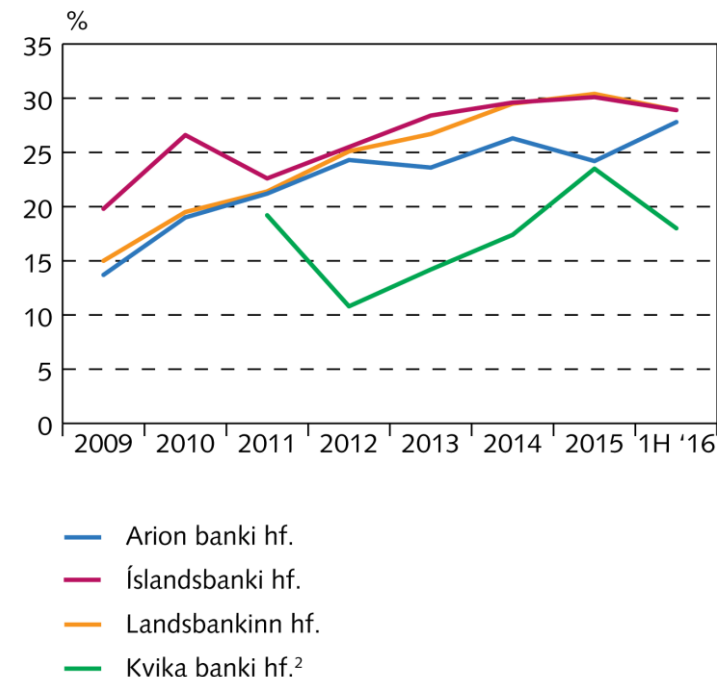
1. Samstæður.  
Heimildir: Árshlutareikningar viðskiptabanka.

Vaxtamunur og óreglulegar tekjur stóru viðskiptabankanna<sup>1</sup>



1. Samstæður. Tekjur af hlutabréfum árin 2014, 2015 og 1H 2016 innihalda tekjur vegna sölu og virðisbreytinga stærstu hluteldarfélaga.  
Heimildir: Árs- og árshlutahlutareikningar viðskiptabanka.

Eiginfjárhlutföll viðskiptabankanna<sup>1</sup>

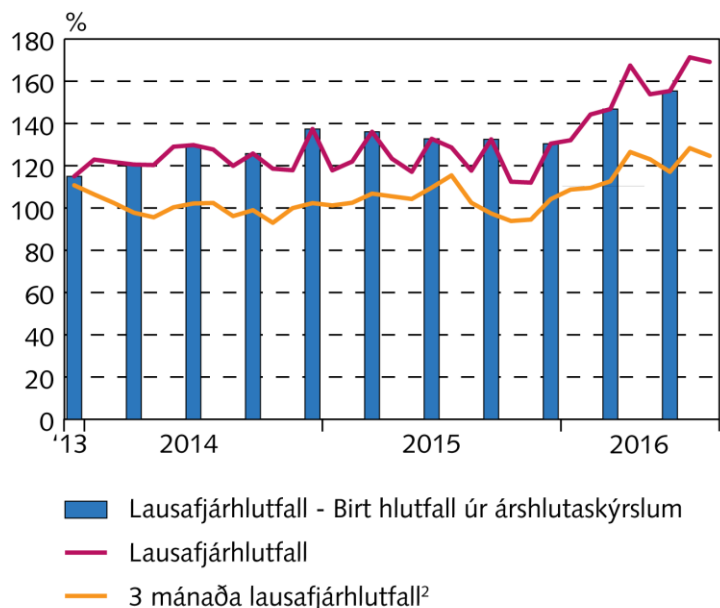


1. Samstæður. Eiginfjárgrunnur sem hlutfall af áhættugrunni.  
2. Eiginfjárhlutfall fyrir MP banka 2011-2014.  
Heimildir: Árs- og árshlutareikningar viðskiptabanka.

# Erlend markaðsfjármögnun eykst

- Lausafjárstaða styrkist
- Fjármagn úr erlendum útgáfum notaðar til að gera upp við gömlu bankana
- Hægst hefur á sértryggðri útgáfu bankanna

Lausafjárhlutfall stóru viðskiptabankanna þriggja<sup>1</sup>

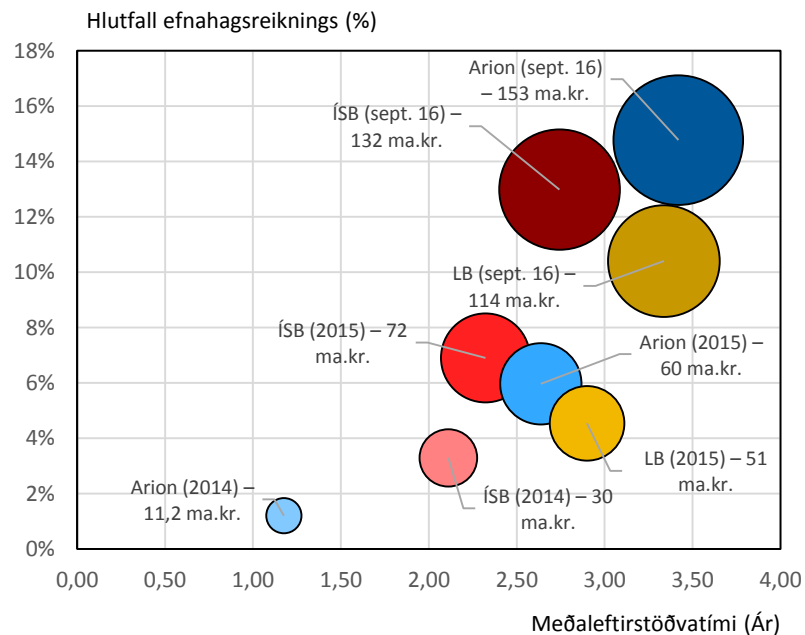


1. Samstæður. 2. Skv. lausafjárreglum fylgist SÍ einnig með LCR-hlutfalli til þriggja mánaða.

Heimildir: Árhlutaskýrslur viðskiptabanka, Seðlabanki Íslands.

## Samanburður á erlendra fjármögnun banka<sup>1</sup>

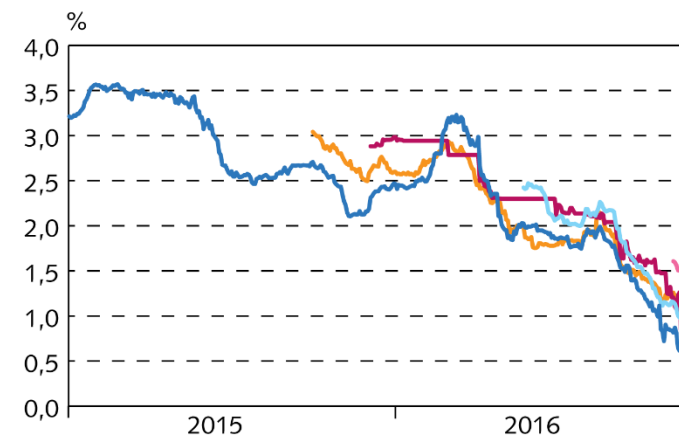
Skráð erlend fjármögnun með tilliti til heildareigna og meðalefistöðvatíma<sup>2</sup>



1. Stóru viðskiptabankarnir þrír. 2. Stærð kúlu táknar umfang erlendra fjármögnunar í ma.kr.

Heimild: Seðlabanki Íslands.

Ávöxtunarkrafa á erlendum skuldabréfum viðskiptabankanna í evrum



- Arion banki - 2018
- Arion banki - 2019
- Íslandsbanki - 2018
- Íslandsbanki - 2020
- Landsbankinn - 2018
- Landsbankinn - 2021

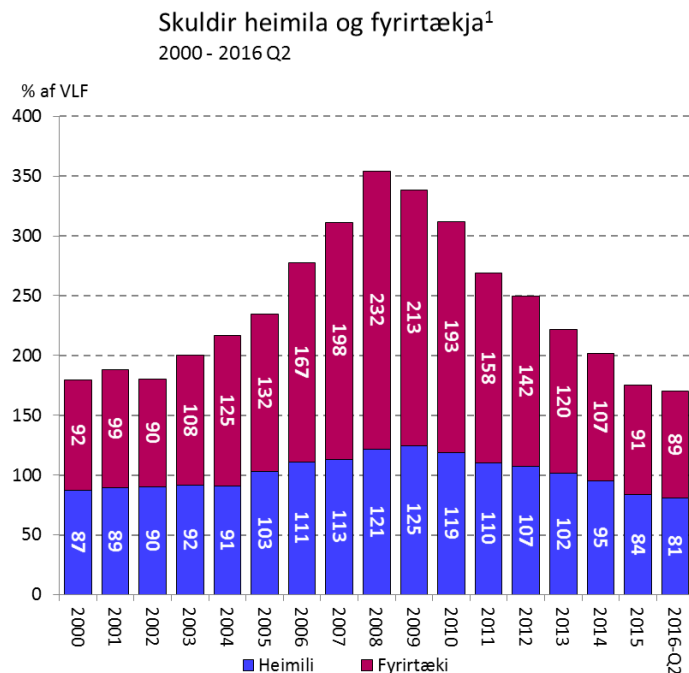
Heimild: Bloomberg.

# Útlánavöxtur að byrja að gera vart við sig



- Heildarskuldir sem hlutfall af VLF dragast saman. Niðurgreiðsla erlendra lána, kröftugur hagvöxtur og gengisstyrking hefur mikil áhrif
- Skuldir við innlendar fjármálastofnanir aukast að raunvirði, sérstaklega hjá fyrirtækjum
- Sé leiðrétt fyrir gengisáhrifum sést vöxtur í lánum í erlendum gjaldmiðlum

## Heildarskuldir: innlendar og erlendar



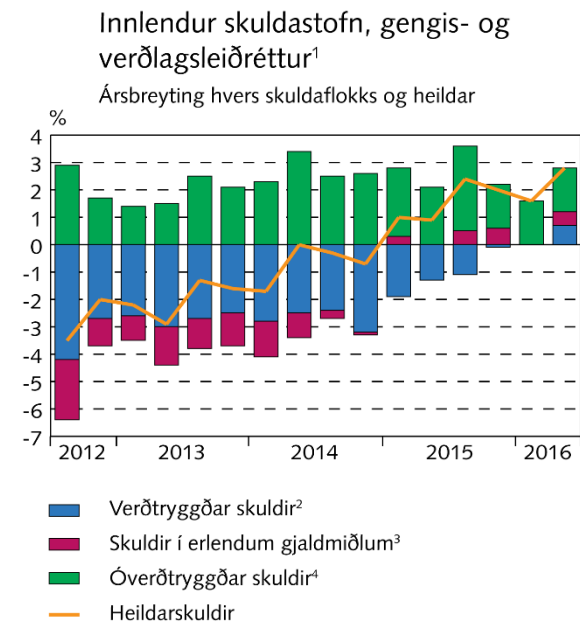
1. Án fjármálafyrirtækja og eignarhaldsfélaga.  
Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

## Innlendar skuldir



1. Miðað við heildarskuldir við innlend fjármálafyrirtæki auk markaðs-fjármögnunar innanlands. Án skuldaaðgerða stjórnvalda.  
Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

## Innlendar skuldir



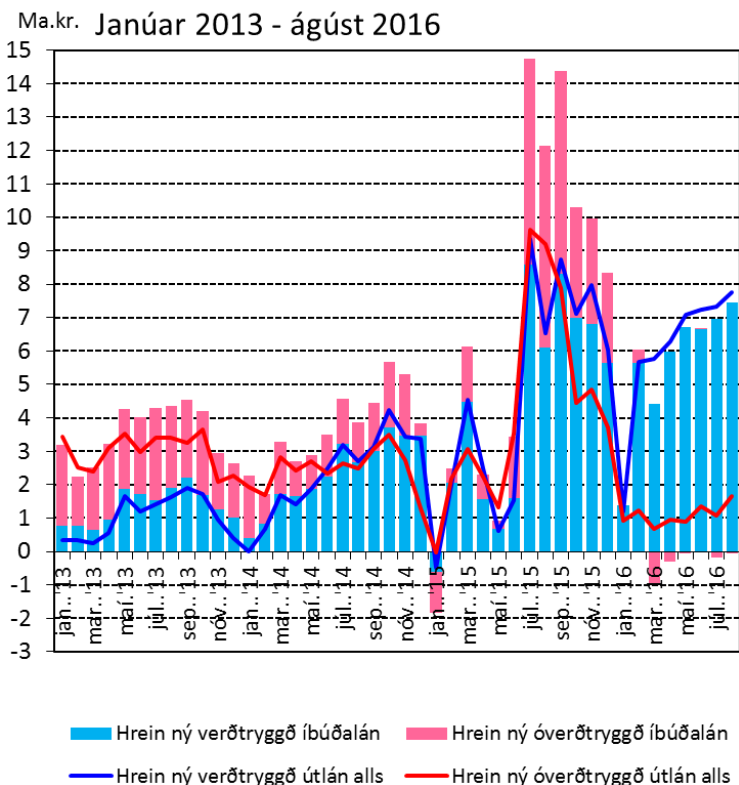
1. Ársbreyting stofns innlendra skulda heimila og fyrirtækja, á bókfærðu virði og án skuldaaðgerða stjórnvalda. Skipting niðurfærslu á milli skulda-flokka er áætluð með hliðsjón af umfangi hvers flokks. 2. Verðtryggðar skuldir eru á verðlagi í lok 2. ársfjórðungs 2016. 3. Skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru á gengi í lok 2. ársfjórðungs 2016. 4. Óverðtryggðar skuldir eru á verðlagi hvers tíma.

Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

# Ný húsnæðislán að aukast

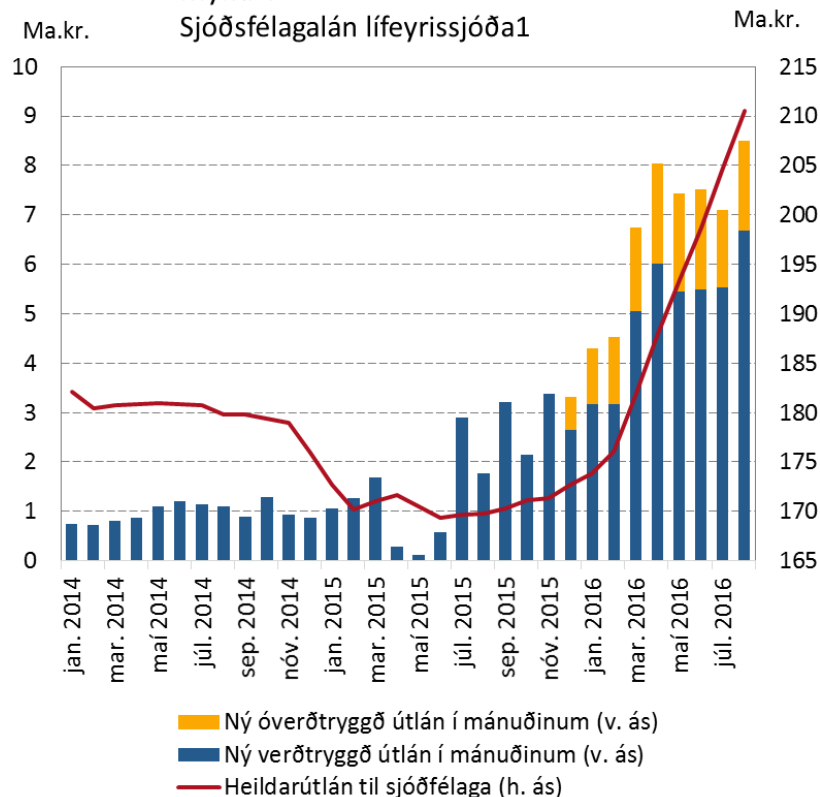
- Veitt voru ný húsnæðislán að fjárhæð 117 ma.kr. síðustu 12 mánuði
- Nýjar lánveitingar hafa aukist um 80% miðað við sama tímabili árið áður

Mynd 3  
Hrein ný útlán innlánsstofnana<sup>1</sup>



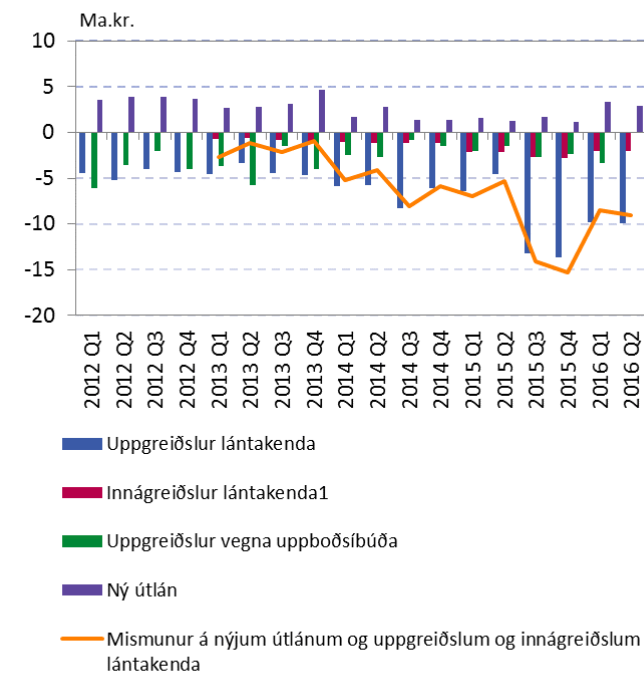
1. Viðskiptabankar og sparisjóðir.  
Heimild: Seðlabanki Íslands.

Mynd 4  
Sjóðsfélagalán lífeyrissjóða<sup>1</sup>



1. Tölur byggðar á efnahagsfyrirlitum lífeyrissjóða sem safnað er af Seðlabanka Íslands.  
Heimild: Seðlabanki Íslands.

Mynd 5  
Uppgreiðslur viðskiptamanna íbúðalánasjóðs og ný útlán



1. Gögn ekki aðgengileg fyrir 2012  
Heimild: Íbúðalánasjóður.



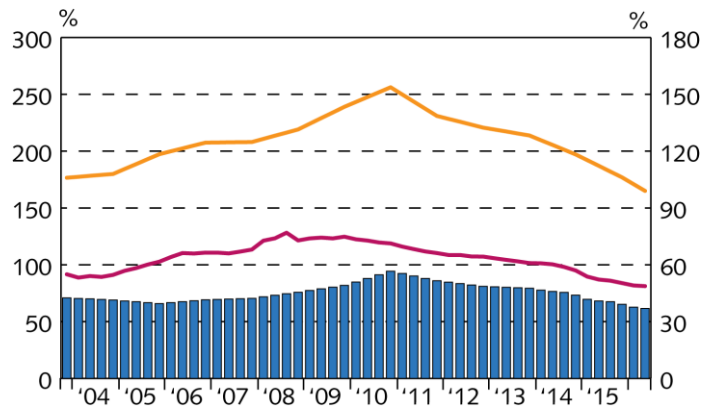
# Heimilin eru í betri stöðu til að mæta áföllum en þau hafa verið um langt skeið



- Skuldsetning lækka og eignaverð hækkar, vanskil minnka
- Kaupmáttaraukning, viðvarandi hagvöxtur og sterkara gengi styðja við þessa þróun

## Skuldir heimila og veðhlutfall

4. ársfj. 2003 - 2. ársfj. 2016



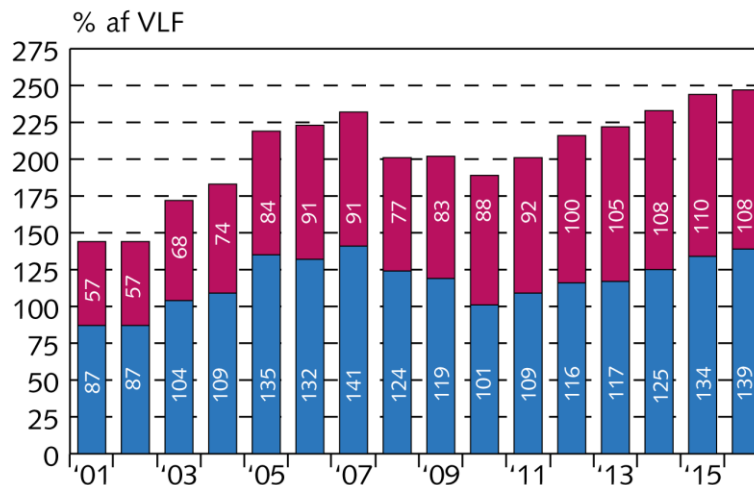
- Veðhlutfall<sup>1</sup> (h. ás)
- Skuldir sem hlutfall af VLF (v. ás)
- Skuldir sem hlutfall af ráðstöfunartekjum (v. ás)

1. Skuldir heimila með veð í íbúðarhúsnæði sem hlutfall af heildareignum heimila í fasteignum.

Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

## Hrein eign heimila sem hlutfall af VLF<sup>1</sup>

2001 - 2. ársfj. 2016



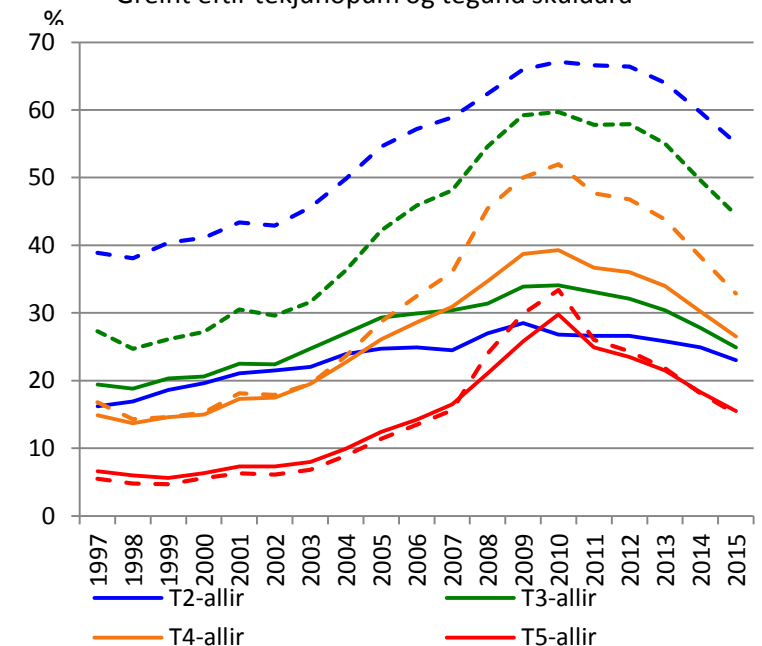
- Hrein eign skv. efnahagsreikningi
- Lífeyrissjóðseign

1. Lífeyrissjóðseign miðast við útgreiðslu eftir 30% tekjuskatt. Um er að ræða áætlun fyrir Q2/2016.

Heimildir: Hagstofa Íslands, Ríkisskattstjóri, Seðlabanki Íslands.

## Hlutfall framteljenda sem skulda meira en 300% af ráðstöfunartekjum<sup>1</sup>

Greint eftir tekjuhópum og tegund skuldara



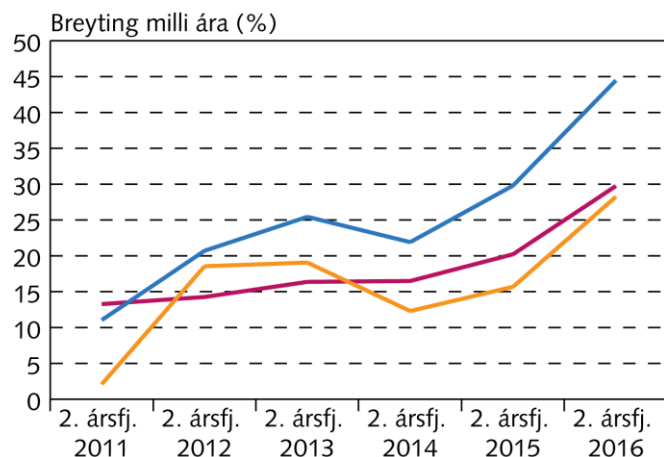
1. Brotnu línurnar sýna hlutfall einstaklinga sem eru með íbúðaskuldir og sem skulda meira en 300% af ráðstöfunartekjum (miðað við allar skuldir). Lægsta

# Fyrirtæki: Ört vaxandi ferðapjónusta



- Skuldir sem hlutfall af landsframleiðslu lækka enn, einkum vegna aukinnar landsframleiðslu og niðurgreiðslu erlendra lána opinberra fyrirtækja og gengisstyrkingar.
- Leiðrétt fyrir gengis- og verðlagsáhrifum sést útlánaaukning hjá innlendum fjármálafyrirtækjum.
- Vanskil minnka enn, gjaldprot hafa aukist.

Aukning í fjölda ferðamanna, gistinóttum og greiðslukortaveltu<sup>1</sup>

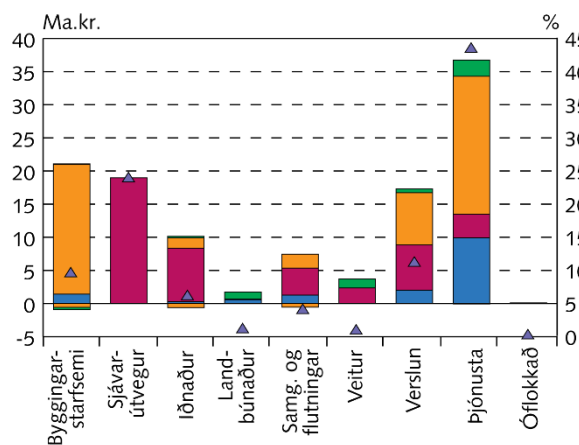


- Erlend greiðslukortavelta innanlands
- Komur ferðamanna
- Gistinætur

1. Breyting yfir heilt ár miðað við stöðu á miðju ári.  
Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Hrein ný útlán stóru viðskiptabankanna þriggja til fyrirtækja á fyrri árhelmingi 2016<sup>1</sup>

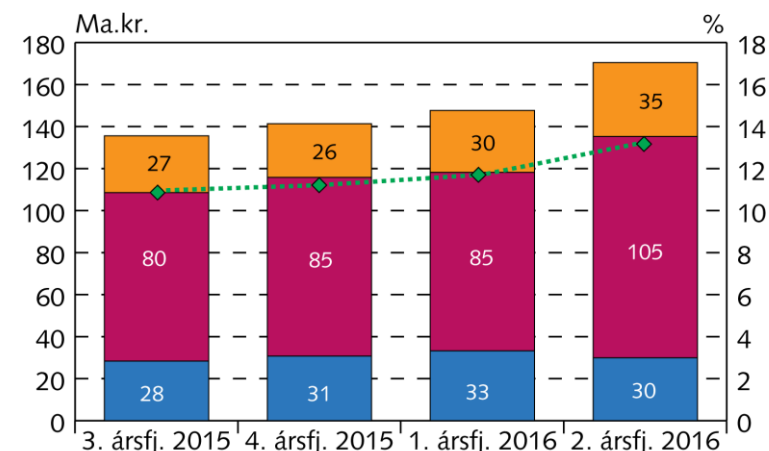
Flokkað eftir atvinnugrein og lánaformi



- Eignaleiga (v. ás)
- Lán í erlendum gjaldmiðlum (v. ás)
- Óverðtryggð (v. ás)
- Verðtryggð (v. ás)
- ▲ Hlutfall atvinnugreinar af heildarútlánum viðskiptabankanna (h. ás)

1. Ný útlán að frádregnum uppgreiðslum. Með uppgreiðslum er átt við greiðslur inn á lán umfram samningsbundnar greiðslur.  
Heimild: Seðlabanki Íslands.

Útlán til ferðapjónustu



- Verðtryggt (v. ás)
- Óverðtryggt (v. ás)
- Lán í erlendum gjaldmiðlum (v. ás)
- Hlutfall af heildarútlánnum<sup>1</sup> (h. ás)

1. Heildarútlán til atvinnufyrirtækja og eignarhaldsfélaga.  
Heimild: Seðlabanki Íslands.



Kafli II

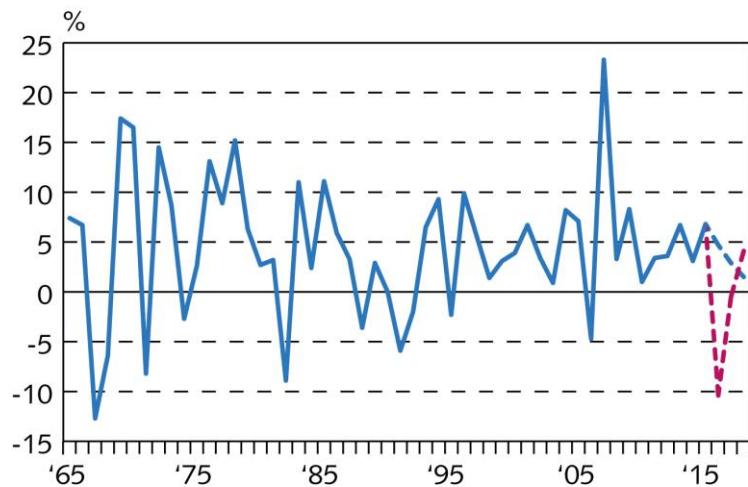
# ÁLAGSPRÓF

# Sviðsmynd í álagsprófi



- Efnahagslegur samdráttur í viðskiptalöndum og ferðamönnum fækkar og verða jafnmargir og 2012.
- Úr verður samdráttur í útflutningi og landsframleiðslu...

Próun útflutnings 1965-2015 og í grunn- og áfallssviðsmynd 2016-2018<sup>1</sup>

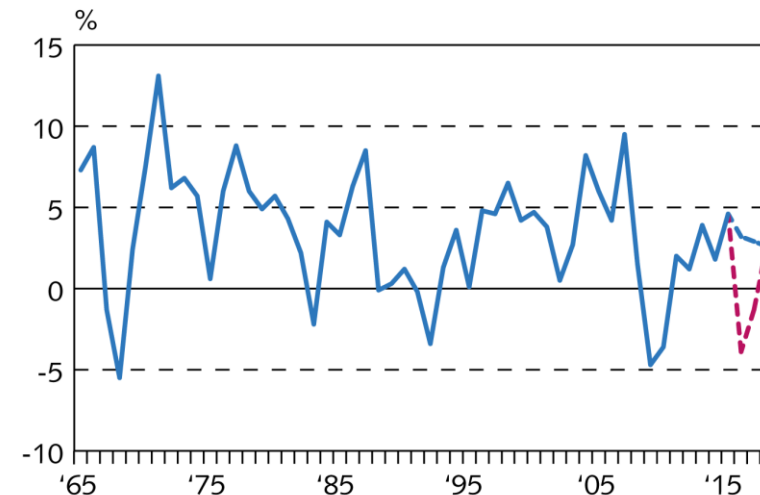


- Útflutningur
- - - Grunnsviðsmynd
- - - Áfallssviðsmynd

1. Raunbreyting.

Heimild: Seðlabanki Íslands (QMM-keyrsla nóv. 2015).

Hagvöxtur 1965-2015 og 2016-2018 í grunn- og áfallssviðsmynd



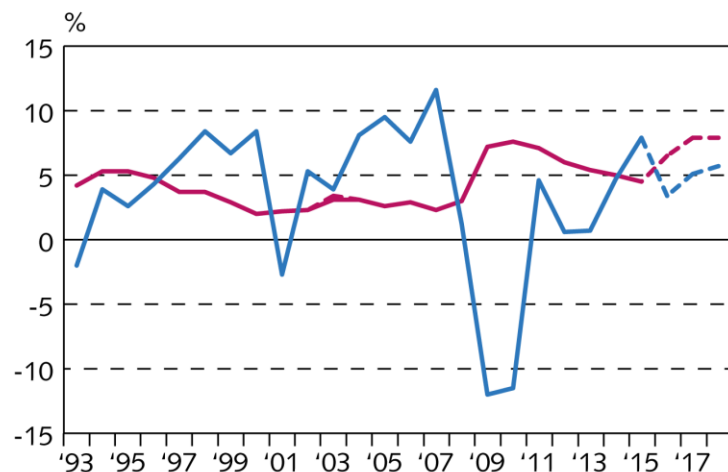
- VLF (hagvöxtur)
- - - Grunnsviðsmynd
- - - Áfallssviðsmynd

Heimild: Seðlabanki Íslands (QMM-keyrsla nóv. 2015).

# Sviðsmynd í álagsprófi

- ... atvinnuleysi eykst en verðbólga verður áfram lág. Veðlánavextir Sí lækka vegna lágrar verðbólgu og slaka í hagkerfinu.

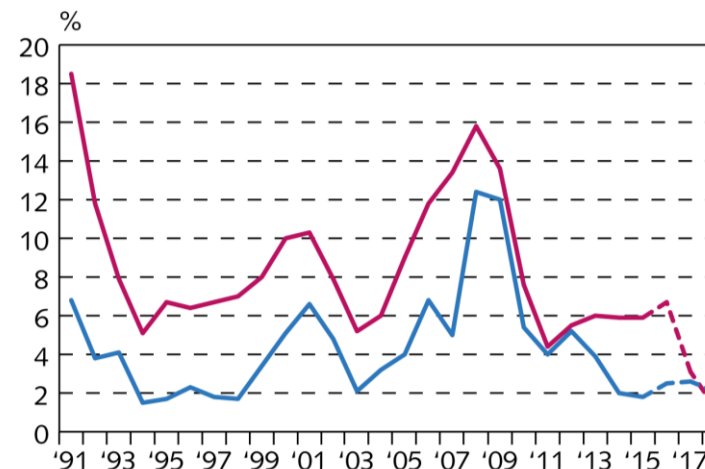
Próun kaupmáttar og atvinnuleysis 1993-2015 og í áfallssviðsmynd 2016-2018<sup>1</sup>



- Kaupmáttur ráðstöfunartekna
- - - Kaupmáttur ráðstöfunartekna, áfall
- Atvinnuleysi
- - - Atvinnuleysi, áfall

1. Raunbreyting kaupmáttar frá fyrra ári, ársmeðaltal atvinnuleysis.  
Heimild: Seðlabanki Íslands (QMM-keyrsla nóv. 2015).

Próun verðbólgu og vaxta 1991-2015 og í áfallssviðsmyndinni 2016-2018<sup>1</sup>



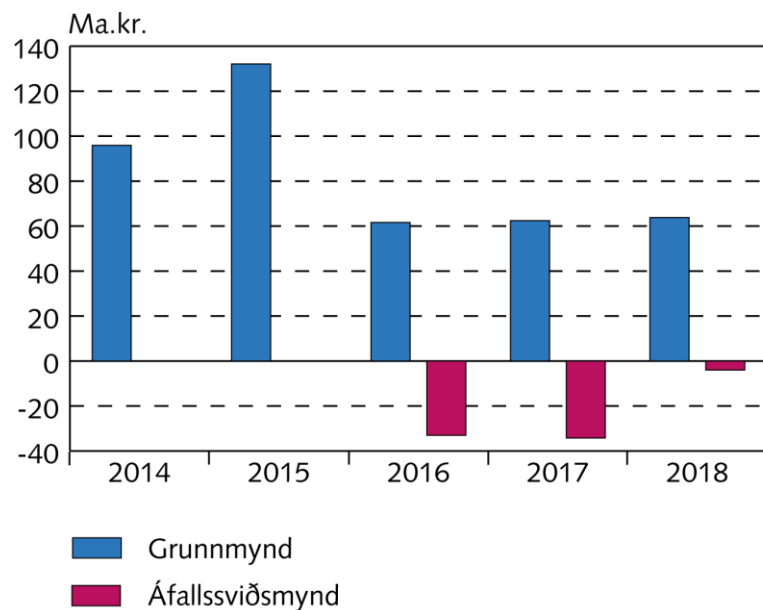
- Verðbólga
- - - Verðbólga, áfall
- Veðlánavextir Sí
- - - Veðlánavextir Sí, áfall

1. Ársmeðaltal verðbólgu og veðlánavaxta.  
Heimild: Seðlabanki Íslands (QMM-keyrsla nóv. 2015).

# Áhrif á bankana

- Tap af rekstri næstu þrjú árin
- Eigið fé lækkar um 13% og eiginfjárhlutfall lækkar um tæp 4% en verður þó áfram yfir lágmarkseiginfjárkröfu

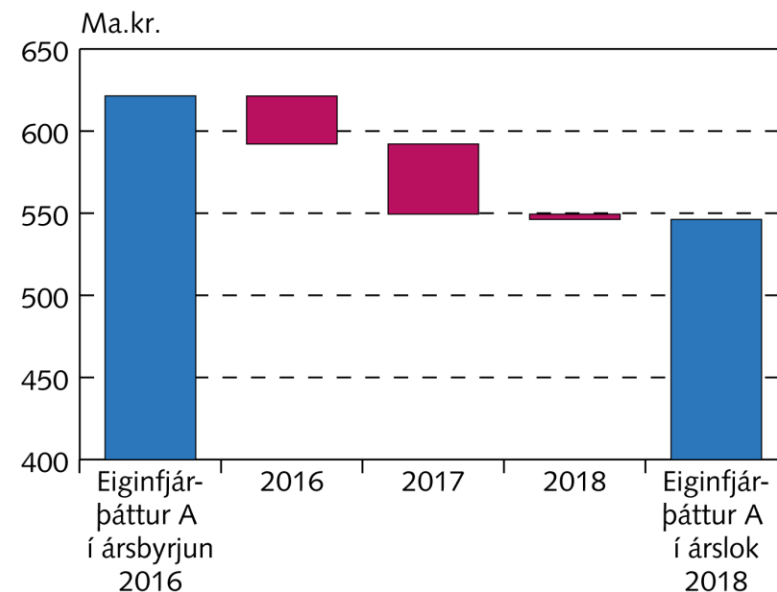
Mat SÍ: Hagnaður fyrir skatta í grunn- og áfallssviðsmynd<sup>1</sup>



1. Mat SÍ fyrir 2016-2018.

Heimildir: Arion banki, Íslandsbanki, Landsbankinn, Seðlabanki Íslands.

Mat Seðlabankans: Próun eiginfjárþáttar A bankanna þriggja frá ársbyrjun 2016 til 2018 í áfallssviðsmynd



Heimildir: Arion banki, Íslandsbanki, Landsbankinn, Seðlabanki Íslands.

# Samandregið



## Staðan

- Efnahagsleg skilyrði í meginatriðum hagfelld
- Skuldir heimila og fyrirtækja halda áfram að lækka
  - Heimilin í betri stöðu til að mæta áföllum en um langt skeið
- Mikilvæg skref tekin í losun fjármangshafta
- Eiginfjár- og lausafjárstaða bankanna sterk

## Áhættuþættir

- Merki um spennu í þjóðarbúskap
- Fasteignaverð hækkar hratt
- Skilyrði eru til áframhaldandi útlánavaxtar
- Uppgangur kann að vera brotthættur
  - Dragi úr komum ferðamanna kann að verða bakslag
- Einhver áhætta fylgir losun fjármagnshafta
- Aukinn aðgangur að hagkvæmri lánsfjármögnun getur aukið áhættu