



Seðlabanki Íslands



# Áhættan í fjármálakerfinu minnkar enn.... ... og viðnámsþróttur eykst

Sigríður Benediktsdóttir

Framkvæmdastjóri fjármálastöðugleika

20. apríl 2016

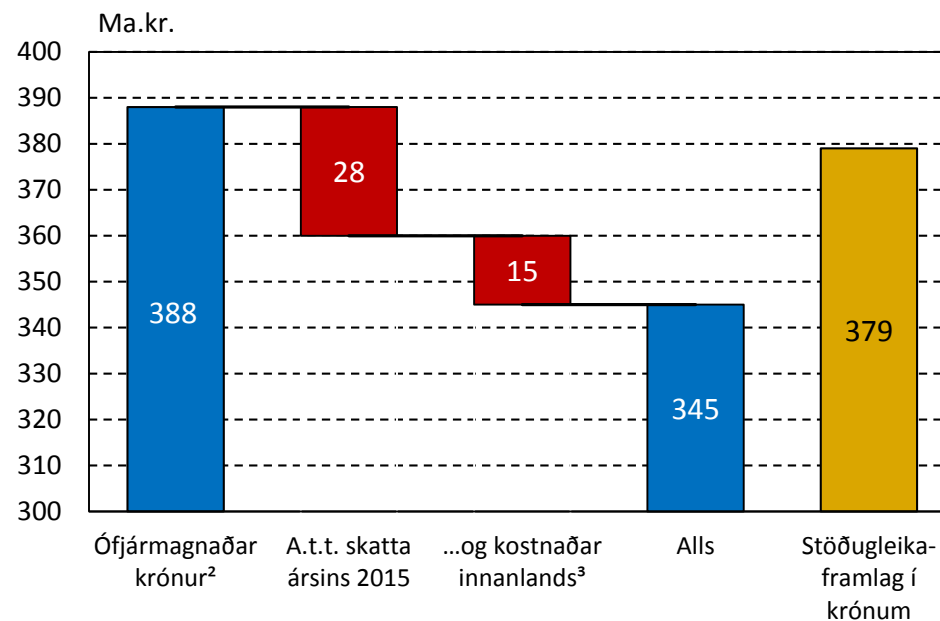
# Áhættan í fjármálakerfinu hefur minnkað...



- .... einkum vegna nauðasamninga fallinna fjármálafyrirtækja
- Slitabúin samþykktu að framselja krónueignir eða að ráðstafa þeim þannig að innlendar eignir myndu ekki hafa neikvæð áhrif á greiðslujöfnuð þjóðarbúsins eða raska fjármálastöðugleika
  - Afhending stöðugleikaframlagsins hefur þegar átt sér stað, ef frá eru taldar skilyrtar fjársópseignir
  - Forgangskröfur í slitabúin hafa nú verið greiddar að fullu og stórum hluta af eignum þeirra verið úthlutað til kröfuhafa

## Ófjármagnaðar innlendar eignir sem koma í hlut erlendra kröfuhafa<sup>1</sup>

Bókfært virði eigna 30.9.2015

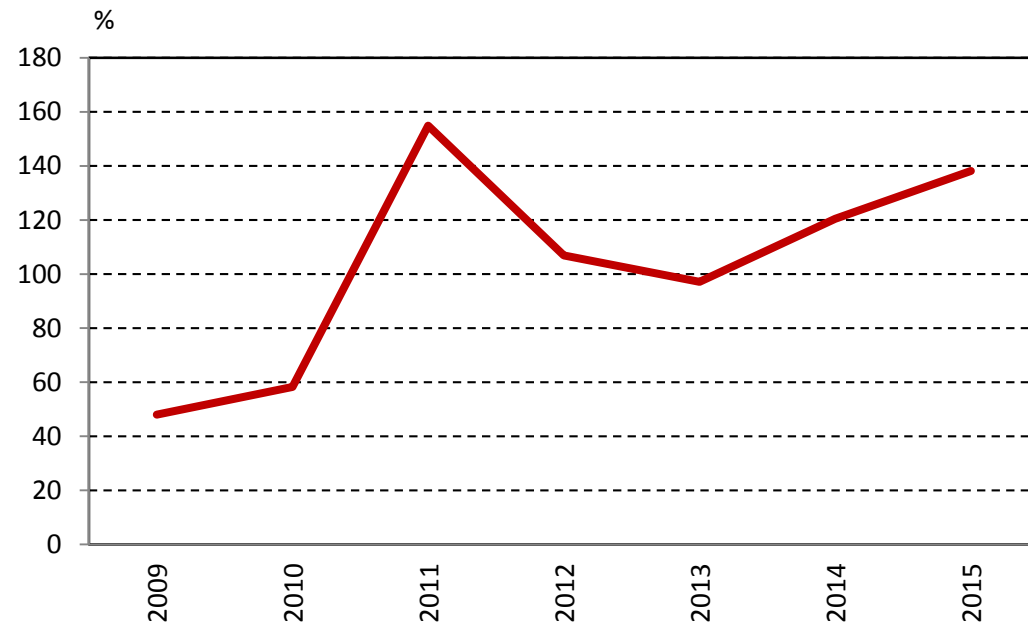


1. Miðað við jafna skiptingu eigna milli kröfuhafa. 2. G.r.f. að Landsbankaskuldabréfið verði endurfjármagnað. 3. Áætlaður innlendar kostnaður slitabúa, sem mun renna í stöðugleikaframlagið verði hann ekki notaður.  
*Heimildir:* Fjárhagsupplýsingar Glitnis, Kaupþings og LBI, Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

# Næstu skref við losun fjármagnshafta

- Draga þarf úr áhættu vegna krónueigna erlendra aðila í höftum – svokallaðra aflandskróna
  - Í lok febrúar námu þær 290 ma.kr. eða 13% af landsframleiðslu
- Aukið innflæði fjármagns, sterkur gjaldeyrisforði, jákvæður vaxtamunur og hagstæð efnahagsþróun skapa góð skilyrði fyrir losun fjármagnshafta á innlenda aðila án umtalsverðar áhættu fyrir fjármálastöðugleika
  - Gjaldyrisforði Seðlabankans er hærri en sem nemur skammtímaskuldum við erlenda aðila

Gjaldyrisforði / erlendar skammtímaskuldir<sup>1</sup>



— Gjaldyrisforði/erlendar skammtímaskuldir án hafta

1. Skammtímaskuldir við undirliggjandi erlenda aðila í erlendum gjaldmiðlum og íslenskum krónum (án innlána í erlendum gjaldmiðlum, 100% binding skv. lausafjárreglum Seðlabanka Íslands).

Heimild: Seðlabanki Íslands.

# Viðnámsþróttur eykst



Efnahagsleg skilyrði og ytri staða batnar

Eigið fé banka áfram hátt

Markaðsfjármögnun eykst

Heildarskuldir heimila og fyrirtækja lækka

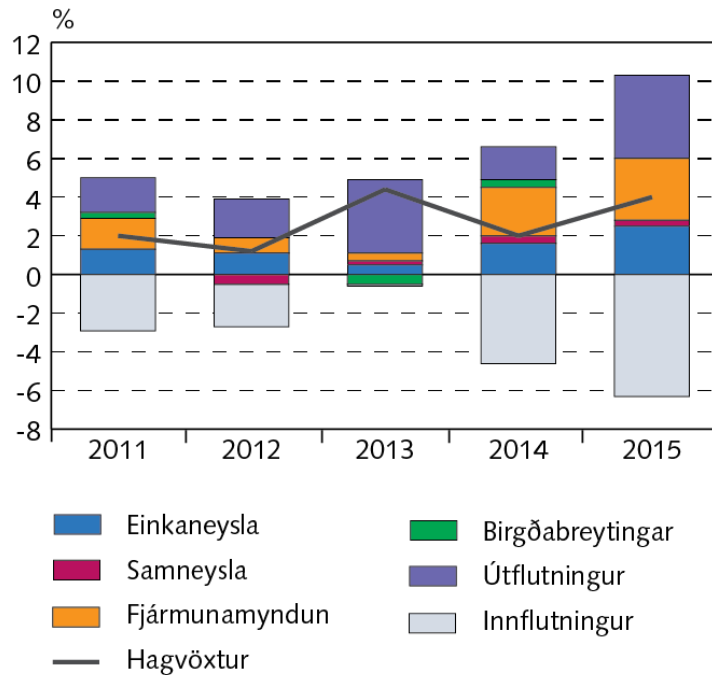
Vanskil og gjaldþrot dragast saman

# Efnahagslega skilyrði



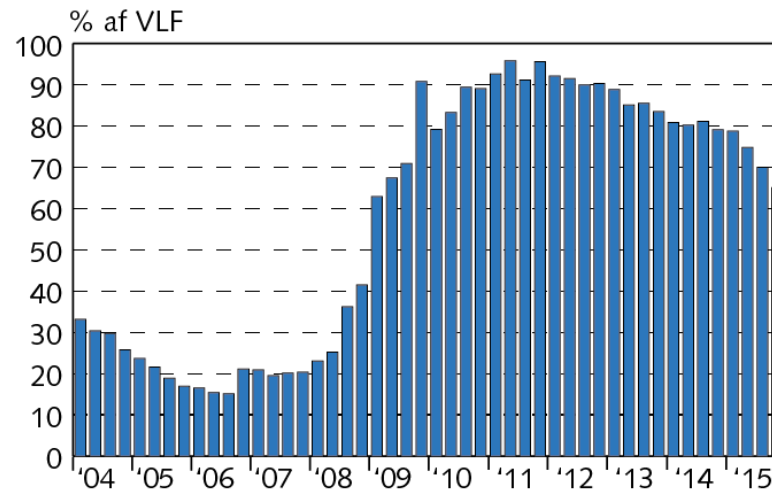
- Hagvöxtur var 4% á síðasta ári og horfur eru á að hagvöxtur verði nokkuð hærri á þessu ári
- Skuldir ríkissjóðs voru komnar í 65% af landsframleiðslu í lok febrúar
- Bætt viðskiptakjör styðja við afgang af utanríkisviðskiptum

Framlag ráðstöfunarþátta þjóðhagsreikninga til hagvaxtar 2011-2015



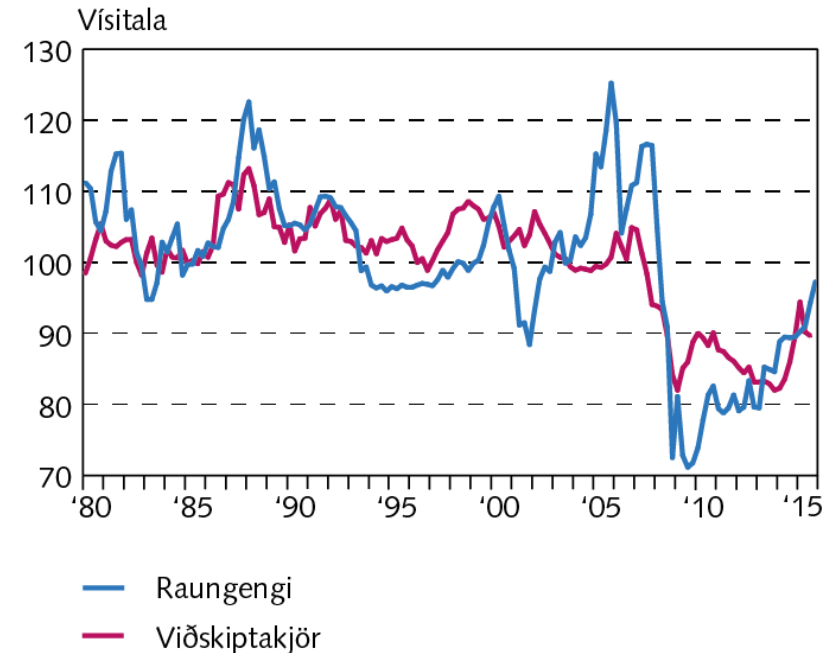
Heimild: Hagstofa Íslands.

Skuldir ríkissjóðs



Heimild: Hagstofa Íslands.

Raungengi og viðskiptakjör

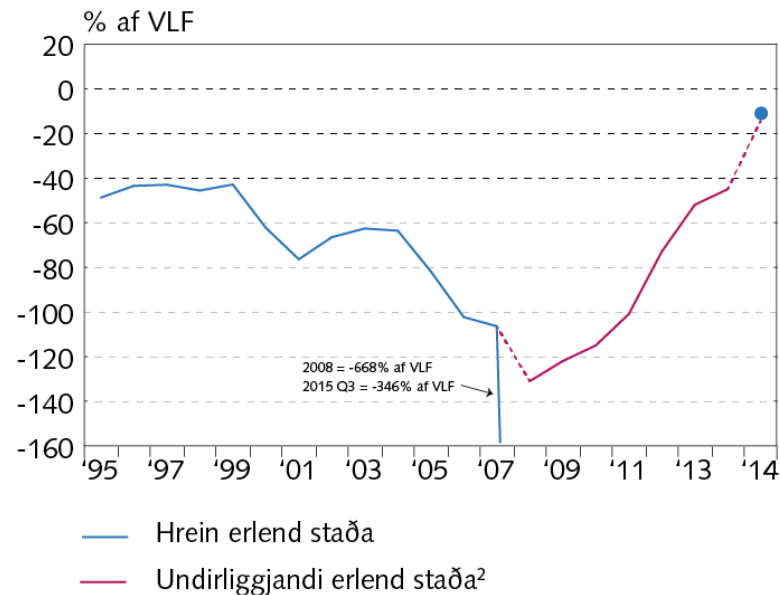


Heimild: Seðlabanki Íslands.

# Ytri staða

- Hrein erlend staða hefur batnað um sem nemur **einni landsframleiðslu** frá árinu 2009
- Hrein erlend staða er nú -14,3% og hefur ekki verið betri frá sjöunda áratugnum

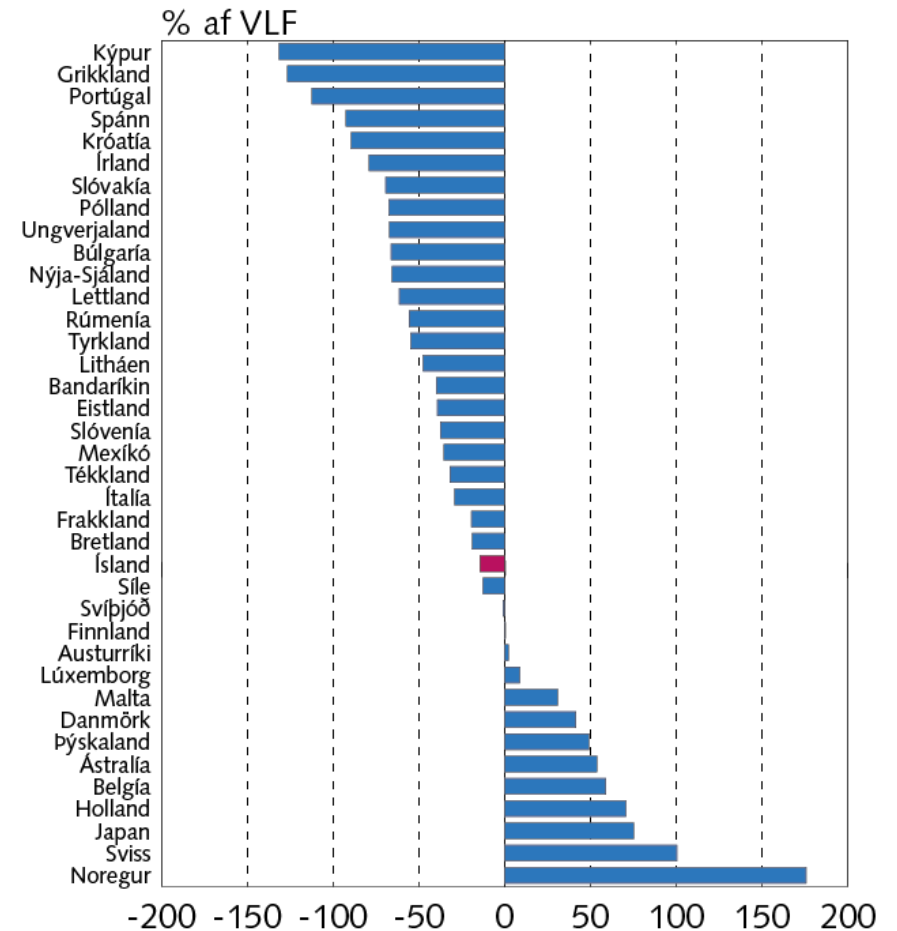
Hrein erlend staða þjóðarbúsins<sup>1</sup>



1. 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 undirliggjandi erlendri stöðu í lok árs 2015.  
2. Að teknu tilliti til áhrifa uppgjörs ILST í slitameðferð miðað við jafna skiptingu á eignum til almennra kröfuhafa fram til Q4 2015.  
*Heimildir:* Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.



Hrein erlend staða<sup>1</sup>



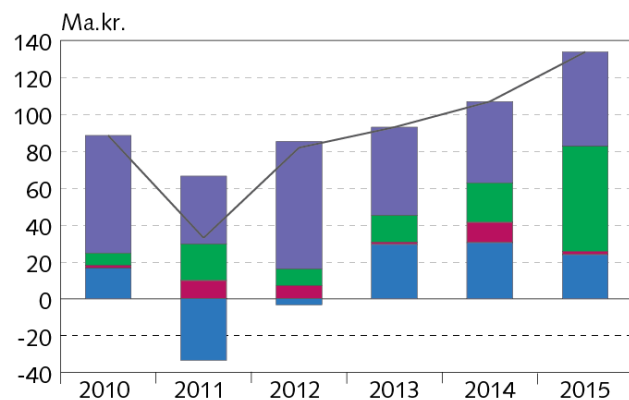
1. Miðað er við stöðu á Q3 2015 nema fyrir Ísland (Q4 2015), Króatíu og Lúxemborg (Q2 2015) og Bandaríkin, Síle, Japan, Mexíkó, Nýja-Sjáland, Sviss og Tyrkland (Q4 2014).  
*Heimildir:* Eurostat, Macrobond, Seðlabanki Íslands.

# Viðnámspróttur viðskiptabanka eykst



- Hagnaður stóru viðskiptabankanna eykst, en einskiptisliðir vega enn mjög þungt
- Arðsemi grunnrekstrar af heildareignum hefur aukist samfelld frá árinu 2012
- Eiginfjárhlutfall viðskiptabankanna er tæplega 29%

Hagnaður fyrir skatta og óreglulegar tekjur og matsliðir hjá stóru viðskiptaböndunum<sup>1</sup>

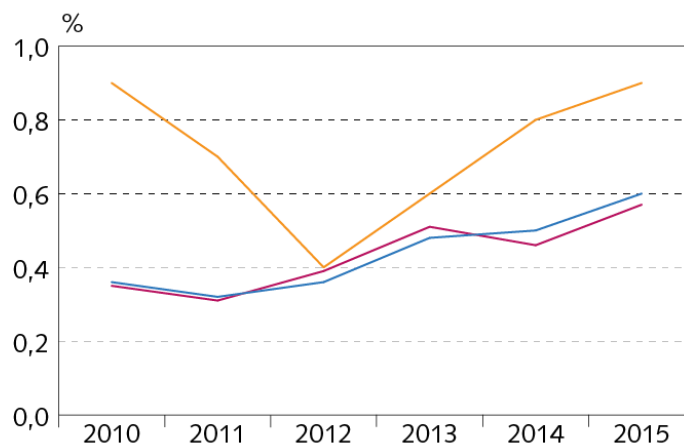


- Hrein virðisbreyting útlána
- Aflögð starfsemi
- Tekjur af hlutabréfum
- Annað
- Hagnaður fyrir skatta

1. Samstæður. Óreglulegar tekjur og matsliðir; tekjur af hlutabréfum, aflögð starfsemi og virðisbreytingum. Tekjur af hlutabréfum árin 2014 og 2015 innhalda tekjur vegna sölu og virðisbreytinga stærstu hlutdeildarféлага. Annað; aðrir tekjuliðir að frádregnum rekstrarkostnaði.

Heimildir: Ársreikningar viðskiptabanka, FME, Seðlabanki Íslands.

Arðsemi grunnrekstrar af heildareignum<sup>1</sup>  
Norrænn samanburður

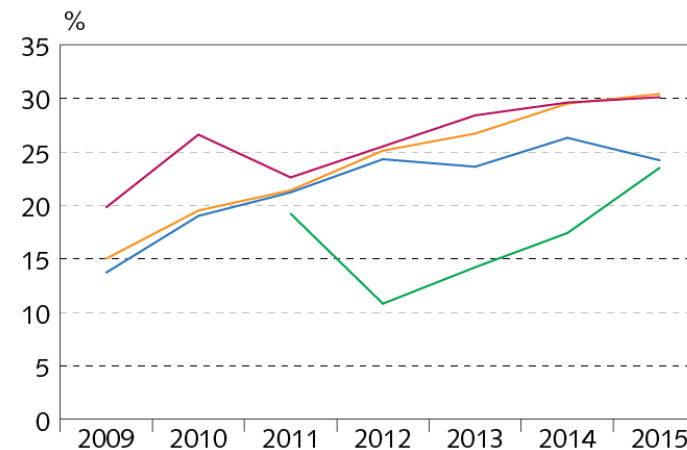


- Hópur I, sex stærstu bankarnir
- Hópur II, meðalstórir bankar
- Hópur III, þrjár stærstu íslensku bankarnir

1. 20 norrænir bankar. Hópur III eru þrjár stærstu íslensku bankarnir m.v. sviðsmynd II.

Heimildir: Ársreikningar viðskiptabanka, Bankscope, útreikningar Seðlabanka Íslands.

Eiginfjárhlutfall viðskiptabankanna<sup>1</sup>



- Arion banki hf.
- Íslandsbanki hf.
- Landsbankinn hf.
- Kvika banki hf.

1. Samstæður. Eiginfjárgrunnur sem hlutfall af áhættugrunni. Eiginfjárhlutfall fyrir MP banka 2009-2014.

Heimildir: Ársreikningar viðskiptabanka.

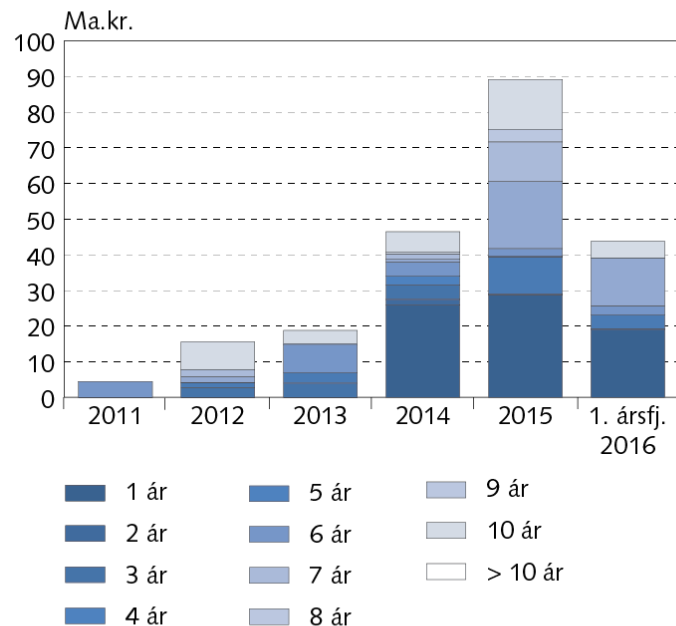
# Markaðsfjármögnun eykst



- Útgáfa á innlendum verðbréfamörkuðum tvöfaldaðist í fyrra miðað við árið á undan, um 90 ma.kr.
- Lántökur bankanna í erlendum gjaldmiðlum hefur ekki verið meiri frá stofnun þeirra, um 160 ma.kr.
- Auk þess voru veigamiklar breytingar á fjármögnun bankanna í tengslum við nauðasamninga gömlu bankanna

## Útgáfa innlendra verðbréfa eftir upphaflegum eftirstöðvatíma<sup>1</sup>

Þrjár stærstu viðskiptabankar

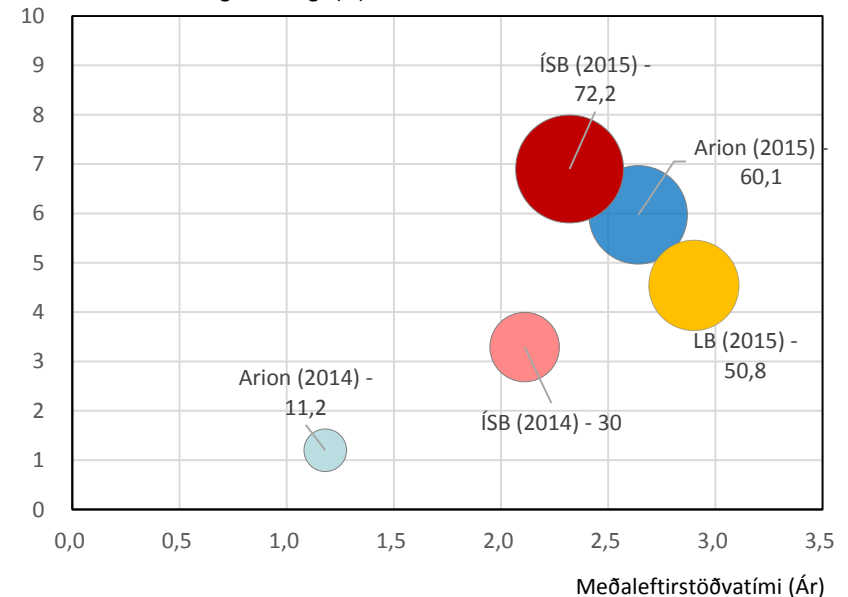


1. Útgáfa á sértryggðum skuldabréfum og víxlum. Fjárhæðir eru á föstu verðlagi.  
Heimild: Nasdaq á Íslandi.

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

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

Hlutfall efnahagsreiknings (%)



1. Stóru viðskiptabankarnir þrjár. 2. Stærð kúlu táknar umfang erlendar fjármögnunar í ma.kr.  
Heimild: Nasdaq á Íslandi, Seðlabanki Íslands.



# Lausafjárstaða nokkuð góð ....



- Lausafjárstaða bankanna nú er mun rýmri en fyrir fjármálaáfallið
- Nokkrar sveiflur hafa þó verið í lausafjárhlutföllunum á síðustu mánuðum m.a. í tengslum við uppgjör búa í slitum

Lausar eignir af heildareignum<sup>1</sup>

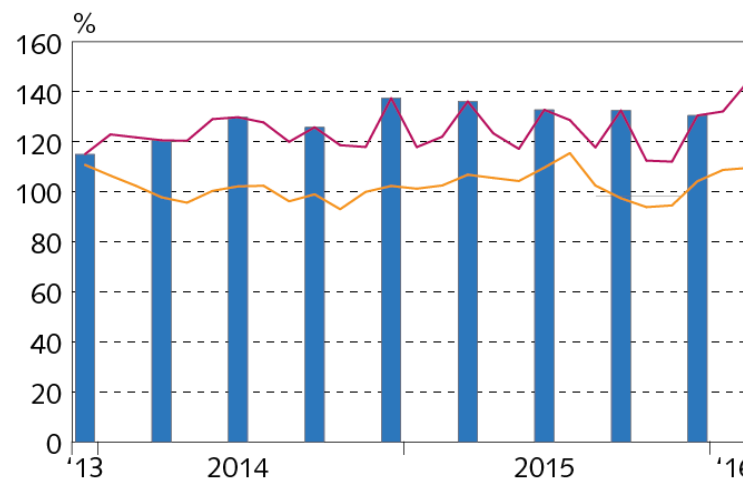


— Erlendir gjaldmiðlar  
— Eldra mat  
— Íslenskar krónur  
— Samtals

1. Móðurfélög innlánsstofnanna. Frá október 2013 byggir matið á lausum eignum á LCR skýrslum. Eldra mat er nálgun sem byggir á lausafjárskýrslum skv. fyrri reglum. Tveir gagnapunktur 2008 eru ekki til staðar.

Heimild: Seðlabanki Íslands.

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



■ Lausafjárhlutfall - Birt hlutfall úr árshlutaskýrslum  
— Lausafjárhlutfall  
— 3 mánaða lausafjárhlutfall<sup>2</sup>

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

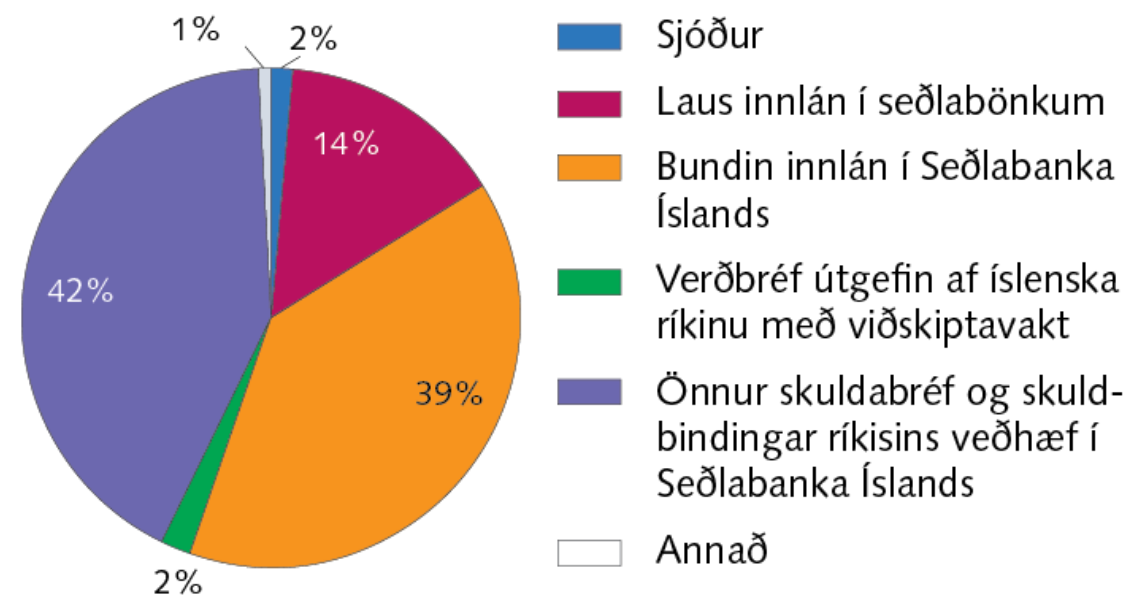
Heimildir: Árshlutaskýrslur viðskiptabankanna, Seðlabanki Íslands.

# ...en líta þarf til samsetningar lauss fjár



- Við greiðslu á arði þarf að taka tillit til **lausafjárstöðu** bankanna og **samsetningar lauss fjár** þeirra
- Stór hluti lausra eigna bankanna eru skuldbindingar sem tengjast endurreisn bankakerfisins, sem eingöngu er unnt að umbreyta í reiðufé með veðlánaviðskiptum við Seðlabankann
  - RIKH18
- Unnt er að nýta arðgreiðslur bankanna til ríkisins til að lækka þessa skuld og varðveita þannig sjóðstöðu bankanna og um leið draga úr endurfjármögnunaráhættu ríkisins vegna þessa gjalddaga

Skipting lausra eigna<sup>1</sup> stóru viðskiptabankanna þriggja í lok mars 2016<sup>2</sup>



1. Lausar eignir í íslenskum krónum. 2. Móðurfélög.  
Heimild: Seðlabanki Íslands.

# Viðnámspróttur heimila eykst

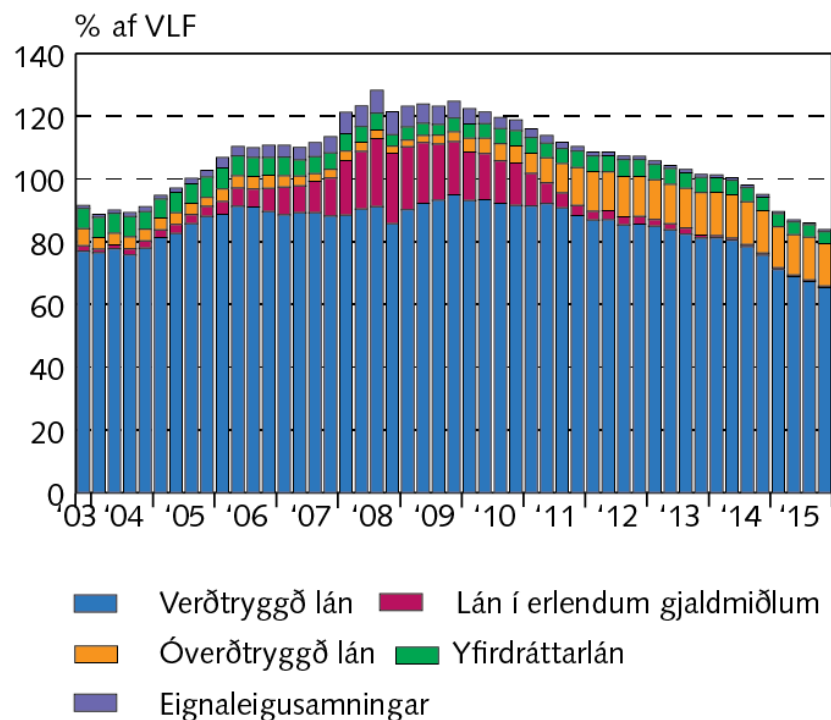


## Heildarskuldir heimila sem hlutfall af landsframleiðslu lækka enn og hrein eign eykst

- Heildarumfang skuldaaðgerða ríkisins verður væntanlega um 120 ma.kr. samkvæmt mati, en upphaflegar áætlanir miðuðust við 150 ma.kr.

### Skuldir heimila sem hlutfall af VLF

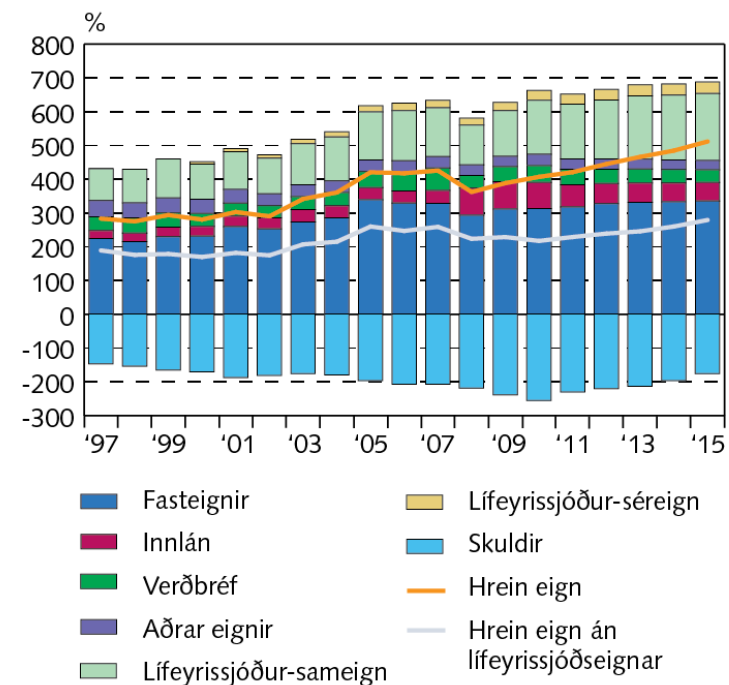
4. ársfj. 2003 - 4. ársfj. 2015



Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

### Eignir og skuldir heimila sem hlutfall af ráðstöfunartekjum<sup>1</sup>

1997-2015



1. Lífeyrissjóðseign miðast við útgreiðslu eftir 30% tekjuskatt.

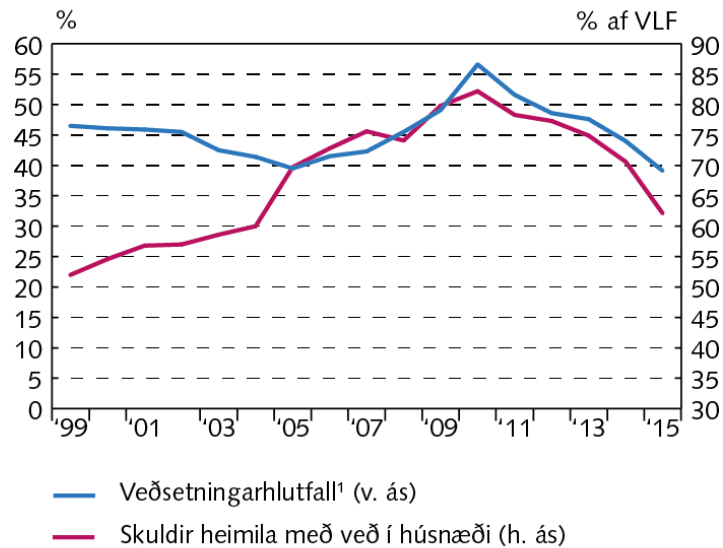
Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

# Skuldsetning heimila



- Veðsetningarlutfall lækkar áfram
- Hlutfall lánþega með skuldir yfir tilteknum mörkum er með svipuðu móti og 1997
- Lífskjarakönnun gefur þó til kynna að um þriðjungur heimili telja að húsnæðiskostnaður sé enn þung byrði

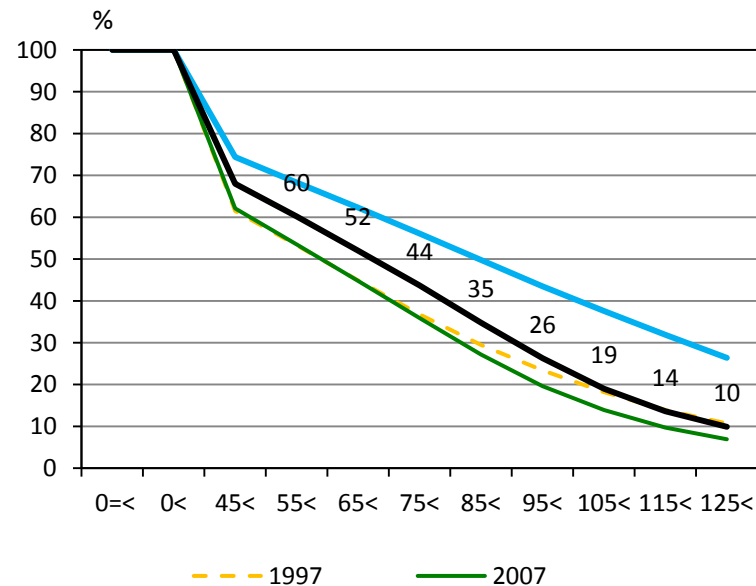
Skuldir heimila með veð í íbúðarhúsnæði sem hlutfall af fasteignum og VLF 1999-2015



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

Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

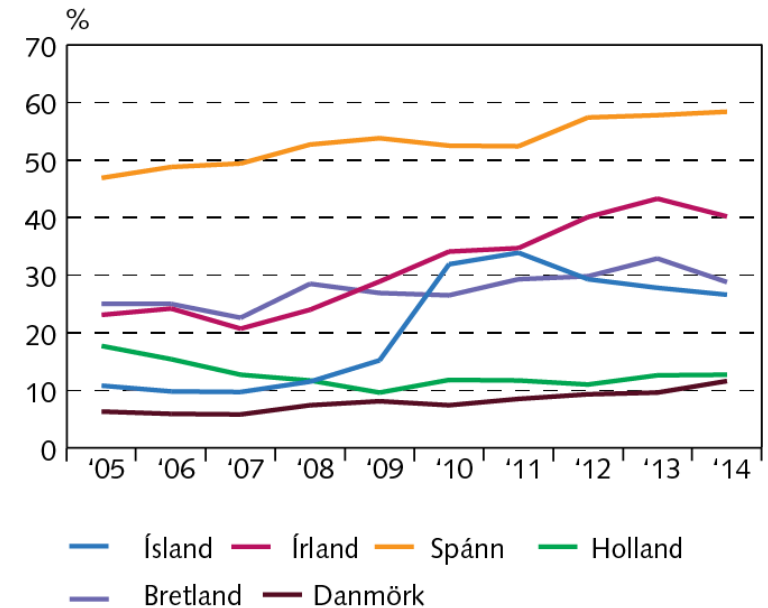
Hlutfall framteljenda með íbúðaskuldir sem eru með skuldsetningu yfir tilteknu hlutfalli<sup>1</sup>



1. Uppsafnað. Hlutfall framteljenda með íbúðaskuldir árið 2014: 100% framteljenda eru skuldsettir, 60% skulda 45% eða meira af eignum, o.s.frv.

Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Húsnæðiskostnaður þung byrði Evrópska lífskjararannsóknin

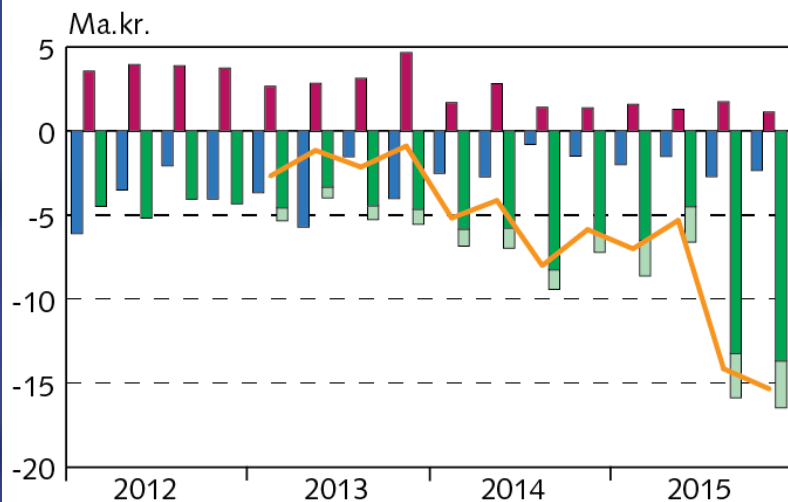


Heimild: Eurostat.

# Heimilin greiða upp lán hjá ÍLS og auka lántökur hjá bönkum og lífeyrissjóðum



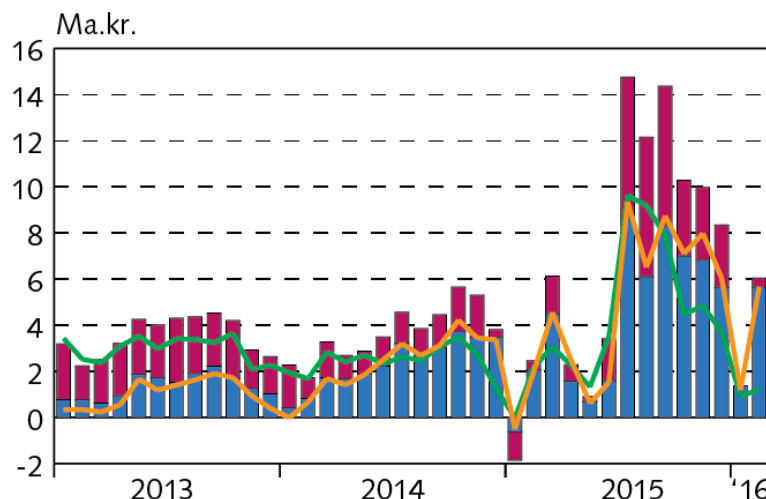
Uppgreiðslur viðskiptamanna íbúðalánasjóðs og ný útlán



- Uppgreiðslur vegna uppboðsíbúða
- Ný útlán
- Uppgreiðslur lántakenda
- Innágreiðslur lántakenda<sup>1</sup>
- Mismunur á nýjum útlánum og uppgreiðslum og innágreiðslum lántakenda

Hrein ný útlán innlánsstofnana

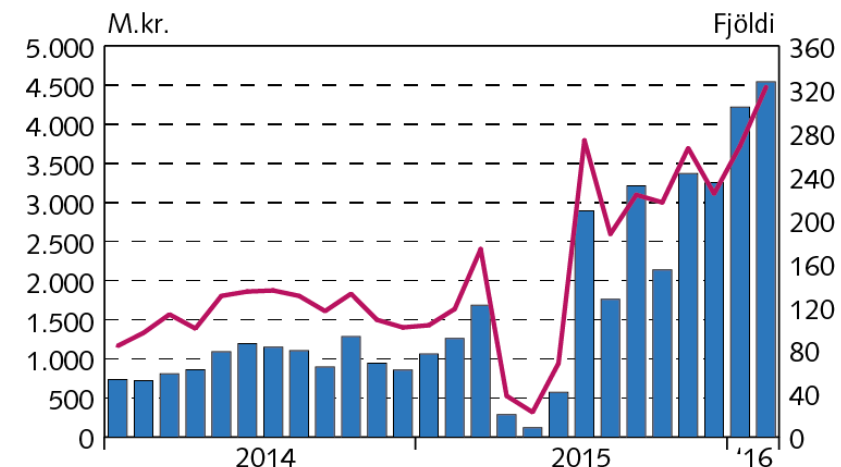
Janúar 2013 - febrúar 2016



- Hrein ný verðtryggð íbúðalán
- Hrein ný óverðtryggð íbúðalán
- Hrein ný verðtryggð útlán alls
- Hrein ný óverðtryggð útlán alls

Heimild: Seðlabanki Íslands.

Sjóðafélagalán lífeyrissjóða<sup>1</sup>



- Ný sjóðfélagalán í mánuðinum (v. ás)
- Heildarfjöldi nýrra lána í mánuðinum (h. ás)

1. Tölur byggðar á efnahagsfirlitum lífeyrissjóða sem safnað er af Seðlabanka Íslands. Mánaðarlegum gögnum er safnað með úrtaki stærstu lífeyrissjóða á Íslandi og út frá þeim eru heildareignir lífeyrissjóða áætlaðar. Stuðst er við bráðabirgðatölur.

Heimild: Seðlabanki Íslands.

1. Gögn ekki aðgengileg fyrir 2012.

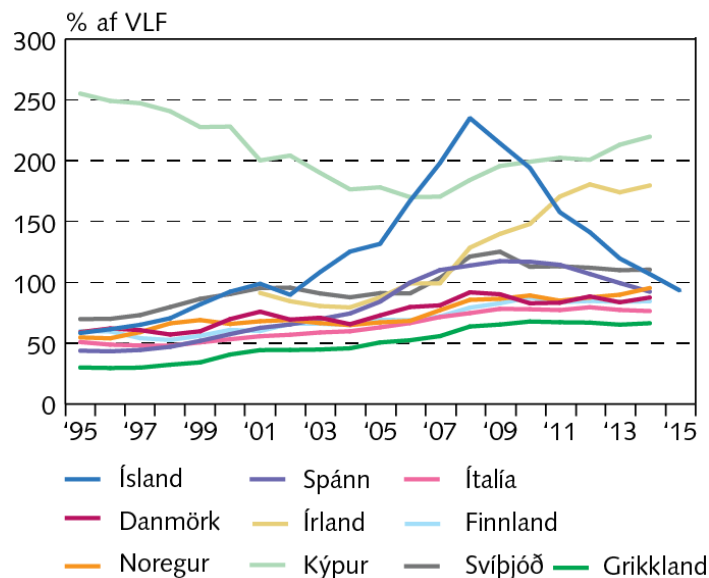
Heimild: Íbúðalánasjóður.

# Viðnámspróttur fyrirtækja eykst einnig



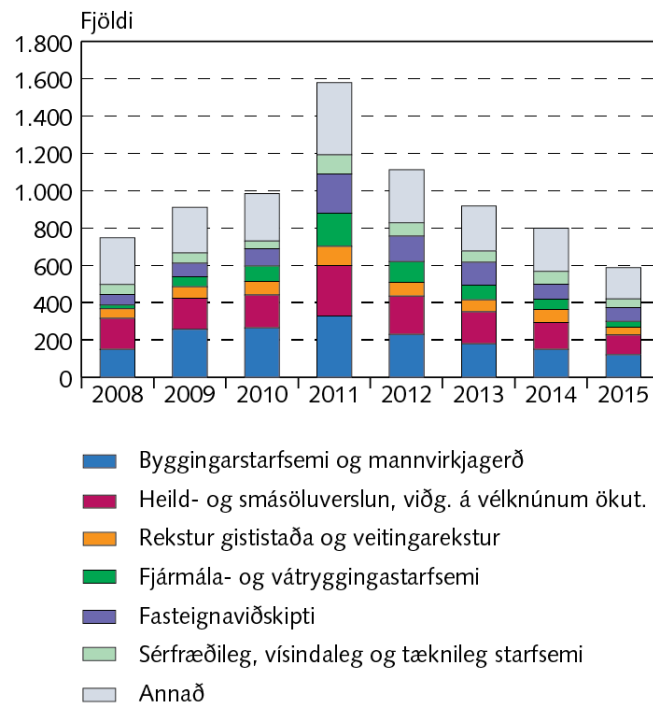
- Heildarskuldir fyrirtækja sem hlutfall af landsframleiðslu lækka áfram og gjaldprotum fækkar
- Eiginfjárhlutfall fyrirtækja í lok árs 2014 var um 45%

Skuldir fyrirtækja sem hlutfall af vergri landsframleiðslu í erlendum samanburði<sup>1</sup>



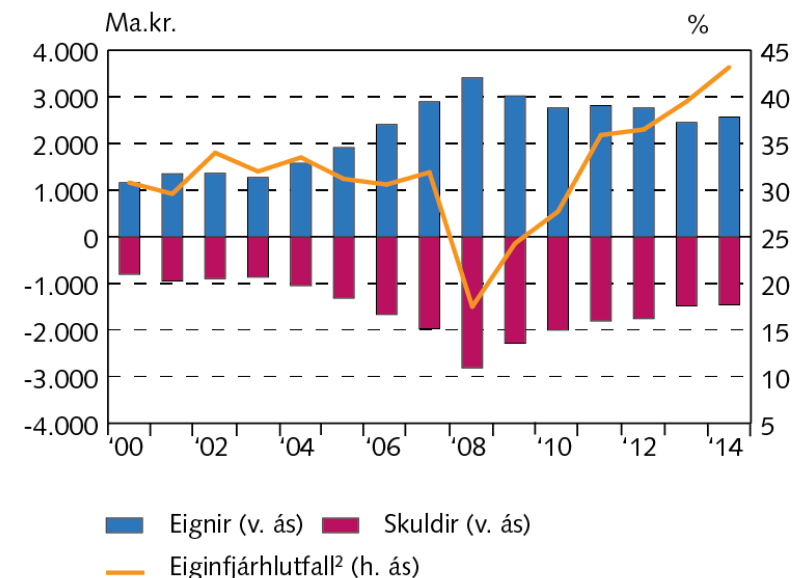
1. Skuldir íslenskra fyrirtækja eru skuldir við innlend og erlend fjármála-fyrirtæki og útgefin markaðsskuldabréf.  
Heimildir: Eurostat, Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Gjaldprot fyrirtækja eftir stærstu atvinnugreinabálkum



Heimildir: Hagstofa Íslands, Þjóðskrá Íslands.

Eignir og skuldir á verðlagi ársins 2014 auk eiginfjárhlutfalls fyrirtækjanna<sup>1</sup>



1. 500 veltumestu fyrirtækin miðað við rekstrartekjur. 2. Eiginfjárhlutfallið er hlutfall samtölu eigin fjár og samtölu heildareigna fyrirtækjanna.  
Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

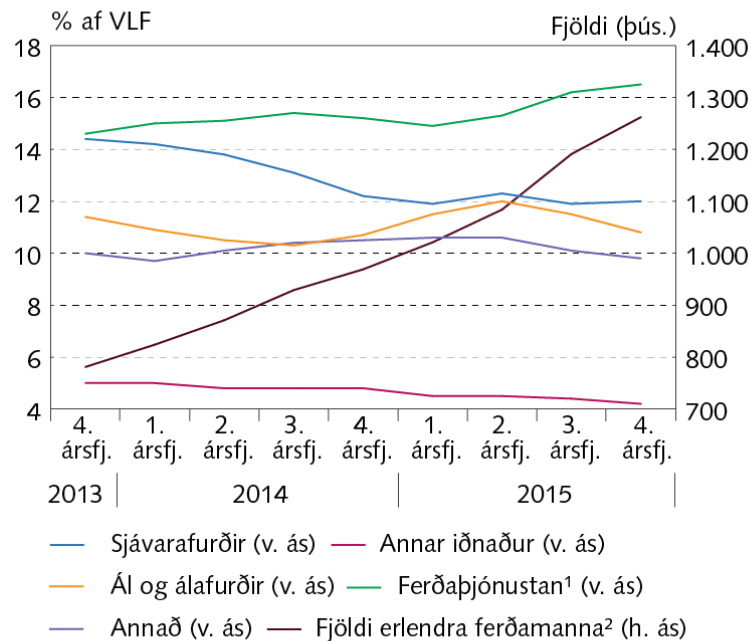
# Ört vaxandi ferðapjónusta



- Ferðapjónustan er í örum vexti
- Hrein ný útlán til þjónustu voru rúmlega 90 ma.kr. á síðasta ári
- Tæplega helmingur af lánum til þjónustu er vegna ferðapjónustu, en 10% af heildarútlánnum bankanna

## Niðurbrot á útfluttri vöru og þjónustu

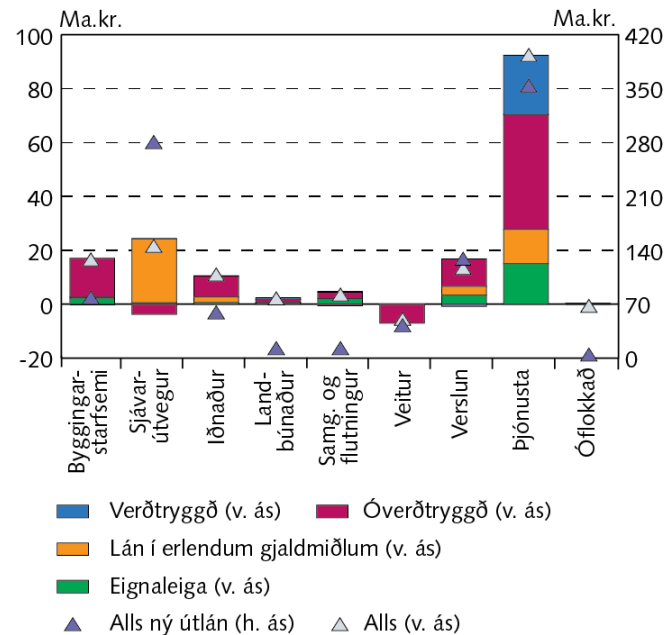
Fjögurra fjórðunga hlaupandi summa



1. Tekjur af erlendum ferðamönnum á Íslandi og tekjur íslenskra flugfélaga af því að flytja erlenda farþega hvort sem það er til og frá Íslandi eða annars staðar. 2. Fjöldi erlendra ferðamanna um Flugstöð Leifs Eiríkssonar. Heimildir: Ferðamálastofa, Hagstofa Íslands.

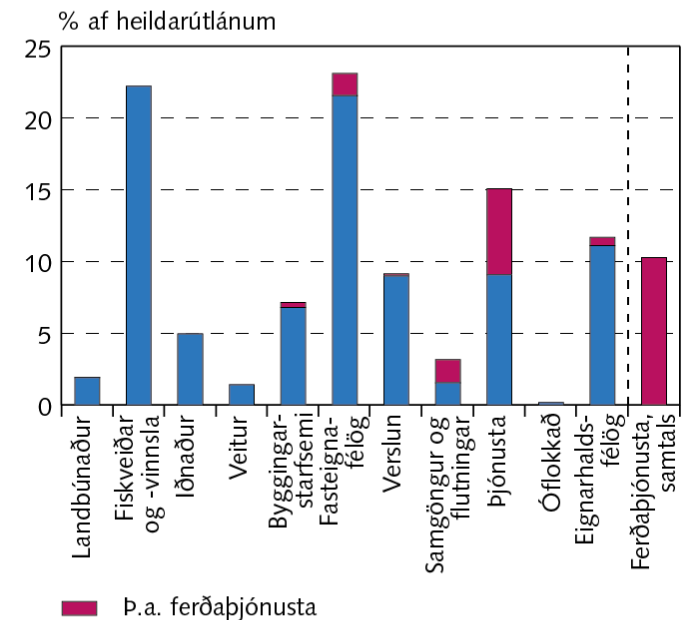
## Hrein ný útlán stóru viðskiptabankanna þriggja til fyrirtækja eftir atvinnugrein og lánaformi árið 2015<sup>1</sup>

Samtals voru hrein ný útlán til fyrirtækja 156 ma.kr.



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

## Atvinnuvegaflokkun á útlánnum viðskiptabankanna<sup>1</sup>



1. Arion banki, Íslandsbanki, Kvika og Landsbankinn. Útlán sérhvarrar atvinnugreinar í hlutfalli við heildarútlán til atvinnufyrirtækja og eignarhaldsfélaga. Heimild: Seðlabanki Íslands.

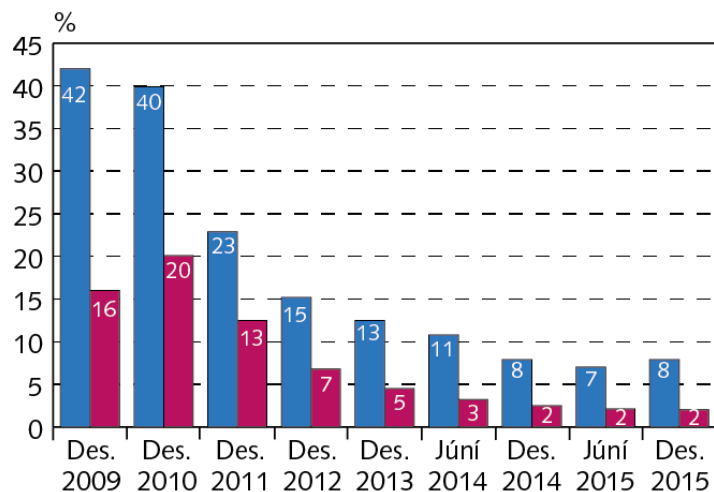


# Vanskil fyrirtækja og heimila lækka enn....



- Vanskilahlutfall útlána var 1,7% í lok árs 2015, en fór hæst í 18% í lok árs 2010
- Vanskilahlutfall útlána er orðið lágt í alþjóðlegum samanburði

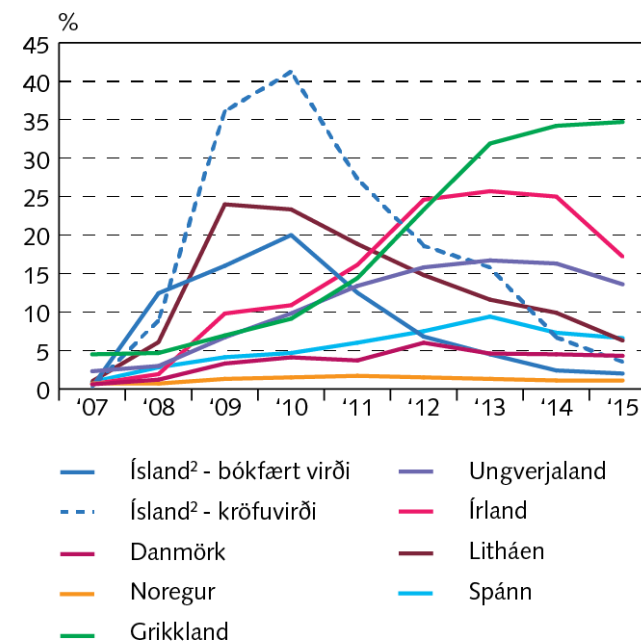
Vanskilahlutföll þriggja stærstu viðskiptabankanna<sup>1</sup>



- Í vanskilum, útlán til aðila með a.m.k. eitt lán í vanskilum umfram 90 daga, bókfært virði (e. cross default method)
- Útlán í vanskilum umfram 90 daga, bókfært virði (e. facility level)

1. Móðurfélög, bókfært virði.  
Heimildir: Fjármálaeftirlitið, Seðlabanki Íslands.

Evrópskur samanburður á vanskilahlutföllum<sup>1</sup>



1. Árslokatalur, nema fyrir Danmörk, Noreg, Grikkland og Írland þar sem um er að ræða þriðja ársfjórðung 2015. Vanskilalán banka sem hlutfall af brúttó útlánasafni án niðurfærslna. 2. Ísland. 2007: Tölur áætlaðar út frá ársreikningum föllnu bankanna. 2008: Áætlað af Sl. Heimildir: Alþjóðabankinn, Alþjóðagjaldeyrissjóðurinn, Fjármálaeftirlitið, Seðlabanki Íslands.



# Litið fram á við er vert að fylgjast með....



Umróti á alþjóðlegum fjármálamörkuðum

Fjármálalegri uppsveiflu sem er hafin

- Hækkandi eignaverði
- Mögulegum vexti í heildarskuldum
- Aukinni spennu í þjóðarbúskapnum

Fjármagnsinnflæði sem eykst

- Kaupum Seðlabankans á gjaldeyri
- Öðrum mælikvörðum á fjármagnsinnflæði
- ...og að þróun á fjármagnsinnflæði ógni ekki fjármálastöðugleika

Óvissu í tengslum við losun fjármagnshafta

- ... en aðstæður eru góðar til losunar fjármagnshafta nú

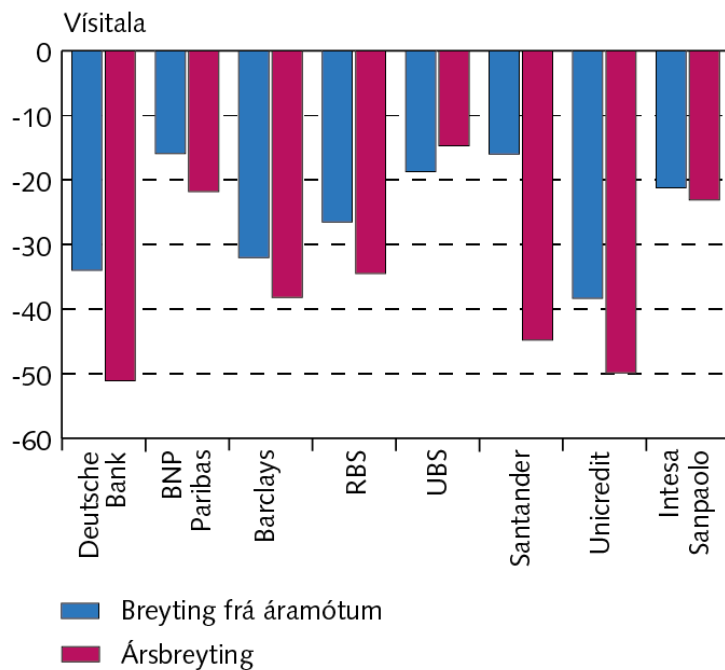
# Umrót á alþjóðlegum fjármálamörkuðum



- Verð hlutabréfa í bönkum í Evrópu, Japan og Bandaríkjunum hefur lækkað mikið undanfarna 12 mánuði
  - Tólf mánaða lækkun á hlutabréfum í Deutsche bank, Santander og Unicredit var um 45-50%
  - Áhættuálag á markaði fyrir skuldabréf banka jókst mikið í upphafi árs en hefur lækkað aftur á síðustu vikum
- Aðstæður fyrir fjármögnun innlendra banka erlendis fylgdi þessari erlendu þróun

## Verð hlutabréfa í evrópskum bönkum

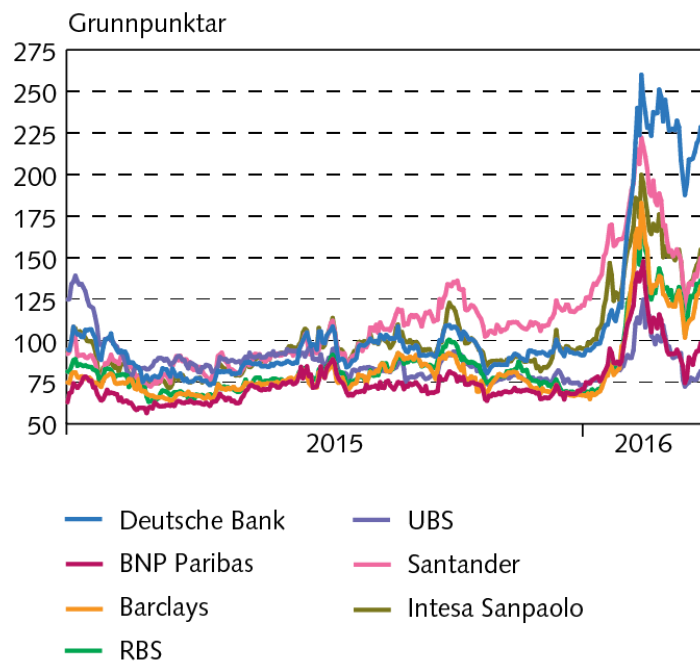
M.v. 31. mars 2016



Heimild: Bloomberg.

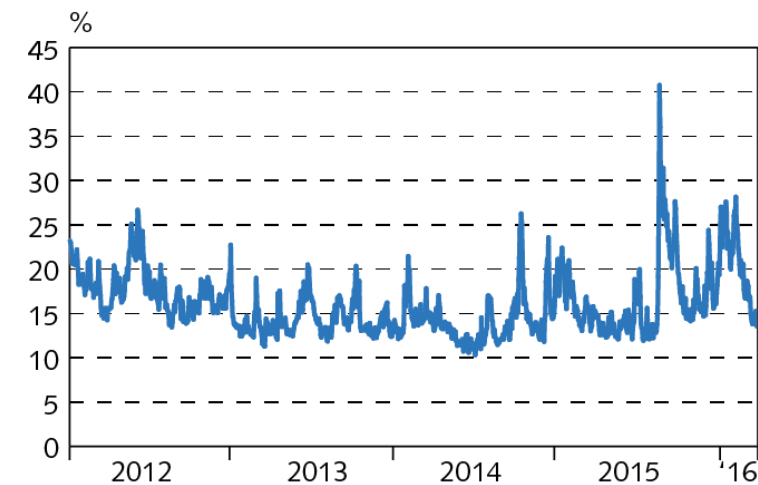
## Munur á skuldatryggingarálagi almennra og víkjandi bréfa

1. janúar 2015 - 31. mars 2016



Heimild: Bloomberg.

## Vix-vísitalan: flökt á framvirkum hlutabréfasamningi í Bandaríkjunum



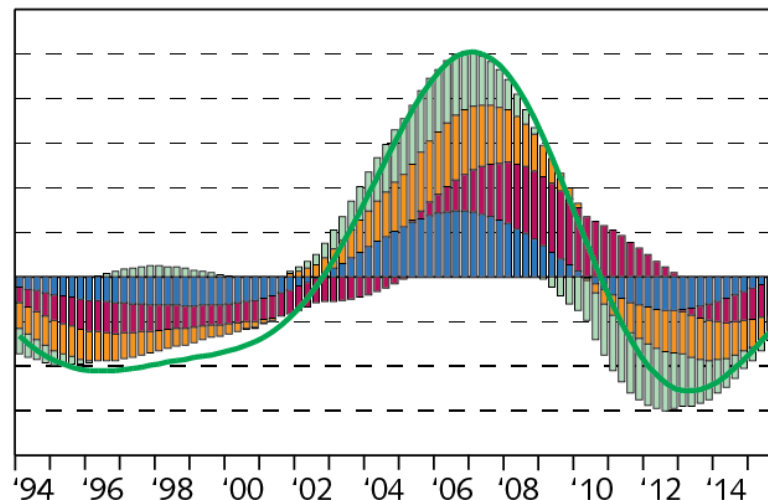
# Fjármálaleg uppsveifla hafin



- Mat á fjármálasveifluni gefur til kynna að botninum hafi verið náð
  - Toppur sveiflunnar var á 1. ársfjórðungi 2007
  - Botn sveiflunnar var á **2. ársfjórðungi 2013**. Niðursveiflan stóð yfir í rúm 6 ár
  - Þáttur húsnæðisverðs, hlutabréfaverðs og fjármögnunar drífa sveifluna áfram
  - Þáttur heildarskulda hefur enn ekki byrjað að vaxa að nokkru ráði

Fjármálasveiflan 1994-2015<sup>1</sup>

Ársfjórðungsleg gögn, matsaðferð Bjarna G. Einarssonar o.fl. (2016)



- Þáttur húsnæðisverðs
- Þáttur heildarskulda
- Þáttur óstöðugar fjármögnunar
- Þáttur hlutabréfaverðs
- Fjármálasveiflan

1. Allar breytur í þætti heildarskulda miðast við skuldir að kröfuvirði.  
Heimildir: Hagstofa Íslands, Þjóðskrá Íslands, Seðlabanki Íslands.

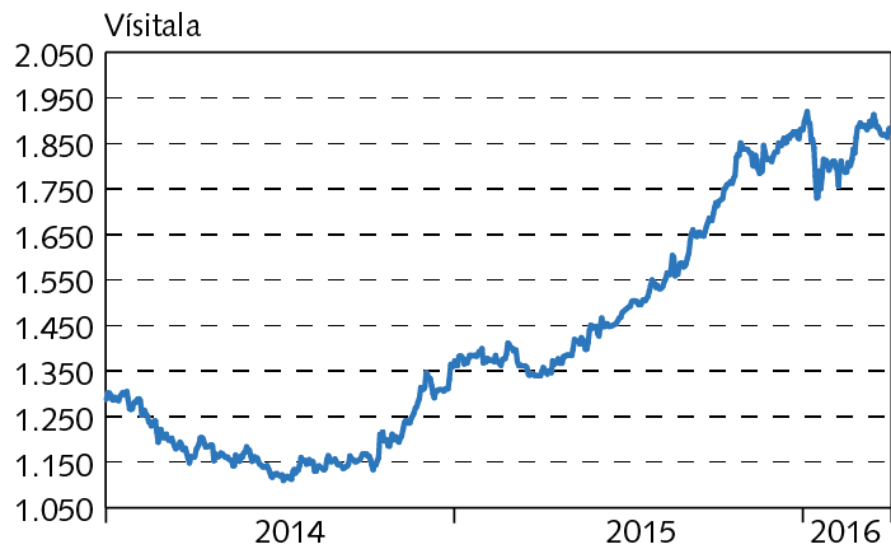
# Eignaverð hækka ...



- Úrvalsvísitalan hækkaði um 43,2% árið 2015 og hefur hækkað tæp 4% það sem af er þessu ári
- Íbúðaverð á höfuðborgarsvæðinu hækkaði um tæp 7% árið 2015 og um prósentu á fyrstu tveimur mánuðum þessa árs

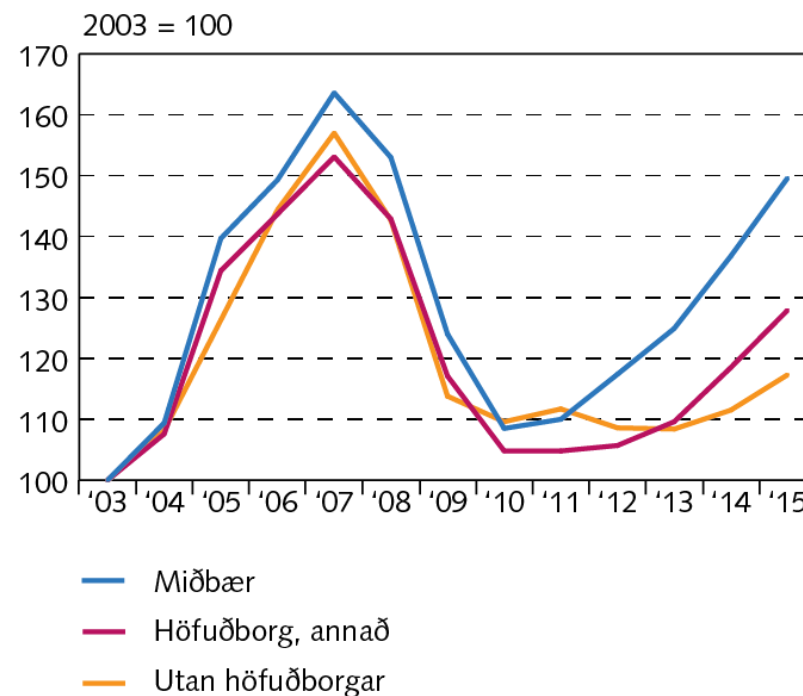
## Úrvalsvísitala íslenska hlutabréfamarkaðarins OMX18

1. janúar 2014 - 31. mars 2016



Heimild: Nasdaq á Íslandi.

## Raunverð íbúðarhúsnæðis<sup>1</sup>



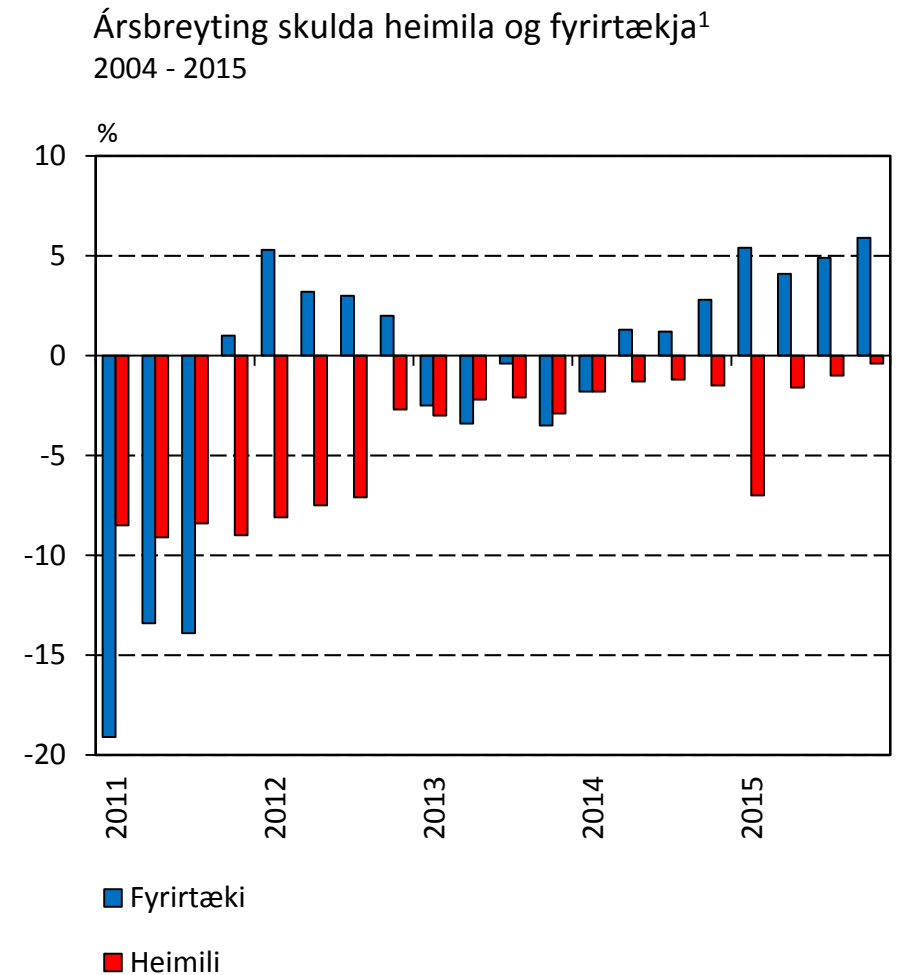
1. Vísitala fermetraverðs á föstu verðlagi.

Heimildir: Þjóðskrá Íslands, Seðlabanki Íslands.

# Skuldavöxtur



- Raunvöxtur heildarskulda einkageirans við innlenda aðila mældist jákvæður um 2,4% árið 2015
- Heildarskuldir fyrirtækja við innlenda aðila jukust um 6% á árinu
- Samdráttur hefur mælst í skuldum heimila allt frá fjármálaáfallinu 2008 jafnvel þótt leiðrétt sé fyrir aðgerðum stjórnvalda í skuldamálum heimila...
  - .....bætt staða heimila eykur þó svigrúm til aukinnar skuldsetningar....
  - og líkan fyrir skuldir heimila gefur til kynna að þær muni aukast í takt við hagvöxt á þessu ári en umtalsvert umfram hagvöxt á árinu 2017



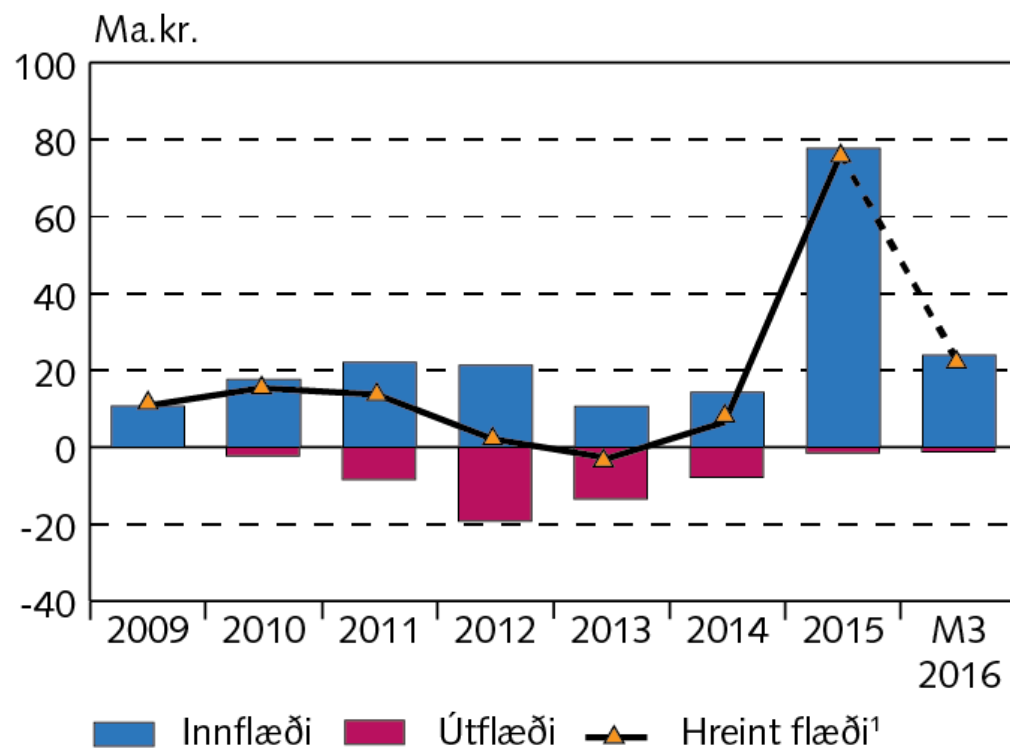
1. Miðað við heildarskuldir við innlend fjármálafyrirtæki auk markaðsfjármögnunar innanlands. Án skuldaaðgerða stjórnvalda.  
Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

# Fjármagnsinnflæði...

- Viðvarandi fjármagnsinnflæði getur leitt til óhóflegrar skuldsetningar ríkis, fyrirtækja og heimila í erlendum gjaldmiðlum
  - **Straumhvörf** í fjármagnsflæði geta við slíkar aðstæður ógnað fjármálastöðugleika
- Hreint innstreymi fjármagns um nýfjárfestingarleiðina nam 76 ma.kr. í fyrra
  - Aukin fjárfesting erlendra aðila innanlands er vísbending um aukna trú á íslenskt efnahagslíf og aðgerðaáætlun um losun fjármagnshafta.
  - Langtímavextir lækkuðu nokkuð vegna innflæðisins og er vaxtaferill ríkisbréfa nú nánast flatur.

## Nýfjárfesting erlendra aðila á Íslandi

Verðlag mars 2016



1. Hrein nýfjárfesting er mismunur á innflæði og útflæði.

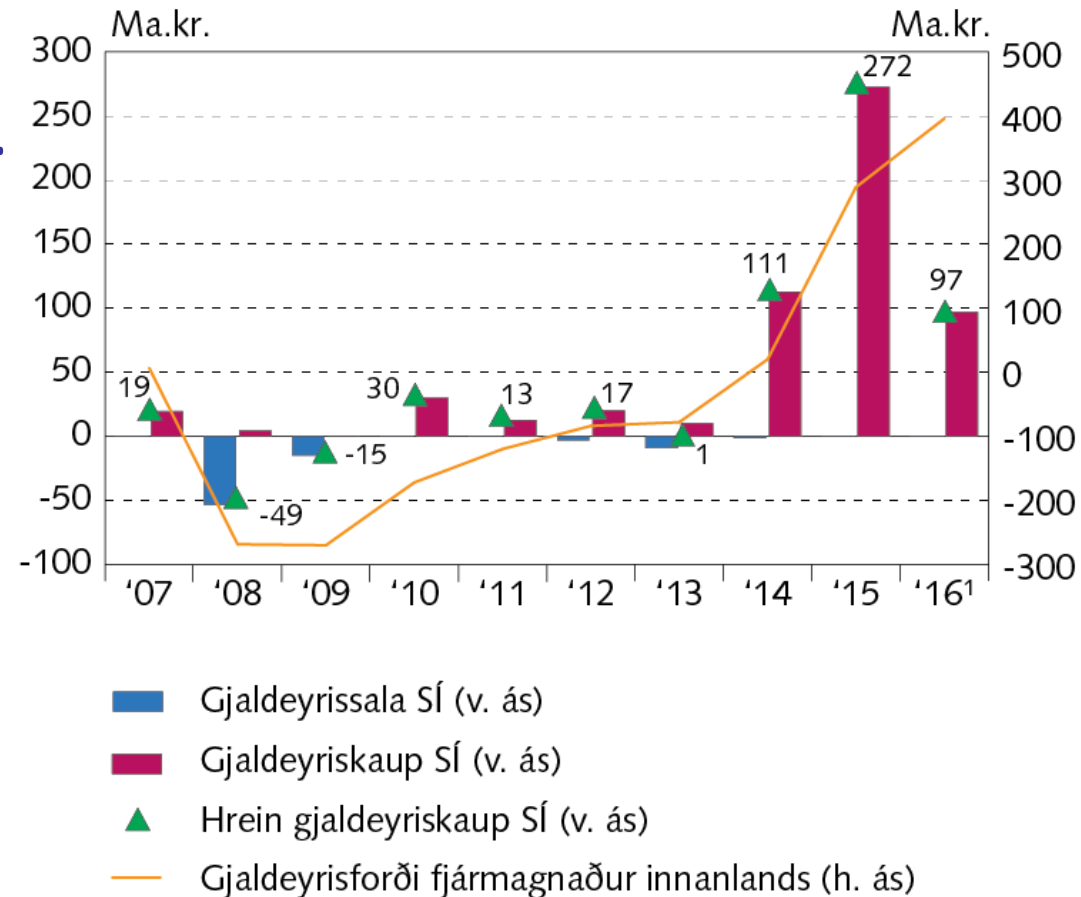
Heimild: Seðlabanki Íslands.

# Kaup Seðlabankans á gjaldeyrismarkaði



Viðskipti Seðlabanka Íslands á gjaldeyrismarkaði

- Seðlabankinn keypti á fyrsta ársfjórðungi sem nemur 97 ma.kr. á gjaldeyrismarkaði
  - Í fyrra keypti Seðlabankinn 272 ma.kr.
- Gjalderysinnflæðið kemur meðal annars til vegna aukningar í ferðaþjónustu...
  - .....ekki vegna óhóflegs fjármagnsinnflæðis erlendra fjárfesta

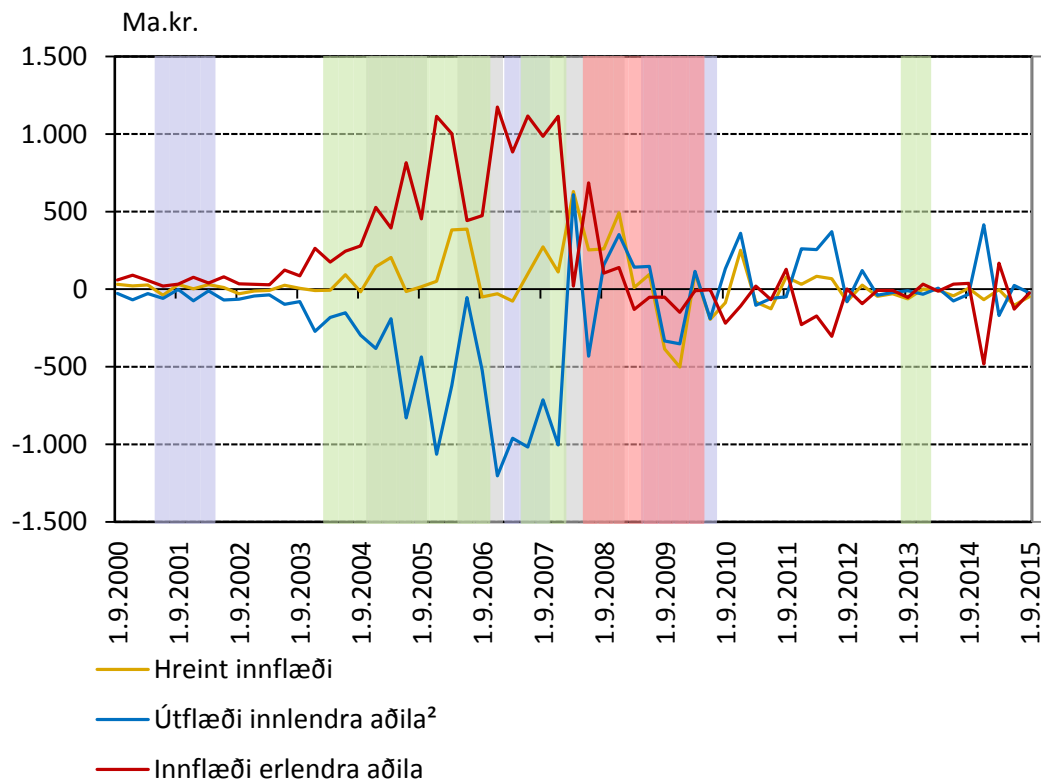


1. Forði í lok mars 2016 og gjalderyrisviðskipti SÍ janúar - mars 2016.  
Heimild: Seðlabanki Íslands.

# Hvernig meta á óhóflegt fjármagnsflæði

## Fjármagnsflæði<sup>1</sup>

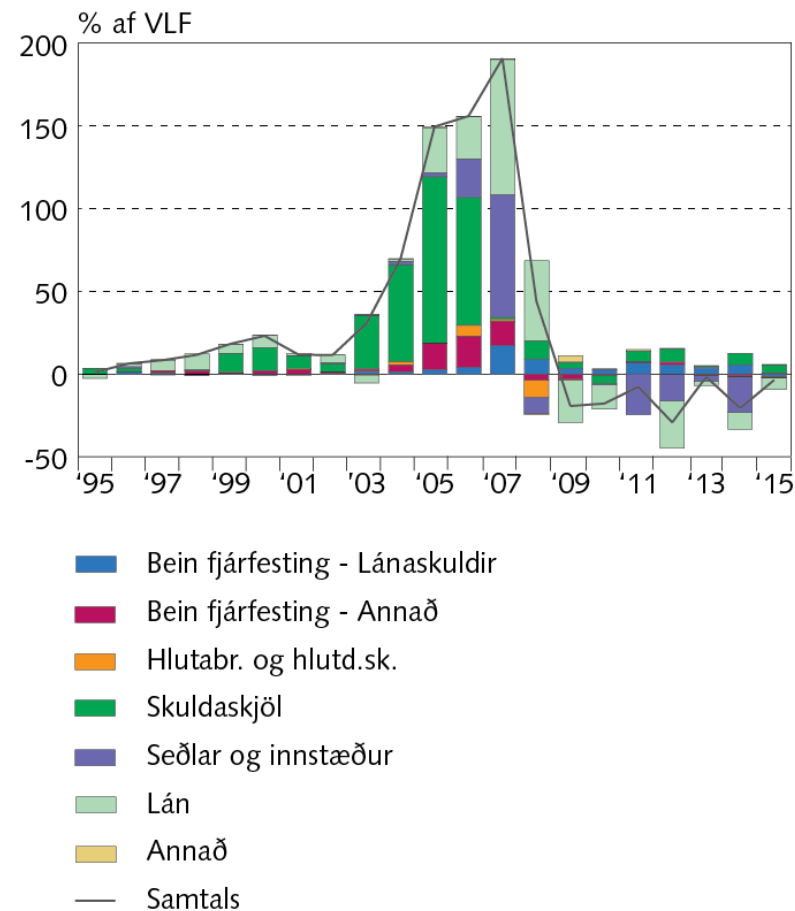
Hreint flæði sem vísir að óhóflegu fjármagnsflæði



1. Gráa skyggða svæðið sýnir tímabil aukins hreins innflæðis fjármagns og fjólubláa skyggða svæðið sýnir skyndilegt stopp. Fyrir innlendra aðila er aukið innflæði grænt og skyndilegt stopp rautt. 2. Útflæði er sýnt með neikvæðu formerki.

Heimild: Seðlabanki Íslands.

## Samsetning fjármagnsflæðis erlendra aðila



1. Árið 2015 leiðrétt fyrir óreglulegum einkisliðum, t.d. áhrifum uppgjörs fallinna fjármálafyrirtækja.

Heimild: Seðlabanki Íslands



# Viðbrögð við óhóflegu fjármagnsinnflæði

- Seðlabankinn hefur innleitt varúðarreglur til að vinna gegn óæskilegum áhrifum af óhóflegu innflæði fjármagns á viðnámsþrótt innlendra **banka**
- Óhóflegt fjármagnsinnflæði getur enn haft neikvæð áhrif á stöðu sveitarfélaga, fyrirtækja og heimila vegna lántöku í erlendum gjaldmiðlum sem ekki er tengd við tekjur eða eignir í erlendum gjaldmiðlum
  - Lagafrumvarp sem heimilar Seðlabankanum að takmarka slíkar óvarðar lánveitingar til að varðveita fjármálastöðugleika hefur verið lagt fram á Alþingi. Mikilvægt er að sú heimild verði lögfest fyrir losun fjármagnshafta
- Þróa þarf svokölluð fjárstreymistæki sem meðal annars væri mögulegt að nýta til að draga úr hvötum erlendra aðila til að fjárfesta á verðbréfamörkuðum til skemmri tíma

# Samantekt



## Viðnámsþróttur eykst

- Efnahagsleg skilyrði og ytri staða batnar
- Eigið fé banka áfram hátt
- Markaðsfjármögnun eykst
- Heildarskuldir heimila og fyrirtækja lækka
- Vanskil og gjaldþrot dragast saman

## Áhættuþættir

- Fjármálaleg uppsveifla hafin
- Fjármagnsinnflæði eykst
- Umrót á alþjóðlegum fjármálamörkuðum
- Óvissa í tengslum við losun fjármagnshafta

Takk Fyrir