

SEÐLABANKI ÍSLANDS

# Nokkur atriði um banka



SFF-dagurinn  
28. nóvember 2019

Ásgeir Jónsson  
seðlabankastjóri



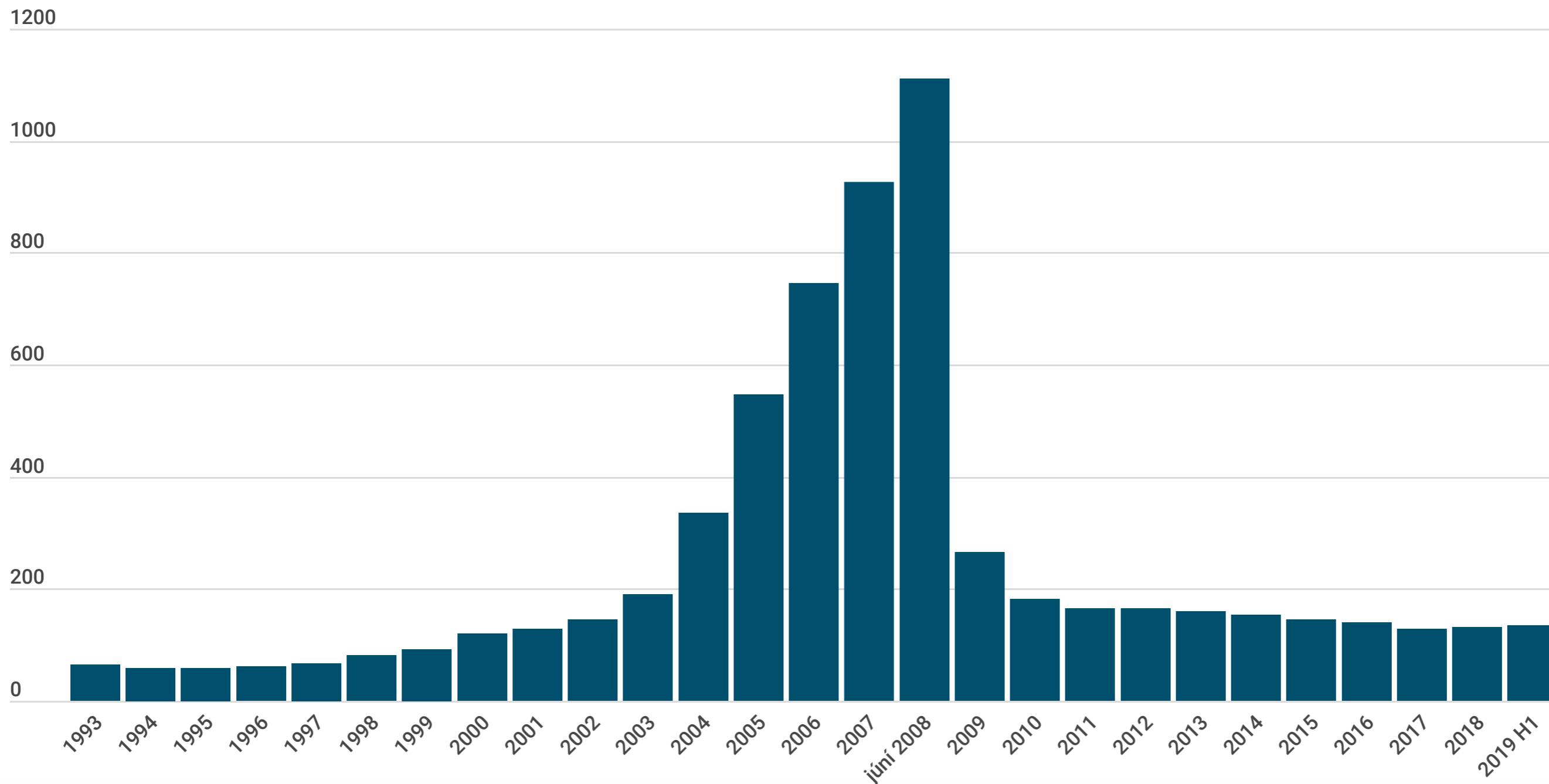
# Stærð og samsetning fjármálakerfisins

Hvað þurfum við stórt bankakerfi?

# Íslenska bankakerfið hefur skroppið saman ...

## Hlutfall heildareigna innlánsstofnana (móðurfélög) af landsframleiðslu 2002-2019

% af VLF

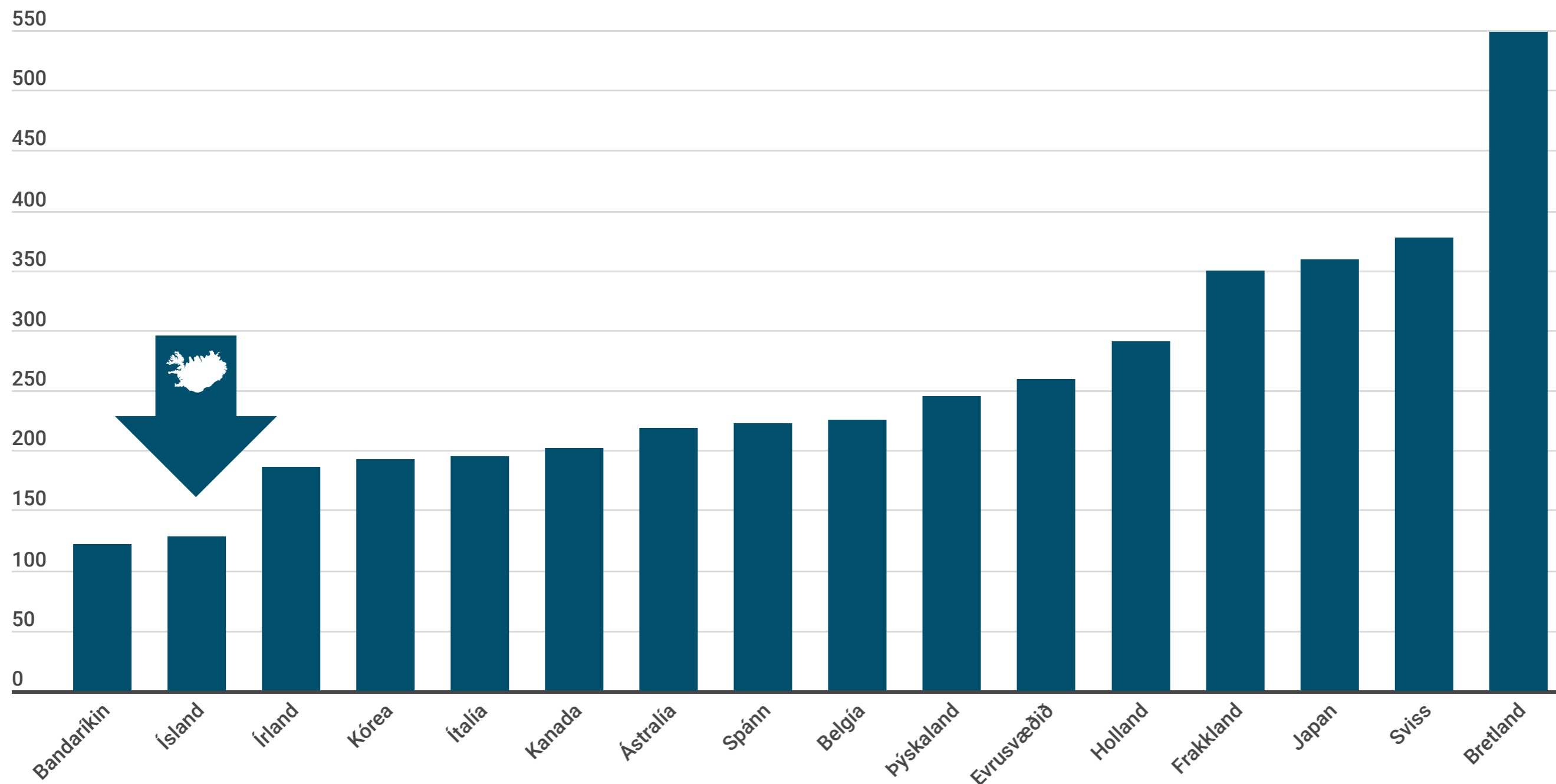


# ... og er lítið í alþjóðlegu samhengi



## Heildareignir bankakerfisins í nokkrum iðnríkjum 2017

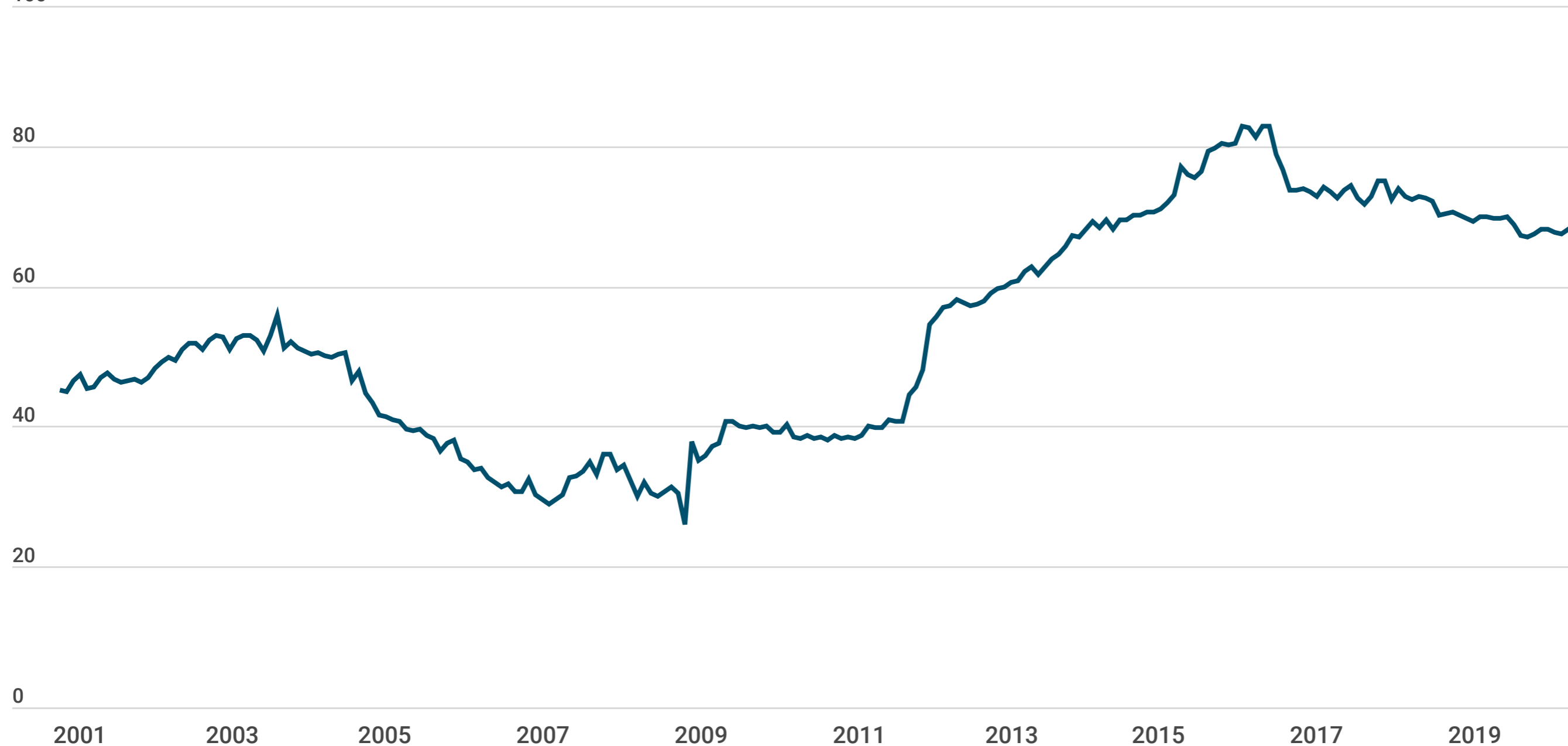
% af VLF



# Stærð bankanna markast af innlánnum ...

Peningamagn í umferð (M3) í hlutfalli af innlendum útlánnum innlánsstofnana 2001-2019

% af útlánnum  
100



# ... en peningamagn í umferð hefur dregist saman sem hlutfall af landsframleiðslu



## Peningamagn í umferð 2000-2019

% af VLF

110

100

90

80

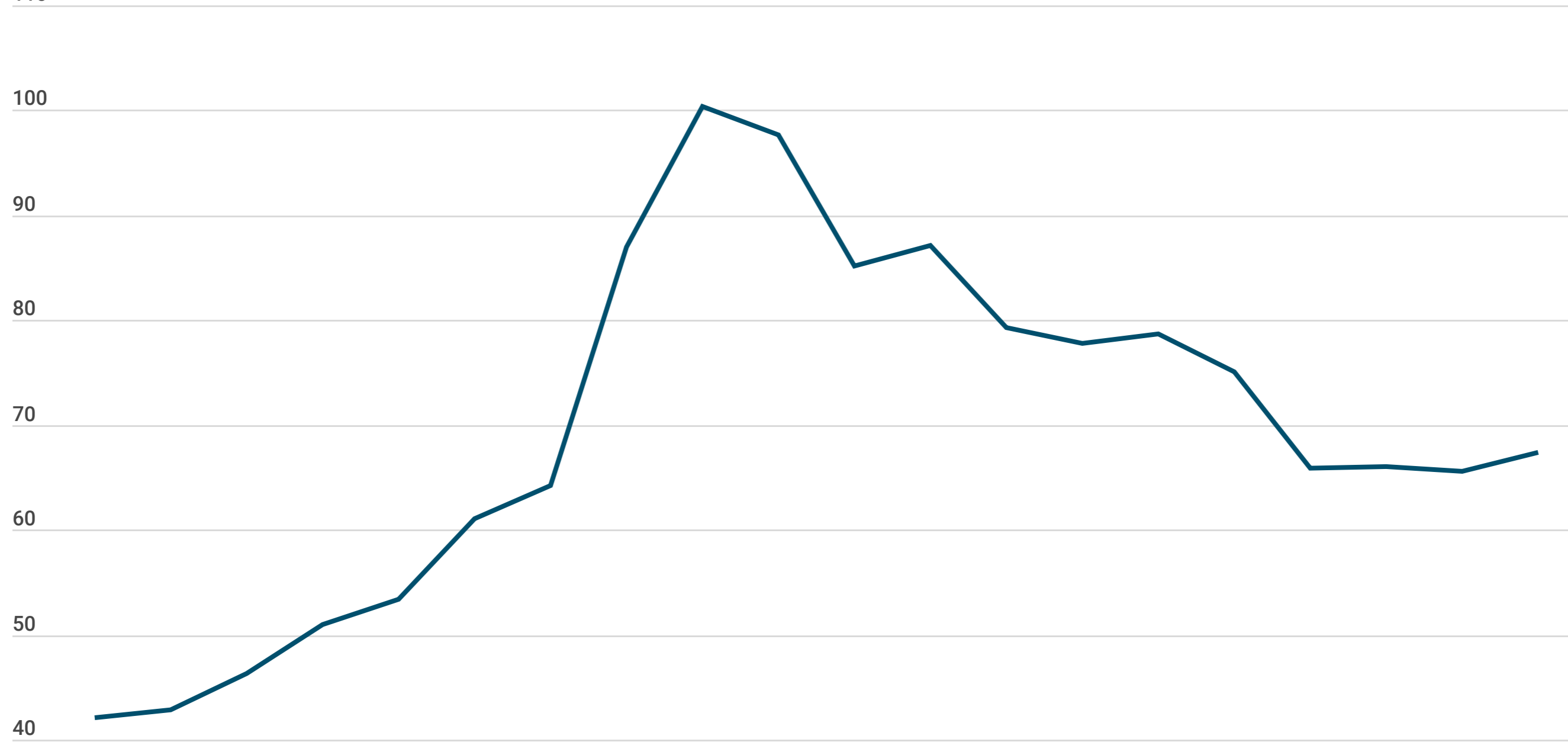
70

60

50

40

2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019



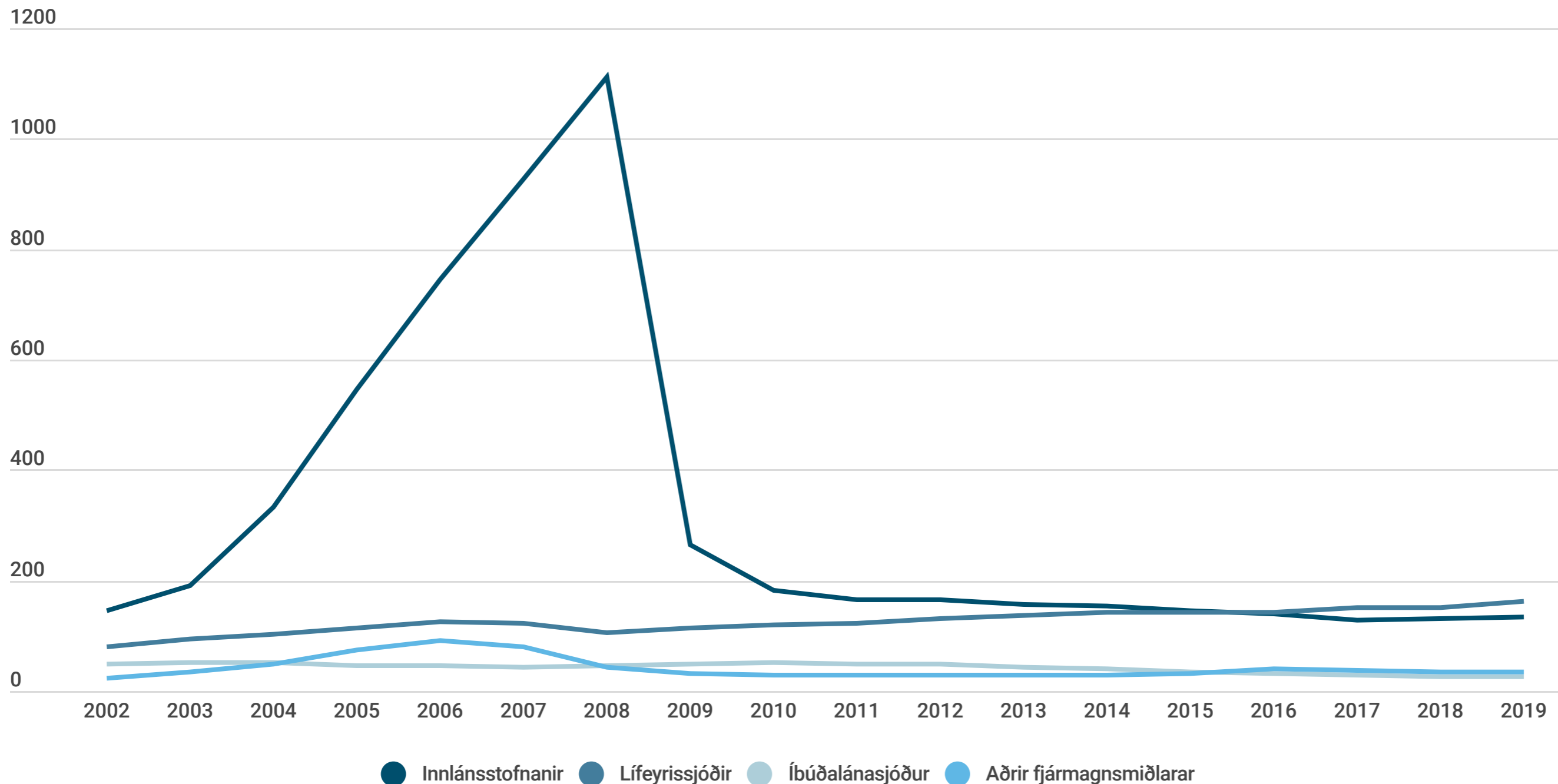
# Hið nýja íslenska bankakerfi markast af heildarinnlánum – eða peningamagni í umferð

- Peningamagn í umferð ræðst af mörgum þáttum:
  - Efnahagsreikningi Seðlabankans – s.s. gjaldeyriskaupum eða beinni peningaprentun
  - Lausafjárreglum og eiginfjárkröfum innlánsstofnana – sem hafa áhrif á peningamyndun
  - Viðskiptum í hagkerfinu – sem skapar þörf fyrir greiðslumiðil
  - Lausafjárþörf fjárfesta - aukið efnahagslegt öryggi minnkar eftirspurn eftir peningum
  - Vaxtastigi í landinu - sem hefur áhrif á veltuhraða
- Þegar til lengri tíma er litið ætti hlutfall peningamagns í umferð að vera stöðugt – og innlán vaxa á sama hraða og landsframleiðsla. Útlán innlánastofnana ættu að vaxa á sama hraða
- Peningamagn sem hlutfall af landsframleiðslu hefur verið að dragast saman – það var í kringum 100% árið 2009 en er nú um 70%
- Íslenska bankakerfið er að skreppa saman – þar sem innlánafjármögnun er ekki að vaxa í takt við hagvöxt

# Breytt samsetning: lífeyrissjóðir eru nú orðnir umfangsmeiri í íslensku fjármálakerfi en bankarnir ...

Heildareignir innlánsstofnana, lífeyrissjóða og annarra fjármagnsmiðlara 2002-2019

% af VLF

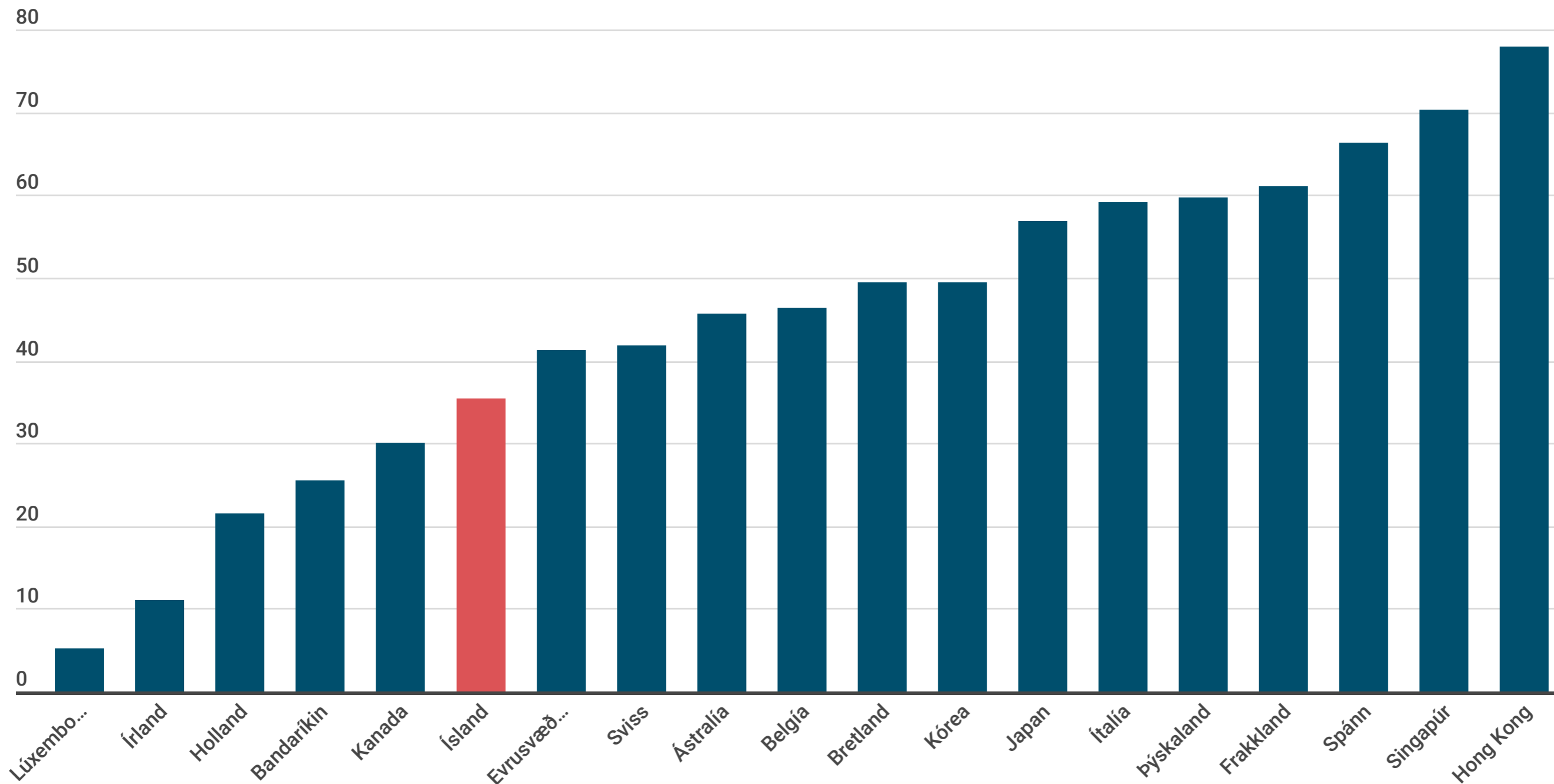




# ... og hlutfallslegt umfang bankanna lítið í alþjóðlegu samhengi ...

## Hlutfall banka af fjármálakerfinu í heild í nokkrum ríkjum 2017

% af fjármálakerfinu í heild (án seðlabanka)

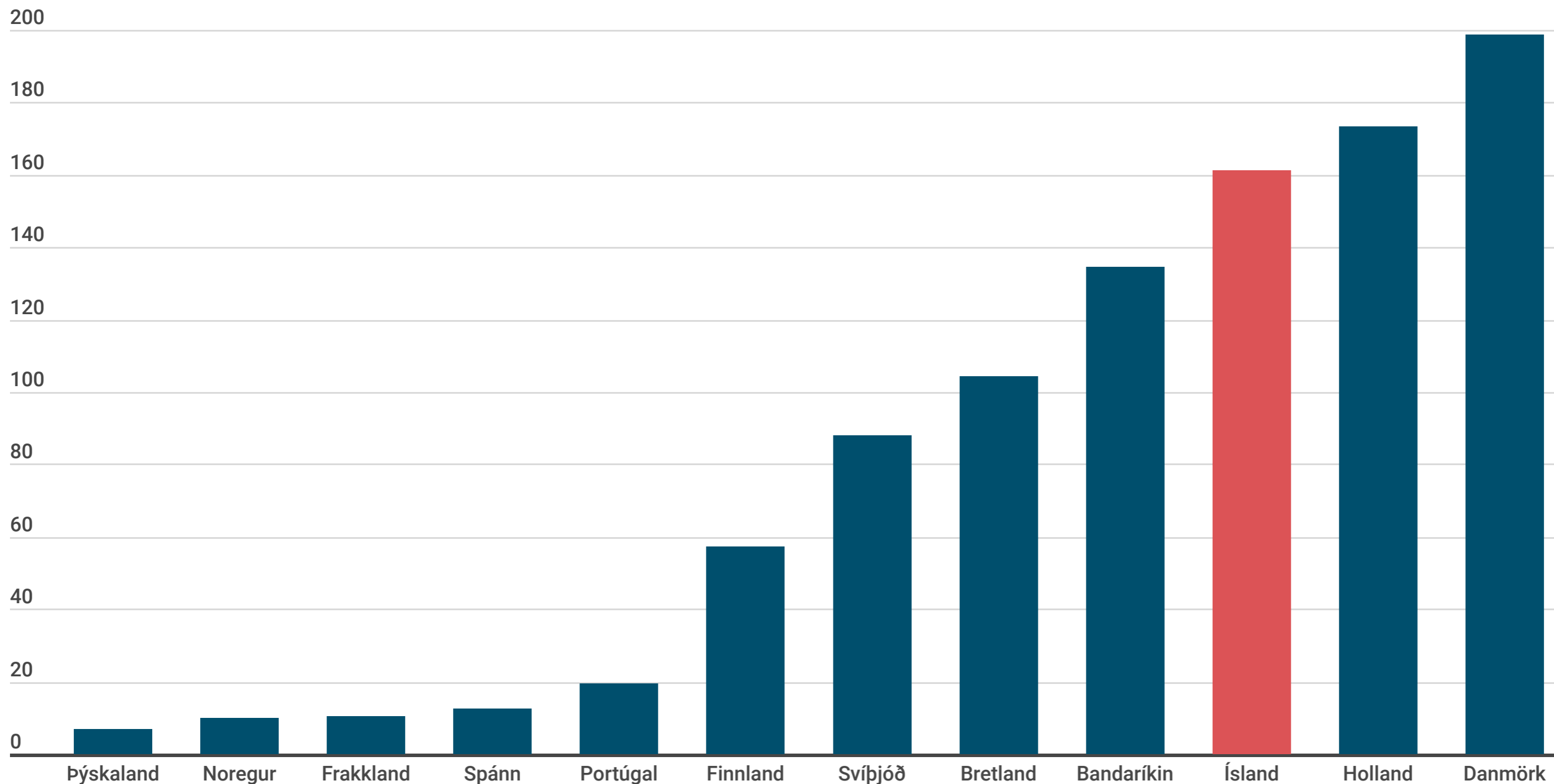


# ... á meðan lífeyrissjóðirnir vega þungt ...



## Hlutfall heildareigna lífeyrissjóðskerfa af landsframleiðslu í nokkrum ríkjum 2018

% af VLF

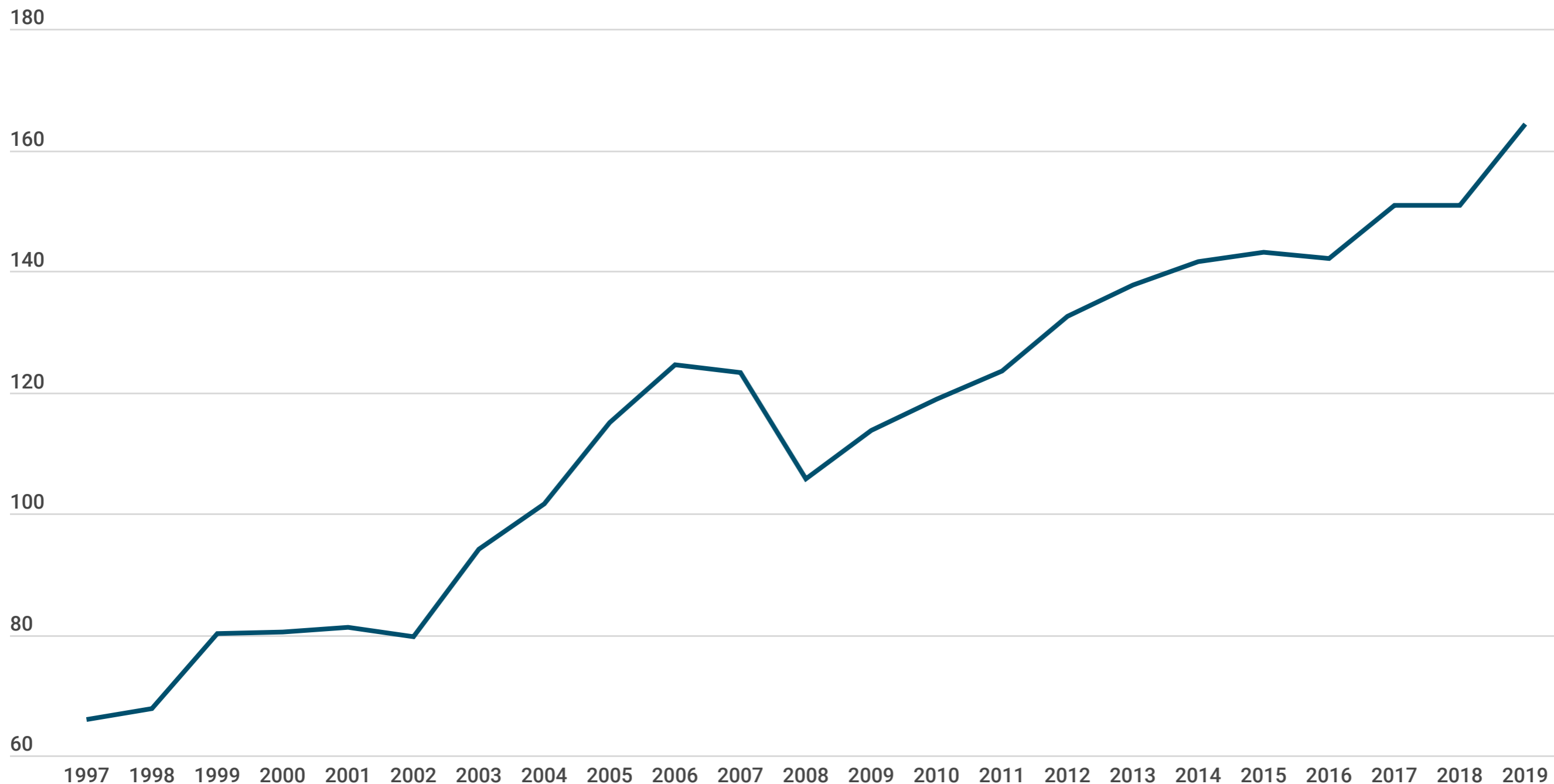


# ... og mikilvægi þeirra eykst stöðugt



## Hlutfall heildareigna lífeyrissjóða á Íslandi af landsframleiðslu

% af VLF



# Lífeyrissjóðirnir eru orðnir umfangsmestu aðilarnir í fjármálakerfinu

- Launafólk á Íslandi leggur 15,5-20% af tekjum til lífeyrissjóða
- Lífeyrisframlög eiga að ávaxtast á árum og áratugum – lífeyrissjóðir hafa því yfirburði í langtíma fjármögnun
- Lífeyrissjóðir gegna höfuðhlutverki við fjármögnun húsnæðislána hérlendis – spurningin snýst um hvort einhverjir milliliðir komi að verki eða hvort markaðir séu nýttir við milligönguna
- Uppsöfnun lífeyrissparnaðar hvetur til lægra seljanleikaálags (lægri halla á vaxtarófi) og lægri langtímavaxta
- Bankar eru með mjög stutta skuldahlið sem er byggð á innlánnum – og tímaumbreytingu með því að lána út langt. Þeir geta ekki boðið sömu langtímavexti og lífeyrissjóðir
- Þunginn í íslenska fjármagnskerfinu er að færast frá bönkum til lífeyrissjóða



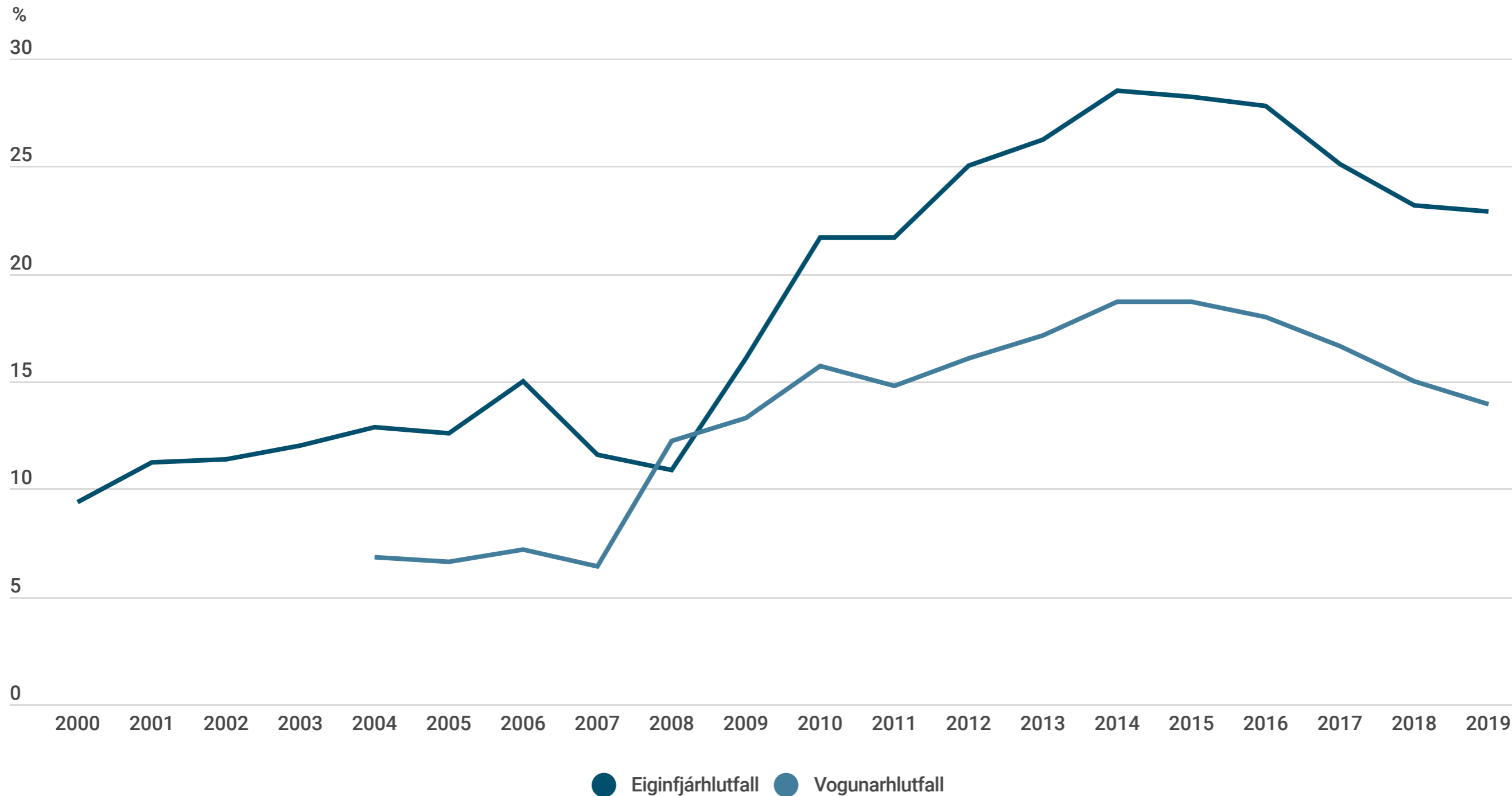
# Miðlun peningastefnunnar í breyttu kerfi



# Bankarnir hafa mjög sterka eiginfjárstöðu ...

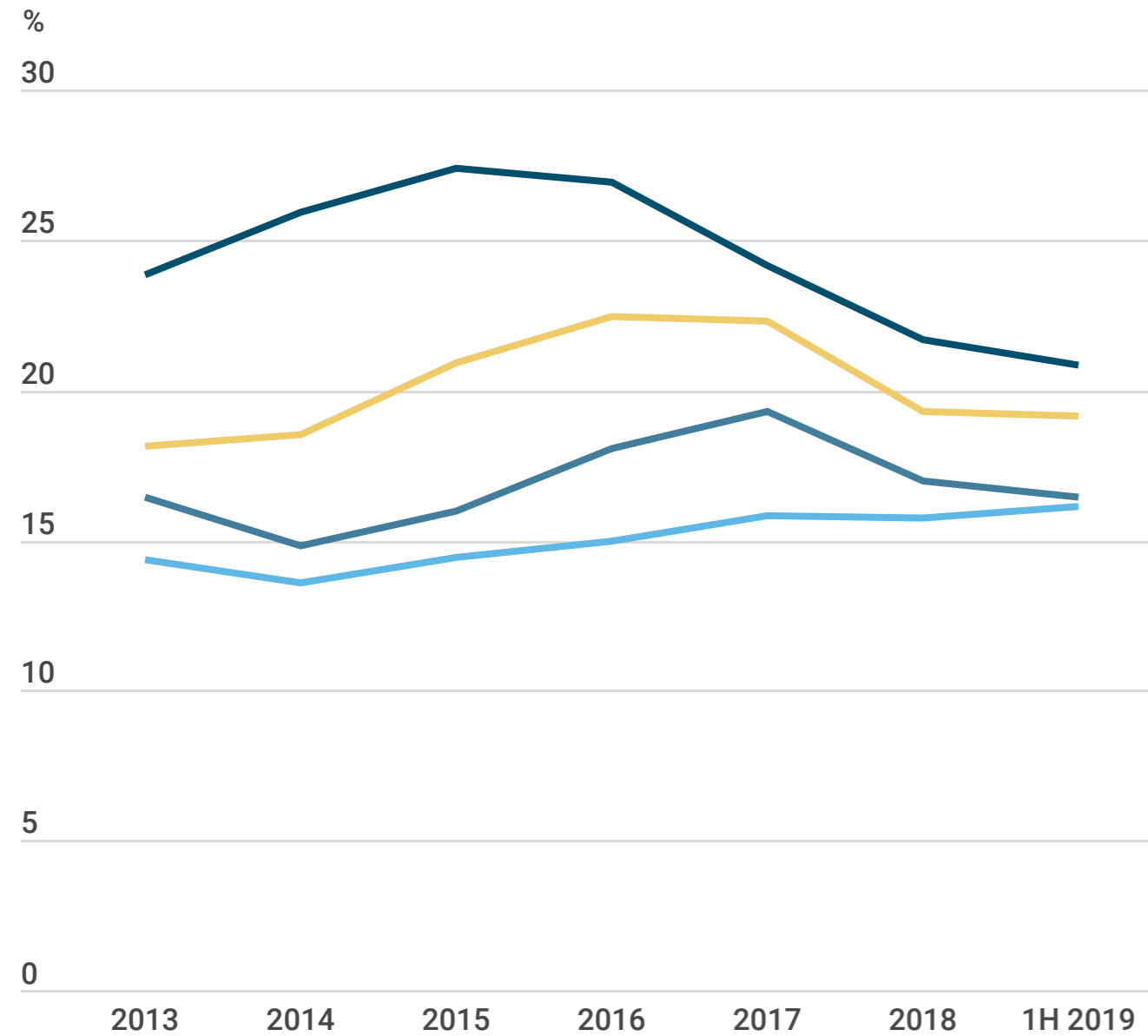


Innlánsstofnanir: eiginfjár- og vogunarlutföll 2000-2019

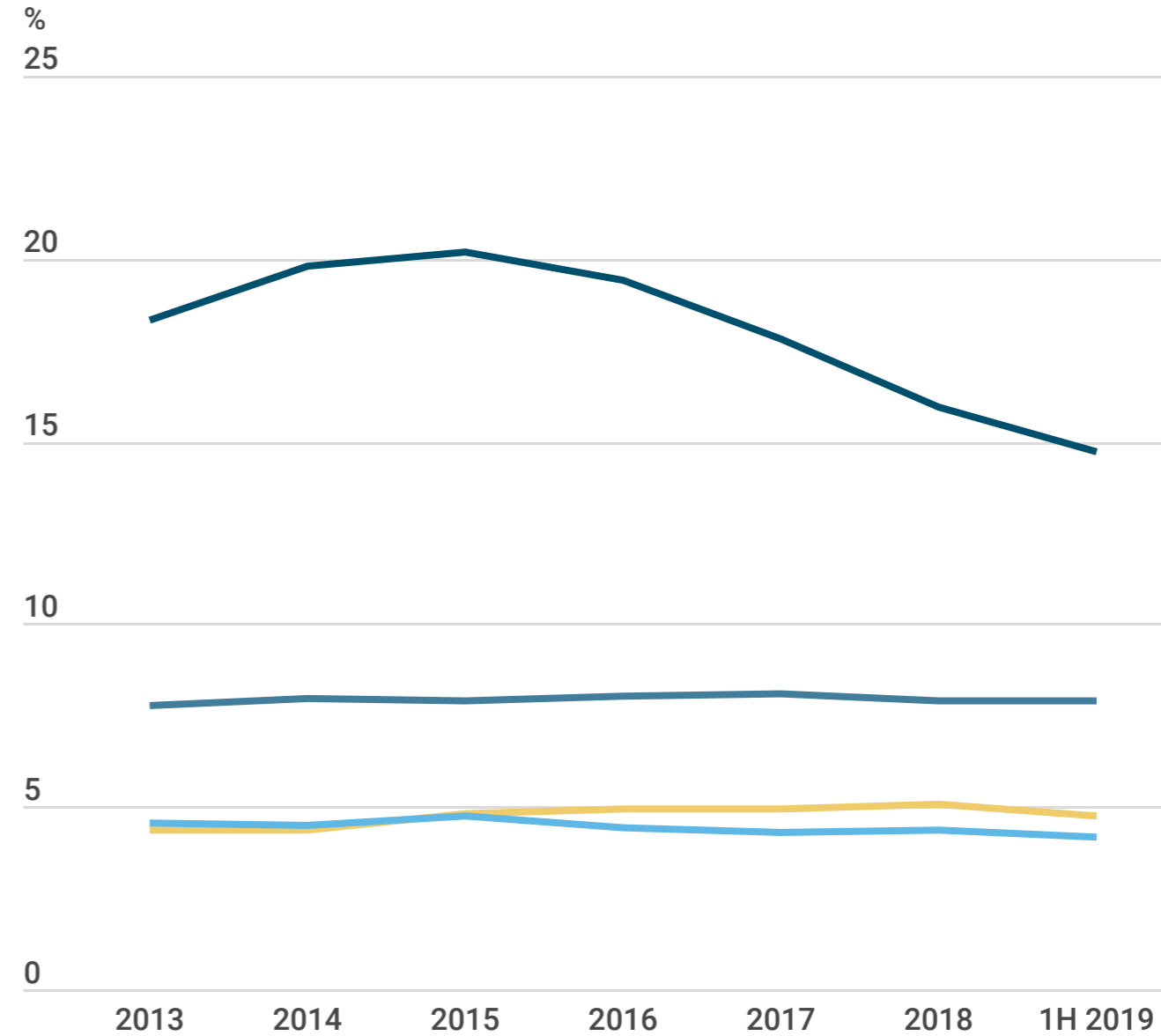


# ... og skuldsetning þeirra er minni en víða annars staðar

## Innlánsstofnanir: eiginfjárhlutföll



## Innlánsstofnanir: vogunarhlutföll



● KMB 
 ● Norrænir bankar af svipaðri stærð og KMB 
 ● Stórir norrænir bankar 
 ● Stórir evrópskir bankar

● KMB 
 ● Norrænir bankar af svipaðri stærð og KMB 
 ● Stórir norrænir bankar 
 ● Stórir evrópskir bankar

# Eiginfjáarkvaðir bankanna eru sveigjanlegar

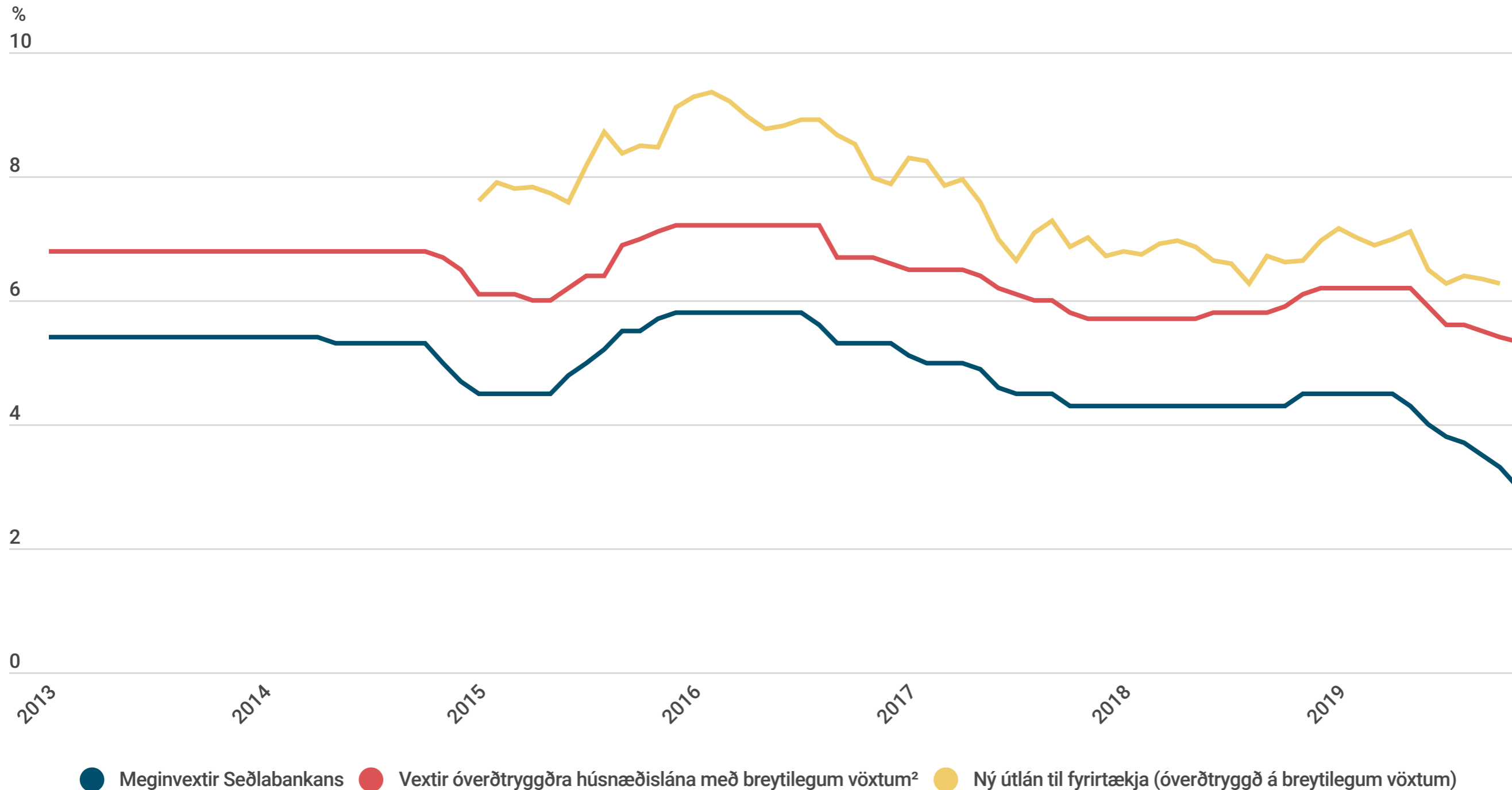
- Eiginfjáarkvaðir á banka hafa áhrif á vaxtamun – og fórnarkostnað við útlán. Þær hafa einnig áhrif á áhættuprófíl – verðsetningu áhættu við útlán
- Fyrirséð að eiginfjáarkvaðir bankanna munu lækka um 0,6-1,25 prósentustig á næstu árum vegna innleiðingar á Evrópulöggjöf um afslátt vegna lítilla og meðalstórra fyrirtækja
- Einnig – er fyrirséð að sveiflujöfnunarauki verði lækkaður ef að kreppir í efnahagslífinu til að viðhalda útlánagetu bankakerfisins og styðja við miðlun peningastefnunnar
- Íslensku bankarnir beita allir staðalaðferð við útreikninga á eiginfjárbindingu en erlendir bankar sem þeir eru oft bornir saman við beita innrimats líkönum. M.a. vegna þessa eru vogunarhlutföll íslensku bankanna mun hærri en erlendra



# Óverðtryggðir vextir viðskiptabanka hafa í meginatriðum þróast í takt við meginvexti Seðlabankans ...

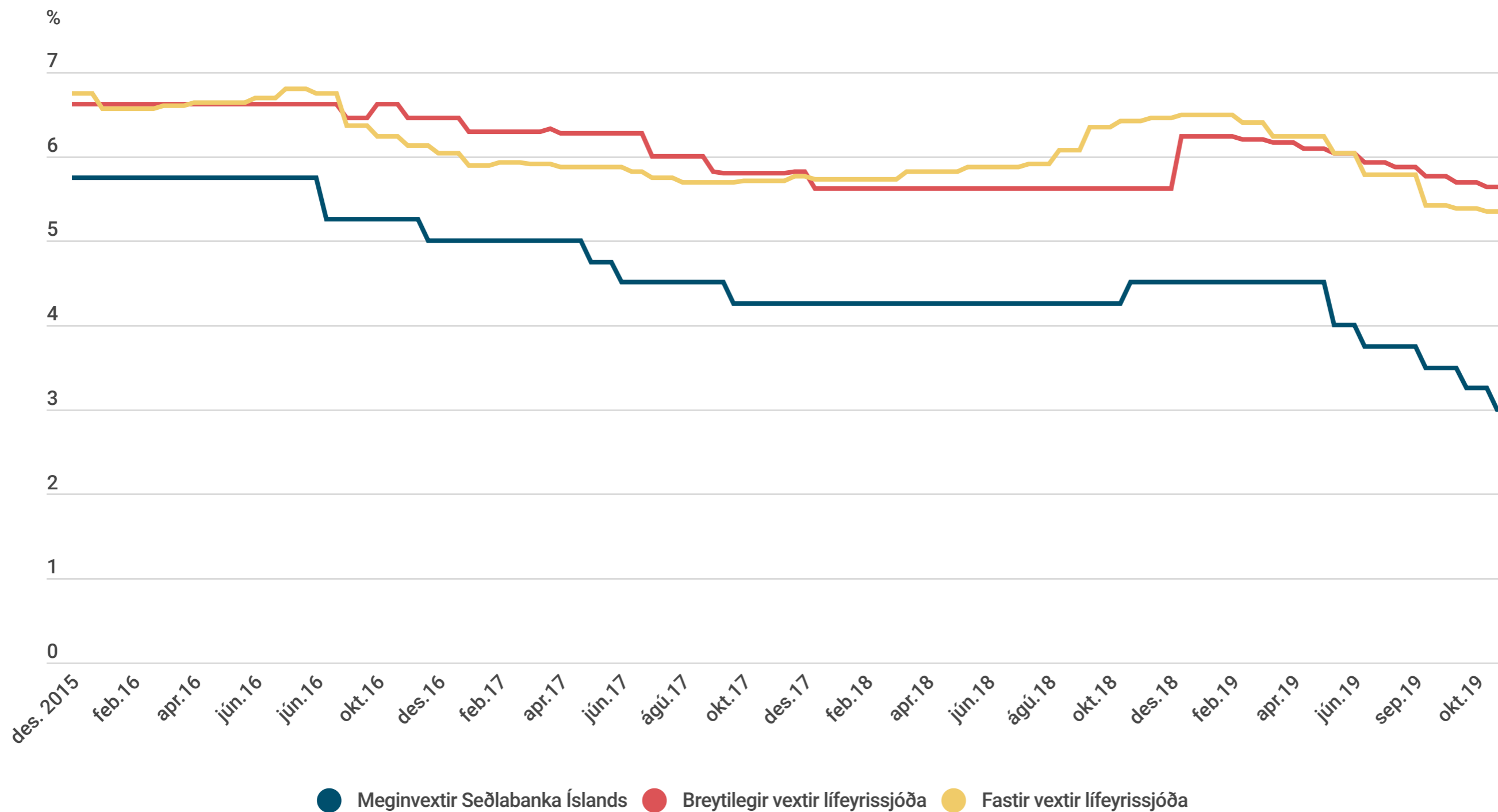


Meginvextir Seðlabankans og óverðtryggðir vextir viðskiptabanka 2013-2019



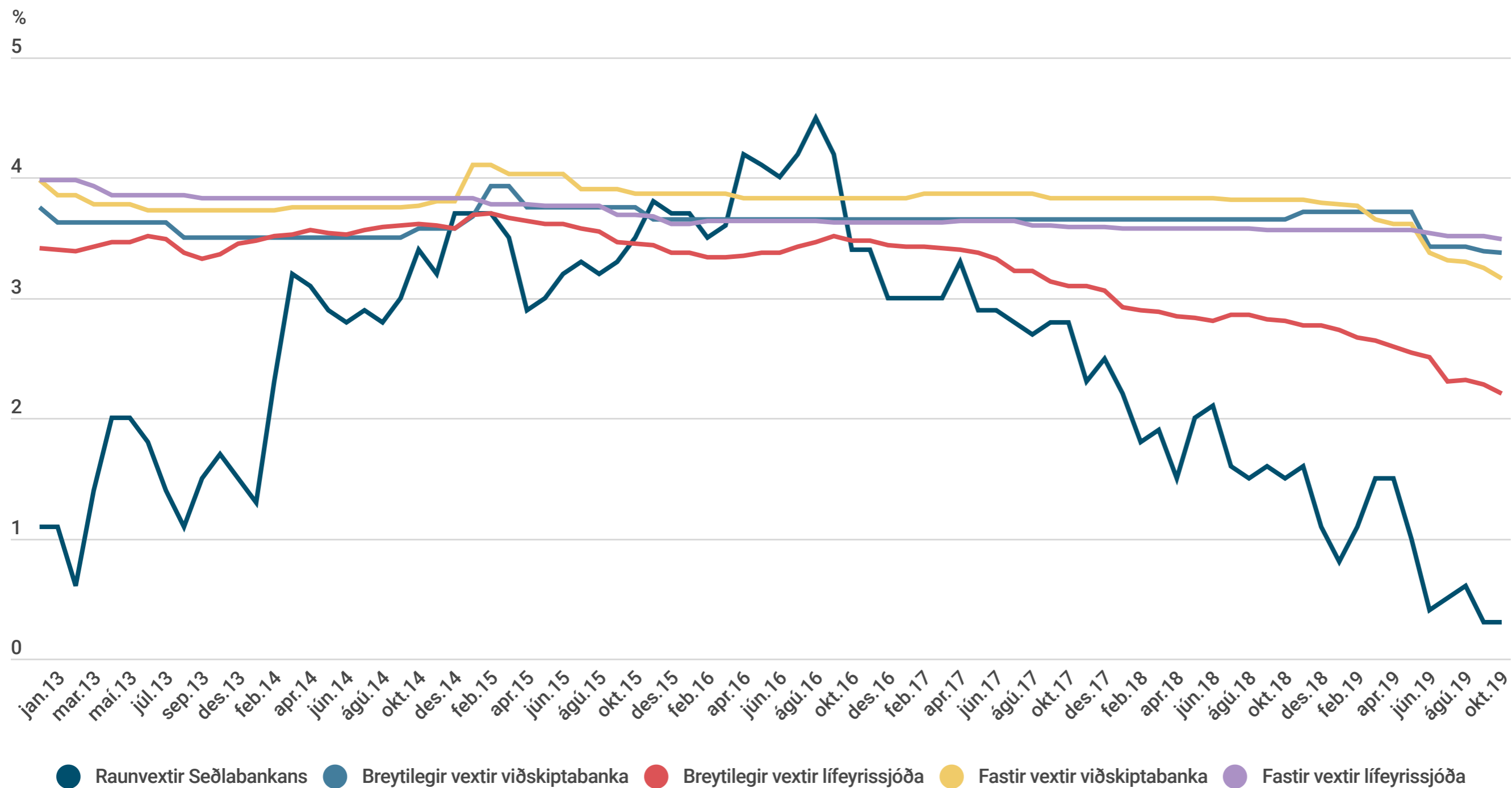
# ... og lífeyrissjóðir hafa einnig lækkað óverðtryggða vexti ...

Meginvextir Seðlabankans og óverðtryggðir vextir lífeyrissjóða 2015-2019



# ... en minni breytingar hafa orðið á verðtryggðum vöxtum eins og við er að búast

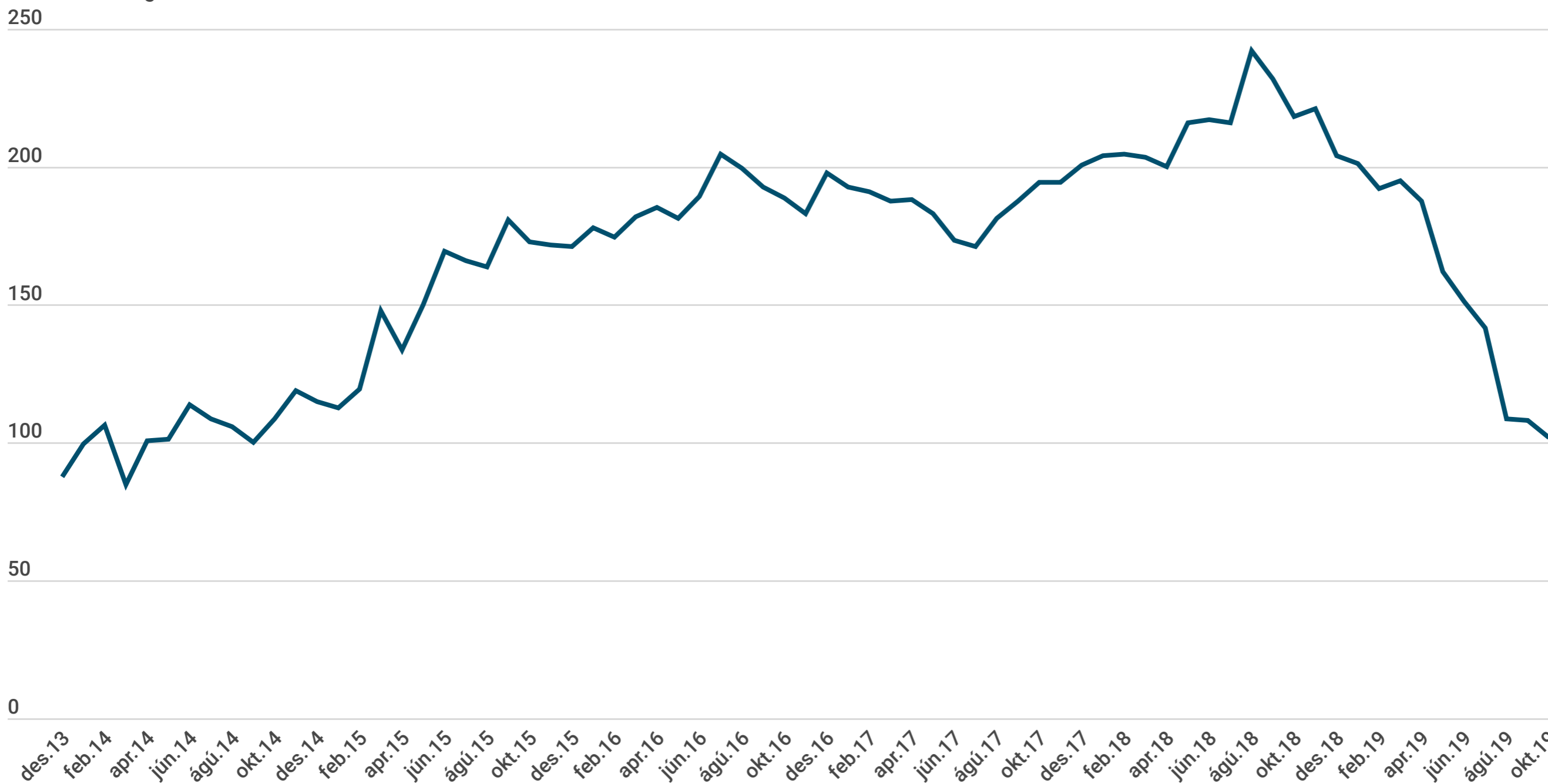
Raunvextir Seðlabankans og verðtryggðir vextir banka og lífeyrissjóða 2013-2019



# Vaxtakjör hafa því batnað en vísbendingar eru um að þrengt hafi að aðgengi að lánsfé

Hrein ný útlán KMB til atvinnufyrirtækja, 12 mánaða hlaupandi summa

Ma.kr. á verðlagi ársins 2019

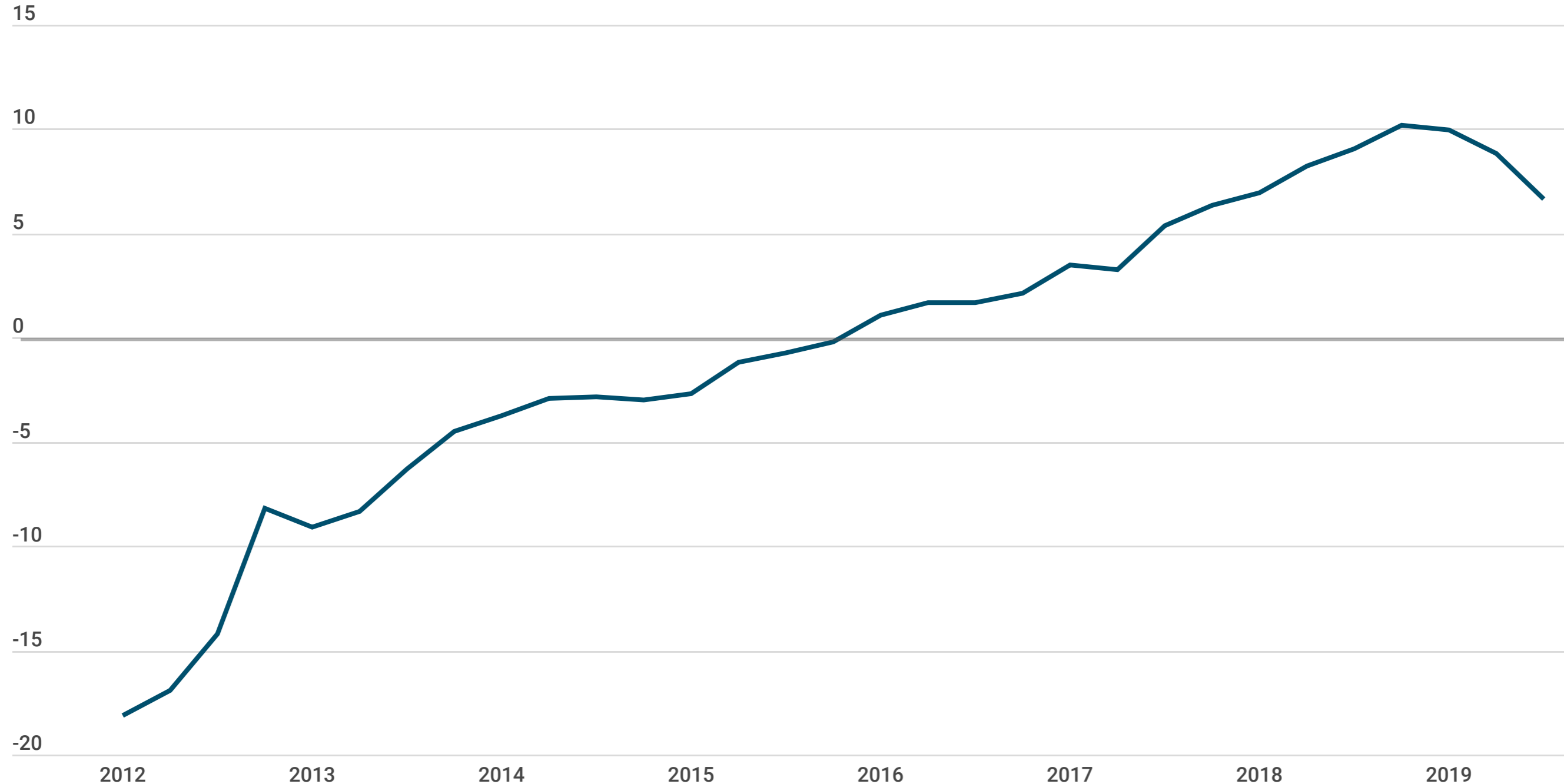


# Útlánavöxtur hefur verið mikill undanfarin ár en nú er tekið að hægja á



## Útlán lánakerfis til innlendra aðila 2012-2019

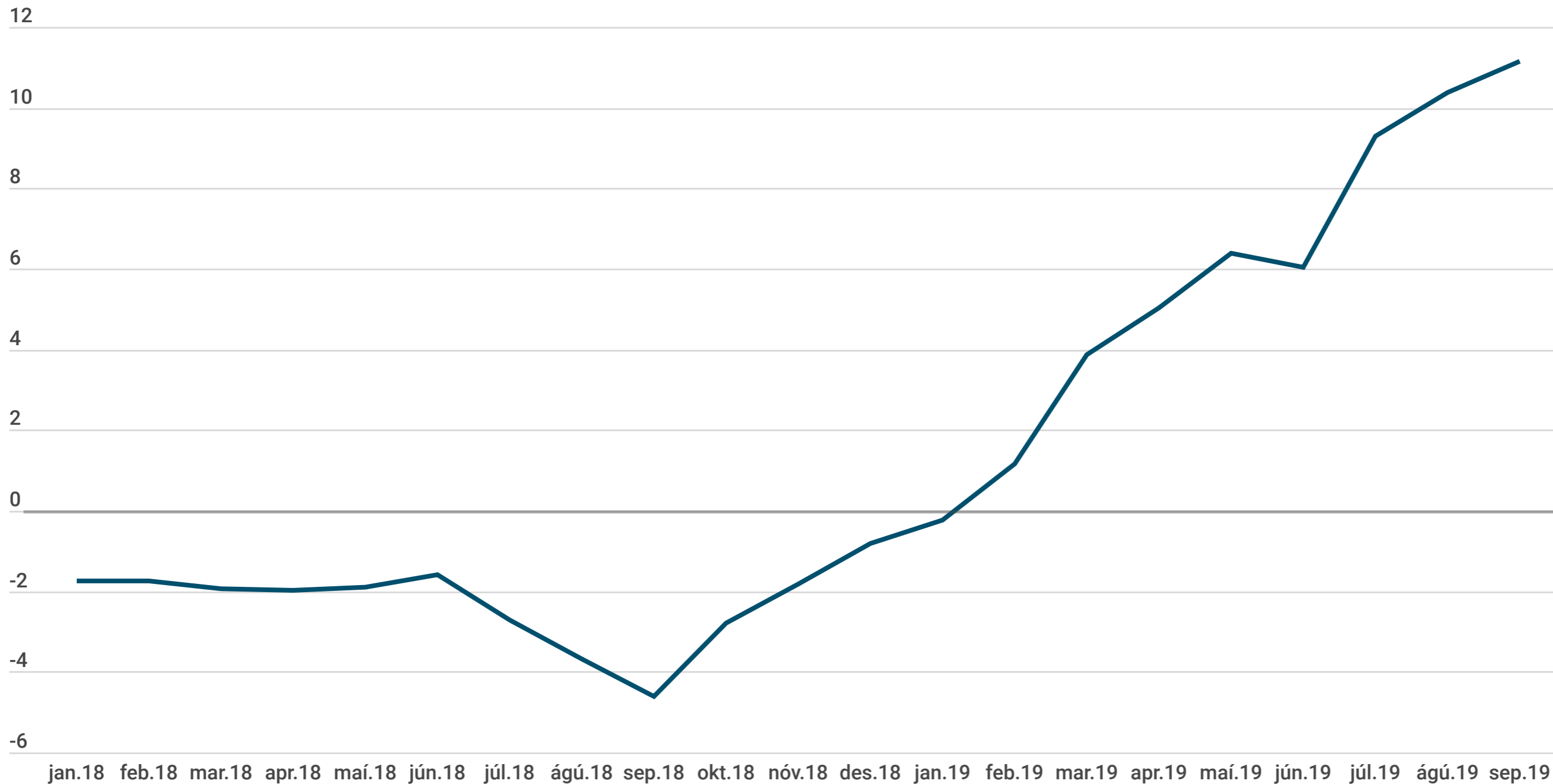
Breyting frá fyrra ári (%)



# Vísbendingar um aukið hlutverk sjóða

Þróun skulda fyrirtækja við verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestasjóði

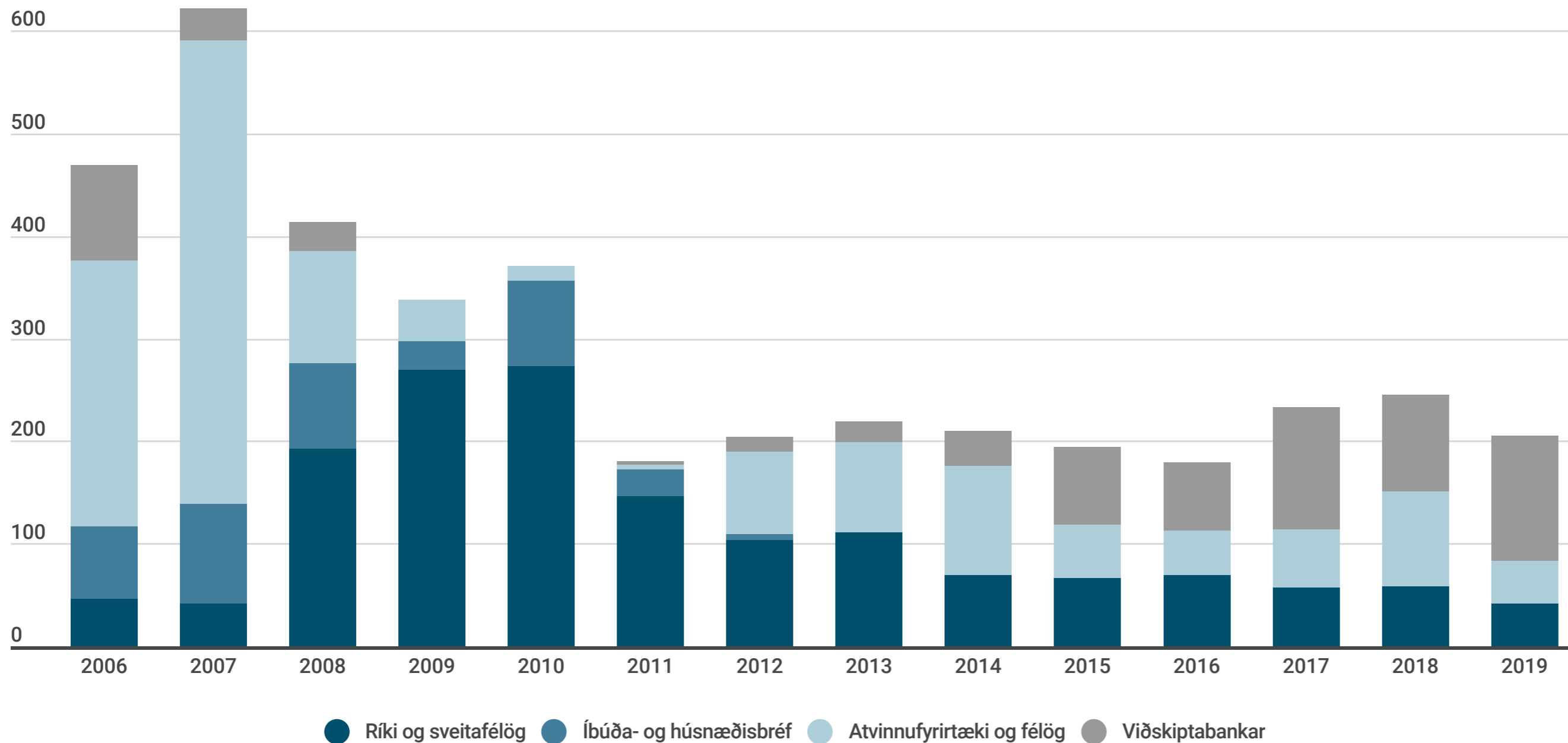
Breyting frá fyrra ári (%)



# Meðan lítila breytinga gætir á markaði með skuldabréf atvinnufyrirtækja

## Útgáfa markaðsskuldabréfa

Ma.kr. á verðlagi ársins 2019



# Tæki sem ná til allra

- Umbreyting bankanna frá því endurlána erlent heildsölufjármagn og til þess að reiða sig á innlán – hefur styrkt miðlun peningastefnunnar
- Íslensku bankarnir eru fyrst og fremst fyrirtækjabankar – Seðlabankinn hefur því veruleg áhrif á verðsetningu fjármagns með vaxtaákvörðunum sínum
- Hins vegar – eru ýmsir langtímapættir sem þrýsta á minnkun bankakerfisins. Atvinnulífið verður í auknum mæli að reiða sig á nýjar fjármagnsuppsprettur
- Fyrirséð að þjóðhagsvarúðartæki munu fá aukið vægi á komandi árum – bæði til þess að tryggja virkni peningastefnunnar og halda áhættu í skefjum
- Þjóðhagsvarúðartæki verka á alla leikendur á fjármagnsmarkaði - ekki einungis bankana