

Den svenska aktiemarknadens likviditet: En internationell jämförelse

Björn Hagströmer, professor i finansiell ekonomi vid Stockholms universitet och rådgivare på forskningsenheten på Sveriges Riksbank.

Synpunkter som framförs representerar Björn Hagströmers egna uppfattningar och kan inte tas som uttryck för Riksbankens syn i berörda frågor.

The SNS logo is displayed in a large, dark blue, serif font. It is positioned on a light blue geometric shape that resembles a stylized mountain or a large letter 'A'.



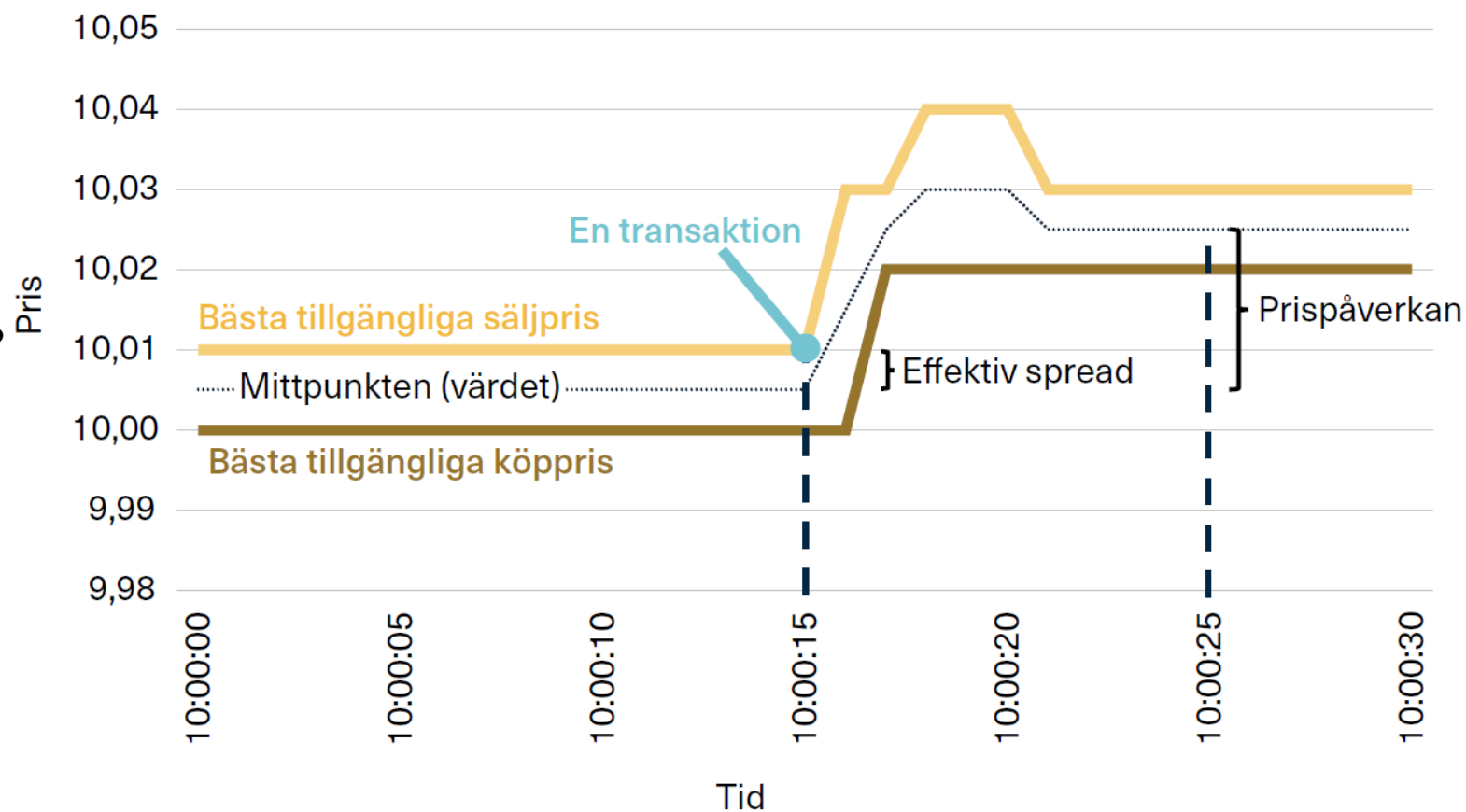
Den svenska aktiemarknadens likviditet: En internationell jämförelse

- Varför är aktiemarknadens likviditet viktig?
 - Lägre kapitalkostnader
 - Effektivare prissättning
 - Lägre transaktionskostnader för exempelvis pensionsfonder
- Frågeställningar
 - Hur har likviditeten på den svenska aktiemarknaden utvecklats 2010-2024?
 - Hur står sig den svenska likviditeten i en internationell jämförelse?
 - Vilka åtgärder kan vidtas för att förbättra likviditeten?
- Bidrag
 - Långa tidsserier med detaljerade mått på likviditet för aktier av olika storlek
 - Internationell jämförelse som tar hänsyn till marknadernas sammansättning

Den svenska aktiemarknadens likviditet 2010–2024

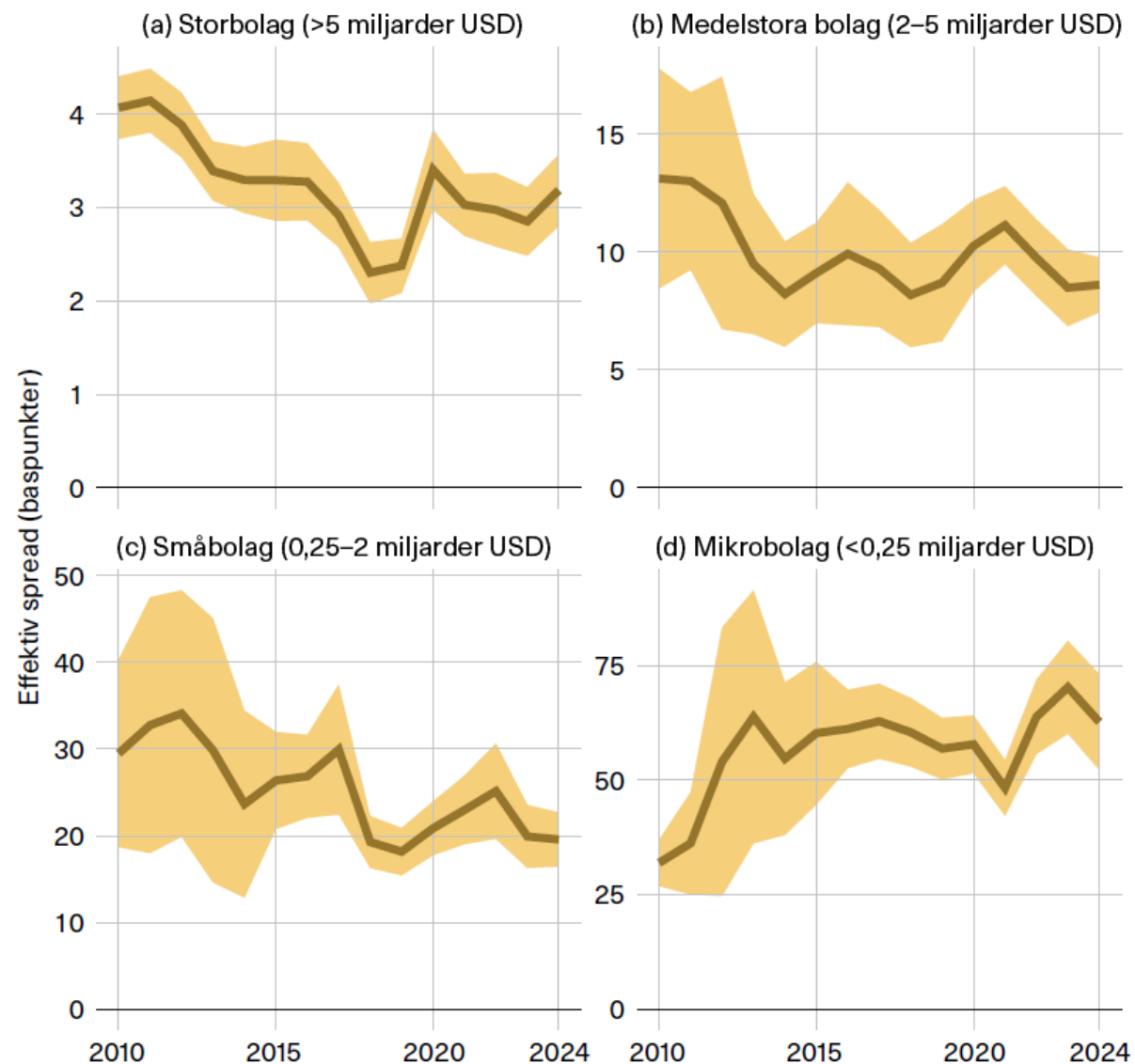
Att mäta likviditet

- Täthet
 - Hur mycket kostar det att handla med små aktieposter?
 - Mäts med effektiv köp-sälj spread
- Djup
 - Hur mycket påverkas priset av orderflödet?
 - Mäts med prispåverkan
- Resiliens
 - Hur påverkas likviditeten av ekonomiska eller tekniska chocker?
 - Eventstudie av Covid19-pandemin



Den svenska aktiemarknadens likviditet 2010–2024

- Fallande spread innebär ökande likviditet
- Betydande likviditetsförbättringar 2010-2018
- Storbolagens effektiva spread faller med 22 procent
- Mikrobolagen ett undantag



Internationell jämförelse

Likviditetsgap mot USA

- Varje svensk aktie matchas till en amerikansk aktie av motsvarande storlek
- Likviditetsgapet mäter skillnaden i likviditet mellan svenska aktier och amerikanska aktier av liknande storlek
- Ett positivt likviditetsgap betyder att svenska aktier har sämre likviditet än jämförbara amerikanska



Volvo B

38,55 mdr USD

4,0 baspunkter



EA

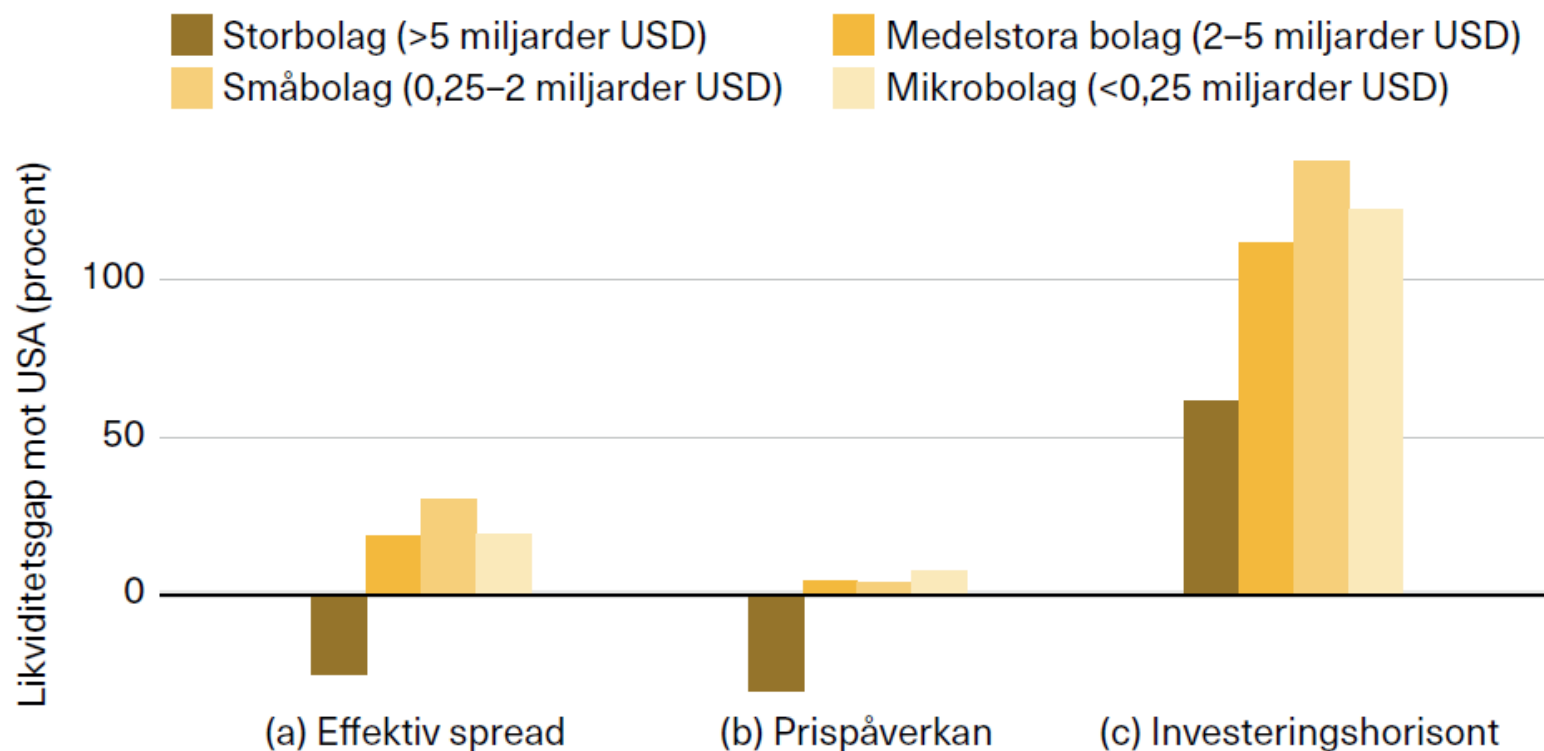
38,37 mdr USD

5,2 baspunkter

Likviditetsgap: -26%

Jämförelse med den amerikanska aktiemarknaden

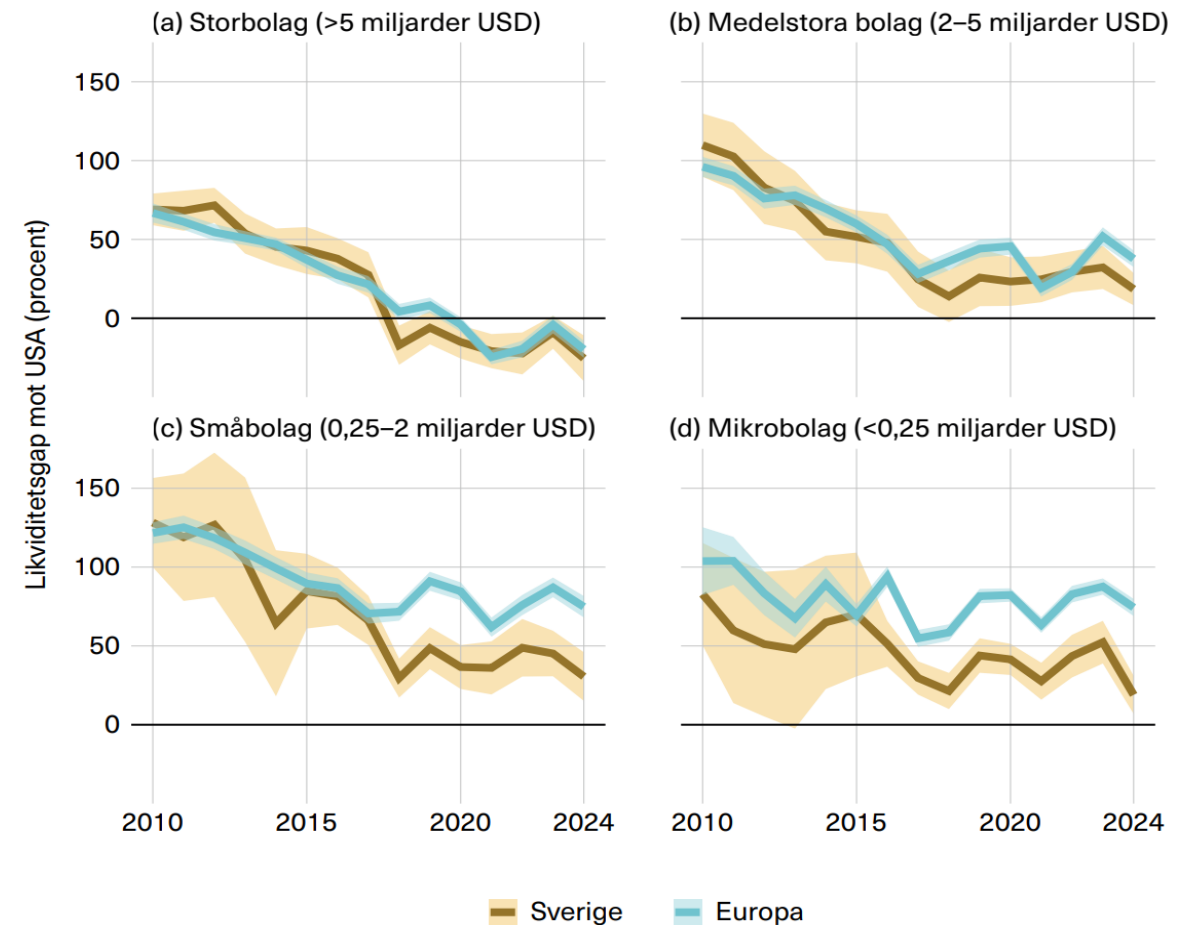
- Svenska storbolag i paritet med amerikanska
- Mindre bolag har högre likviditetssgap
- Långa investeringshorisonter i alla segment, dvs. låg omsättning



Likviditetsgap mot USA för Sverige och Europa

- Fallande likviditetsgap i alla storlekssegment
- Svenska storbolags likviditet i paritet med övriga Europa
- I övriga segment har Sverige lägre likviditetsgap än övriga Europa
- Störst skillnad för de minsta bolagen

Likviditetsgap mot USA



Möjliga åtgärder för att förbättra likviditeten

Möjliga åtgärder för att förbättra likviditeten

- **Värna hushållens aktiesparande**

Starkt stöd i forskningen för att privatpersoners deltagande på aktiemarknaden är bra för likviditeten.

- **Stärk konkurrensen mellan börser**

Svenska aktier handlas aktivt på flera konkurrerande börser, men konkurrensen är högre i USA.

- **Verka för en paneuropeisk aktiemarknad**

Europeiska börsnoteringar följer nationsgränserna. En paneuropeisk aktiemarknad skulle kunna öka likviditeten och investerarbasen.

- **Eftersträva att en större del av bolagens aktier kan handlas fritt**

Låg andel aktier tillgängliga för handel (*Free Float*) kan vara en hämsko för likviditeten.