



Statsupplåning

– prognos och analys 2019:3

23 oktober 2019

Riksgäldens uppdrag

Statens finansförvaltning

- Statens betalningar och kassahantering
- Upplåning och förvaltning av statsskulden
- Garantier och finansiering
- Finansieringssystemet för kärnavfall

Finansiell stabilitet

- Insättningsgarantin
- Bankkrishantering (resolution)
- Finansiella stabilitetsrådet



Avmattning i svensk ekonomi

Budgetöverskott i år övergår till underskott 2020 och 2021

Ökat upplåningsbehov

Grön obligation men ingen ultralång



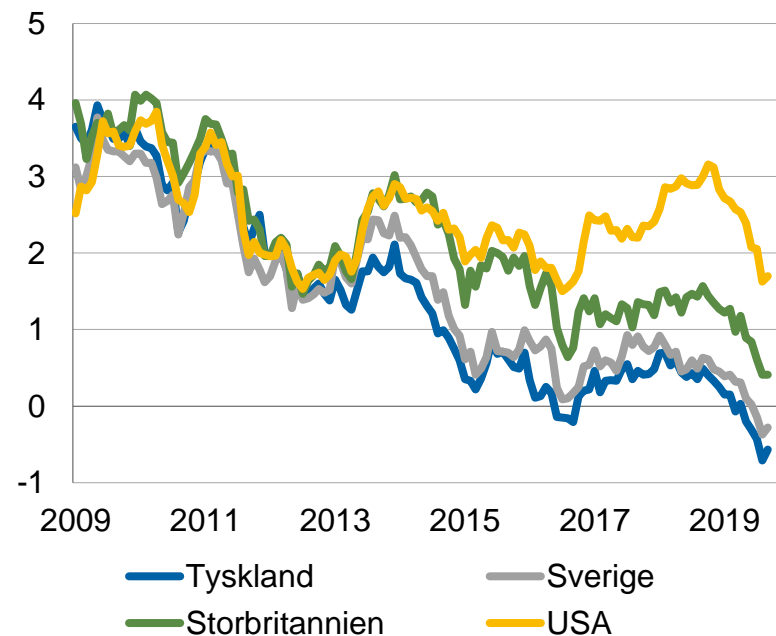
Långsam tillväxt i omvärlden trots låga räntor

- Den globala tillväxten fortsätter att vara svag
- Handelskonflikten påverkar tillverkningsindustrin i Europa och USA
- Mer expansiv penningpolitik för att understödja tillväxten
- Marknadsräntorna pekar på att risken för recession har stigit

Fördjupning i rapporten: Det låga ränteläget påverkar Riksgäldens uppdrag

Räntor på 10-åriga statsobligationer

Procent



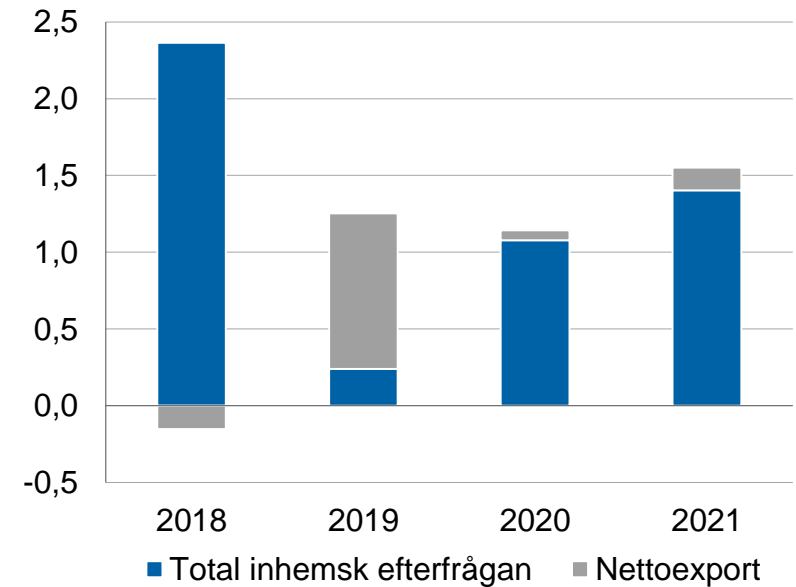
Källa: Macrobond

Svag tillväxt i svensk ekonomi

- Nettoexporten håller uppe svensk tillväxt i år
- Svag inhemsk efterfrågan när investeringarna och hushållens konsumtion dämpas
- Den demografiska utvecklingen de kommande åren påverkar offentlig konsumtion

Inhemsk efterfrågan och utrikeshandel

Procentenheter



Källor: Statistiska centralbyrån och Riksgälden

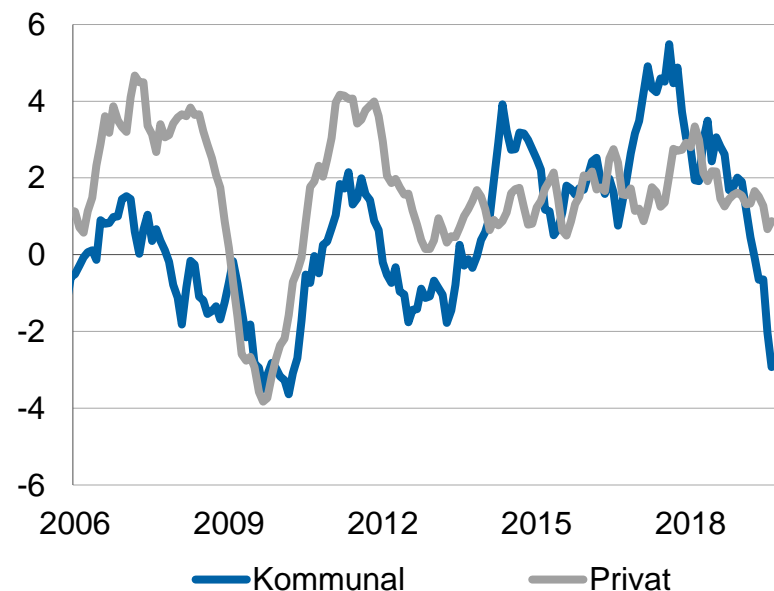
Fallande sysselsättning och stigande arbetslöshet

- Stort fall i sysselsättningen koncentrerat till den kommunala sektorn
- Lönesumman växer långsammare till följd av den dämpade konjunkturen
- Få tecken som tyder på högre inflation

Fördjupning i rapporten: Viss osäkerhet i bilden av arbetsmarknaden

Sysselsättning i två sektorer

Årlig procentuell förändring, 3 mån. glid. medelvärde



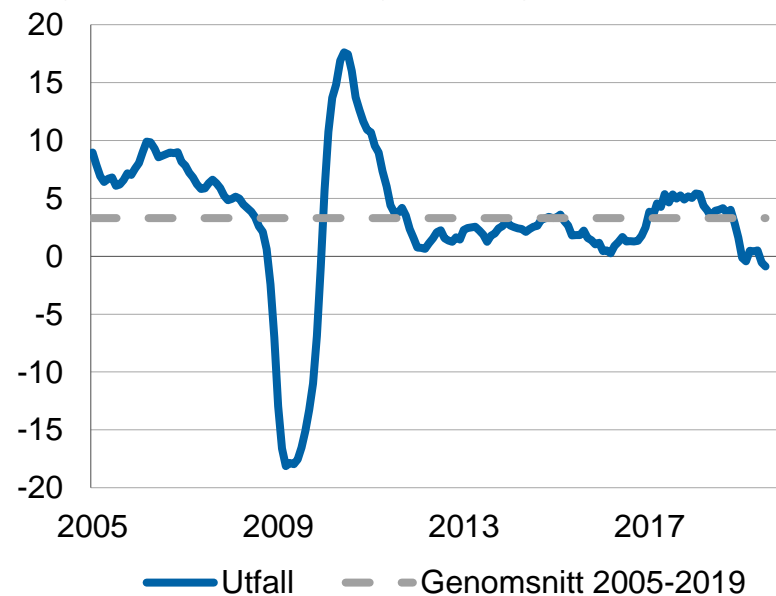
Källa: Statistiska centralbyrån

En svagare makroekonomisk utveckling riskerar att bli ännu svagare

- Utvecklingen har blivit svagare än bedömningen i föregående prognos
- Svensk ekonomi väntas fortsätta att utvecklas svagt innevarande och nästa år för att återhämta sig något 2021
- Risker i omvärlden dominerar
- Inhemsk osäkerhet främst kopplad till arbetsmarknadsstatistiken (kommer att revideras)

Världshandelsvolym, varor

Årlig procentuell förändring, 3 mån. glid. medelvärde



Källor: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis och Riksgälden

Budgetöverskottet vänds till underskott

- Låg tillväxt, sänkta skatter och utflöde från skattekontot leder till lägre primärsaldo
- Riksgäldens nettoutlåning i år domineras av återbetalning från Riksbanken
- Räntebetalningar minskar 2021 pga. förfallande obligationer 2020 har hög kupongränta

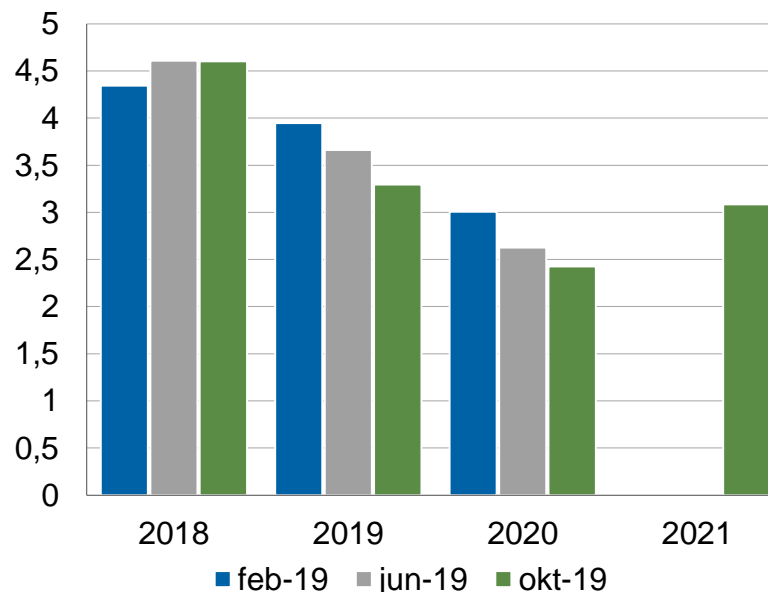
Tabell 1. Statens budgetsaldo, prognos 2019-2021

Miljarder kronor	2019		2020		2021
	okt	(jun)	okt	(jun)	Okt
Primärt saldo	70	(75)	31	(30)	-1
Riksgäldens nettoutlåning	65	(66)	-23	(-19)	-21
<i>Varav vidareutlåning</i>	67	(67)	-8	(-6)	-8
Räntor på statsskulden	-22	(-20)	-25	(-30)	-4
Budgetsaldo	113	(121)	-17	(-19)	-27
Budgetsaldo exkl. kapitalplaceringar på skattekontot	113	(121)	-17	(1)	-2

Svagare makrobild sätter avtryck

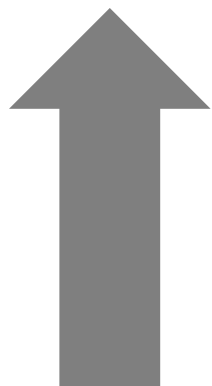
- Successivt lägre BNP-tillväxt i löpande priser i år och nästa år
- Långsammare ökning av lönesumman och fallande bostadsinvesteringar är några av faktorerna som dämpar skatteintäkterna
- Men makroekonomins inverkan på budgetsaldot är inte ensidig

BNP-tillväxt i löpande priser
Procent, årstakt



Källor: Statistiska centralbyrån och Riksgälden

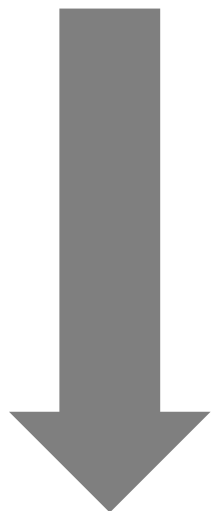
Budgetsaldot och makrobilden 2020, ett urval



EXPORT (+) → HÖGRE INKOMSTER FRÅN FÖRETAGSSKATTER

STIBOR (-) → LÄGRE RÄNTEBANA, LÅNGSAMMARE UTFLÖDE FRÅN SKATTESPAR

PRIS & LÖNETRYCK (-) → LÄGRE UTGIFTER SOCIALFÖRSÄKRING



LÖNESUMMA (-) → LÄGRE INKOMSTER FRÅN LÖNESKATTER

STATSLÄNERÄNTAN (-) → LÄGRE INKOMSTER FRÅN FÖRETAGSSKATTER

PRIVAT KONSUMTION (-) → LÄGRE INKOMSTER FRÅN MOMS OCH PUNKTSKATTER

INVESTERINGAR (-) → LÄGRE INKOMSTER FRÅN MOMS

ARBETSLÖSHET (+) → HÖGRE UTGIFTER FÖR A-KASSA

Förslag i budgeten påverkar prognosen 2020

- Drygt 24 miljarder kronor i ofinansierade reformer
- Relativt jämt mellan inkomst-sänkningar och utgiftsökningar
- Antagande om ofinansierade reformer på 15 miljarder 2021



Foto: Finansdepartementet / Regeringskansliet

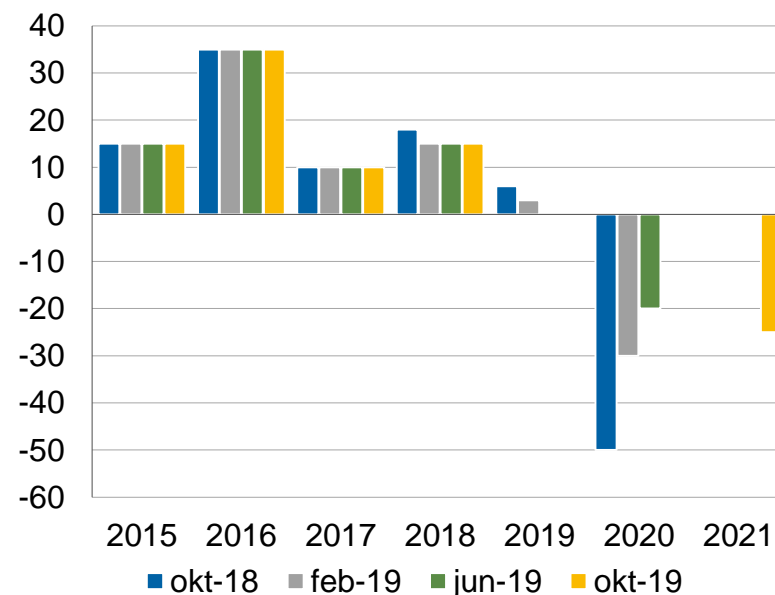
Kapitalplaceringar på skattekontot

- Flöden styrs i stor utsträckning av ränteskillnader
- Cirka 70 miljarder totalt, en dyr och ofrivillig form av upplåning
- Vikande konjunktur och förväntningar om låga räntor länge påverkar prognosen

Fördjupning i rapporten: Låga räntor och kapitalplaceringar på skattekontot

Utflyde från skattekonto

Miljarder kronor



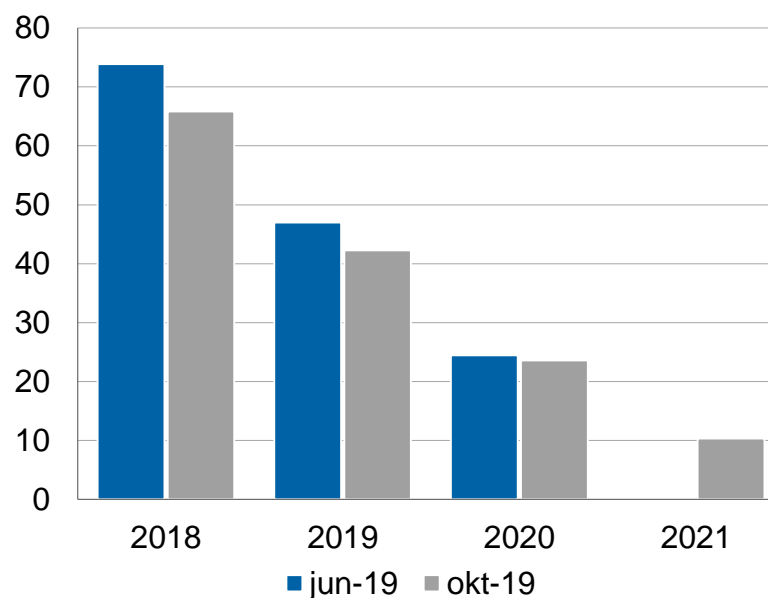
Källor: Statistiska centralbyrån, Skatteverket och Riksgälden

Skattekontot dominerar riskbilden för budgetsaldot

- Svagare makrobild och mer expansiv budget än förväntat har bidragit till nedrevideringar av budgetsaldot som helhet under prognosåren
- Statens finansiella sparande är nedreviderat för 2019 och 2020
- Osäkra utsikter för kapitalplaceringar på skattekontot
- Brexit skulle kunna medföra en högre EU-avgift

Statens finansiella sparande

Miljarder kronor



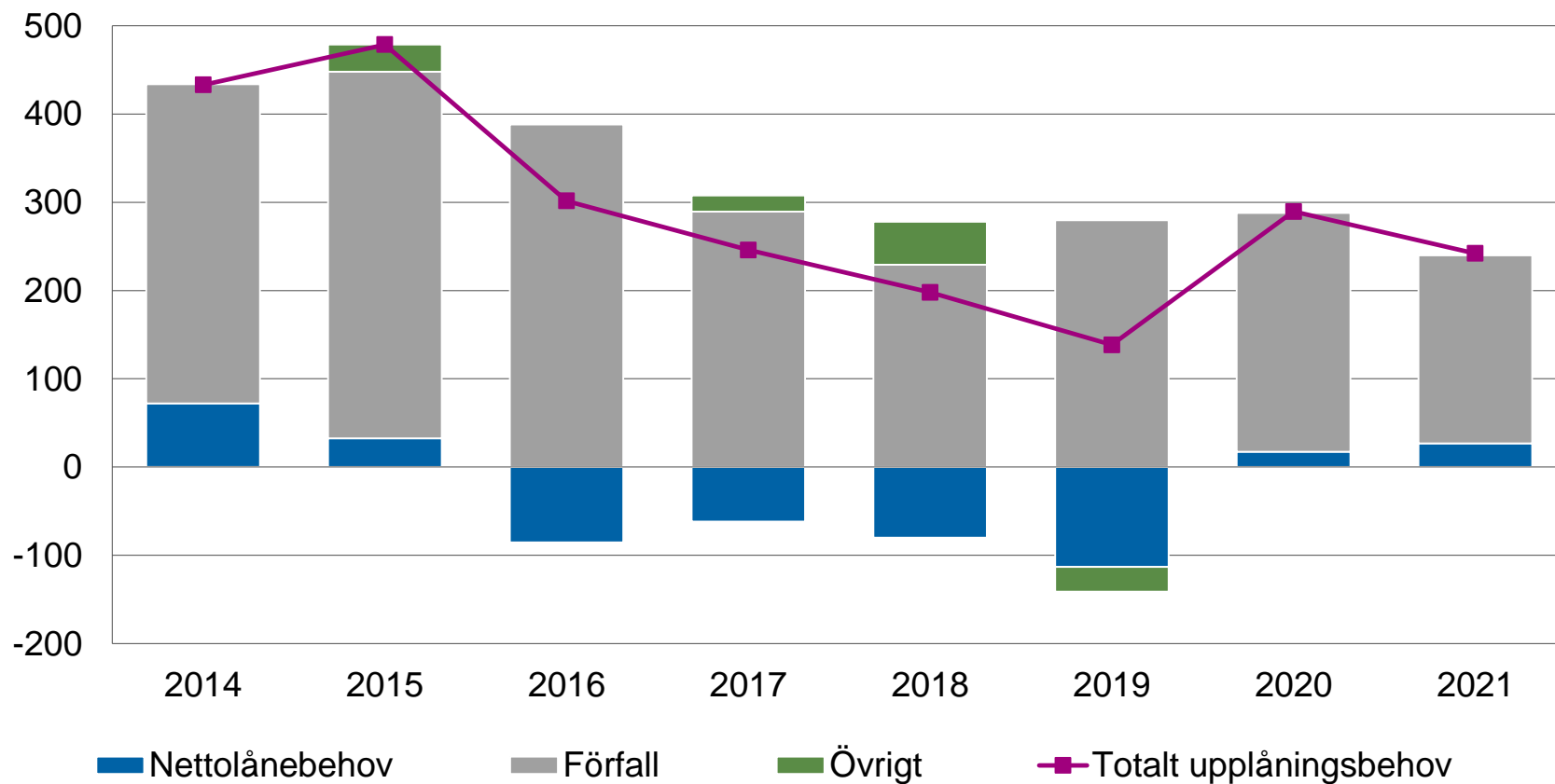
Källor: Statistiska centralbyrån och Riksgälden

Utbudet av statspapper ökar från årsskiftet

- Sämre budgetutsikter och stora förfall ger ökat upplåningsbehov
- Utbudet av statsobligationer höjs gradvis från början av 2020
- I slutet av 2020 ökar även upplåningen i växlar för att möta förfallen
- Låneplanen tar höjd för emission av grön obligation 2020
- Ingen ultralång obligation i denna låneplan

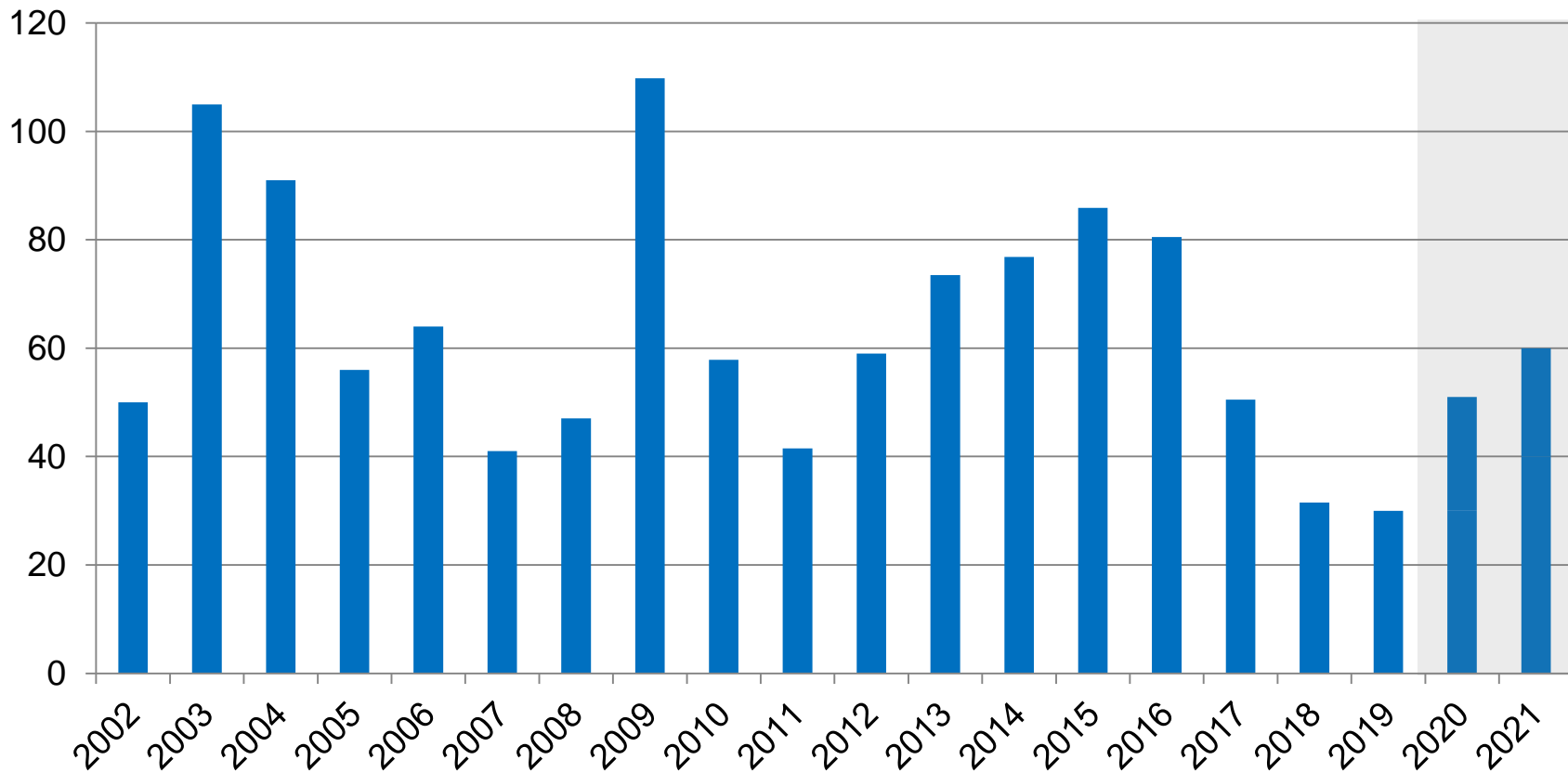
Underskott och förfall ger ökat upplåningsbehov

Miljarder kronor



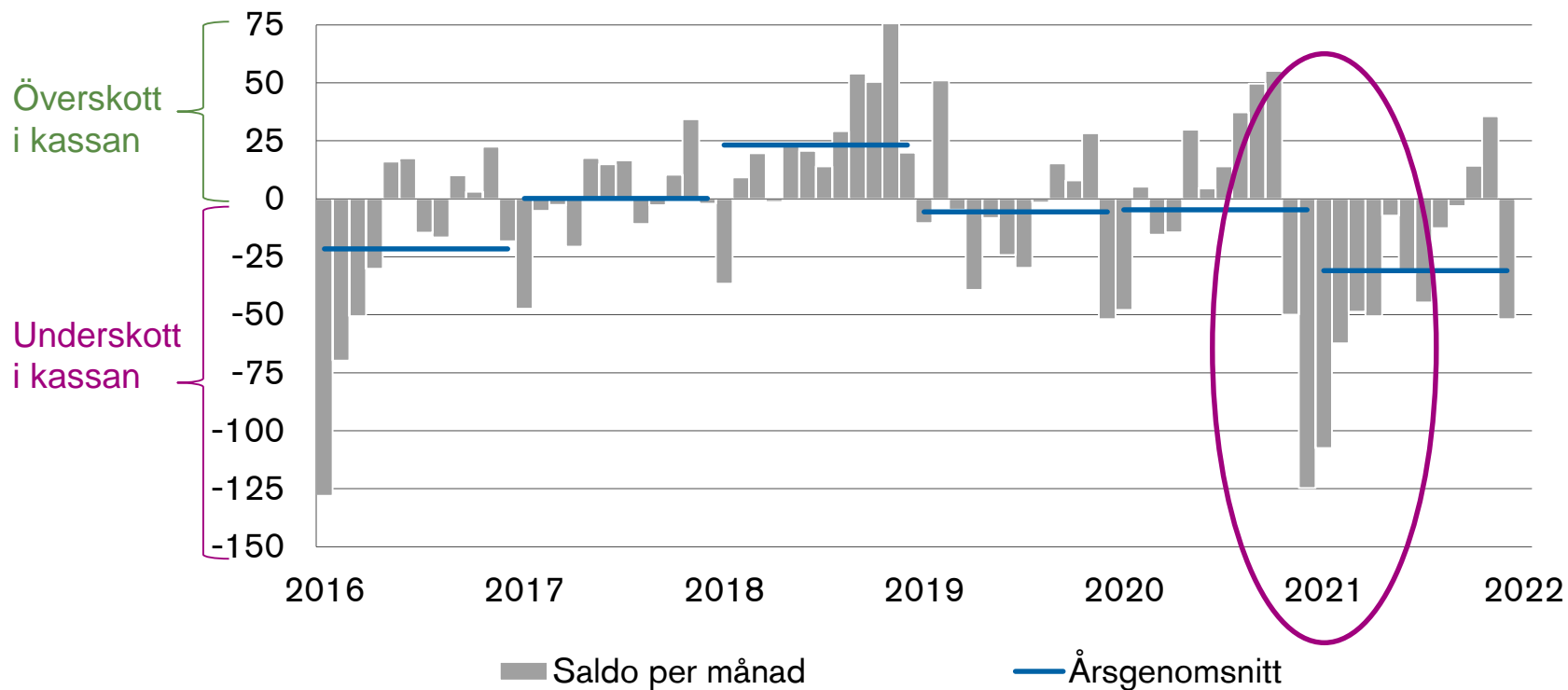
Upplåningen i nominella statsobligationer höjs

Miljarder kronor per kalenderår



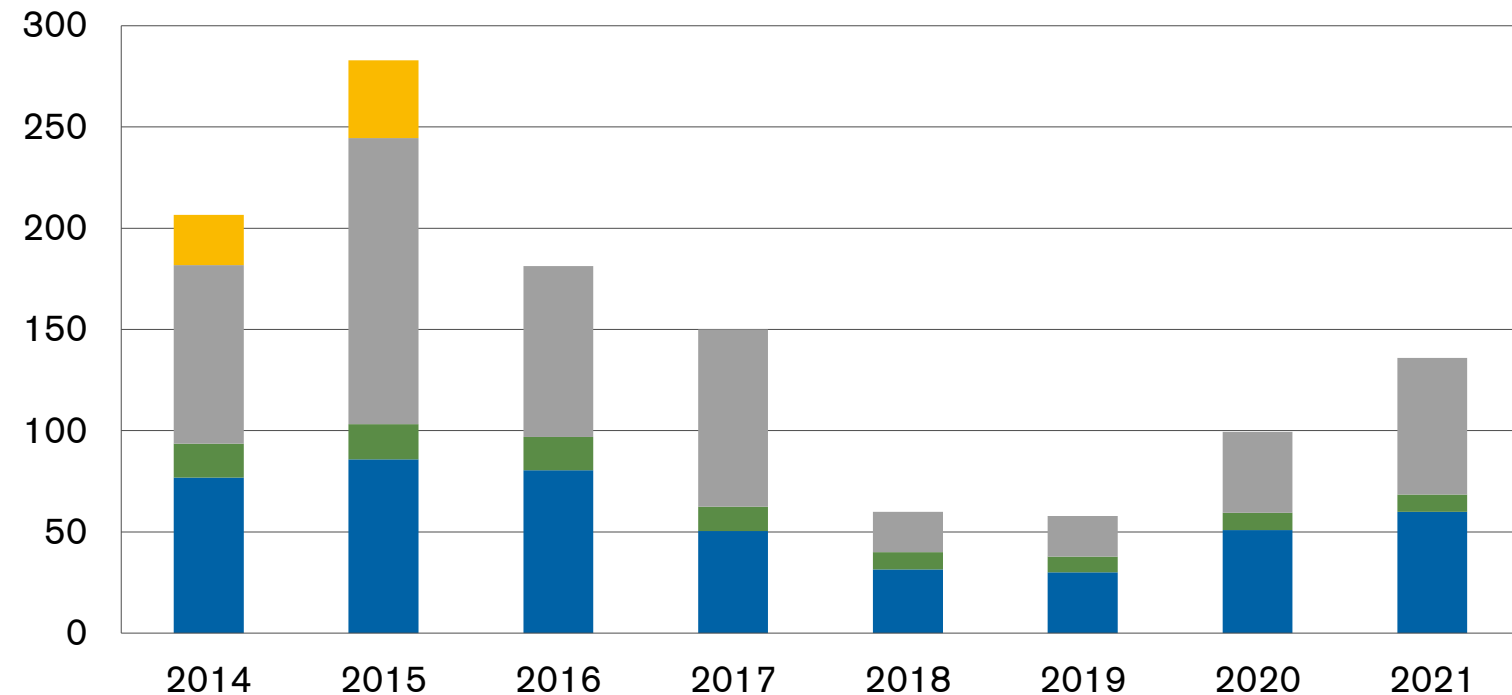
Växelupplåningen ökar när förfallen kommer

Netto av statens betalningar efter planerad statspappersupplåning, miljarder kronor



Emissionsvolymerna ökar från mycket låg nivå

Miljarder kronor



■ Nominella statsobligationer ■ Realobligationer ■ Statsskuldväxlar ■ Obligationer i utl. valuta

Planen tar höjd för grön obligation 2020

Emissionsvolymen sätts utifrån ramar i uppdraget:

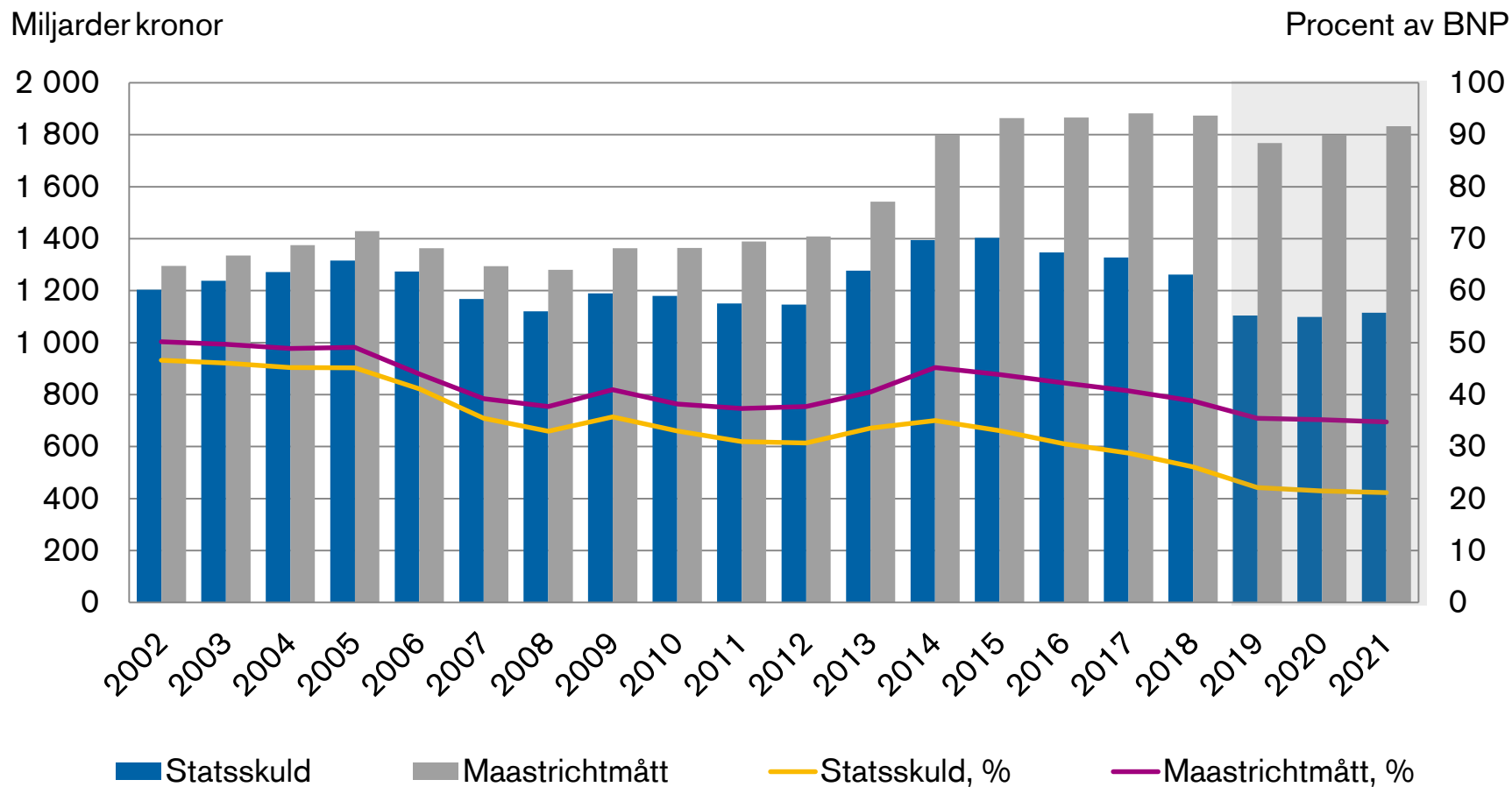
- En emission
- Utgå från målet för statsskuldspolitiken
- Rymmas med god marginal inom volymen gröna utgifter

Emissionen påverkar inte den planerade upplåningen i statspapper.



Sveriges 16 miljökvalitetsmål

Statsskulden planar ut



Avmattning i svensk ekonomi

Budgetöverskott i år övergår till underskott 2020 och 2021

Ökat upplåningsbehov

Grön obligation men ingen ultralång

