



Statsupplåning

– prognos och analys 2017:1

22 februari 2017

Riksgäldens uppdrag



Statens finansförvaltning

- Statens betalningar och kassahantering
- Upplåning och förvaltning av statsskulden
- Garantier och lån



Finansiell stabilitet

- Insättningsgarantin
- Bankkrishantering (resolution)
- Finansiella stabilitetsrådet

Riksgälden är statens centrala finansförvaltning

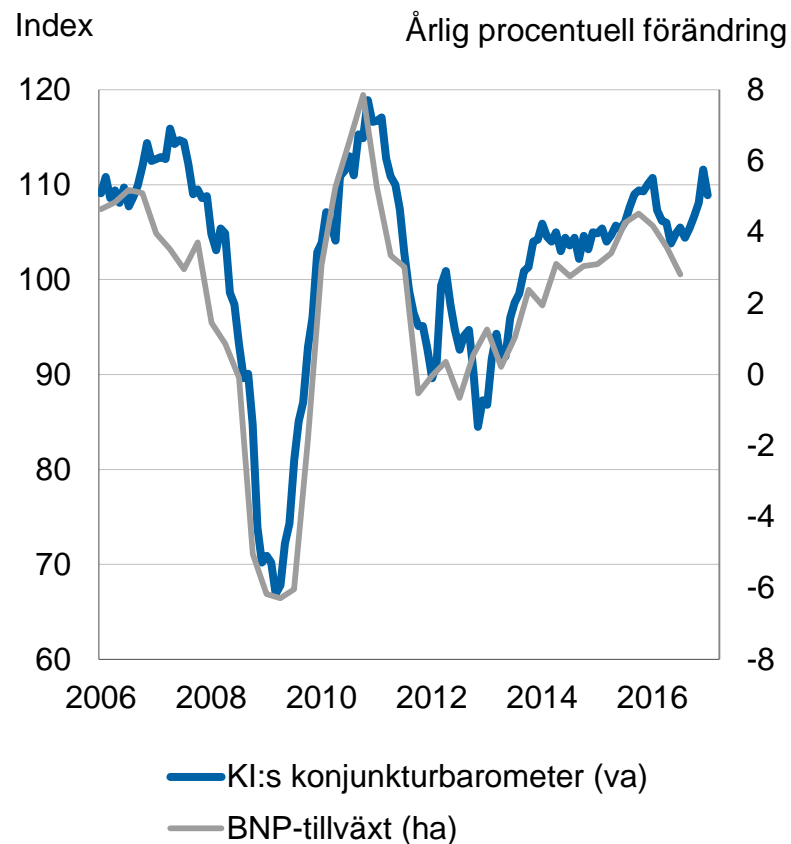
- Riksgälden hanterar inbetalningar, som skatter, och utbetalningar, som statliga löner, pensioner, bidrag och studiemedel
- Nettot av dessa betalningsströmmar placeras vid överskott och lånas upp vid underskott
- Riksgälden gör prognoser över myndigheternas betalningar som tillsammans med förfallande lån utgör grunden för Riksgäldens låneplanering de närmaste två åren
- Värdet på statens samlade betalningar uppgår under ett år till en storleksordning om 1,5 gånger svensk BNP.

Lägre underskott för staten ger minskad upplåning

- Stort överskott i statsbudgeten 2016 på 85 miljarder kronor, delvis pga. överinsättningar
- Stora överinsättningar på skattekonton
 - Samma bedömning som i prognosen i oktober
 - Överinsättningarna bedöms i dag uppgå till cirka 50 miljarder kronor
- Underskott i statsbudgeten 2017 vänds till överskott 2018
 - Statsbudgetens saldo beräknas bli -20 miljarder kronor 2017 och 17 miljarder kronor 2018
- Små revideringar jämfört med prognosen i oktober
 - Statsbudgetens saldo har reviderats upp med 9 miljarder kronor 2017-2018
- Upplåningen i statsobligationer fortsätter att minska
- Riskerna i prognosen är balanserade
 - Ökad politisk osäkerhet i omvärlden

God tillväxt i Sverige

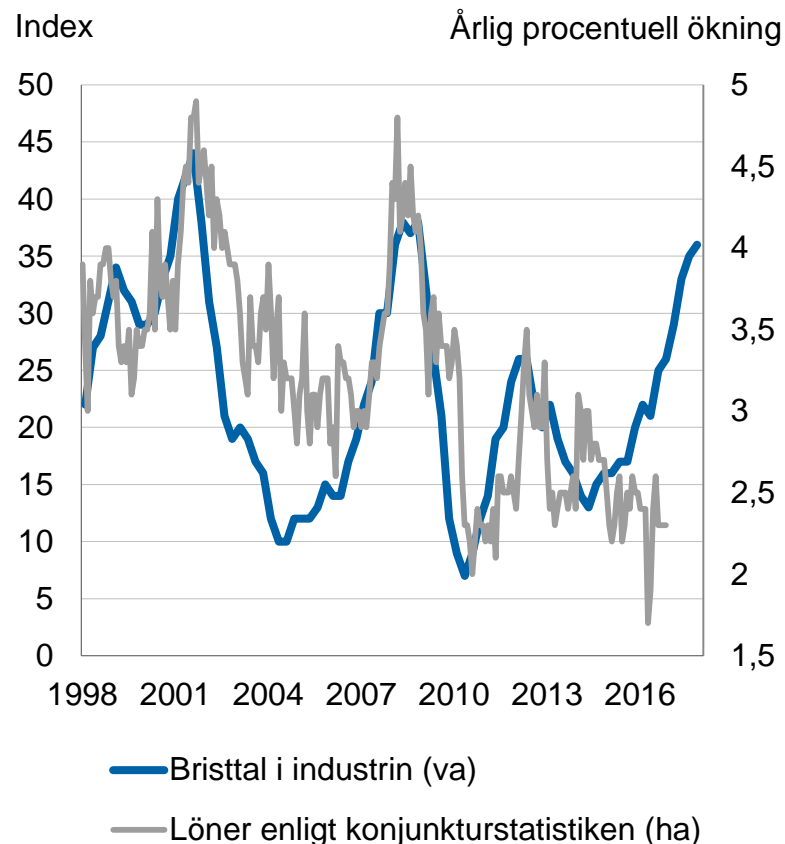
- Mer positiva konjunktursignaler i omvärlden
 - Fortsatt måttlig global återhämtning
- Tillväxtutsikterna i Sverige har ljusnat
 - Stark tillväxt i slutet av förra året
- Fortsatt god tillväxt i Sverige
 - Export och investeringar väntas växa lite starkare



Källa: Konjunkturinstitutet, SCB och Datastream.

Arbetsmarknaden utvecklas fortsatt starkt

- Sysselsättning och arbetskraft växte starkt i slutet av förra året
- Bristtal och andra indikatorer pekar på fortsatt stark utveckling i närtid
- Lönerna växer onormalt långsamt



Källa: Medlingsinstitutet, Konjunkturinstitutet och Datastream.

Ökad politisk osäkerhet i omvärlden

- Balanserade risker i prognosen
 - I närtid: mer sannolikt med en starkare utveckling
 - På längre sikt: mer sannolikt med en svagare utveckling
- Ökad politisk osäkerhet i omvärlden
 - Ny politisk agenda i USA
 - Politiska val på flera håll i Europa
 - Storbritanniens utträde ur EU ska hanteras
- Inhemska risker rör arbetsmarknaden och hushållens skuldsättning
 - På kort sikt kan sysselsättningen öka mer än förväntat
 - På längre sikt rör osäkerheten
 - hur snabbt nyanlända träder in på arbetsmarknaden och i vilken omfattning de blir sysselsatta samt
 - strukturen på arbetsmarknaden och löneutvecklingen
 - Hushållens skuldsättning utgör fortfarande en risk för utvecklingen av den privata konsumtionen

Prognosen i sammanfattning

Försörjningsbalansen

Årlig procentuell förändring	2016	Diff	2017	Diff	2018	Diff
BNP	3,4	0,1	2,3	0,4	1,9	0,1
Hushållens konsumtion	2,2	-0,3	2,2	0,1	2,1	0,1
Offentlig konsumtion	3,4	-0,2	1,2	-0,4	1,0	0,0
Investeringar	6,8	-0,6	3,0	0,9	2,3	0,8
Lagerinvesteringar ¹	0,3	0,0	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
Export	3,2	0,2	3,5	0,4	3,9	0,0
Import	4,3	-0,6	2,7	-0,4	3,6	0,0
Nettoexport ¹	-0,3	0,4	0,5	0,4	0,3	0,0
BNP, kalenderkorrigerad	3,2	0,1	2,6	0,4	2,1	0,1

¹ Bidrag till BNP-tillväxten.

Nyckeltal på arbetsmarknaden

Årlig procentuell förändring	2016	Diff	2017	Diff	2018	Diff
Arbetskraft	1,0	0,2	1,0	0,1	0,8	-0,1
Sysselsatta	1,5	0,0	1,4	0,0	0,9	0,1
Arbetslöshet	6,9	0,1	6,6	0,2	6,6	0,1

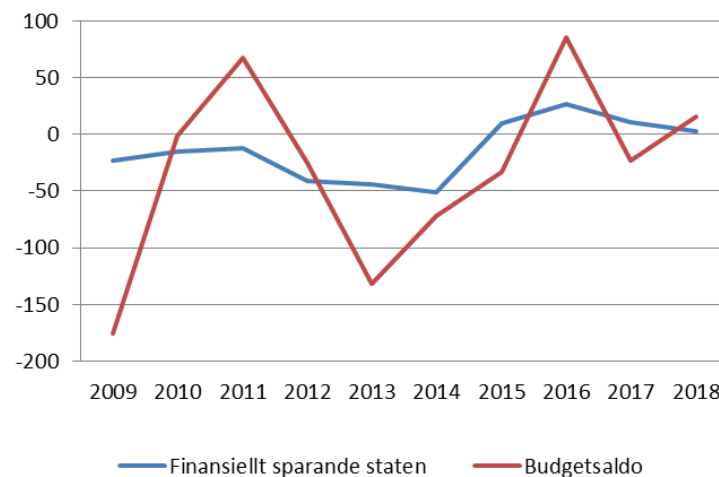
Sammanfattning nettolånebehov

- Missvisande lågt utfall för lånebehovet 2016
 - Oförändrade antaganden när det gäller överinsättningar på skattekonto
- Prognosen för 2017-2018 har reviderats ned med totalt 9 miljarder kronor
 - 2017: 33 → 20 mdkr
 - 2018: -20 → -17 mdkr
- Oförändrat antagande om 15 mdkr i ofinansierade reformer 2018
- Statens finansiella sparande utvecklas betydligt jämnare än nettolånebehovet

Statens finansiella sparande jämfört med budgetsaldot

Miljarder kronor	2014	2015	2016	2017	2018
Budgetsaldo	-72	-33	85	-20	17
Avgränsningar	-5	23	11	19	16
Försäljning av aktiebolag	0	0	0	0	0
Extraordinära utdelningar	0	-9	-2	0	0
Delar av Riksgäldens nettoutlåning	13	17	16	21	23
Övriga avgränsningar mm.	-18	15	-3	-2	-6
Periodiseringar	27	21	-68	12	-28
Periodisering av skatter	33	11	-47	14	-29
Periodisering av räntor mm.	-6	10	-22	-2	1
Finansiellt sparande	-51	11	28	10	5
Procent av BNP	-1,3	0,3	0,6	0,2	0,1

Miljarder kronor



Skatteinkomster jämfört med föregående prognos

	2017	2018
Löneskatter	-1	2
Konsumtionsskatter	5	7
Företag	-5	-5
Kompletterande skatt	-12	-5
Totalt	-13	-1

Förändringar från oktober

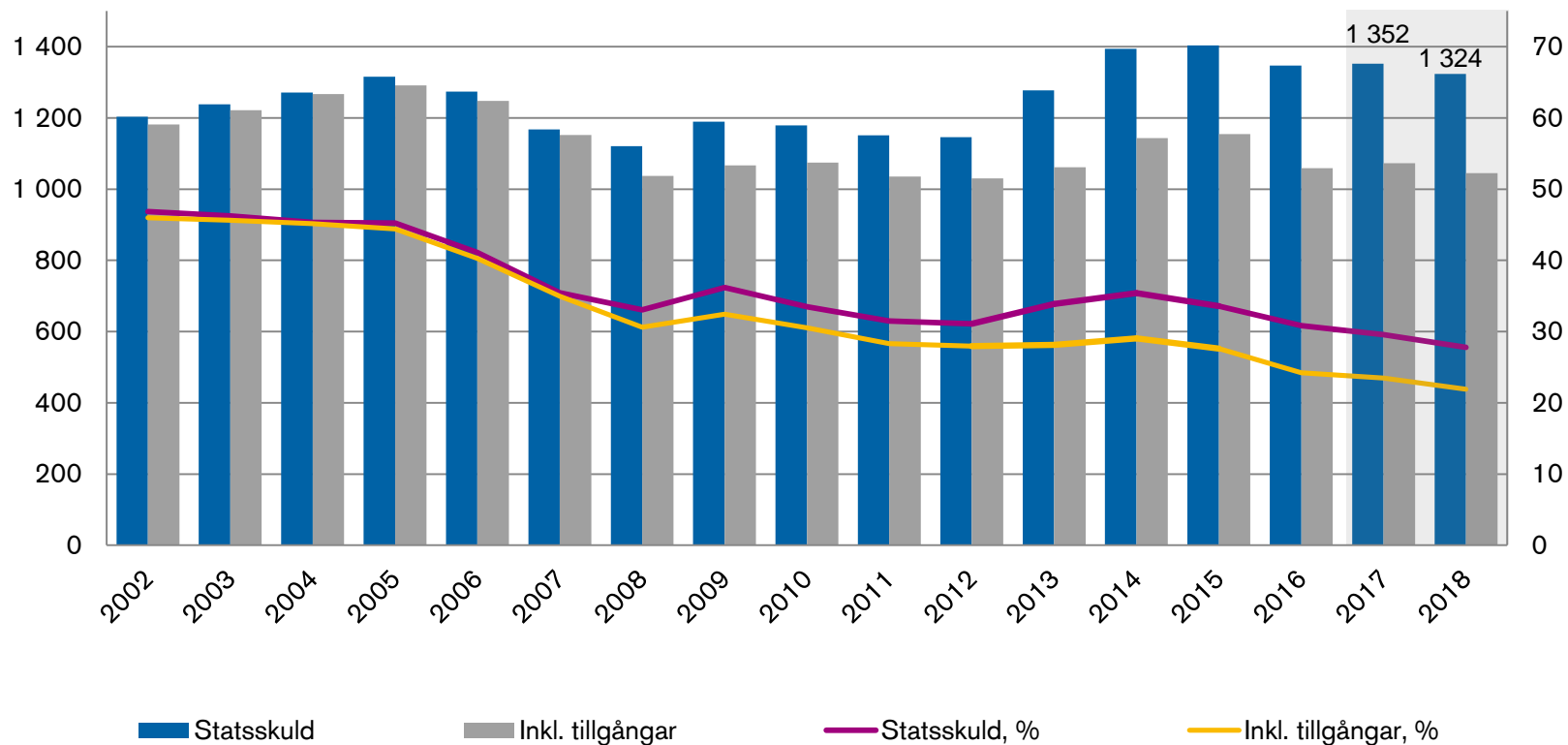
(positiva tal innebär ett ökat lånebehov)

<i>Miljarder kronor</i>	2017	2018
Prognos oktober 2016	33	-20
Skatt	-13	-1
Statsbidrag till kommuner	0	0
Arbetsmarknad	0	0
Socialförsäkring	-3	-4
Migration	0	-5
Bistånd	1	3
Utdelningar på statens aktier	0	0
Räntor på statskulden	1	3
Nettoutlåning, exkl. vidareutlåning	2	0
Vidareutlåning	1	2
Övrigt	-1	5
Prognos februari 2017	20	-17
Summa förändringar	-12	4

Statsskuldens utveckling

Miljarder kronor

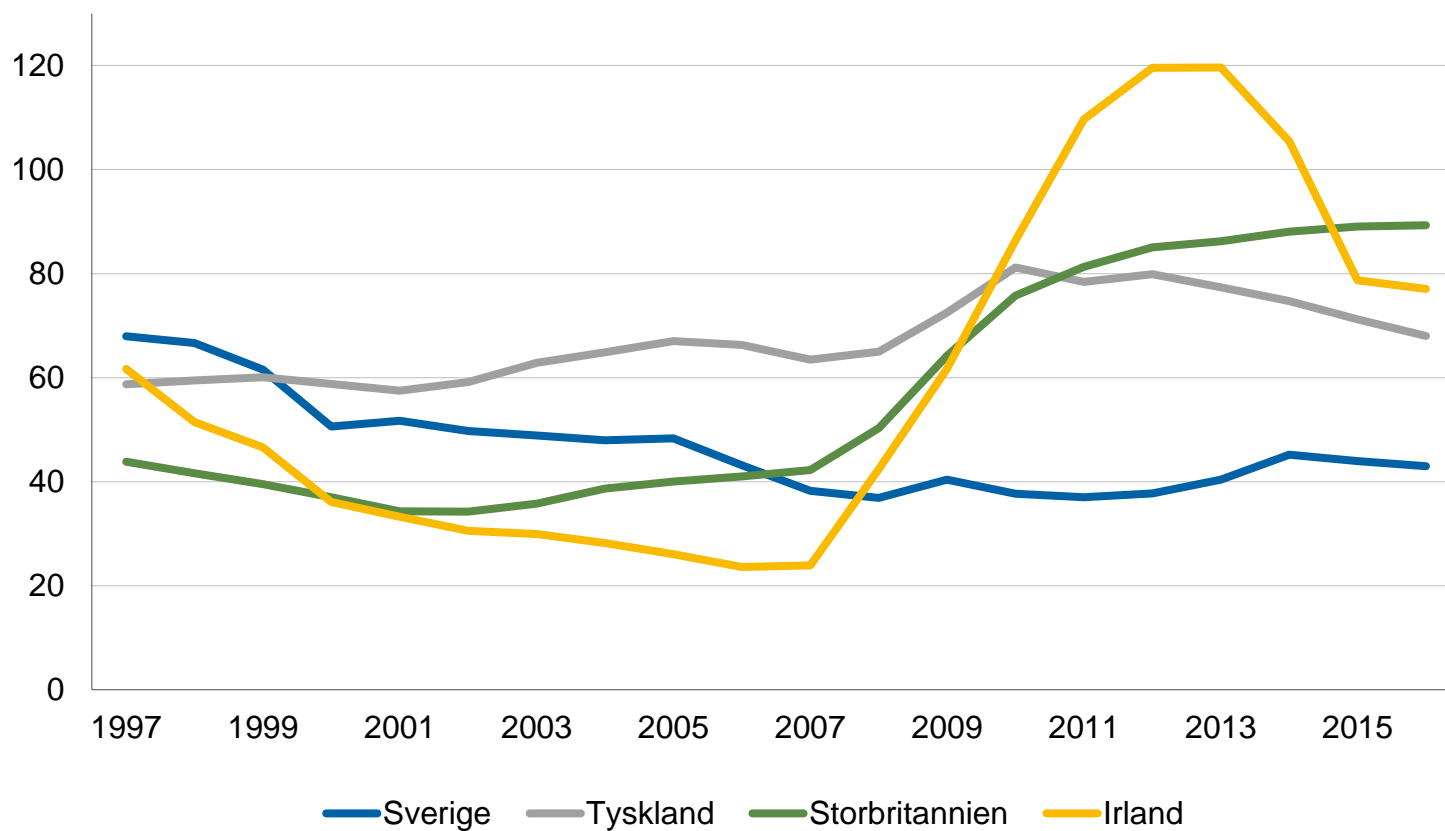
Procent av BNP



Sveriges statsskuld i internationell jämförelse

Maastricht-definition

Procent av BNP



Källa: OECD Economic Outlook och Datastream

Lägre totalt upplåningsbehov

- Upplåningsbehovet blir totalt 21 miljarder kronor lägre i år jämfört med oktoberprognosen
- Det beror på lägre nettolånebehov och mindre refinansieringsbehov
 - Minskad upplåning 2016 ger mindre förfall på penningmarknaden 2017
- I prognosen för 2018 är upplåningsbehovet oförändrat

Upplåningen fortsätter att minska

Riksgälden minskar upplåningen i kapitalmarknaden

- Den största neddragningen görs i statsobligationer
 - Auktionsvolymen sänks från 3 till 2,5 miljarder kronor
 - Två emissionstillfällen per år utgår
- En liten minskning av upplåning i realobligationer: ett auktionstillfälle per år utgår

Oförändrat:

- Valutaupplåning görs endast för Riksbanken
- Statsskuldväxlar emitteras i samma takt som i förra prognosen

Upplåningsbehov, brutto

<i>Miljarder kronor</i>	2016	2017	2018
Nettolånebehov	-85	20	-17
Affärsdagsjustering mm¹	-7	6	-1
Privatmarknad & säkerheter, netto²	6	11	11
Förfall penningmarknad³	284	144	195
Statsskuldväxlar	141	84	110
Commercial paper	87	12	40
Likviditetsförvaltningsinstrument	56	48	45
Förfall, byten och uppköp, kapitalmarknad	104	146	106
Statsobligationer	53	70	5
Realobligationer	1	14	0
Obligationer i utländsk valuta ⁴	49	62	101
Totalt upplåningsbehov, brutto	302	327	294

¹ Skillnaden kommer av att upplåningen redovisas på affärsdag medan nettolånebehovet redovisas på likviddag.

² Nettoförändring i privatmarknadsupplåning och säkerheter.

³ Initial stock med förfall inom 12 månader.

⁴ Beräknat med den växelkurs obligationerna ursprungligen gavs ut till.

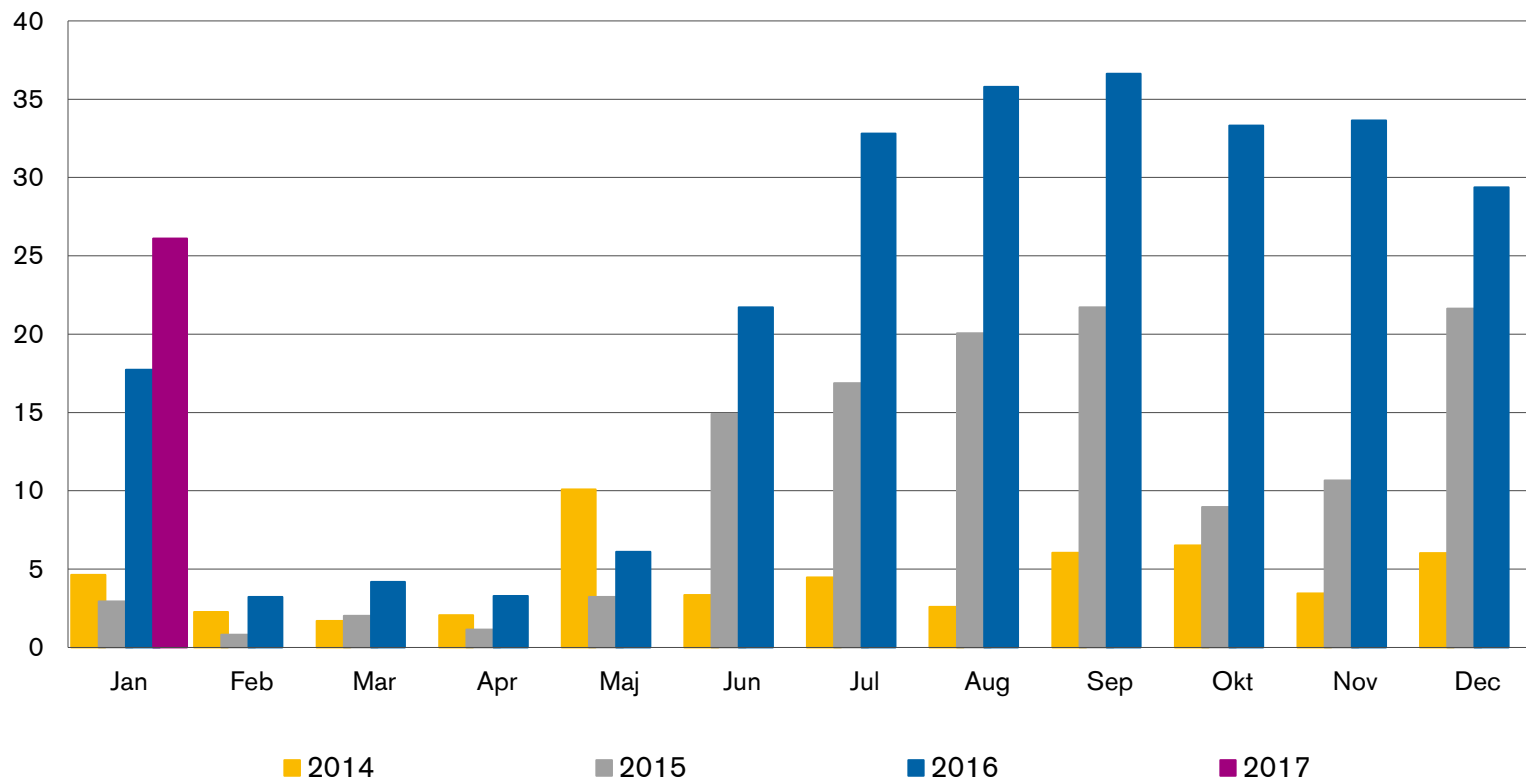
Upplåning enligt ny prognos

	2016	2017		2018	
<i>Miljarder kronor</i>	<i>utfall</i>	<i>feb</i>	<i>(okt)</i>	<i>feb</i>	<i>(okt)</i>
Upplåning penningmarknad ¹	144	195	(202)	126	(110)
Statsskuldväxlar	84	110	(110)	80	(80)
Commercial paper	12	40	(65)	0	(0)
<i>statens egen del</i>	0	40	(65)	0	(0)
<i>vidareutl. till Riksbanken</i>	12	0	(0)	0	(0)
Likviditetsförvaltningsinstr.	48	45	(27)	46	(30)
Upplåning kapitalmarknad	157	132	(147)	168	(184)
Statsobligationer	81	52	(66)	50	(66)
Realobligationer	16	13	(14)	13	(14)
Obligationer i utl. valuta	61	68	(67)	105	(105)
<i>statens egen del</i>	0	0	(0)	0	(0)
<i>vidareutl. till Riksbanken</i>	61	68	(67)	105	(105)
Total upplåning	302	327	(349)	294	(294)

¹ Utestående stock per den sista december.

Riksgäldens marknadsvårdande repor

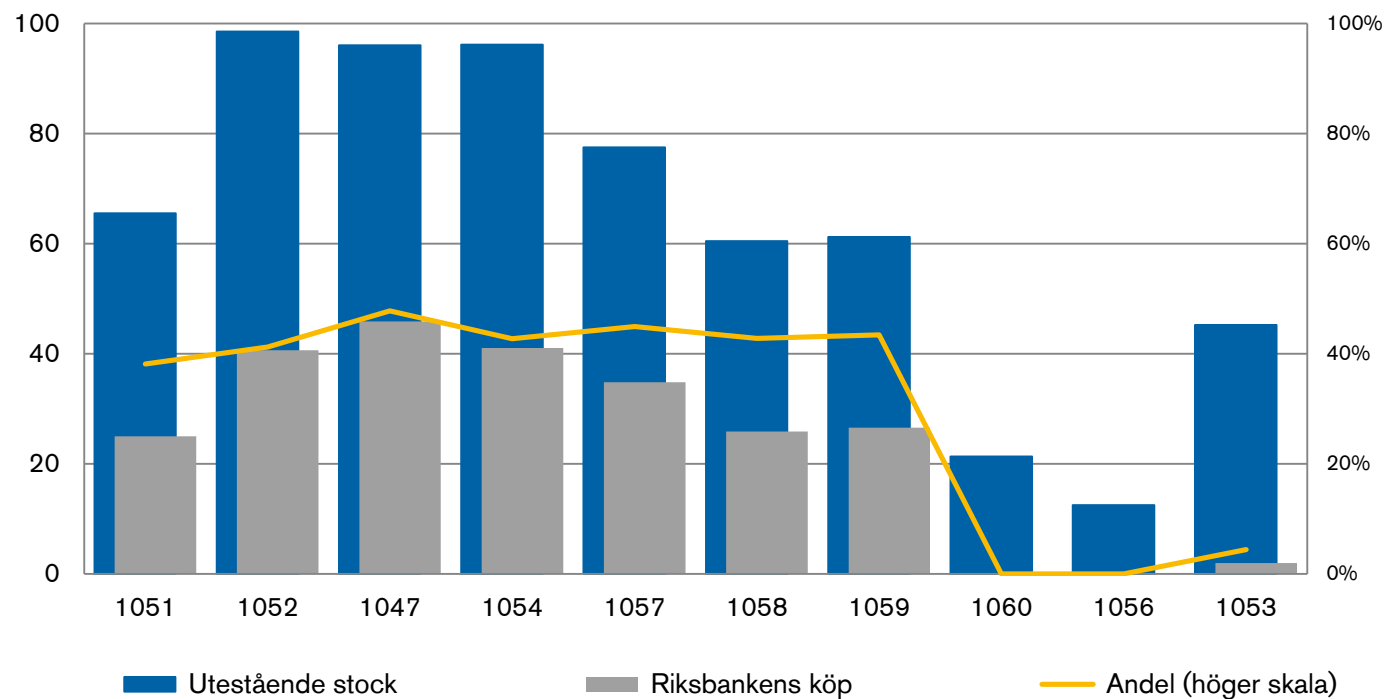
Månadsgenomsnitt, miljarder kronor



Riksbankens köp per 31 januari 2017

Miljarder kronor

Andel



Lägre underskott för staten ger minskad upplåning

- Stort överskott i statsbudgeten 2016 på 85 miljarder kronor, delvis pga. överinsättningar
- Stora överinsättningar på skattekonton
 - Samma bedömning som i prognosen i oktober
 - Överinsättningarna bedöms i dag uppgå till cirka 50 miljarder kronor
- Underskott i statsbudgeten 2017 vänds till överskott 2018
 - Statsbudgetens saldo beräknas bli -20 miljarder kronor 2017 och 17 miljarder kronor 2018
- Små revideringar jämfört med prognosen i oktober
 - Statsbudgetens saldo har reviderats upp med 9 miljarder kronor 2017-2018
- Upplåningen i statsobligationer fortsätter att minska
- Riskerna i prognosen är balanserade
 - Ökad politisk osäkerhet i omvärlden