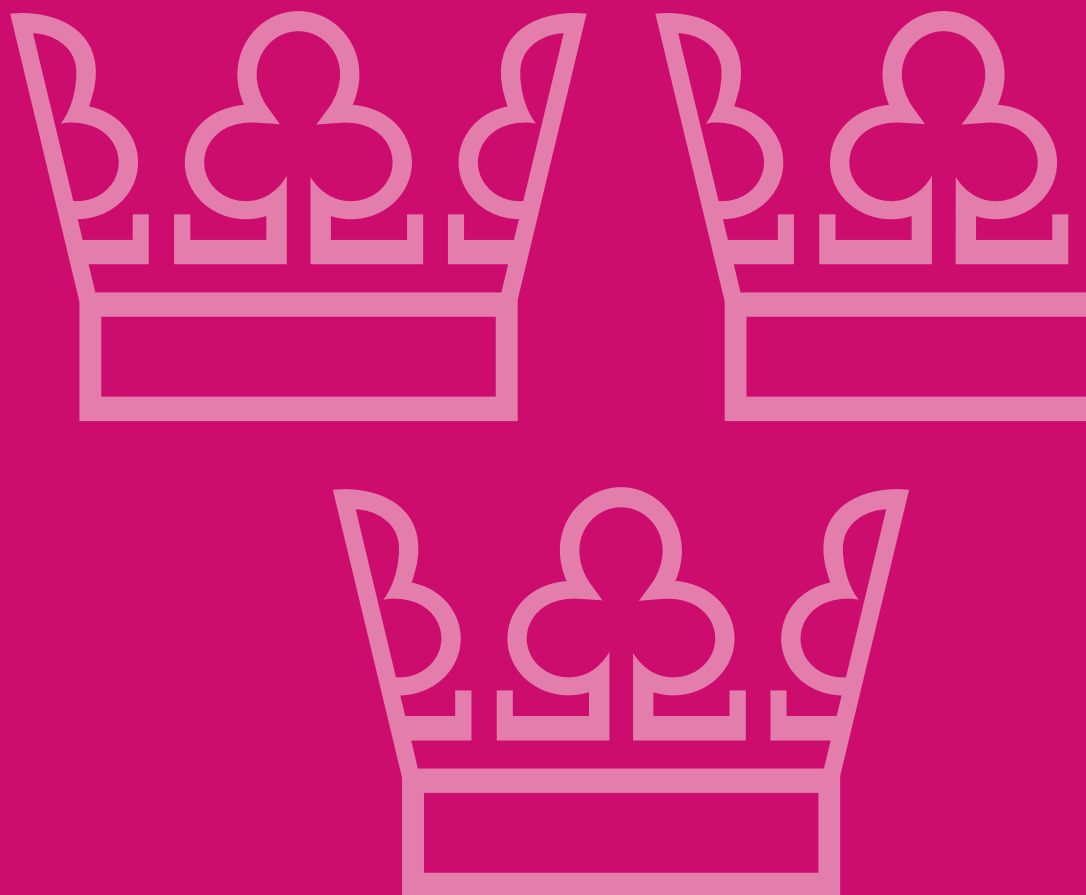


# Statsupplåning

Prognos och analys 2026:1





## Riksgäldens uppdrag

---

Ett av Riksgäldens ansvarsområden är att hantera statens upplåning och förvalta statsskulden. Målet är att göra det till en så låg kostnad som möjligt över tid, samtidigt som risken i förvaltningen beaktas.

Riksgälden lånar dels för att täcka underskott i statsbudgeten (nettolånebehovet), dels för att återbetala tidigare tagna lån i statsskulden som förfaller. I *Statsupplåning – prognos och analys* presenterar vi prognoser för statens budgetsaldo och upplåningsbehov de närmaste två åren samt en plan för upplåningen. Rapporten publiceras två gånger om året, i maj och november.

Den femte vardagen i varje månad publicerar vi utfallet av statens budgetsaldo för den föregående månaden. Vi jämför utfallet med prognosen och förklarar avvikelser. I samband med månadsutfallet redovisas även skuldutvecklingen i rapporten Sveriges statsskuld.

Mellan prognoserna kommunicerar Riksgälden även villkor för kommande auktioner av statspapper och resultaten av auktionerna.

Förutsägbar och tydlig kommunikation om upplåningsbehovet och utbudet av statspapper är en viktig del av Riksgäldens upplåningsstrategi. På så vis bidrar vi till minskad osäkerhet för köpare av svenska statspapper, vilket banar väg för lägre upplåningskostnader för staten.

---

## Förord

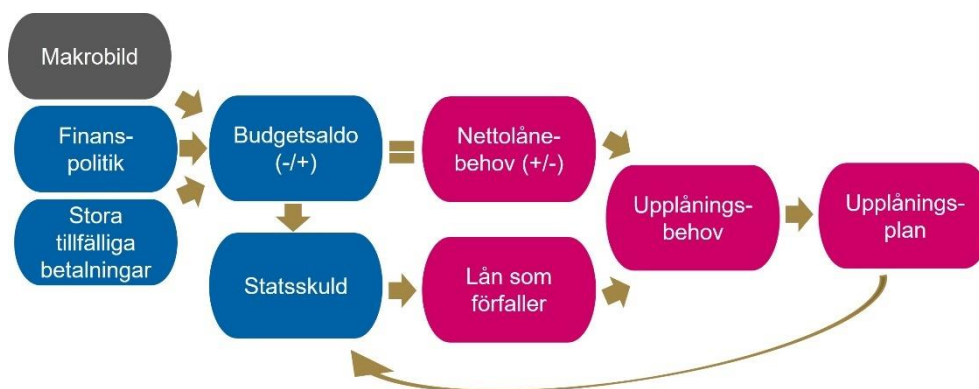
*Statsupplåning – prognos och analys 2026:1* innehåller prognoser för svensk ekonomi, statens budgetsaldo och statsskulden samt Riksgäldens upplåningsplan för 2026–2027. Figur 1 visar kopplingarna mellan prognoserna och planen.

Det första kapitlet beskriver den makrobild som ligger till grund för prognoserna för budgetsaldot och statsskulden i det andra kapitlet. Om budgetsaldot visar ett underskott har staten ett positivt nettolånebehov och statsskulden ökar. Vid ett budgetöverskott är nettolånebehovet i stället negativt och skulden minskar. Utöver att finansiera nettolånebehovet behöver Riksgälden även refinansiera lån som förfaller. Planen för statens upplåning presenteras i rapportens sista kapitel. Hur Riksgälden lånar påverkar i sin tur statsskuldens sammansättning och löptid.

Rapporten tar hänsyn till utvecklingen fram till den 13 maj 2026.

Karolina Ekholm  
Riksgäldsdirektör

**Figur 1 Riksgälden finansierar statens nettolånebehov och lån som förfaller**



Anm. Den grå delen behandlas i kapitel 1, de blå delarna i kapitel 2 och de rosa delarna i kapitel 3. De två första kapitlen beskriver de förutsättningar som förväntas påverka statens upplåning och i det tredje kapitlet framgår hur Riksgälden planerar att agera utifrån dessa förutsättningar.

## Innehållsförteckning

<b>Sammanfattning</b> .....	<b>5</b>
<b>Återhämtningen stöter på hinder</b> .....	<b>7</b>
Ökad osäkerhet i omvärlden.....	7
Kriget i Mellanöstern tynger även svensk ekonomi .....	9
Inflationen håller sig under målet.....	11
Arbetsmarknadens återhämtning tappar fart .....	12
Makrorevideringarna tynger budgetsaldot .....	14
Risker för en försämrad utveckling väger tyngst .....	15
<b>Fortsatt stora budgetunderskott</b> .....	<b>16</b>
Inkomsterna ökar men skattesänkningar dämpar takten .....	18
Stigande utgifter under prognosperioden .....	20
Riksgäldens nettoutlåning påverkar saldot negativt .....	22
Gradvis högre räntebetalningar på statsskulden .....	24
Statsskulden fortsätter uppåt från lågt utgångsläge.....	25
Risker för prognosavvikelser åt båda håll .....	26
<b>Något högre obligationsutbud</b> .....	<b>27</b>
Tätare auktioner i nominella statsobligationer .....	31
Oförändrad plan för realobligationer .....	33
Obligationslån i utländsk valuta 2026 och 2027 .....	34
Oförändrad emissionsplan för statsskuldväxlar .....	34
Planens effekter på statsskuldens löptid .....	35
<b>Tabellbilaga</b> .....	<b>37</b>
<b>Marknadsinformation</b> .....	<b>41</b>

## Fördjupning

<b>Mer finanspolitik i prognosen</b> .....	<b>21</b>
<b>Uttalade strategier till grund för upplåningsplanen</b> .....	<b>29</b>

## Sammanfattning

Statens upplåning behöver öka för att finansiera stora budgetunderskott både i år och nästa år. Riksgälden höjer därför den årliga emissionsvolymen av statsobligationer ytterligare något och börjar hålla tätare auktioner. Statsskulden fortsätter att stiga, om än från en låg nivå.

Riksgäldens nya prognos för budgetsaldot pekar på ett underskott på 196 miljarder kronor 2026 och 208 miljarder kronor 2027. Det innebär större underskott än i den förra prognosen, vilket beror på nya finanspolitiska åtgärder, högre nettoutlåning och negativa effekter av kriget i Mellanöstern på svensk ekonomi. Riksgälden sänker prognosen för BNP-tillväxten i år från 2,7 procent till 1,9 procent.

Budgetunderskotten gör att statsskulden ökar från 1 244 miljarder kronor i slutet av 2025 till 1 633 miljarder kronor i slutet av 2027. Det innebär att skuldkvoten går från 19 till 23 procent av BNP. Den offentliga sektorns skuld enligt Maastricht-måttet växer samtidigt från 35 till 39 procent av BNP. Den närmar sig därmed den övre gränsen av intervallet för skuldankaret, men är fortsatt låg internationellt sett.

I den nya upplåningsplanen är emissionsvolymen av nominella statsobligationer marginellt högre i år och ytterligare något högre 2027 jämfört med den föregående planen. Riksgälden kommer också att börja hålla tätare auktioner av obligationer, varje onsdag i stället för varannan från och med den 17 juni. Volymen per auktion blir då 5 miljarder kronor. Det ger en årsvolym på 220 miljarder kronor 2026. I planen ligger sedan en ökning till 240 miljarder kronor 2027.

Riksgälden håller fast vid att ge ut ett obligationslån per år i utländsk valuta 2026 och 2027. Även upplåningen i realobligationer är oförändrad.

**Tabell 1 Statens upplåning**

Miljarder kronor

Skuldinstrument	Utfall 2025	25:2 2025	Prognos 2026	25:2 2026	Prognos 2027	25:2 2027
Nominella statsobligationer	118	118	220	216	240	220
Realobligationer	6	6	6	6	6	6
Obligationer i utländsk valuta	41	41	19	19	19	19
Statsskuldväxlar, stock vid årets slut	173	173	238	250	233	243
Likviditetsförvaltning, stock vid årets slut	137	134	173	142	151	132

Anm. 25:2 avser föregående prognos publicerad i november 2025.

**Tabell 2 Planerat utbud av nominella statsobligationer under kommande sex månader**

Miljarder kronor

Löptidskategori	Obligation	28 maj 2026–26 november 2026
10-årig	SGB 1067 2.5% 15 Oct 36	27
	SGB 1068 2.75% 09 Feb 37	33
Blivande 10-årig	SGB 1068 2.75% 09 Feb 37	9
5-årig	SGB 1062 0.125% 12 May 31	6
	SGB 1056 2.25% 01 Jun 32	11
2-årig	SGB 1060 0.75% 12 May 28	16,25
>12 år	SGB 1063 0.5% 24 Nov 45	0,75
	SGB 1053 3.5% 30 Mar 39	2
Övriga	SGB 1065 1.75% 11 Nov 33	4
	SGB 1066 2.25% 11 May 35	4
<b>Totalt utbud</b>		<b>113</b>

Anm. Kategorityp "Övriga" består av obligationer som tidigare varit 10-årigt referenslån och inte ingår i kategorierna 5-årigt eller 2-årigt referenslån. De angivna volymerna gäller förutsatt att auktionerna tilldelas fullt ut. Riksgälden kommer inte att kompensera om någon auktion blir skuren, utan fortsätter att emittera enligt planen.

**Tabell 3 Statsfinanserna**

Miljarder kronor, om inte annat anges

Nyckeltal	Utfall 2025	25:2 2025	Prognos 2026	25:2 2026	Prognos 2027	25:2 2027
Budgetsaldo (med omvänt tecken statens nettolånebehov)	-102	-103	-196	-173	-208	-194
Statsskuld	1 244	1 240	1 430	1 406	1 633	1 591
Statsskuld (% av BNP)	19	19	21	21	23	22
Offentliga sektorns skuld (% av BNP)	35	35	37	37	39	38

Anm. 25:2 avser föregående prognos publicerad i november 2025.

**Tabell 4 Svensk ekonomi**

Årlig procentuell förändring, om inte annat anges

Nyckeltal	Utfall 2025	25:2 2025	Prognos 2026	25:2 2026	Prognos 2027	25:2 2027
BNP-tillväxt	1,5	0,9	1,9	2,7	2,5	2,5
Arbetslöshet (% av arbetskraft)	8,8	8,7	8,6	8,4	8,2	7,8
KPIF-inflation	2,6	2,6	1,2	0,8	1,4	1,7

Anm. 25:2 avser föregående prognos publicerad i november 2025.

Sifferunderlag till alla diagram publiceras tillsammans med rapporten på Riksgäldens webbplats.

## Återhämtningen stöter på hinder

---

Återhämtningen av svensk ekonomi och arbetsmarknad har tappat fart sedan årsskiftet och inbromsningen förstärks av kriget i Mellanöstern. Riksgälden sänker därför prognosen för den ekonomiska utvecklingen i år, men räknar med att återhämtningen tar fart igen mot slutet av året.

---

Efter en stark avslutning förra året har den svenska ekonomin utvecklats svagt i början av 2026. Det har dessutom brutit ut ett nytt krig i Mellanöstern som kan ge påtagliga konsekvenser för hela världsekonomin. Osäkerheten om den fortsatta utvecklingen är stor och förutsättningarna kan försämrats snabbt. Hittills har dock krigets effekter på världsekonomin begränsats av att strategiska oljereserver har tagits i bruk.

Kriget i Mellanöstern påverkar svensk ekonomi främst genom att stoppade leveranser genom Hormuzsundet höjer prisnivån på olja och andra insatsvaror. Riksgäldens prognos baseras på att oljepriset utvecklas i linje med marknadens terminsprissättning<sup>1</sup>. Av den att döma antas konflikten vara löst inom en snar framtid och att leveranserna genom sundet successivt återgår till ett normalläge, med sjunkande priser som konsekvens. Oljepriset antas ändå vara tydligt högre än vid förra prognostillfället och uppgången är tillräckligt stor för att utgöra ett tillfälligt hinder för den ekonomiska återhämtningen. Den dyrare oljan kommer också att påverka inflationen, men inflationstrycket är mycket lågt i utgångsläget och vi antar att de indirekta effekterna på kärninflationen blir begränsade.

Högre oljepriser och förhöjd osäkerhet hämmar den svenska ekonomin särskilt under det första halvåret i år och får även implikationer på arbetsmarknaden. Men vi bedömer att störningarna är tillfälliga och att återhämtningen därför återupptas successivt mot slutet av året. Nästa år ökar den ekonomiska aktiviteten och arbetsmarknaden stärks med viss eftersläpning.

### Ökad osäkerhet i omvärlden

Kriget i Mellanöstern innebär att osäkerheten kring den ekonomiska utvecklingen i omvärlden återigen har ökat. Riksgälden utgår från Konjunkturinstitutets prognoser för tillväxten i omvärlden. Konjunkturinstitutet liksom ett flertal andra bedömare räknar med att effekterna på BNP trots allt blir relativt begränsade av kriget och uppgången i oljepriset. Detta förutsätter en någorlunda snar lösning på konflikten och framför allt att transporterna genom Hormuzsundet kan återupptas, i linje med beskrivningen ovan.

---

<sup>1</sup> Terminsprissättning av Brentolja per den 12 maj. Det är stor skillnad på terminsprissättningen före och efter krigsutbrottet. Efter krigets start har terminspriserna rört sig förhållandevis lite.

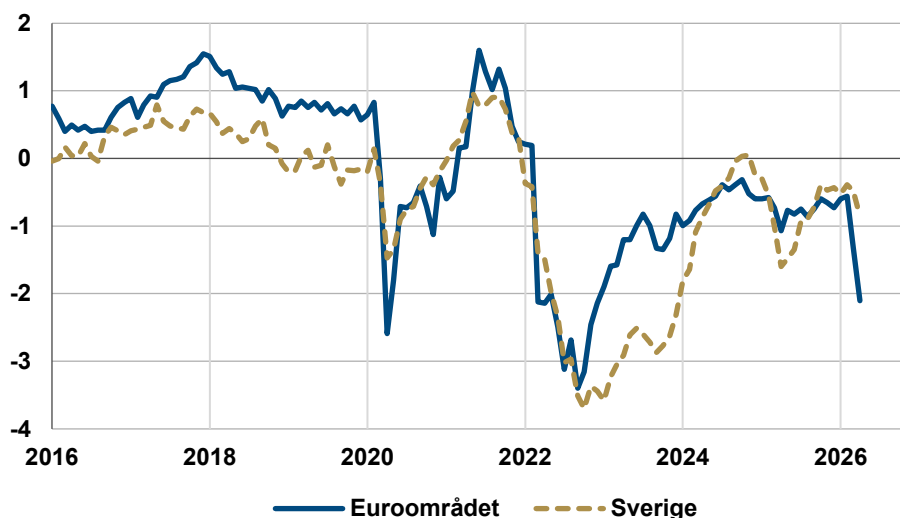
USA bedöms vara ett av de länder där tillväxten för BNP står emot kriget relativt bra. Hushållens köpkraft minskar visserligen när bränslepriserna stiger, men konsumtionen hålls uppe av att många amerikanska hushåll har en stark finansiell ställning bland annat på grund av höga tillgångspriser. USA är också nettoexportör av olja och naturgas, vilket gör att landet som helhet inte drabbas lika hårt av prisuppgångarna. Även finanspolitiska stimulanser och stora investeringar inom bland annat AI och datacenter bidrar till hög aktivitet i den amerikanska ekonomin, som bedöms växa med cirka 2 procent både 2026 och 2027 (se tabell 14 på sidan 37).

Turerna kring USA:s tullar mot omvärlden fortsätter med nya utspel från den amerikanska administrationen och domstolsprövningar. Trots det är bedömningen att osäkerheten kring tullarna har minskat och att de ekonomiska effekterna har blivit mindre än de flesta befارade. Inflationen i USA ligger fortfarande betydligt över målet på 2 procent och den väntas stiga ytterligare i närtid då effekterna från stigande energipriser blir tydligare.

Tillväxten i euroområdet påverkas mer av kriget i Mellanöstern, eftersom beroendet av både import av olja och gas är större än i USA. Branscher med hög energiförbrukning ser sina marginaler sjunka när energipriserna stiger och inte minst tysk industri drabbas hårt. Dessutom har konsumentförtroendet försämrats avsevärt sedan starten av kriget (se Diagram 1). Det kan vara en effekt av högre energipriser och minskad köpkraft, men det kan också spegla en allmänt ökad ekonomisk osäkerhet. Den ekonomiska utvecklingen blir troligen dämpad i närtid. Inflationen bedöms fortsätta stiga åtminstone på kort sikt. Samtidigt väntas stora satsningar på försvar och infrastruktur bidra till tillväxten. Prognosen för ekonomin i euroområdet visar en tillväxt på cirka 1 procent både 2026 och 2027.

### Diagram 1 Konsumentförtroendet i euroområdet och Sverige

Standardiserade och säsongrensade månadsvärden



Källor: Konjunkturinstitutet och Europeiska kommissionen.

## Kriget i Mellanöstern tynger även svensk ekonomi

Den ekonomiska återhämtningen i Sverige stannade enligt SCB:s BNP-indikator upp under det första kvartalet. Riksgälden räknar nu med att stängningen av Hormuzsundet hämmar återhämtningen ytterligare. Att olja och naturgas utgör en relativt liten del av Sveriges energimix bidrar dock till att svackan blir tillfällig.

Sammantaget räknar vi med att BNP växer med 1,9 procent i år och 2,5 procent nästa år i reala termer (se tabell 5). Det innebär en nedrevidering av prognosen för i år med 0,8 procentenheter. Det är främst hushållens konsumtion som är lägre, men även investeringarna och exporten. Hur detta påverkar statens budgetsaldo beskrivs i avsnittet "Makrorevideringarna tynger budgetsaldot" på sidan 14.

**Tabell 5 Försörjningsbalans i fasta priser, prognos**

Procentuell förändring

Variabel	Utfall 2025	25:2 2025	Prognos 2026	25:2 2026	Prognos 2027	25:2 2027
<b>BNP</b>	<b>1,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>
Hushållens konsumtion	1,6	1,4	2,0	3,2	3,0	2,6
Offentlig konsumtion	0,7	0,5	2,9	1,8	1,8	1,6
Investeringar	2,0	0,0	2,5	3,7	3,7	3,5
Lagerinvesteringar <sup>1</sup>	0,2	0,4	-0,3	0,1	0,1	0,0
Export	3,9	3,9	2,1	3,1	3,1	4,2
Import	4,3	4,6	2,4	3,6	3,9	4,4
Nettoexport <sup>1</sup>	-0,1	-0,3	-0,1	-0,2	-0,3	0,0
<b>BNP (kalenderkorr.)</b>	<b>1,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>

<sup>1</sup> Bidrag till BNP-tillväxten, procentenheter.

Anm. 25:2 avser föregående prognos publicerad i november 2025.

Källor: Riksgälden och SCB.

## Splittrad indikatorbild

Stämningläget enligt Konjunkturinstitutets konjunkturbarometer ligger nära normala nivåer i de flesta sektorer. Ett undantag är detaljhandeln, där stämningläget är högre än normalt. Samtidigt har konsumentförtroendet försvagats sedan årsskiftet – om än inte lika mycket som i euroområdet (se diagram 1). Sammantaget är den nuvarande nivån på barometerindikatorn förenlig med en BNP-tillväxt på cirka 2 procent. Inköpschefsindex inom framför allt tillverkningsindustrin ger en mer optimistisk bild än barometern, men den högre indexnivån är främst prisdriven.

Vid tidpunkten för Riksgäldens förra prognos var såväl barometerindikatorn som konsumentförtroendet på väg uppåt. Nu har de i stället vänt ner. För hushållen drivs nedgången främst av mer dämpade förväntningar, såväl för den egna ekonomin som för Sveriges ekonomi. Höga energipriser i början av året och omvärldsläget har sannolikt bidragit. Efter krigsutbrottet har också marknadsförväntningarna på Riksbankens styrränta svängt från lägre ränta till högre. Om förväntningarna realiserar kommer bolåneräntorna för många hushåll att stiga.

Sammantaget tyder undersökningen på att hushållens konsumtion blir förhållandevis svag de närmaste kvartalen, inte minst avseende kapitalvaruinköp.

## Osäkert läge dämpar konsumtionen i år

Hushållen är nyckeln till att återhämtningen i ekonomin återupptas i slutet av året. Under andra halvåret i fjol växlade konsumtionen upp, men den har utvecklats svagare igen under det första kvartalet i år. De höga elpriserna under inledningen av året är en förklaring. Osäkerheten kring effekterna av kriget i Mellanöstern dämpar också konsumtionsviljan, särskilt bland de hushåll som ska fatta större ekonomiska beslut.

Samtidigt ser de underliggande förutsättningarna för hushållen goda ut. Vi bedömer att hushållens reala disponibla inkomster stiger med knappt 3 procent i år. Köpkraften stärks av stigande reallöner, sänkt inkomstskatt och andra riktade åtgärder till hushållen, såsom sänkt skatt på livsmedel, el och drivmedel. Svaren i konjunkturbarometern tyder dock på att hushållen fortsätter att spara mer än vanligt. Vi bedömer ändå att sparandet minskar nästa år, vilket leder till att konsumtionen växer snabbare än det historiska snittet.

Sammantaget reviderar vi ner prognosen för konsumtionen i år och höjer den något för 2027.

### Diagram 2 Reallöner i nivå

Index, december 2021 = 100



Källor: Medlingsinstitutet och SCB.

## Försvarsutbyggnad driver den offentliga konsumtionen

Den offentliga konsumtionen ökade med nära 3 procent i fjol, vilket var den snabbaste ökningstakten sedan 1998. Riksgälden räknar med att den fortsätter att växa över det historiska snittet under prognosåren. Regeringens ambition är att försvarsutgifterna ska öka för att nå 3,5 procent av BNP senast 2030, vilket bidrar till att lyfta inhemsk efterfrågan de närmaste åren.

Försvarsutbyggnaden och stora inköp av förbrukningsmateriel är den viktigaste förklaringen till den högre offentliga konsumtionen, men satsningar på olika infrastrukturprojekt och rättsväsende bidrar också. Inom kommunsektorn dämpar den demografiska utvecklingen konsumtionen. Små barnkullar innebär färre barn i förskola och skola, vilket minskar behovet av personal.

## Investeringarna växer strax över trend

Investeringarna vände upp i fjol efter en längre stagnationsperiod. Vändningen förklaras av de stora försvarsatsningarna, medan näringslivets investeringar och bostadsinvesteringar har fortsatt att utvecklas svagt. Framåt räknar Riksgälden med att investeringarna ökar över 3 procent i snitt under prognosåren.

Statens försvarsutgifter steg särskilt kraftigt under fjärde kvartalet 2025. Framöver väntas näringslivets investeringar exklusive bostäder bidra mer tack vare bland annat utbyggnad av kraftöverföring och datacenter. Bostadsinvesteringarna, som rört sig sidledes sedan 2024, växer svagt framöver enligt vår prognos. Den demografiska utvecklingen med låg befolkningstillväxt dämpar efterfrågan på nya bostäder.

## Mer dämpad exporttillväxt framöver

Under prognosåren bromsar exporten in när kriget i Mellanöstern dämpar tillväxtutsikterna på viktiga exportmarknader. Det gäller inte minst i Tyskland, det land som Sverige exporterar mest till. Vi räknar med att exporten växer med drygt 2 procent i år och drygt 3 procent nästa år. Relativt god konsumtionstillväxt lyfter importen och utrikeshandeln ger därmed negativa bidrag till tillväxten.

Trots de amerikanska tullarna var världshandeln motståndskraftig i fjol, och svensk export växte med närmare 4 procent. Utvecklingen framöver blir svagare enligt vår prognos. Exporten föll under det fjärde kvartalet 2025 och enligt utrikeshandelsstatistiken har också 2026 inletts svagt. Indikatorerna visar en blandad bild. Enligt Konjunkturbarometern ligger omdömet av exportorderstockens storlek nära sitt genomsnitt, samtidigt som ordergången enligt Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin visar större optimism.

## Inflationen håller sig under målet

Krigets effekter bidrar till högre inflation, men vi räknar ändå med att den ligger under Riksbankens inflationsmål på 2 procent både i år och nästa år. Det beror främst på att Sverige har en låg inflation i utgångsläget, till skillnad från de flesta andra länder. När man rensar för energi var den underliggande inflationen noll procent i april. Det var den lägsta noteringen på trettio år och dessutom lägst i EU. KPIF, Riksbankens officiella målvariabel, var samtidigt endast 0,8 procent i april.

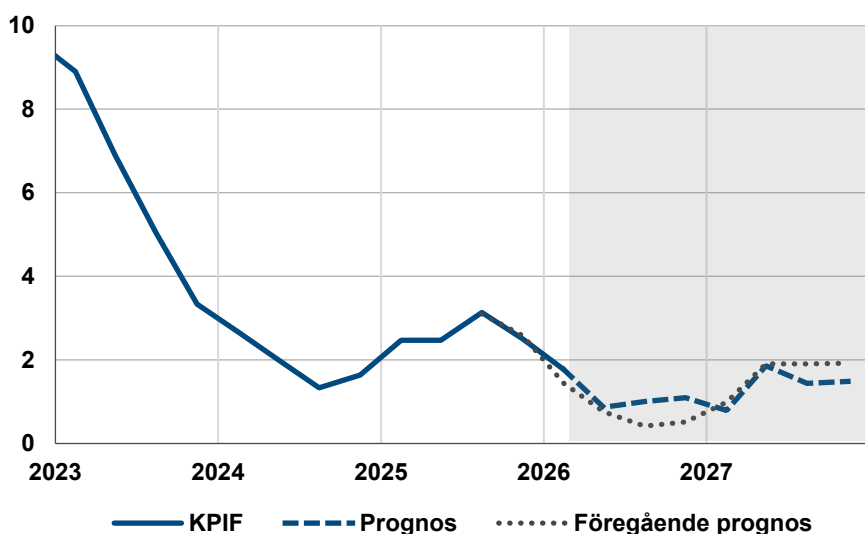
En förklaring till att inflationen är så låg nu är den sänkta momsens på livsmedel. Den dämpar inflationen tydligt mellan april 2026 och april 2027. Å andra sidan innebär krigets effekter i form av utbudstörningar och kraftigt stigande priser på bland annat olja, naturgas och gödningsmedel att kostnaderna stiger globalt, eftersom de är viktiga insatsvaror i näringslivets produktion och distribution. Givet

de antaganden vi gör om att trafiken genom Hormuzsundet successivt normaliseras, räknar vi med att inflationens årstakt blir cirka 0,5–0,7 procentenheter högre än den annars skulle ha varit under 2026.

Sammantaget blir KPIF-inflationens årsgenomsnitt 1,2 procent i år och 1,4 procent nästa år enligt vår prognos. Trots den dramatiska utvecklingen i Mellanöstern står sig inflationsbilden förhållandevis väl jämfört med bedömningen i november (se diagram 3).

### Diagram 3 KPIF-inflationen

Årlig procentuell förändring



Källor: Riksgälden och SCB.

## Arbetsmarknadens återhämtning tappar fart

Förra årets uppgång i ekonomin har till slut gett avtryck på arbetsmarknaden, som också har stärkts. Återhämtningen dämpas dock tillfälligt när ekonomin nu mattas av. Det hämmar i sin tur utvecklingen av lönesumman (se tabell 6).

Sedan november har arbetsmarknaden utvecklats positivt. Sysselsättningen har stigit och arbetslösheten har sjunkit enligt alla olika mått. Utvecklingen har varit starkare än vår förra bedömning, men nu ser vi tecken på en avmattning. De senaste utfallen visar att takten på återhämtningen avtar. Dessutom syns en avtagande efterfrågan på arbetskraft i flera indikatorer: i den sjunkande trenden på företagets anställningsplaner i Konjunkturbarometern, i förhöjda varseltal och i färre lediga platser hos Arbetsförmedlingen.

**Tabell 6 Arbetsmarknad och löner**

Procentuell förändring

Arbetsmarknad och löner	Utfall 2025	25:2 2025	Prognos 2026	25:2 2026	Prognos 2027	25:2 2027
Arbetslöshet <sup>1</sup>	8,8	8,7	8,6	8,4	8,2	7,8
Sysselsatta	0,4	0,3	0,7	0,5	1,0	1,5
Arbetskraft	0,9	0,6	0,5	0,2	0,5	0,8
Lönesumma	3,3	3,2	3,7	4,6	4,7	4,8
Arbetade timmar <sup>2</sup>	-0,4	-0,4	0,3	1,1	1,5	1,5
Timplön NR <sup>3</sup>	3,4	3,5	3,4	3,4	3,2	3,2
Timplön KL	3,6	3,6	3,3	3,4	3,2	3,2

<sup>1</sup> Procent av arbetskraften.<sup>2</sup> Kalenderkorrigerade värden.<sup>3</sup> Kvoten av lönesumman och antalet arbetade timmar.

Anm. 25:2 avser föregående prognos.

Källor: Medlingsinstitutet, Riksgälden och SCB.

## Sysselsättningen planar ut på hög nivå innan den tar fart

Sysselsättningen är hög i Arbetskraftsundersökningarna (AKU) sett i ett historiskt perspektiv. De senaste kvartalens ökning bör dock tolkas med försiktighet då det registerbaserade måttet enligt Befolkningens arbetsmarknadsstatus (BAS) visar en mer dämpad uppgång. Framåtblickande indikatorer och den svaga ekonomiska utvecklingen under början av 2026 talar emot en fortsatt ökning av sysselsättningen i närtid.

Det finns å andra sidan inte heller skäl att tro att sysselsättningen kommer att minska nämnvärt när efterfrågan i ekonomin dämpas tillfälligt, eftersom det är en trögrörlig process att ändra sin personalstyrka. Riksgälden räknar därför med att sysselsättningen planar ut till dess att arbetsmarknaden återigen får draghjälp från konjunkturen under slutet av 2026.

Kapacitetsutnyttjandet och antalet arbetade timmar är lättare för företagen att reglera på kort sikt. Timmarna har därför utvecklats svagare än sysselsättningen under inledningen av 2026. Omvänt kommer timmarna accelerera snabbare när efterfrågan i ekonomin tilltar.

## Arbetslösheten sjunker långsamt

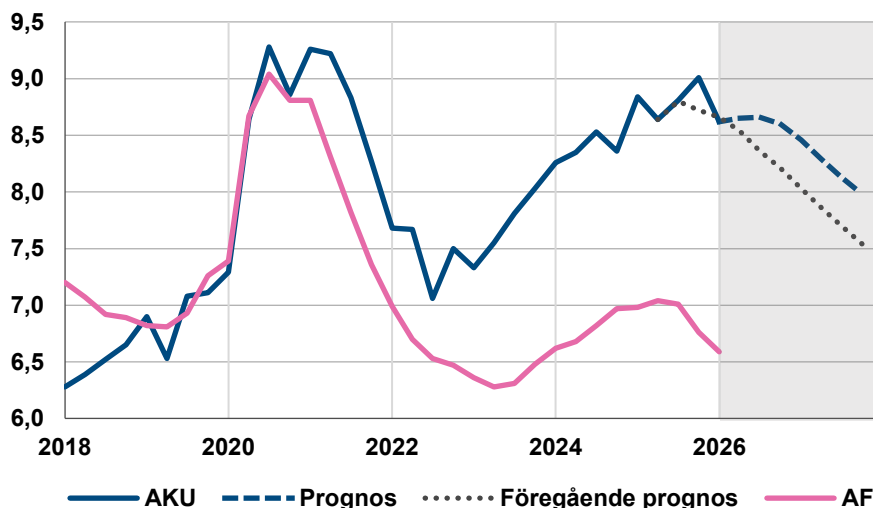
Försvagningen på arbetsmarknaden har denna gång varit förknippad med ett växande arbetskraftsutbud som inte mötts av motsvarande efterfrågan, snarare än att anställda har förlorat sina jobb. Arbetskraften är på historiskt höga nivåer. Den styrs till stor del av befolkningstillväxten i de mest yrkesaktiva åldrarna och befolkningen ser ut att utvecklas svagt framöver. Sammantaget är utrymmet för en fortsatt växande arbetskraft då relativt begränsat.

Till stor del är det därför sysselsättningen som kommer att bestämma arbetslöshetstalen. På kort sikt bryts arbetslöshetens sjunkande trend när tillväxten i sysselsättningen stannar upp, men när sysselsättningen senare åter tar

fart kommer den att växa snabbare än arbetskraften och leda till att arbetslösheten börjar sjunka igen. Att den ekonomiska återhämtningen stöter på hinder gör att arbetslösheten kommer landa på runt 8 procent i slutet av 2027, snarare än 7,5 procent som i prognosen från november (se diagram 4).

#### Diagram 4 Arbetslöshet

Procent av arbetskraften, 15–74 år respektive 16–66 år



Anm. Säsongsrensade data på kvartal. AKU avser Arbetskraftsundersökningarna och AF avser Arbetsförmedlingen.

Källor: Arbetsförmedlingen, Riksgälden och SCB.

### Lönesumman växer med fördröjning

När arbetsmarknaden tappar fart spiller det över på lönesumman, som även den kommer att växa något långsammare i närtid än vi tidigare förutspått. Vår prognos för i år är att den växer strax under sitt historiska genomsnitt på runt 4 procent. Vi räknar med att den växer snabbare under andra halvan av 2026 då antalet arbetade timmar ökar tydligare.

Trots de senaste årens försvagade arbetsmarknad har lönesumman växt i förhållandevis god takt. Det beror på att timlönerna har ökat relativt mycket sett i ett historiskt perspektiv. Timlönernas ökningstakt är fortsatt hög under prognosperioden, men den avtar något i enlighet med arbetsmarknadens parter löneförväntningar.

### Makrorevideringarna tynger budgetsaldot

Riksgälden har i den nya prognosen reviderat ner de delar som har störst bäring på stora skattebaser, och således på budgetsaldot. Vi ser framför oss en svagare utveckling av konsumtion och investeringar i löpande priser (se tabell 7). Även lönesumman är lägre än i den förra prognosen.

Samtliga revideringar påverkar budgetsaldot negativt i form av lägre skatteinkomster, huvudsakligen under 2026. Revideringarnas påverkan på skatteinkomsterna är dock inte fullt så stor som en första anblick av helårssiffrorna kan

indikera. Makrorevideringarnas tyngdpunkt ligger i början av året och hittills i år har utfallet av skatteinkomsterna inte varit lägre än prognosen från november.

**Tabell 7 Försörjningsbalans i löpande priser**

Procentuell förändring

Variabel	Utfall 2025	25:2 2025	Prognos 2026	25:2 2026	Prognos 2027	25:2 2027
<b>BNP</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,7</b>
Hushållens konsumtion	4,4	4,1	3,2	4,1	4,4	4,3
Offentlig konsumtion	2,3	2,4	6,5	4,9	4,7	4,8
Investeringar	3,3	1,3	3,0	4,1	4,5	5,0
Lagerinvesteringar <sup>1</sup>	0,2	0,4	-0,4	0,1	0,1	0,0
Export	0,4	0,9	2,5	2,0	3,4	5,0
Import	2,0	2,1	3,5	1,9	3,9	4,9

<sup>1</sup> Bidrag till BNP-tillväxten, procentenheter.

Anm. 25:2 avser föregående prognos.

Källor: Riksgälden och SCB.

## Risker för en försämrad utveckling väger tyngst

Kriget i Mellanöstern gör att osäkerheten om den fortsatta utvecklingen är stor. Förutsättningarna för prognosen kan därför komma att ändras snabbt. Om leveranser genom Hormuzsundet inte kan ske på ett säkert sätt inom en snar framtid blir effekterna på den svenska ekonomin och arbetsmarknaden mer negativa än vad Riksgäldens prognos visar.

En inhemsk faktor som fortfarande skapar osäkerhet är hushållens avvägning mellan sparande och konsumtion. Reallönerna utvecklas starkt, men ökningen sker från en låg nivå och en del hushåll kan vilja bygga upp en buffert igen efter åren med hög inflation. Beroende på hur hushållen väljer att agera med sitt sparande kan konsumtionen växa snabbare eller långsammare än prognosen.

Riksgäldens sammantagna bedömning är att risken för en sämre ekonomisk utveckling än i prognosen är större än den för en bättre utveckling.

## Fortsatt stora budgetunderskott

Statens budgetsaldo visar underskott på runt 200 miljarder kronor både i år och nästa år. Trots att utfallet av budgetsaldot har varit starkare än väntat hittills i år, räknar Riksgälden nu med större underskott än i den förra prognosen. Det beror främst på nya finanspolitiska åtgärder och högre nettoutlåning. Statsskulden stiger från en låg utgångsnivå.

Statens budget vände från överskott 2023 till underskott på cirka 100 miljarder kronor för både 2024 och 2025. Riksgäldens nya prognos pekar mot att underskotten för 2026 och 2027 blir ungefär dubbelt så stora. Att underskottet växer beror till stor del på finanspolitiska åtgärder som innebär både högre utgifter och sänkta skatter. Under 2026 och 2027 väntas även Riksgäldens nettoutlåning öka, vilket försvagar budgetsaldot ytterligare.

Jämfört med Riksgäldens tidigare prognos är budgetunderskotten större båda åren. Utfallet av budgetsaldot har visserligen varit starkare än väntat hittills i år, men nya åtgärder från regeringen och effekterna av den tillfälliga inbromsningen i ekonomin väger åt andra hållet. En del av det starkare utfallet beror dessutom på tidsförskjutningar av vissa betalningar som därmed inte innebär ett starkare budgetsaldo för året. Vi räknar även med högre nettoutlåning och något högre räntebetalningar i den nya prognosen jämfört med den föregående.

**Tabell 8 Statens budgetsaldo**

Miljarder kronor

Statens budgetsaldo	Utfall 2025	25:2 2025	Prognos 2026	25:2 2026	Prognos 2027	25:2 2027
Primärt saldo <sup>1</sup>	-63	-69	-136	-125	-120	-124
Riksgäldens nettoutlåning <sup>2,3</sup>	-8	-3	-32	-23	-53	-38
Räntor på statsskulden <sup>3</sup>	-31	-31	-28	-25	-34	-33
<b>Budgetsaldo<sup>4</sup></b>	<b>-102</b>	<b>-103</b>	<b>-196</b>	<b>-173</b>	<b>-208</b>	<b>-194</b>
Statens finansiella sparande	-85	-94	-194	-168	-181	-161

<sup>1</sup> Det primära saldot är nettot av statens inkomster och utgifter exkl. räntebetalningar och Riksgäldens nettoutlåning.

<sup>2</sup> Riksgäldens nettoutlåning utgörs i huvudsak av nettot av myndigheters lån och placeringar i Statens internbank.

<sup>3</sup> I tabellen redovisas nettoutlåningen och räntorna på statsskulden i termer av hur de påverkar budgetsaldot. Tecknen är därmed omvända jämfört med redovisningen i tabell 9 och 10.

<sup>4</sup> Budgetsaldot med omvänt tecken är statens nettolånebehov.

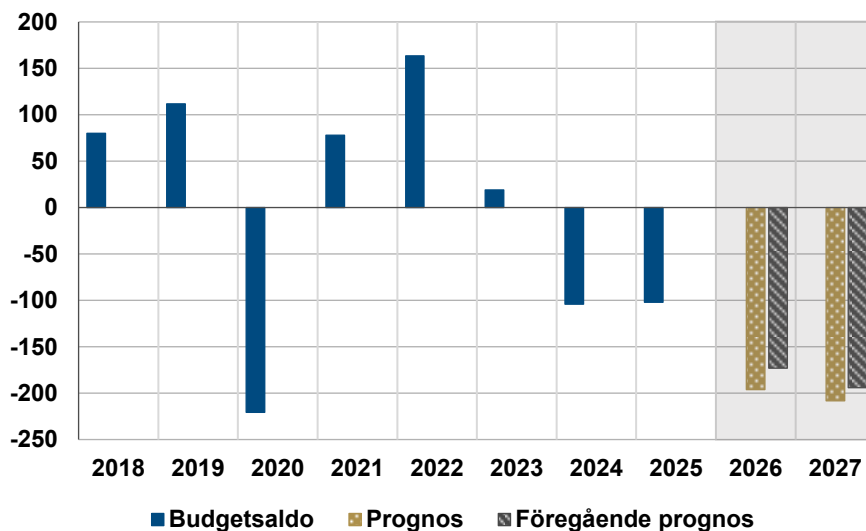
Anm. 25:2 avser föregående prognos.

Källor: Riksgälden och SCB.

Den nya prognosen visar ett underskott i statens budget på 196 miljarder kronor i år och 208 miljarder kronor nästa år (se tabell 8 och diagram 5). Det innebär en nedrevidering av budgetsaldot med sammantaget 36 miljarder kronor för åren 2026–2027. Revideringen motsvarar en lika stor ökning av statens nettolånebehov.

Diagram 5 Statens budgetsaldo 2018–2027

Miljarder kronor

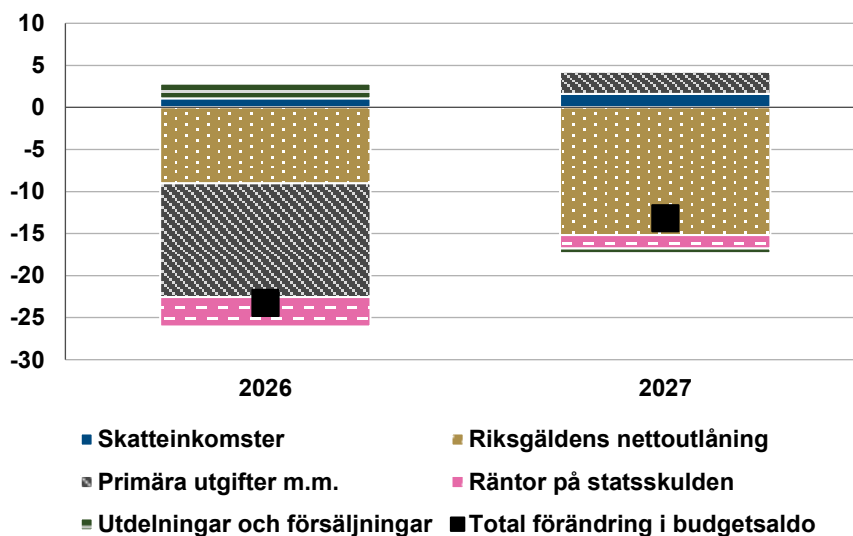


Källa: Riksgälden.

Diagram 6 visar hur förändringen i prognosen för budgetsaldot fördelar sig på delarna. Revideringarna för respektive del förklaras i de kommande avsnitten.

Diagram 6 Prognosförändringar, påverkan på budgetsaldot

Miljarder kronor



Anm. Diagrammet visar hur saldot förändras. Ett positivt belopp innebär att budgetsaldot stärks, medan ett negativt belopp betyder att saldot försvagas.

Källa: Riksgälden.

## Inkomsterna ökar men skattesänkningar dämpar takten

Statens skatteinkomster ökar under 2026 och i än snabbare takt under 2027. Ökningen drivs av den stigande aktiviteten i ekonomin, men takten dämpas av skattesänkningar framför allt i år (se tabell 17 i tabellbilagan). Jämfört med den förra prognosen är skatteinkomsterna i stort sett oförändrade. Utfallet har varit starkare än väntat hittills i år men inbromsningen i ekonomin och ytterligare skattesänkningar väger åt andra hållet. Riksgäldens indelning av skatteslagen framgår i faktarutan nedan.

### Fakta

#### Vilka är statens skatteinkomster?

Riksgälden delar in statens skatteinkomster i löneskatter, konsumtionsskatter, företagsskatter och kompletterande skatt. Nedan följer en kort beskrivning av de olika skatteslagen.

- Löneskatter består av summan av preliminär A-skatt och arbetsgivaravgifter, exklusive avgifter till ålderspensionssystemet och utbetalningar av kommunal-skatter. Lönesumman påverkar löneskatterna genom preliminär A-skatt och arbetsgivaravgifter. Kommuner och regioner får preliminära belopp i utbetalningar av kommunalskatt från staten. När inkomsterna för ett kalenderår fastställs två år senare regleras differensen mot de preliminära utbetalningarna i en engångsbetalning (slutreglering).
- Konsumtionsskatter omfattar i huvudsak moms och punktskatter. Dessa påverkas av hushållens konsumtion och investeringar.
- I företagsskatter ingår bland annat bolagsskatt, särskild löneskatt och avkastningsskatt, som är en skatt på pensions- och kapitalförsäkringar.
- Kompletterande skatt består främst av nettot av in- och utbetalningar på skattekontot, och där debiteringen inte sker löpande. Det handlar delvis om flöden till följd av under- och överskott i samband med taxering, men kan även exempelvis vara kapitalplaceringar på skattekontot.

De största skatteinkomsterna för staten kommer från konsumtionsskatterna som står för cirka 50 procent av de totala inkomsterna. Minst bidrag kommer från den kompletterande skatten. Kompletterande skatt är däremot volatil, vilket medför att den ofta tydligt påverkar de prognosrevideringar som görs.

## Bredare uppgång i skatteinkomsterna nästa år

I år är uppgången i statens skatteinkomster koncentrerad till inkomster från konsumtionsskatter och företagsskatter, medan samtliga skatteslag ökar nästa år.

Inkomsterna från konsumtionsskatter ökar båda åren, även om skattesänkningar håller tillbaka ökningstakten. Skatteinkomsterna från momsén stiger till följd av den högre aktiviteten i ekonomin, men den tillfälligt sänkta momsén på livsmedel innebär att ökningen inte blir lika stark som den annars skulle ha varit. Inkomsterna från punktskatter minskar å andra sidan i år, för att sedan öka igen nästa år. Årets minskning beror framför allt på sänkt skatt på bensin och diesel. Även sänkningen av elskatten från och med 2026 dämpar inkomsterna från punktskatter framöver.

Inkomsterna från företagsskatter ökar mer i år och nästa år än vad de gjorde förra året. Det är främst skatt från företagsvinster som driver ökningen mellan åren.

Inkomsterna från preliminär A-skatt och arbetsgivaravgifter minskar däremot något i år. Det beror framför allt på sänkt skatt på arbetsinkomster, pension och sjuk- och aktivitetsersättning samt tillfälligt nedsatta arbetsgivaravgifter för 19–23-åringar. Nästa år ökar de i takt med att aktiviteten i ekonomin tilltar.

Den tidigare ökningen av inkomsterna från kompletterande skatt har nu avstannat på en hög nivå. Utvecklingen pekar fortsatt mot en mer dämpad tillväxt framöver.

## Prognosen för skatteinkomsterna är marginellt uppreviderad

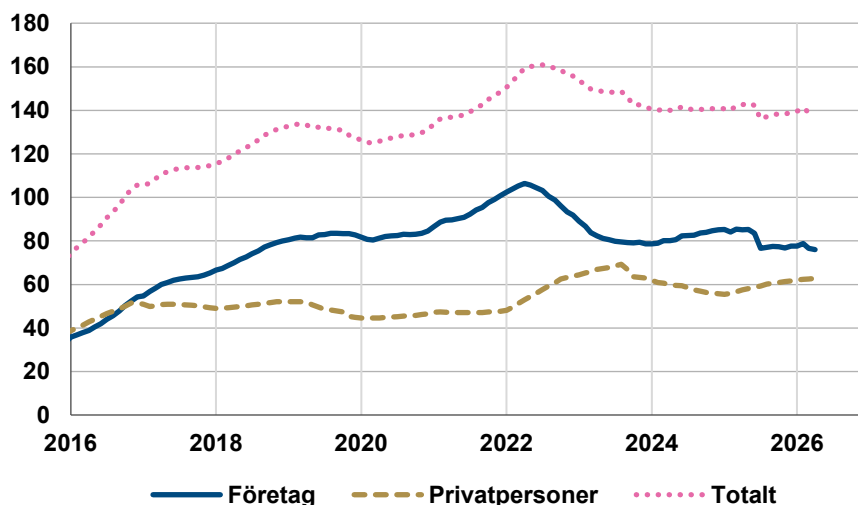
Trots den svagare makrobilden och nya besked om skattesänkningar är prognosen för statens skatteinkomster uppreviderad med 1 miljard kronor i år och med 2 miljarder kronor 2027. Det beror på att de negativa effekterna på bland annat inkomsterna från löneskatter och punktskatter vägs upp av framför allt ett starkare utfall än väntat från moms och kompletteringsbetalningar.

Prognosen för inkomsterna från den kompletterande skatten är något uppreviderad båda åren till följd av bland annat ett högre ränteläge. Ett högre ränteläge ökar schablonbeskattningen i exempelvis ISK och kapitalförsäkringar.

I kompletterande skatt ingår även kapitalplaceringar på skattekontot. Statskontoret bedömer att dessa uppgick till sammanlagt 56 miljarder kronor i slutet av 2025 och därmed steg med 5 miljarder kronor jämfört med 2024, men att de förblir oförändrade i år. Detta är i linje med utvecklingen av saldot på skattekontot, som vi använder som en indikator på placeringarnas storlek (se diagram 7). Baserat på den relativt oförändrade totala ställningen på skattekontot behåller vi vårt antagande om oförändrade kapitalplaceringar under hela prognosperioden.

**Diagram 7 Total ställning på skattekontot**

Miljarder kronor, tolv månaders glidande medelvärde



Anm. Den totala ställningen består i huvudsak av insättningar för att täcka framtida skattebetalningar och kapitalplaceringar. Det går dock inte att avgöra hur stor andel som är kapitalplaceringar.

Källa: Riksgälden och Skatteverket.

**Stigande utgifter under prognosperioden**

Statens primära utgifter fortsätter att öka i år och under 2027. Det förklaras framför allt av finanspolitiska åtgärder. En dämpande effekt i år kommer från inbetalningar från EU-faciliteten för att stärka medlemsländernas återhämtning efter pandemin, vilka definieras som negativa utgifter. Jämfört med den förra prognosen höjer Riksgälden utgifterna för i år och sänker dem något för 2027. Revideringarna drivs av utfall och finanspolitiska åtgärder.

**Fakta****Primära utgifter visar underliggande utveckling**

Primära utgifter är Riksgäldens definition av statens utgifter som inte är räntor eller nettoutlåning. De är tänkta att visa den underliggande utgiftsutvecklingen. I de primära utgifterna räknas vissa inkomster av. Det gäller inkomster som inte kommer från skatter, utdelningar eller försäljningar av statliga tillgångar. Ett exempel är bidrag från EU. Dessa innebär med andra ord lägre primära utgifter.

**Växande utgifter för bland annat försvar och transport**

Det är främst utgifter relaterade till försvarsområdet som växer under prognosperioden, men även utgifter inom andra områden ökar (se tabell 17 i tabellbilagan).

I år ökar utgifterna framför allt för det militära stödet till Ukraina och den svenska försvarsutbyggnaden (se fördjupningsrutan nedan om hur vi har fördelat utgifterna

för stödet till Ukraina). Ett annat område med högre utgifter är transport, där utgifterna stiger till följd av den tidigare beslutade infrastrukturpropositionen.

Den förväntade inbetalningen från EU-faciliteten för återhämtning och resiliens innebär emellertid att de primära utgifterna blir cirka 18 miljarder kronor lägre i år än vad som annars varit fallet. Betalningarna är en del av stödet från EU:s gemensamma insats för att stärka medlemsländernas återhämtning efter pandemin. Totalt omfattar Sveriges del av EU-faciliteten drygt 35 miljarder kronor, av vilka Europeiska kommissionen betalade ut 18,5 miljarder kronor 2025.

För 2027 fortsätter utgifterna för det svenska försvaret att öka. Det militära stödet till Ukraina ligger dock kvar på samma nivå som i år. Utgifterna inom transportområdet och rättsväsendet fortsätter också att öka. Även vårt oförändrade antagande om ofinansierad finanspolitik på 15 miljarder kronor höjer utgiftsnivån, se fördjupningsrutan nedan.

## Fördjupning

### Mer finanspolitik i prognosen

Riksgäldens nya prognos för budgetsaldot innefattar 25 miljarder kronor mer i finanspolitiska åtgärder i år än novemberprognosen. Det följer av regeringens vårändringsbudget och aviseringar om ytterligare åtgärder. Finanspolitiken i prognosen är baserad på beslutade, föreslagna och aviserade åtgärder, samt ett antagande om ytterligare ofinansierade åtgärder för 2027.

Höstens budgetproposition för 2026 innehöll ofinansierade åtgärder på totalt 127 miljarder kronor i år. Merparten av åtgärderna ökar utgifterna, medan drygt 50 miljarder kronor minskar skatteinkomsterna. Sedan dess har regeringen presenterat en ändringsbudget med stöd till Ukraina och vaccinberedskap, den ekonomiska vårpropositionen samt en vårändringsbudget för 2026. Vårändringsbudgeten innehåller förslag på åtgärder på cirka 8 miljarder kronor med bland annat tillfälligt sänkt skatt på bensin och diesel och extra tillfälligt el- och gasprisstöd. Den 13 maj aviserade regeringen även en kommande extra ändringsbudget om 17,5 miljarder kronor. Vi har av beräkningstekniska skäl lagt in de extra åtgärderna som utgifter undantaget den sänkta drivmedelsskatten.

För 2027 håller vi fast vid antagandet om 15 miljarder kronor i ofinansierade finanspolitiska åtgärder. Även dessa åtgärder läggs beräkningstekniskt in som utgifter, men ska inte tolkas som en prognos över hur de kommer att fördelas av riksdagen eller som Riksgäldens syn på hur de borde fördelas mellan förändringar av utgifter och skatter.

När det gäller stödet till Ukraina har Riksgälden inte ändrat antagandet om hur det belastar budgetsaldot. I budgetpropositionen för 2026 utökades den ekonomiska ramen för det militära stödet till Ukraina till 40 miljarder kronor per år 2026 och 2027. Även om ramen är satt per kalenderår antar vi att belastningen på budgetsaldot kommer att spridas över en längre period. Hur stödet belastar budgetsaldot

beror på hur det utformas och när det beslutas. Vi har valt att sprida ut det totala stödet på 80 miljarder kronor jämnt över tre år. Det innebär att det belastar budgetsaldot med cirka 27 miljarder kronor per år 2026–2028 i vår prognos.

## Höjd utgiftsprognos för i år med nya finanspolitiska åtgärder

Riksgälden reviderar upp de primära utgifterna med 14 miljarder kronor i år jämfört med den föregående prognosen. Prognosen för 2027 revideras i stället ner med 3 miljarder kronor.

Upprevideringen i år beror till stor del på högre utgifter kopplade till regeringens finanspolitiska åtgärder (se fördjupningsrutan ovan). Det motverkas delvis av att vi reviderat ner utgifter inom utbildningsområdet, försvaret och transportområdet baserat på lägre utfall än väntat under årets första månader och nya bedömningar.

Även för 2027 har vi reviderat ner utgifterna inom utbildningsområdet samt för försvaret. Det motverkas dock till stor del av upprevideringar inom andra områden, bland annat utgifter för pensioner och tandvårdsstöd inom socialförsäkringsområdet.

## Riksgäldens nettoutlåning påverkar saldot negativt

Under de kommande åren ökar nettoutlåningen och tynger budgetsaldot betydligt mer än vad som varit fallet de senaste två åren. Vi har reviderat upp nettoutlåningen med totalt 24 miljarder kronor (se tabell 9). Vad som ingår i nettoutlåningen beskrivs generellt i en faktaruta på nästa sida.

Nettoutlåningen har de senaste två åren haft en sammantaget liten påverkan på budgetsaldots utveckling. En hög inlåning från Svenska kraftnät till följd av flaskhalsinkomster och ökad behållning från Försvarets materielverk (FMV) har motverkats av ökad utlåning till Fortifikationsverket och Centrala studiestödsnämnden (CSN). Under slutet av 2025 ökade utlåningen till Fortifikationsverket betydligt, vilket var en orsak till att nettoutlåningen blev högre än prognostiserat.

I år och 2027 ökar nettoutlåningen och ger en betydligt större negativ effekt på budgetsaldot. Det har flera orsaker. Både utlåningen till Fortifikationsverket och FMV väntas bli högre till följd av ökade investeringar kopplade till försvaret. Även utlåningen till Trafikverket och CSN förväntas öka. Effekten av den högre utlåningen motverkas i år av en fortsatt ökad inlåning från Svenska kraftnät. Denna inlåning kommer sedan att minska framöver i takt med att Svenska kraftnät gör nätinvesteringar som finansieras via flaskhalsinkomster. Den minskade inlåningen bidrar då till ökad nettoutlåning. Vidareutlåningen till Riksbanken väntas bidra till ökad nettoutlåning båda åren.

Prognosen för nettoutlåningen är uppreviderad med 9 miljarder kronor i år och 15 miljarder kronor 2027. Revideringarna beror framför allt på nya bedömningar av Fortifikationsverkets utlåning, FMV:s behållning och Svenska kraftnäts inlåning.

Tabell 9 Riksgäldens nettoutlåning

Miljarder kronor

Nettoutlåning till myndigheter m. fl.	Utfall 2025	25:2 2025	Prognos 2026	25:2 2026	Prognos 2027	25:2 2027
Utlåning till CSN	16	17	17	18	17	18
Utlåning till Trafikverket	2	2	4	2	3	2
Utomstatlig utlåning <sup>1</sup>	0	0	0	0	0	0
Vidareutlåning till Riksbanken	4	3	4	1	2	1
Övrig utlåning <sup>2</sup>	22	14	28	11	18	11
<b>Utlåning totalt</b>	<b>45</b>	<b>37</b>	<b>52</b>	<b>32</b>	<b>40</b>	<b>32</b>
Inlåning från CSN, kreditreserv m.m.	1	1	2	4	4	4
Inlåning från Resolutionsreserven	6	6	6	6	2	2
Inlåning från Premiepension, netto <sup>3</sup>	-3	-6	-2	0	-1	0
Utomstatlig inlåning <sup>4</sup>	3	-1	-1	0	0	0
Övrig inlåning <sup>2</sup>	30	34	14	-2	-19	-12
<b>Inlåning totalt</b>	<b>37</b>	<b>35</b>	<b>20</b>	<b>8</b>	<b>-13</b>	<b>-6</b>
<b>Nettoutlåning</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>32</b>	<b>23</b>	<b>53</b>	<b>38</b>
<b>Nettoutlåning exkl. vidareutlåning<sup>5</sup></b>	<b>4</b>	<b>-1</b>	<b>29</b>	<b>22</b>	<b>51</b>	<b>37</b>

<sup>1</sup> Med utomstatlig utlåning avses utlåning i svenska kronor till aktörer utanför myndighetssfären, t.ex. statliga bolag.

<sup>2</sup> Ut- och inlåning för Fortifikationsverket, FMV och Svenska kraftnät ingår i övrigposterna.

<sup>3</sup> Premiepension avser nettot av inbetalningar av avgifter och utbetalningar av medel samt övriga förvaltningskostnader.

<sup>4</sup> Med utomstatlig inlåning avses inlåning från aktörer utanför myndighetssfären, t.ex. EU-kontot.

<sup>5</sup> Vidareutlåning innefattar Riksgäldens utlåning till Riksbanken och andra utomstatliga aktörer.

Anm. 25:2 avser föregående prognos.

Källa: Riksgälden.

## Fakta

### Riksgäldens nettoutlåning – en speciell utgiftspost

Riksgäldens nettoutlåning till myndigheter med flera är en post på statsbudgetens utgiftssida. När nettoutlåningen ökar, försvagas budgetsaldot. Det innebär att nettolånebehovet ökar. Nettoutlåningen är inte anslagsfinansierad och omfattas inte av det så kallade utgiftstaket. Den utgörs av förändringen av all ut- och inlåning i statens internbank på Riksgälden.

Nettoutlåningen avser dels löpande statlig verksamhet, som till exempel utbetalningar av studielån, insättningar till premiepensionssystemet och utlåning till infrastrukturinvesteringar, dels poster som vidareutlåning till utomstatliga

aktörer. Eftersom dessa poster kan beslutas med kort varsel, kan nettoutlåningen variera stort mellan åren.

## Gradvis högre räntebetalningar på statsskulden

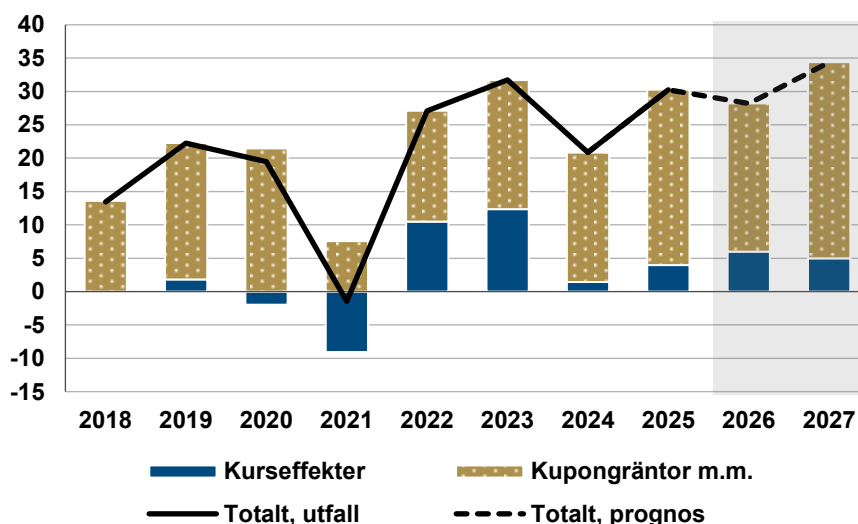
Riksgälden räknar med att räntebetalningarna på statsskulden ökar från 28 miljarder kronor i år till 34 miljarder kronor nästa år (se diagram 8 och 0). Ökningen är ett resultat av att den större upplåningen gradvis får effekt.

Räntebetalningarna är uppreviderade med 3 miljarder kronor 2026 och 1 miljard kronor 2027 jämfört med förra prognosen. Det är en följd av ett högre ränteläge.

Riksgälden använder implicita terminsräntor i prognoserna för statens räntebetalningar. Beräkningen utgår från avkastningskurvor per den 30 april 2026. För beräkning av valutakurseffekter använder vi stoppkurser från samma datum.

Diagram 8 Räntebetalningar 2018–2027

Miljarder kronor



Källa: Riksgälden.

Sverige har i ett internationellt perspektiv låga räntebetalningar på statsskulden i förhållande till BNP. De uppgick till cirka 0,5 procent av BNP i slutet av 2025, vilket innebär en relativt liten belastning på de offentliga finanserna i nuläget.

Tabell 10 Räntebetalningar på statsskulden

Miljarder kronor

Räntebetalningar på statsskulden	Utfall 2025	25:2 2025	Prognos 2026	25:2 2026	Prognos 2027	25:2 2027
Ränta på lån i svenska kronor	31	31	30	26	34	33
Ränta på lån i utländsk valuta	0	0	0	0	0	0
Realiserade valutadifferenser	0	0	-2	-2	0	0
<b>Summa räntor på statsskulden</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>28</b>	<b>25</b>	<b>34</b>	<b>33</b>

Anm. 25:2 avser föregående prognos

Källa: Riksgälden.

## Statsskulden fortsätter uppåt från lågt utgångsläge

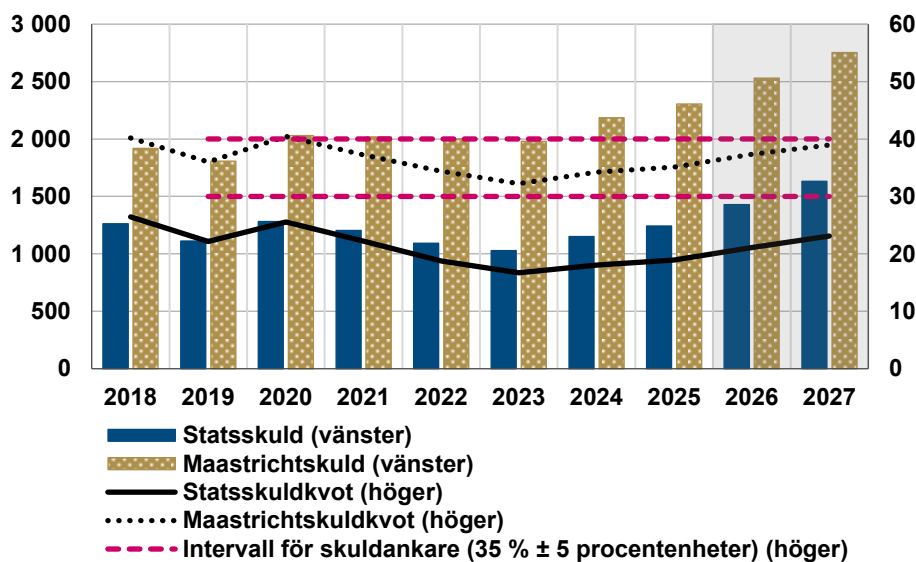
Budgetunderskotten medför att statsskulden ökar under de kommande åren. Hur statens budgetsaldo påverkar statsskulden framgår i tabell 19 i tabellbilagan.

I slutet av 2025 var statsskulden 1 244 miljarder kronor, vilket motsvarar 19 procent av BNP. Riksgälden beräknar att den ökar till 1 430 miljarder kronor 2026 och 1 633 miljarder kronor 2027 (se diagram 9). Det innebär en statsskuldskvot på 23 procent av BNP i slutet av 2027.

Diagram 9 Statsskuldens utveckling

Miljarder kronor

Procent av BNP



Källor: Riksgälden och SCB.

Hela den offentliga sektorns skuld, även kallad Maastrichtskulden, ökar enligt Riksgäldens beräkning från 35 procent av BNP i slutet av 2025 till 39 procent i slutet av prognosperioden. Den närmar sig därmed den övre gränsen av intervallet för skuldankaret i det finanspolitiska ramverket, vilket är 35 procent ( $\pm 5$  procentenheter). Den största delen av ökningen utgörs av statsskulden. Måttet omfattar den konsoliderade skulden för den offentliga sektorn (se faktarutan på nästa sida).

## Fakta

### Olika sätt att mäta statsskulden

- **Okonsoliderad statsskuld:** Måttet redovisas av Riksgälden och visar statens totala skulder, alltså bruttoskulden. Det inkluderar alla lån som Riksgälden har tagit upp för statens räkning, oberoende av vem som äger skulderna. Skulden redovisas till nominellt slutvärde, enligt EU-principer.
- **Konsoliderad statsskuld:** Vissa myndigheter äger statsobligationer och statsskuldväxlar, vilket räknas bort i den konsoliderade statsskulden (med undantag för Riksbankens innehav). Detta mått ger en helhetsbild av statens ekonomiska ställning och används i regeringens budgetproposition och i årsredovisningen för staten. Statskontoret ansvarar för att beräkna detta mått.
- **Maastrichtskulden:** Detta är ett internationellt jämförelsemått som mäter den konsoliderade bruttoskulden för hela den offentliga sektorn, inklusive kommuner, regioner och pensionssystemet. Statistikmyndigheten SCB publicerar detta mått. Enligt EU-regler ska Maastrichtskulden inte överstiga 60 procent av BNP. I Sverige har riksdagen beslutat att riktmärket för skulden, det så kallade skuldankaret, är 35 procent av BNP.

### Risker för prognosavvikelser åt båda håll

Den ekonomiska utvecklingen har stor betydelse för utvecklingen av budgetsaldot och statsskulden. En sämre eller bättre konjunktur än vad som ligger i prognosen påverkar normalt sett skatteinkomsterna mer än utgifterna, som vanligtvis är enklare för staten att styra. Som framgår i föregående kapitel överväger riskerna att den makroekonomiska utvecklingen blir sämre än den som ligger i prognosen.

Riskbilden kopplad till budgetsaldot är däremot mer balanserad. Det beror bland annat på att det även finns osäkerheter kring hur snabbt statens utgifter för framför allt försvaret kan realiseras. En ytterligare osäkerhet gäller flöden inom nettoutlåningen, exempelvis Svenska kraftnäts flaskhalsinkomster och nätinvesteringar. I varierande grad är både belopp och tidpunkter osäkra och kan komma att skilja sig från vår prognos.

## Något högre obligationsutbud

Den nya prognosen för budgetsaldot innebär att statens upplåning behöver öka ytterligare i år och nästa år. Riksgälden höjer emissionsvolymen av nominella statsobligationer marginellt 2026 jämfört med den tidigare planen och planerar en ökning även 2027. Vi börjar också hålla obligationsauktioner varje vecka i stället för varannan.

Den nya prognosen för budgetsaldot – nettolånebehovet – ger tillsammans med refinansiering av lån som förfaller ett totalt upplåningsbehov på 656 miljarder kronor 2026 och 648 miljarder kronor 2027. Det innebär en ökning med sammanlagt 51 miljarder kronor för båda åren jämfört med förra prognosen. Upplåningsbehovet för 2025 blev ungefär som prognostiserat. Diagram 10 visar utvecklingen av upplåningsbehovet och dess delar, både mellan åren och i förhållande till föregående prognos. Hur upplåningsbehovet finansieras framgår av tabell 11.

**Tabell 11 Upplåningsplan**

Miljarder kronor

Upplåningsplan	Utfall 2025	25:2 2025	Prognos 2026	25:2 2026	Prognos 2027	25:2 2027
Statsskuldväxlar	173	173	238	250	233	243
Likviditetsförvaltningsinstrument	137	134	173	142	151	132
<b>Summa upplåning penningmarknad</b>	<b>310</b>	<b>307</b>	<b>411</b>	<b>392</b>	<b>383</b>	<b>375</b>
Nominella statsobligationer	118	118	220	216	240	220
Realobligationer	6	6	6	6	6	6
Obligationer i utländsk valuta	41	41	19	19	19	19
<b>Summa upplåning kapitalmarknad</b>	<b>165</b>	<b>165</b>	<b>245</b>	<b>241</b>	<b>265</b>	<b>245</b>
<b>Total upplåning</b>	<b>475</b>	<b>472</b>	<b>656</b>	<b>633</b>	<b>648</b>	<b>620</b>

Anm. Upplåning på penningmarknaden motsvarar utestående stock per sista december. 25:2 avser föregående prognos.

Källa: Riksgälden.

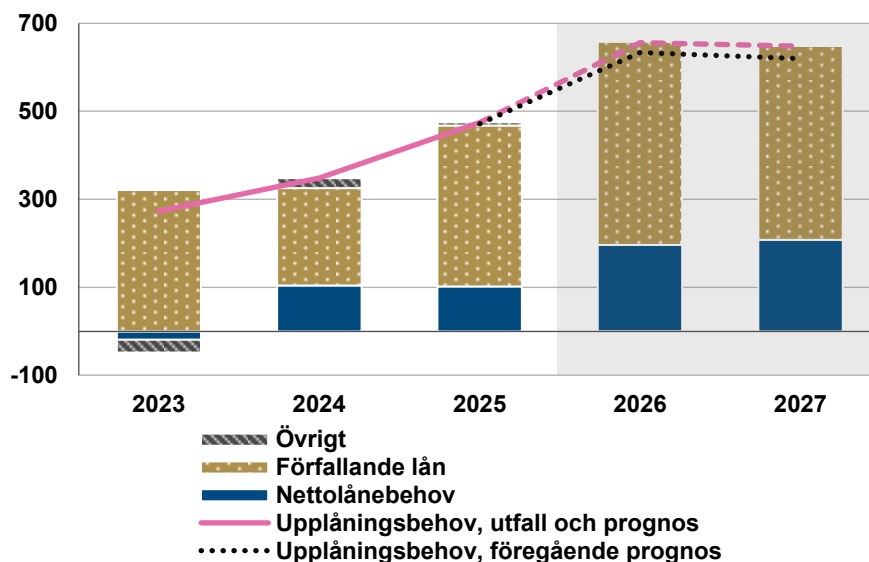
Riksgälden har sedan tidigare planerat att höja emissionsvolymen i nominella statsobligationer och nu ökar vi den marginellt mer i år och ytterligare något nästa år. Vi går samtidigt över till att hålla tätare auktioner av nominella statsobligationer, med en emissionsvolym på 5 miljarder kronor per tillfälle från och med den 17 juni (se faktaruta på sidan 32). Den sedan tidigare planerade upplåningen i realobligationer och obligationer i utländsk valuta ligger fast.

Även den utestående stocken av kortfristiga instrument på penningmarknaden är något större i den nya planen. Ökningen ligger i likviditetsförvaltningsinstrument, medan stocken av statsskuldväxlar är något mindre. Vi ändrar inte planen för emissionerna framåt för statsskuldväxlar, men stocken vid årets slut blir mindre

eftersom vi har emitterat en lägre volym av statsskuldväxlar än planerat hittills i år. Det är en följd av att utvecklingen av budgetsaldot har varit starkare än väntat.

Diagram 10 Totalt upplåningsbehov

Miljarder kronor

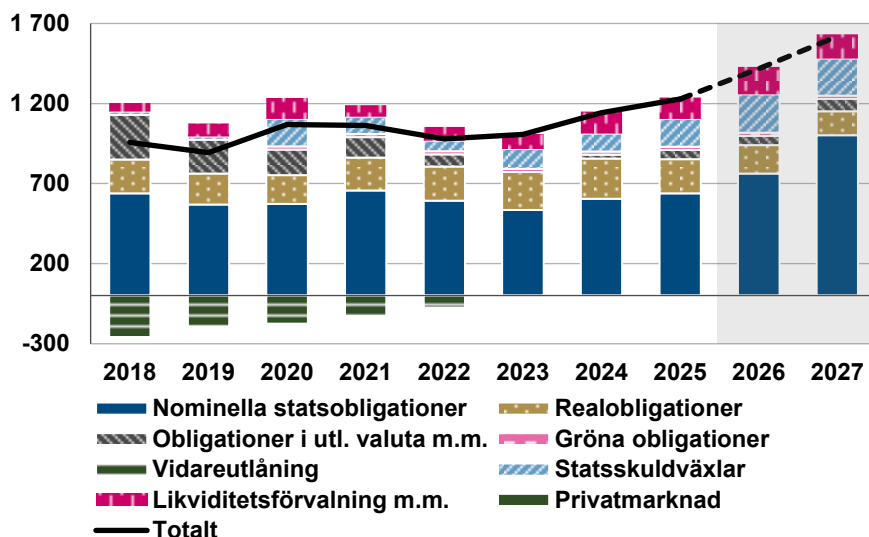


Anm. Nettolånebehovet är budgetsaldot med omvänt tecken. I posten "Övrigt" ingår bland annat en justering för att nettolånebehovet avser likviddag och upplåningen avser affärsdag.

Källa: Riksgälden.

Diagram 11 Statsskulden fördelad på skuldinstrument

Miljarder kronor



Anm. Statsskulden inklusive vidareutlåning och förvaltningstillgångar. Beloppet i diagrammet avser utestående stock vid utgången av året. Stocken av statsskuldväxlar och likviditetsförvaltning varierar under åren på grund av förändringar i budgetsaldot och är extra stor vid slutet av året eftersom staten i regel har stora underskott i december.

Källa: Riksgälden.

Strategierna som ligger till grund för hur vi fördelar upplåningen mellan olika instrument och löptider beskrivs i fördjupningsrutan nedan. Med den nya planen utvecklas fördelningen av statsskulden på olika skuldinstrument enligt diagram 11. Nominella statsobligationer utgör fortsatt basen och är Riksgäldens största och viktigaste finansieringskälla. Den utestående volymen av realobligationer minskar i enlighet med riktlinjerna för statsskuldens förvaltning.

## Fördjupning

### Uttalade strategier till grund för upplåningsplanen

Riksgälden planerar statens upplåning utifrån strategier som syftar till att långsiktigt minimera kostnaden för statsskulden och samtidigt ta hänsyn till risker. Strategierna innefattar bland annat vilka typer av skuldinstrument vi emitterar och hur vi fördelar upplåningen mellan dem. Det handlar också om att agera och kommunicera på ett sätt som främjar den svenska statspappersmarknaden.

Riksgälden emitterar såväl obligationer på kapitalmarknaden som statsskuldväxlar och andra instrument med kortare löptider på penningmarknaden. Hur vi fördelar upplåningen mellan olika instrument och löptider beror på flera faktorer:

- utvecklingen av upplåningsbehovet på kort och längre sikt
- hur vi beaktar olika risker och riktvärdena för statsskuldens löptid och sammansättning (även om vi också kan justera exponeringen med derivat)
- behovet av att kunna hantera både väntade kortsiktiga svängningar i upplåningsbehovet och oväntade utfall av budgetsaldot
- vår strategiska prioritering av statspapper i kronor och vissa löptider
- behovet av att upprätthålla flera lånekanaler av beredskapsskäl.

### Nominella statsobligationer är det viktigaste instrumentet

Nominella statsobligationer är Riksgäldens viktigaste finansieringskälla eftersom vi där ser bäst förutsättningar för att minimera kostnaden över tid. Obligationsupplåningen ska tillgodose statens långsiktiga upplåningsbehov. Den bidrar också till att styra löptiden i statsskulden mot målet och begränsa refinansieringsrisken.

Riksgälden introducerar regelbundet nya statsobligationer med en löptid på drygt tio år. Vid introduktionerna bygger vi snabbt upp volymen till den nivå som krävs för att den nya obligationen ska bli tioårigt referenslån och leveransbar i terminskontrakt. Vi planerar introduktionerna med sikte mot att de utestående obligationerna ska förfalla med ungefär ett års mellanrum.

När Riksgälden fördelar emissionsvolymen på olika löptider i låneplaneringen utgår vi från en fördelningsnyckel med störst andel i tioårssegmentet och mindre andelar i fem- och tvåårssegmenten. Andelarna är inte fasta utan vi anpassar fördelningen efter storleken på upplåningsbehovet och målet för statsskuldens löptid. När lånebehovet tillåter kan vi minska tyngdpunkten på tioårssegmentet och fördela om emissionsvolym till övriga punkter på kurvan och på så sätt justera de utestående obligationsstockarna så att de blir ungefär lika stora vid förfall.

Vi introducerar inte nya långa obligationer (>12 år) som en del av den regelbundna upplåningen. Däremot fyller vi på en liten volym i de utestående långa obligationerna med jämna mellanrum, för att erbjuda en viss aktivitet i de punkterna.

I varje statsupplåningsrapport kommunicerar Riksgälden den planerade emissionsvolymen av nominella statsobligationer i respektive löptidskategori för de kommande sex månaderna. Den planen ligger fast till nästa rapport.

### **Statsskuldväxlar och annan kort upplåning ger flexibilitet**

En förutsättning för att kunna vara transparenta och förutsägbara kring utbudet av statsobligationer är att vi även har mer flexibla skuldinstrument att använda. Det gäller framför allt statsskuldväxlar och certifikat i utländsk valuta (commercial paper). Med dessa kortfristiga instrument kan vi dels anpassa den planerade upplåningen efter förväntade svängningar i upplåningsbehovet, dels justera den faktiska upplåningen utifrån hur budgetsaldot utvecklas.

Planen för upplåningen i statsskuldväxlar kan således justeras under perioden fram till nästa rapport. Certifikaten är ännu mer flexibla än växlar och dessa ger vi ut ad hoc inom likviditetsförvaltningen.

### **Valutaobligationer är också flexibla och stärker beredskapen**

Riksgälden emitterar obligationer i utländsk valuta med en viss regelbundenhet för att upprätthålla en god låneberedskap. Beredskapen ger oss möjlighet att låna stora belopp på kort tid om lånebehovet ökar snabbt. Vi kan också använda valutaobligationer för att överbrygga en begränsad period med ökat lånebehov (flexibilitetsskäl) eller för att avlasta utbudet av statsobligationer (avlastningsskäl).

Planen för valutaobligationer innefattar som regel ett lån vartannat år som motiveras av beredskapsskäl. Därutöver kan vi lägga in fler valutaobligationer i planen av flexibilitets- eller avlastningsskäl. Denna typ av valutalån kan vi sedan plocka bort beroende på hur upplåningsbehovet utvecklas.

### **Realobligationer är ett komplement som styrs av riktlinjer**

Genom att ge ut realobligationer kan Riksgälden attrahera investerare som vill försäkra sig mot inflation. Enligt regeringens riktlinjer för statsskuldens förvaltning ska den utestående volymen av realobligationer minska till ett nominellt belopp på cirka 80 miljarder kronor i slutet av 2029.

Riksgälden fortsätter dock att introducera nya realobligationer regelbundet och minskningen av den utestående volymen sker genom att vi emitterar en mindre volym än de belopp som förfaller. Löptiden vid introduktionerna planeras till mellan 11–16 år för att komplettera de befintliga löptiderna. Planen för emissionerna av realobligationer ligger fast till nästa rapport.

Riksgälden fastställer strategierna för statens upplåning årligen i ett dokument som finns att läsa i sin helhet på [riksgalden.se/upplanningstrategi](https://riksgalden.se/upplanningstrategi).

## Tätare auktioner i nominella statsobligationer

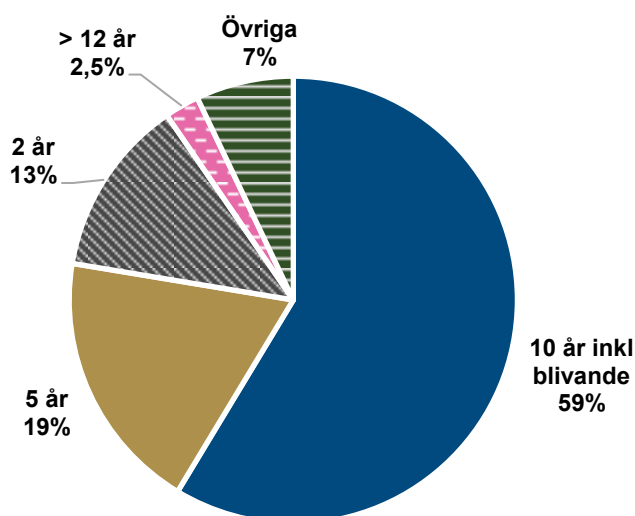
Riksgälden går från och med den 17 juni över till veckovisa auktioner i nominella statsobligationer, se faktarutan på sidan 32. Vi kommer då att emittera 5 miljarder kronor per auktion. Den årliga emissionsvolymen för 2026 uppgår till 220 miljarder kronor, vilket är marginellt mer än i förra planen. Därefter höjer vi årsvolymen något till 240 miljarder kronor 2027.

Förtätningen av auktionerna skapar förutsättningar att senarelägga introduktionen av SGB 1069 och på så vis förkorta tiden från att obligationen introduceras till att den blir tioårigt referenslån. Obligationen har förfall 2038 och kommer att introduceras första halvåret 2027. I den förra planen låg introduktionen i slutet av 2026.

Riksgälden kommer att genomföra huvuddelen av auktionerna i det tioåriga segmentet och i de två- och femåriga referenslånen (se tabell 12). Detta är i linje med strategin att låna på ett transparent och förutsägbart sätt med fokus på att bygga upp referenslånen i nominella statsobligationer (se fördjupningsrutan på sidan 29). Fördelningen av den totala emissionsvolymen under 2026 i olika löptider framgår av diagram 12.

**Diagram 12 Fördelning av utbud i auktioner av statsobligationer 2026**

Procent



Anm. Diagrammet illustrerar hur den sammanlagda volymen i Riksgäldens auktioner (inklusive syndikeringen av SGB 1068) under 2026 fördelas i olika löptidskategorier. I kategorin "Övriga" ingår obligationer som tidigare varit 10-åriga referenslån och ännu inte ingår i 5- eller 2-årskategorierna.

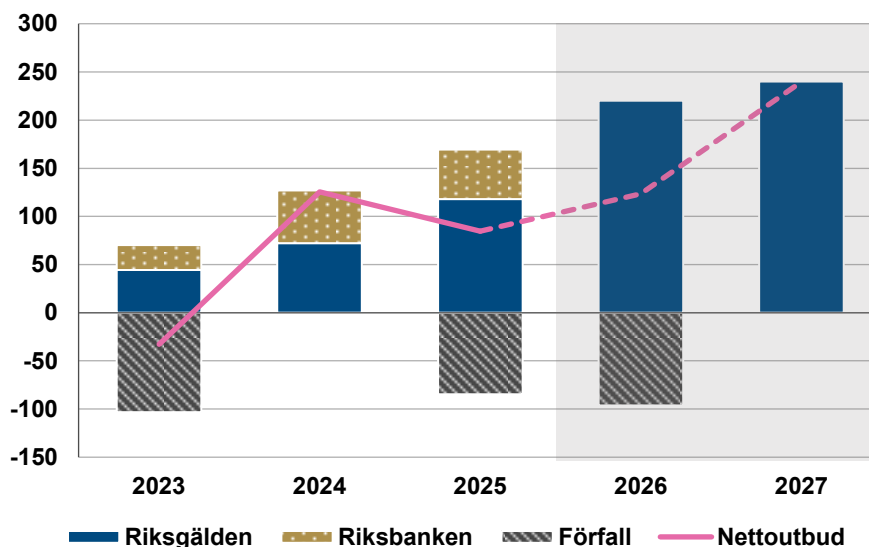
Källa: Riksgälden.

För mer information om vilka volymer vi planerar att emittera i olika löptidskategorier i auktionerna fram till nästa rapport, se tabell 2 i sammanfattningen eller tabell 22 i avsnittet Marknadsinformation.

Diagram 13 visar Riksgäldens emissioner och förfall av nominella statsobligationer tillsammans med Riksbankens försäljningar. Sett på detta sätt ökar nettoutbudet 2026 och framför allt 2027, eftersom det inte förfaller någon statsobligation det året. Riksbanken sålde det mesta av sitt innehav fram till slutet av 2025 och äger nu nominella statsobligationer för ungefär 20 miljarder kronor (exklusive SGB 1059 och statens gröna obligation).

Diagram 13 Försäljningar och förfall av nominella statsobligationer

Miljarder kronor



Anm. Posten förfall innehåller även netto av byten.

Källa: Riksbanken och Riksgälden.

Tabell 12 Referenslån

Referenslån	2-årigt	5-årigt	10-årigt
Nuvarande	1060	1062	1067
Från 2026-09-16	-	1056	1068

Anm. Referenslån i den elektroniska interbankmarknaden är de lån som ligger närmast två, fem eller tio år i löptid. Referenslånen ändras vid IMM-datum, det vill säga tredje onsdagen i mars, juni, september och december. Datum för ändring av referenslån avser likviddag.

Källa: Riksgälden.

## Fakta

### Kommande ändringar i schemat för auktionerna

Riksgälden ändrar auktionsschemat för såväl statsskuldväxlar som nominella statsobligationer. Vi kommer att hålla växelauktioner varannan tisdag i stället för varannan onsdag och obligationsauktioner som regel varje onsdag i stället för varannan onsdag.

## Växelauktioner varannan tisdag ger bättre matchning av flöden

Från och med den 9 juni kommer Riksgälden att emittera statsskuldväxlar på tisdagar. Bytet av auktionsdag sker i ljuset av att antalet likviddagar för svenska statspapper ska ändras till en i stället för två från den 11 oktober 2027. Då ger bytet av auktionsdag en bättre matchning mellan statens inflöden och utflöden av likvida medel. Det ökar också möjligheten för investerare att matcha förfallande växlar med köp av nya.

## Riksgälden säljer nominella statsobligationer varje onsdag

Bytet av auktionsdag för statsskuldväxlar ger även utrymme att hålla tätare auktioner av nominella statsobligationer. Från och med den 17 juni kommer dessa auktioner att ske veckovis på onsdagar, med undantag för vissa sommarveckor, lov och högtider. Tätare auktioner innebär en lägre emissionsvolym per tillfälle än tidigare och därmed en mindre risk för marknaden att hantera vid varje auktionstillfälle. Samtidigt kan det ge stöd till aktiviteten på andrahandsmarknaden.

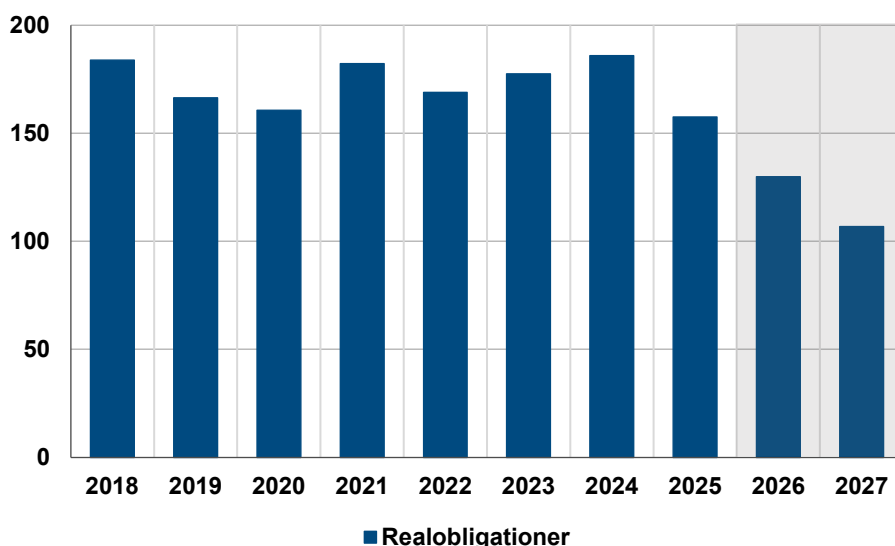
Auktionsschemat finns i avsnittet Marknadsinformation och på riksgalden.se.

## Oförändrad plan för realobligationer

Riktlinjerna för statsskuldens förvaltning anger att den utestående volymen i realobligationer ska minska fram till 2029. Enligt planen fortsätter Riksgälden att emittera realobligationer i regelbundna auktioner och emissionsvolymen ligger kvar på 6 miljarder kronor (se diagram 14).

Diagram 14 Utestående volym av realobligationer

Miljarder kronor



Anm. Utestående volym i nominella termer per årsslut.

Källa: Riksgälden.

Med denna plan bedömer vi att vi på ett ändamålsenligt sätt når riktvärdet som är en utestående volym på cirka 80 miljarder kronor 2029. Vi fortsätter utvärdera vägen mot målet under kommande år och justerar emissionsvolymen samt erbjuder byten vid behov.

## Obligationslån i utländsk valuta 2026 och 2027

Riksgälden kommer som tidigare kommunicerats att emittera en obligation i utländsk valuta under 2026 respektive 2027. Obligationsupplåningen i utländsk valuta motsvarar cirka 19 miljarder kronor respektive år.

Som beskrivs i fördjupningsrutan på sidan 30 ger Riksgälden ut valutaobligationer av olika skäl. Beredskapsskålet gäller oavsett hur stort upplåningsbehovet är. I nuläget, när prognosen visar stora upplåningsbehov de närmsta åren, ser vi även att det finns flexibilitetsskäl till att komplettera upplåningen i kronor med valutaupplåning. Obligationer i utländsk valuta är en flexibel upplåningsform som kan vara ett alternativ till kortfristig upplåning men med lägre refinansieringsrisk.

Riksgälden ger även ut certifikat i utländsk valuta (commercial paper) i likviditetsförvaltningen. Vi valutasäkrar all valutaupplåning.

## Oförändrad emissionsplan för statsskuldväxlar

Planen för emissionerna av statsskuldväxlar för resten av innevarande år och 2027 är oförändrad. Stocken blir dock mindre än i den föregående planen, vilket beror på den nedjusterade emissionsvolymen hittills i år. Stocken av statsskuldväxlar landar på 238 miljarder kronor i slutet av 2026 och 233 miljarder kronor 2027 (se diagram 15). Från och med den 9 juni kommer auktionerna av statsskuldväxlar att hållas på tisdagar, se faktarutan på sidan 32.

Diagram 15 Stock av statsskuldväxlar

Miljarder kronor



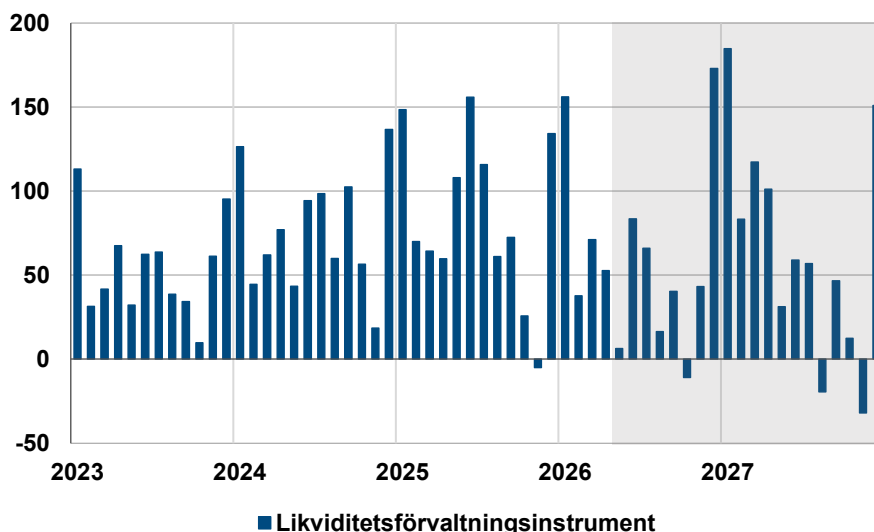
Källa: Riksgälden.

Riksgälden ger var tredje månad ut en ny tolv månadersväxel med förfall på ett IMM-datum (tredje onsdagen i mars, juni, september och december). De övriga månaderna introducerar vi en ny tremånadersväxel. Se tabell 25 för mer information om auktionsdatum och vilka växlar vi kommer att introducera.

Den planerade volymen i de enskilda auktionerna varierar inom intervallet 7,5–22,5 miljarder kronor. Riksgälden planerar volymerna i enskilda auktioner av statsskuldväxlar utifrån säsongsmonster i statens betalningar samt förfall. Vid behov kan vi sedan justera ytterligare inför varje enskild auktion beroende på hur betalningarna utvecklas. Det innebär liksom tidigare att besluten vi fattar en vecka före auktionen kan avvika från de planerade volymerna i auktionsschemat.

### Diagram 16 Likviditetsförvaltningen

Miljarder kronor



Anm. Nominellt belopp till aktuell valutakurs inklusive förvaltningstillgångar den sista dagen varje månad. Positivt belopp innebär lånebehov och negativt belopp innebär kassaöverskott. Källa: Riksgälden.

Det upplåningsbehov som återstår efter de planerade emissionerna av stats-skuldväxlar och obligationer finansierar Riksgälden inom likviditetsförvaltningen. Där kan vi bland annat ge ut växlar löpande (on tap) och certifikat (commercial paper) i utländsk valuta. I denna plan är volymen likviditetsförvaltningsinstrument vid slutet av respektive år högre än i den tidigare planen.

Det är stora variationer inom likviditetsförvaltningen, både mellan månader och dagar (se diagram 16). De belopp som lånas upp inom likviditetsförvaltningen justeras löpande efter hur budgetsaldot och den ordinarie upplåningen utvecklas.

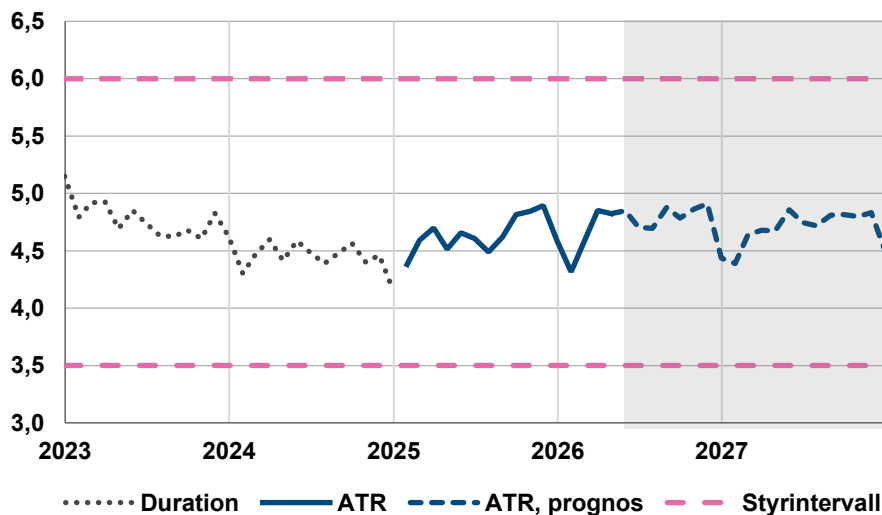
## Planens effekter på statsskuldens löptid

Riksgälden planerar upplåningen så att löptiden mätt som genomsnittlig räntebindningstid (average time to refixing, ATR) ligger inom det styrintervall som

regeringen beslutat. Vi styr löptiden mot mitten av intervallet vilket är 4,75 år (se diagram 17).

Diagram 17 Statsskuldens löptid

År



Anm. Fram till januari 2025 mätte Riksgälden löptiden som Macaulayduration, se den prickade linjen i diagrammet. Därefter mäter vi och gör prognos på löptiden som genomsnittlig räntebindningstid (average time to refixing, ATR). Prognos visar den sista dagen för respektive månad medan utfall visas som månadsmedel. De rosa streckade linjerna anger styrintervallet för löptiden i regeringens riktlinjer. Detta intervall är detsamma även efter bytet av löptidsmått från duration till ATR.

Källa: Riksgälden.

Tabell 13 Viktiga datum fram till nästa rapport

Datum	Tid	Aktivitet
9 juni		Statsskuldväxlar börjar emitteras på tisdagar
17 juni		Auktioner av nominella statsobligationer börjar hållas veckovis
26 november	09.30	Statsupplåningsrapport 2026:2

# Tabellbilaga

**Tabell 14 Internationella prognoser**

Procentuell förändring

BNP	Utfall 2025	Prognos 2026	25:2 2026	Prognos 2027	25:2 2027
Euroområdet	1,4	1,0	1,2	1,4	1,5
USA	2,1	2,4	1,8	2,0	1,9

Anm. 25:2 avser föregående prognos. Prognoserna är Konjunkturinstitutets.

Källa: Konjunkturinstitutet.

**Tabell 15 Statens finansiella sparande**

Miljarder kronor

Statens finansiella sparande	Utfall 2025	Prognos 2026	Prognos 2027
Budgetsaldo	-102	-196	-208
Försäljningar av aktiebolag	0	0	0
Delar av Riksgäldens nettoutlåning	8	12	33
Övriga avgränsningar m.m.	-30	-32	-14
Summa avgränsningar	-22	-20	20
Periodisering av skatter	18	-6	-12
Periodisering av räntor m.m.	29	28	19
Summa periodiseringar	48	22	7
Finansiellt sparande i staten	-85	-194	-181
Finansiellt sparande i staten, procent av BNP	-1,3	-2,9	-2,6

Källa: Riksgälden.

**Tabell 16 Prognos på statens budgetsaldo per månad**

Miljarder kronor

Månad	Primärt saldo	Nettoutlåning	Räntor på statsskulden	Budgetsaldo
Maj-26	33,3	1,1	-4,4	30,1
Juni-26	-55,6	4,7	-14,8	-65,8
Juli-26	0,6	6,2	0,9	7,7
Augusti-26	23,8	3,9	-1,1	26,6
September-26	-33,6	0,5	-1,6	-34,6
Oktober-26	-31,7	3,4	-0,5	-28,9
November-26	-2,3	0,3	-3,0	-5,0
December-26	-72,3	-67,4	-3,5	-143,2
Januari-27	-30,4	-4,9	1,6	-33,7
Februari-27	67,0	-1,3	-3,1	62,6

Källa: Riksgälden.

Tabell 17 Förändring mellan år, effekt på budgetsaldot

Miljarder kronor

Förändring mellan år, effekt på budgetsaldot	Utfall 2025	Prognos 2026	Prognos 2027
Budgetsaldo, nivå	-102	-196	-208
Förändring från föregående år	2	-94	-11
Skatteinkomster	22	22	81
Statsbidrag till kommuner	1	-7	-1
Arbetsmarknad	0	0	0
Socialförsäkring	2	-12	1
Försvar	-36	-32	-10
EU-avgift	-6	-1	1
Transport	3	-8	-9
Utbildning	0	-10	-5
Rättsväsende	-1	-5	-6
Utdelningar på statens aktier	3	-1	0
Övrigt	26	-18	-36
<b>Summa primärt saldo</b>	<b>13</b>	<b>-73</b>	<b>15</b>
<b>Riksgäldens nettoutlåning</b>	<b>0</b>	<b>-24</b>	<b>-21</b>
<b>Räntor på statsskulden</b>	<b>-10</b>	<b>3</b>	<b>-6</b>

Källa: Riksgälden.

Tabell 18 Jämförelse mellan saldoprognoser

Miljarder kronor

Prognosmakare	Budgetsaldo	Varav försäljningsinkomster	Justerat budgetsaldo
Riksgälden: 2026	-196	0	-196
Riksgälden: 2027	-208	0	-208
Regeringen: 2026	-184	5	-189
Regeringen: 2027	-182	5	-187
Konjunkturinstitutet: 2026	-183	0	-183
Konjunkturinstitutet: 2027	-153	0	-153
Statskontoret: 2026	-209	0	-209
Statskontoret: 2027	-174	0	-174

Anm. Publiceringsdatum är för Riksgälden 2026-05-28, regeringen 2026-04-09, Konjunkturinstitutet 2026-03-25 och Statskontoret 2026-03-24.

Källa: Riksgälden.

Tabell 19 Från nettolånebehov till statsskuld

Miljarder kronor

Från nettolånebehov till statsskuld	2025	Prognos 2026	Prognos 2027
<b>Nettolånebehov (budgetsaldot med omvänt tecken)</b>	<b>102</b>	<b>196</b>	<b>208</b>
Affärdsdagsjustering m.m. <sup>1</sup>	1	0	0
<b>Nettoupplåning och affärdsdagsjustering m.m.</b>	<b>103</b>	<b>197</b>	<b>208</b>
<b>A. Nettobelopp, inkl. förvaltningstillgångar</b>	<b>1 186</b>	<b>1 382</b>	<b>1 590</b>
Inflationskompensation	55	47	42
Valutakurseffekter	-3	-1	-1
<b>B. Nettobelopp till aktuell valutakurs och inflationskompensation</b>	<b>1 238</b>	<b>1 428</b>	<b>1 631</b>
Förvaltningstillgångar	6	2	1
<b>C. Statsskuld</b>	<b>1 244</b>	<b>1 430</b>	<b>1 633</b>
Förvaltningstillgångar	-6	-2	-1
Vidareutlåning	-9	-11	-11
<b>D. Statsskuld inkl. vidareutlåning och förvaltningstillgångar</b>	<b>1 229</b>	<b>1 417</b>	<b>1 620</b>
Nominell BNP	6 570	6 775	7 067
C. Statsskuld, % av BNP	19	21	23
D. Statsskuld inkl. vidareutlåning och förvaltningstillgångar, % av BNP	19	21	23

<sup>1</sup> Skillnaden kommer av att upplåningen redovisas på affärdsdag medan nettolånebehovet redovisas på likviddag.

Källa: Riksgälden.

Tabell 20 Totalt upplåningsbehov, brutto

Miljarder kronor

Totalt upplåningsbehov, brutto	2025	Prognos 2026	Prognos 2027
<b>Nettolånebehov (budgetsaldot med omvänt tecken)</b>	<b>102</b>	<b>196</b>	<b>208</b>
Affärdsdagsjustering m.m. <sup>1</sup>	1	0	0
<b>Säkerheter och derivat, netto<sup>2</sup></b>	<b>6</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>
Statsskuldväxlar	113	173	238
Likviditetsförvaltningsinstrument	134	137	173
<b>Summa förfall penningmarknad<sup>3</sup></b>	<b>247</b>	<b>310</b>	<b>411</b>
Nominella statsobligationer	85	96	0
Realobligationer	34	34	29
Gröna obligationer	0	0	0
Obligationer i utländsk valuta <sup>4</sup>	0	21	0
<b>Summa förfall, byten och uppköp, kapitalmarknad</b>	<b>119</b>	<b>151</b>	<b>29</b>
<b>Totalt upplåningsbehov, brutto</b>	<b>475</b>	<b>656</b>	<b>648</b>

<sup>1</sup> Skillnaden kommer av att upplåningen redovisas på affärdsdag medan nettolånebehovet redovisas på likviddag.

<sup>2</sup> Nettoförändring i säkerheter och derivat.

<sup>3</sup> Initial stock med förfall inom 12 månader. Likviditetsförvaltningsinstrument redovisas netto, inklusive tillgångar. Certifikat i utländsk valuta (commercial paper) är inkluderade i likviditetsförvaltningsinstrument.

<sup>4</sup> Beräknat med den växelkurs obligationerna ursprungligen gavs ut till.

Källa: Riksgälden.

Tabell 21 Nettolånebehov och nettoupplåning

Miljarder kronor

<b>Nettolånebehov och nettoupplåning</b>	<b>2025</b>	<b>Prognos 2026</b>	<b>Prognos 2027</b>
Nettolånebehov (budgetsaldot med omvänt tecken)	102	196	208
Affärsdagsjustering m.m. <sup>1</sup>	1	0	0
<b>Totalt</b>	<b>103</b>	<b>197</b>	<b>208</b>
<b>Säkerheter och derivat, netto</b>	<b>-6</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
Statsskuldväxlar	60	65	-6
Likviditetsförvaltningsinstrument	3	36	-22
<b>Summa penningmarknad, netto</b>	<b>63</b>	<b>101</b>	<b>-28</b>
Nominella statsobligationer	33	124	240
Realobligationer	-28	-28	-23
Gröna obligationer	0	0	0
Obligationer i utländsk valuta	41	-3	19
<b>Summa kapitalmarknad, netto</b>	<b>46</b>	<b>93</b>	<b>235</b>
<b>Total nettoupplåning</b>	<b>103</b>	<b>197</b>	<b>208</b>

<sup>1</sup> Skillnaden kommer av att upplåningen redovisas på affärsdag medan nettolånebehovet redovisas på likviddag.

Källa: Riksgälden.

# Marknadsinformation

Tabell 22 Planerat utbud av nominella statsobligationer under kommande sex månader

Miljarder kronor

Löptidskategori	Obligation	28 maj 2026 – 26 november 2026
10-årig	SGB 1067 2.5% 15 Oct 36	27
	SGB 1068 2.75% 09 Feb 37	33
Blivande 10-årig	SGB 1068 2.75% 09 Feb 37	9
5-årig	SGB 1062 0.125% 12 May 31	6
	SGB 1056 2.25% 01 Jun 32	11
2-årig	SGB 1060 0.75% 12 May 28	16,25
>12 år	SGB 1063 0.5% 24 Nov 45	0,75
	SGB 1053 3.5% 30 Mar 39	2
Övriga	SGB 1065 1.75% 11 Nov 33	4
	SGB 1066 2.25% 11 May 35	4
<b>Totalt utbud</b>		<b>113</b>

Anm. Kategorityp "Övriga" består av obligationer som tidigare varit 10-årigt referenslån och inte ingår i kategorierna 5-årigt eller 2-årigt referenslån. De angivna volymerna gäller förutsatt att auktionerna tilldelas fullt ut. Riksgälden kommer inte att kompensera om någon auktion blir skuren, utan fortsätter att emittera enligt planen.

Tabell 23 Nominella statsobligationer, auktionsdatum

Annonseringsdag	Auktionsdag	Likviddag
2026-05-27	2026-06-03	2026-06-05
2026-06-10	2026-06-17	2026-06-22
2026-06-17	2026-06-24	2026-06-26
2026-06-24	2026-07-01	2026-07-03
2026-07-01	2026-07-08	2026-07-10
2026-07-29	2026-08-05	2026-08-07
2026-08-05	2026-08-12	2026-08-14
2026-08-12	2026-08-19	2026-08-21
2026-08-19	2026-08-26	2026-08-28
2026-08-26	2026-09-02	2026-09-04
2026-09-02	2026-09-09	2026-09-11
2026-09-09	2026-09-16	2026-09-18
2026-09-16	2026-09-23	2026-09-25
2026-09-23	2026-09-30	2026-10-02
2026-09-30	2026-10-07	2026-10-09
2026-10-07	2026-10-14	2026-10-16
2026-10-14	2026-10-21	2026-10-23
2026-10-21	2026-10-28	2026-10-30
2026-10-28	2026-11-04	2026-11-06
2026-11-04	2026-11-11	2026-11-13
2026-11-11	2026-11-18	2026-11-20

<b>Annonseringsdag</b>	<b>Auktionsdag</b>	<b>Likviddag</b>
2026-11-18	2026-11-25	2026-11-27
2026-11-25	2026-12-02	2026-12-04
2026-12-02	2026-12-09	2026-12-11
2026-12-09	2026-12-16	2026-12-18

Tabell 24 Reala statsobligationer, auktionsdatum

<b>Annonseringsdag</b>	<b>Auktionsdag</b>	<b>Likviddag</b>
2026-06-04	2026-06-11	2026-06-15
2026-08-13	2026-08-20	2026-08-24
2026-09-10	2026-09-17	2026-09-21
2026-10-08	2026-10-15	2026-10-19
2026-12-03	2026-12-10	2026-12-14

Tabell 25 Statsskuldväxlar, auktionsdatum och förfalldag

<b>Annonseringsdag</b>	<b>Auktionsdag</b>	<b>Likviddag</b>	<b>Förfalldatum</b>
2026-06-02	2026-06-09	2026-06-11	2027-06-16
2026-06-16	2026-06-23	2026-06-25	
2026-06-30	2026-07-07	2026-07-09	2026-10-21
2026-07-28	2026-08-04	2026-08-06	2026-11-18
2026-08-11	2026-08-18	2026-08-20	
2026-08-25	2026-09-01	2026-09-03	2027-09-15
2026-09-08	2026-09-15	2026-09-17	
2026-09-22	2026-09-29	2026-10-01	2027-01-20
2026-10-06	2026-10-13	2026-10-15	
2026-10-20	2026-10-27	2026-10-29	
2026-11-03	2026-11-10	2026-11-12	2027-02-17
2026-11-17	2026-11-24	2026-11-26	
2026-12-01	2026-12-08	2026-12-10	2027-12-15
2026-12-15	2026-12-22	2026-12-28	

Anm. Riksgälden introducerar var tredje månad en ny tolv månadersväxel med förfall på ett IMM-datum (tredje onsdagen i mars, juni, september och december). De övriga månaderna introduceras en ny tremånadersväxel. I kolumnen Förfalldatum anges vilken dag den nya växeln förfaller. Utöver den växel som introduceras kan Riksgälden även komma att sälja en växel med annat förfalldatum.



**Riksgälden arbetar för att statens finanser hanteras effektivt och att det finansiella systemet är stabilt.**

**Riksgälden spelar därmed en viktig roll både på finansmarknaden och i samhällsekonomin.**



Besöksadress: Olof Palmes gata 17 | Postadress: 103 74 Stockholm | Telefon: 08 613 45 00

E-post: [riksgalden@riksgalden.se](mailto:riksgalden@riksgalden.se) | Webb: [riksgalden.se](http://riksgalden.se)