

Gradvis ökad upplåning i statsobligationer

Statsupplåning – prognos och analys 2023:2

Pressträff 25 maj 2023





Prognosen för 2023–2024 i korthet

Makrobild

- Inbromsning i svensk ekonomi

Budgetsaldo

- Två år med underskott för staten

Upplåning

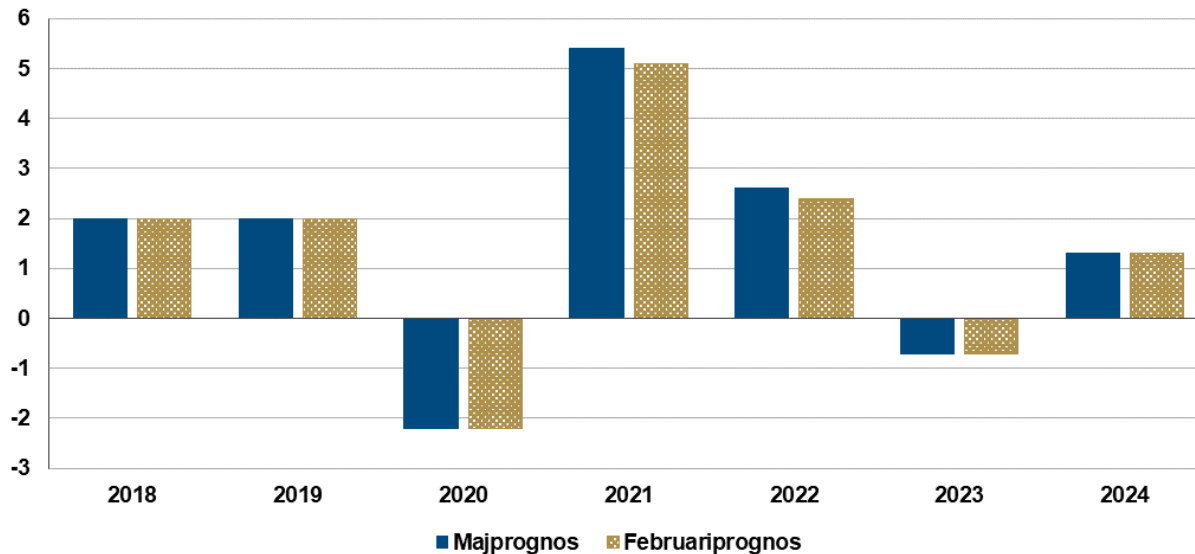
- Mer statsobligationer, mindre statsskuldväxlar



Svensk ekonomi bromsar in

Svensk BNP-tillväxt

Årlig procentuell förändring, fasta priser



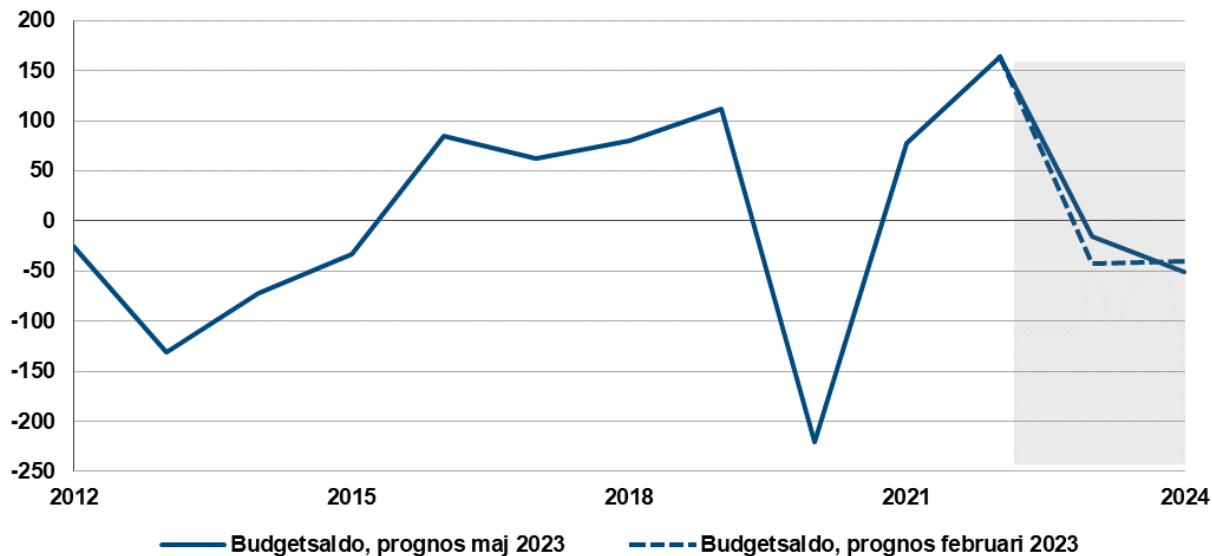
Källor: SCB och Riksgälden



Två år med underskott för staten

Budgetsaldo

Miljarder kronor

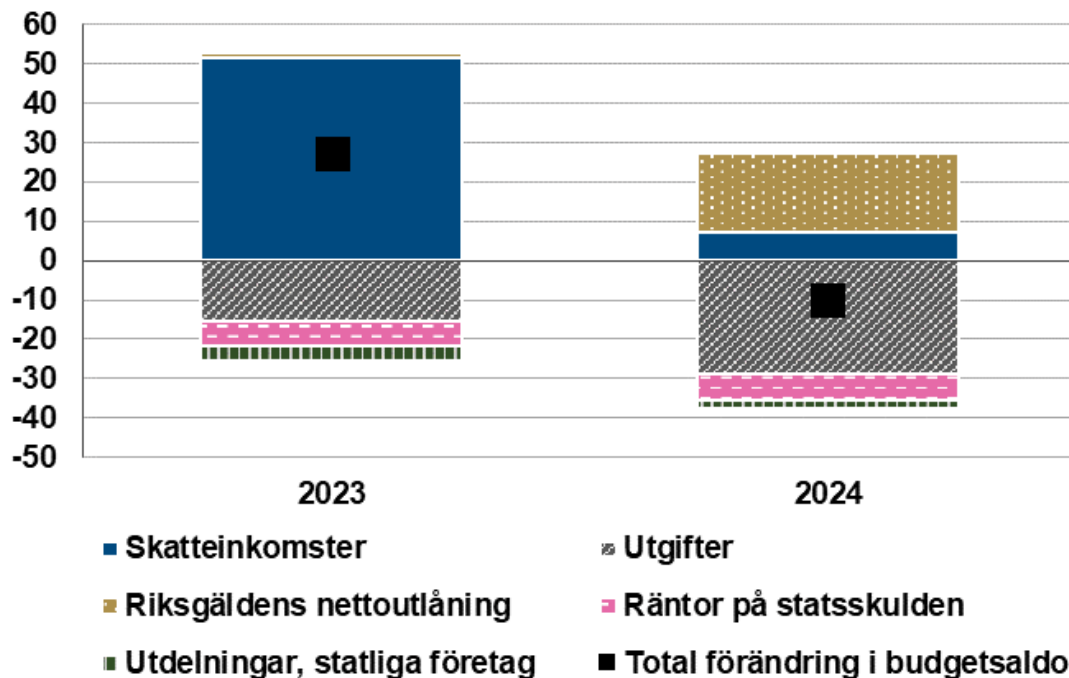




Högre budgetsaldo i år, lägre nästa år

Prognosförändringar, budgetsaldot

Miljarder kronor





Osäkerhetsfaktorer av skilda slag

- Geopolitiska spänningar
- Inflationen
- Kapitaltillskott till Riksbanken
- Placeringar på skattekontot
- Flaskhalsintäkter

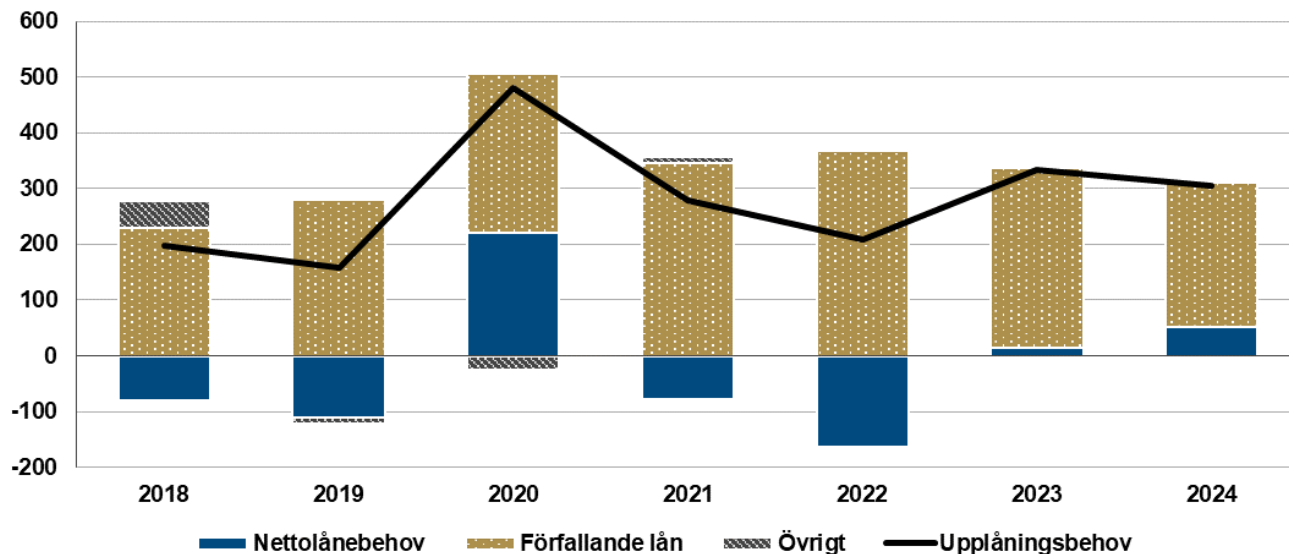




Ökat nettolånebehov men mindre förfall

Totalt upplåningsbehov

Miljarder kronor



Anm. Nettolånebehovet är budgetsaldot med omvänt tecken. I posten övrigt ingår bland annat en justering för att nettolånebehovet redovisas på likviddag medan upplåning och statsskuld redovisas på affärsdag.



Låneplan utgår från riktlinjer och strategi

- Det finanspolitiska ramverket
- Budgetlagen:
 - Upplåningsbehov = budgetunderskott + förfall
 - Mål att långsiktigt minimera kostnaden och beakta risk
- Regeringsbeslut:
 - Riktlinjer för statsskuldens förvaltning (efter förslag från Riksgälden)
- Riksgäldsbeslut:
 - Förvaltningsstrategier/-principer, upplåningspolicy m.m.
 - Låneplan – fördelning nominella statsobligationer, realobligationer, gröna obligationer, valutaobligationer, statsskuldväxlar, likviditetsförvaltning, ränte- och valutaderivat



Mer statsobligationer och mindre växlar

Statens upplåning

Miljarder kronor

	2022	2023		2024	
	Utfall	<i>maj</i>	<i>(feb)</i>	<i>maj</i>	<i>(feb)</i>
Upplåning penningmarknad	154	259	(288)	237	(267)
Statsskuldväxlar	65	135	(158)	148	(178)
Likviditetsförvaltningsinstrument	89	124	(131)	90	(90)
Upplåning kapitalmarknad	55	74	(69)	69	(59)
Nominella statsobligationer	46	45	(40)	60	(50)
Realobligationer	9	9	(9)	9	(9)
Gröna obligationer	0	0	(0)	0	(0)
Obligationer i utl. valuta, varav	0	21	(21)	0	(0)
Total upplåning	209	333	(358)	306	(326)

Anm. Upplåning per kalenderår. Beloppet för statsskuldväxlar och likviditetsförvaltningsinstrument avser utestående stock vid utgången av året. Föregående prognos visas inom parentes.

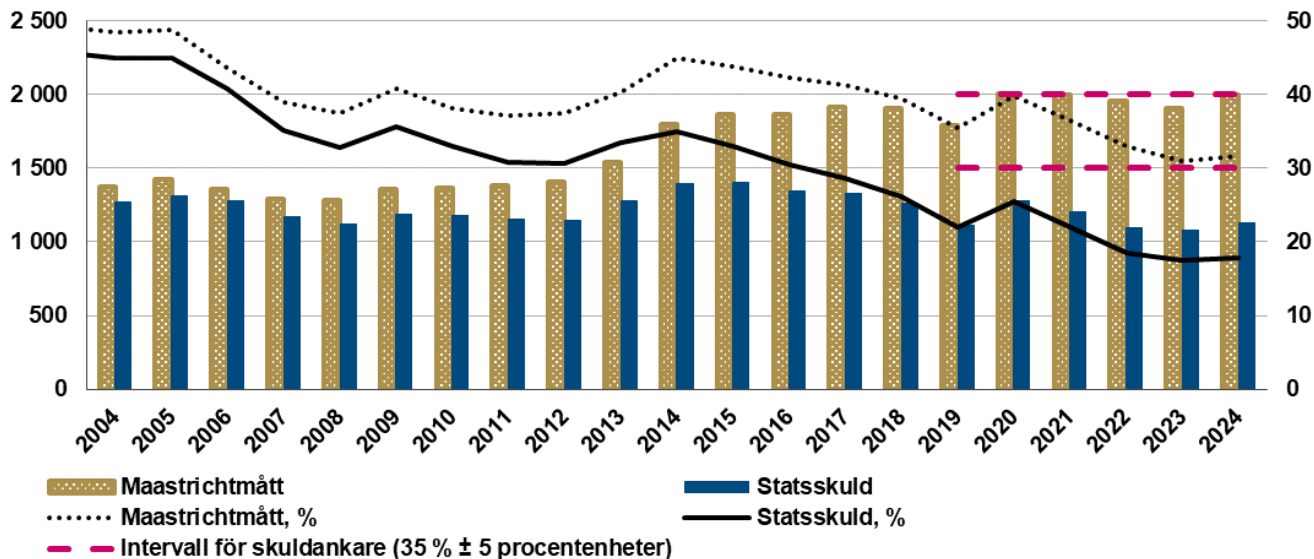


Statsskulden planar ut på låg nivå

Statsskuldens utveckling

Miljarder kronor

Procent



Anm. För åren 2023–2024 baseras andelarna på Riksgäldens BNP-prognos. Samma sak gäller för Maastrichtskulden. Utfallsdata är hämtade från SCB.

Källor: Riksgälden och SCB



Besöksadress: Olof Palmes gata 17

Postadress: 103 74 Stockholm

Telefon: 08 613 45 00, Fax: 08 21 21 63

E-post: riksgalden@riksgalden.se

riksgalden.se

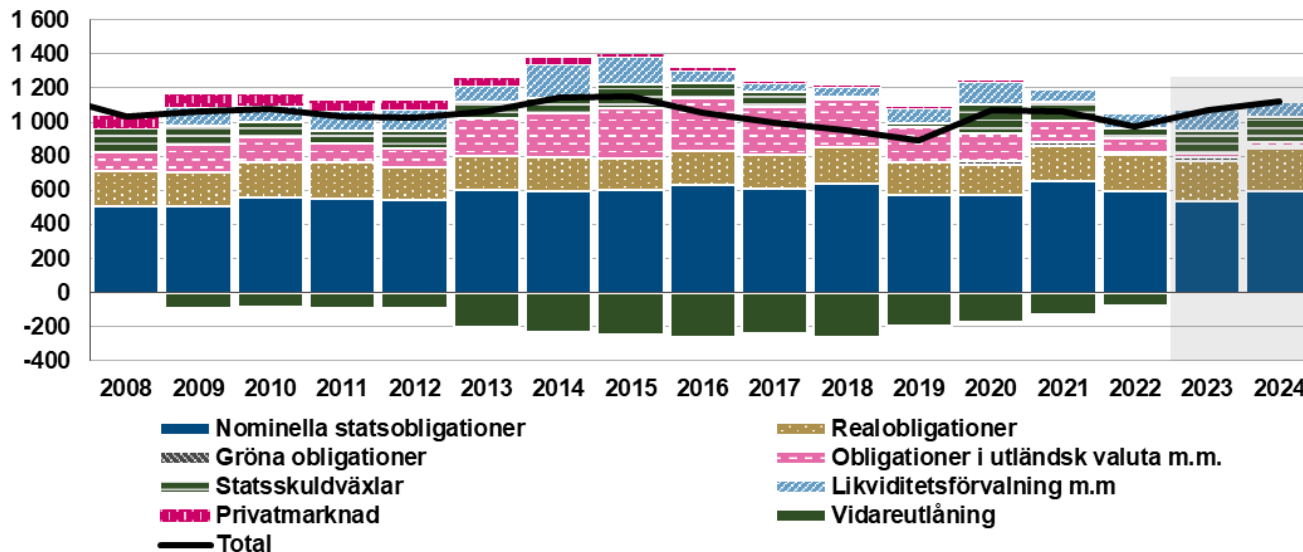




Nominella statsobligationer utgör basen

Statsskulden fördelad på skuldinstrument

Miljarder kronor



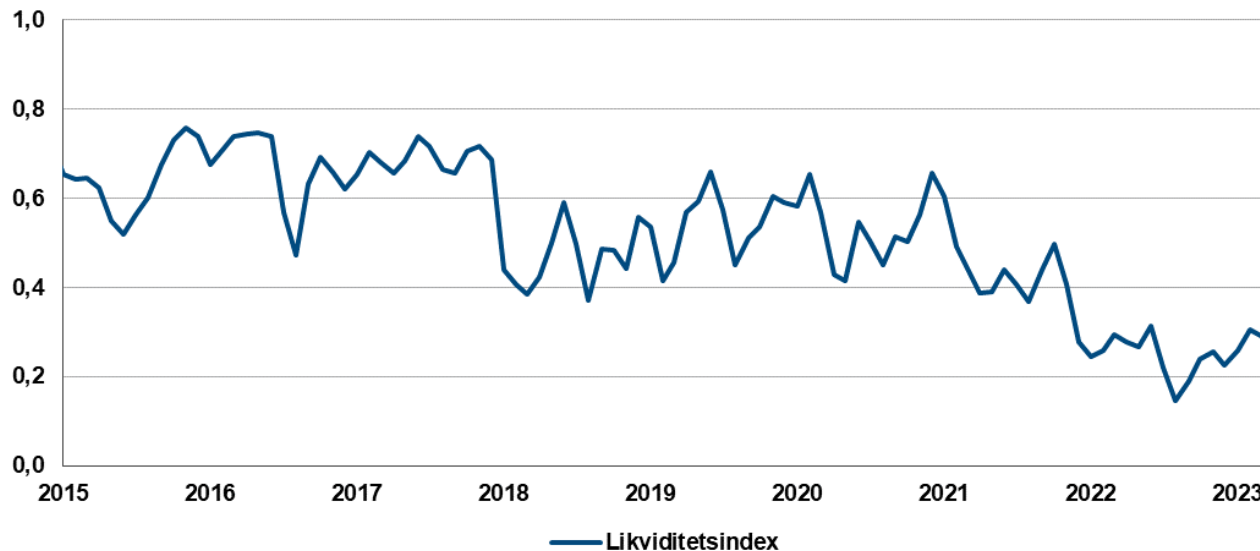
Anm. Statsskulden inklusive vidareutlåning och förvaltningstillgångar. Beloppet avser utestående stock vid utgången av året.



Vändning för marknadslikviditeten?

Mått på likviditeten på andrahandsmarknaden för nominella statsobligationer

Index



Anm. Likviditetsmått som en aggregering av olika enskilda indikatorer för nominella statsobligationer med benchmarkstatus. Högre värden motsvarar högre likviditet. Två månaders glidande medelvärde.

Källa: Finansinspektionen



Marknadens syn på realobligationer

- Svaren stödjer bilden att marknaden inte fungerar tillfredsställande
- Många uttrycker ett intresse för realobligationer...
- ... men dålig marknadslikviditet bidrar ändå till svag efterfrågan
- Resultatet del i långsiktig analys av statsskuldens sammansättning
- Internationellt har olika länder kommit till olika slutsatser om vilken roll realobligationer ska spela i deras upplåning