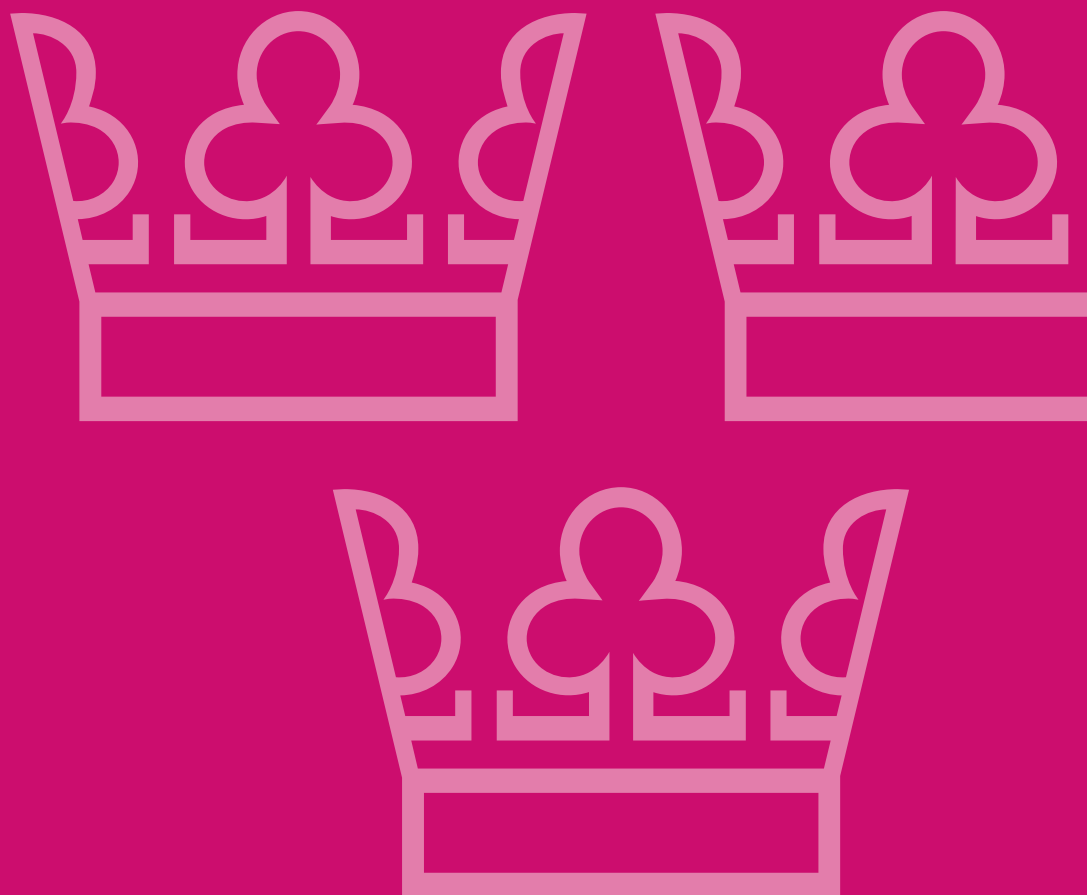


# Statsupplåning

Prognos och analys 2023:1





## Riksgäldens uppdrag

---

Riksgälden är statens finansförvaltning. I uppdraget ingår att ta upp lån och förvalta statsskulden. Målet är att göra det till en så låg kostnad som möjligt över tid samtidigt som risken i förvaltningen beaktas.

I Statsupplåning – prognos och analys, som kommer ut tre gånger om året, presenteras prognoser för den ekonomiska utvecklingen och statens budgetsaldo de närmaste två åren. Utifrån dessa beräknar Riksgälden statens upplåningsbehov och tar fram en plan för upplåningen som också redovisas i rapporten. Riksgälden lånar dels för att täcka underskott i statsbudgeten (nettolånebehovet), dels för att återbetala lån som förfaller.

Den femte vardagen i varje månad publiceras utfallet av statens budgetsaldo för den föregående månaden i form av ett pressmeddelande. Utfallet jämförs med prognosen från Statsupplåning – prognos och analys och eventuella avvikelser förklaras. I samband med månadsutfallet redovisas också statsskuldens utveckling i rapporten Sveriges statsskuld.

---

## Förord

I Statsupplåning – prognos och analys 2023:1 presenteras prognoser för statens finanser och upplåning för åren 2023–2024. I det första avsnittet beskrivs prognosen för den ekonomiska utvecklingen. Därefter redovisas prognoser för statsbudgeten och analysen bakom dem. Dessa prognoser ligger till grund för planen för upplåningen som behandlas i rapportens sista avsnitt.

Rapporten tar hänsyn till utvecklingen fram till den 8 februari 2023.

Karolina Ekholm  
Riksgäldsdirektör

## Innehållsförteckning

<b>Sammanfattning</b> .....	<b>5</b>
<b>Konsumtion och investeringar tynger svensk ekonomi</b> .....	<b>7</b>
Dämpad omvärldsefterfrågan men ljus i sikte .....	8
Svensk ekonomi krymper i år .....	9
Inflationen vänder ned förhållandevis snabbt.....	13
Svagare utveckling på arbetsmarknaden framöver .....	14
Riskerna är balanserade .....	16
<b>Staten går med underskott</b> .....	<b>18</b>
Statens finansiella sparande negativt i år .....	20
Nedreviderade skatteinkomster .....	22
Övriga inkomster .....	25
Primära utgifter totalt sett oförändrade 2023 men högre 2024 .....	26
Riksgäldens nettoutlåning tynger budgetsaldot .....	28
Högre räntebetalningar .....	30
Ekonomisk utveckling och tillfälliga faktorer osäkra .....	31
<b>Ökat obligationsutbud nästa år</b> .....	<b>33</b>
Utbudet av nominella statsobligationer ökar 2024.....	36
Riksgälden undersöker marknadens syn på realobligationer .....	39
Obligationslån i utländsk valuta ligger fast .....	40
Stocken statsskuldväxlar växer.....	40
Volym av ränteswappar ligger fast .....	42
Statsskulden ökar men inte i procent av BNP .....	43
<b>Tabellbilaga</b> .....	<b>46</b>
Marknadsinformation .....	49

## Fördjupning

<b>Kapitaltillskott till Riksbanken och upplåningen</b> .....	<b>21</b>
<b>Ny finanspolitik ger högre utgifter</b> .....	<b>27</b>

# Sammanfattning

Statsbudgeteten vänder till underskott i år efter förra årets oväntat stora överskott. Det beror delvis på minskade skatteinkomster, men även på tillfälliga faktorer som elprisstöd. Riksgälden räknar med att budgetunderskottet kvarstår 2024 och ökar då obligationsupplåningen.

Den svenska ekonomin krymper enligt Riksgäldens prognos i år, tyngd av att hushållen minskar sin konsumtion och att bygginvesteringarna faller. BNP växer sedan måttligt 2024. Arbetslösheten stiger under prognosperioden. Inflationen är fortsatt hög i början av 2023, men faller sedan tillbaka.

Statens budgetsaldo försvagas jämfört med föregående prognos och Riksgälden räknar nu med underskott i stället för överskott både 2023 och 2024. Prognosförändringen beror till stor del på tillfälliga faktorer såsom ändrade flöden till och från Svenska kraftnät, men även på lägre skatteinkomster och högre utgifter.

Till följd av det försvagade budgetsaldot höjer Riksgälden utbudet av nominella statsobligationer från 2 miljarder till 2,5 miljarder kronor per auktion i början av 2024. Även volymen statsskuldväxlar ökar. Emissionsvolymen i realobligationer ligger fast, men vi senarelägger introduktionen av en ny realobligation.

Statsskulden ökar mätt i kronor under prognosperioden, men är i stort sett oförändrad som andel av BNP. Den beräknas vara 19 procent av BNP i slutet av 2024.

**Tabell 1 Svensk ekonomi – nyckeltal**

	2022 utfall	2023	2024
BNP-tillväxt (årstakt i %)	2,4 (2,4)	-0,7 (-1,0)	1,3 (1,3)
Arbetslöshet (% av arbetskraften)	7,5 (7,4)	7,9 (7,9)	8,3 (8,3)
KPIF-inflation (årstakt i %)	7,7 (7,8)	5,0 (5,4)	1,0 (1,8)

Anm. Föregående prognos inom parentes. Utfallet för BNP 2022 är preliminärt.

**Tabell 2 Statsfinanserna – nyckeltal**

	2022 utfall	2023	2024
Budgetsaldo (miljarder kronor)	164 (91)	-42 (27)	-41 (12)
Statsskuld (miljarder kronor)	1 093 (1 132)	1 117 (1 117)	1 159 (1 109)
Statsskuld (% av BNP)	18 (19)	18 (18)	19 (18)
Offentliga sektorns skuld (% av BNP)	33 (33)	31 (31)	31 (31)

Anm. Föregående prognos inom parentes. Utfallen för den offentliga sektorns skuld och BNP i löpande priser är enligt Riksgäldens beräkningar eftersom de officiella siffrorna ännu inte publicerats.

**Tabell 3 Statens upplåning – nyckeltal**

Miljarder kronor

	<b>2022 utfall</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Nominella statsobligationer	46 (46)	40 (40)	50 (40)
Realobligationer	9 (9)	9 (9)	9 (9)
Gröna obligationer	0 (0)	0 (0)	0 (0)
Statsskuldväxlar, stock vid årets slut	65 (83)	158 (158)	178 (140)
Obligationer i utländsk valuta	0 (0)	21 (22)	0 (0)

Anm. Föregående prognos inom parentes.

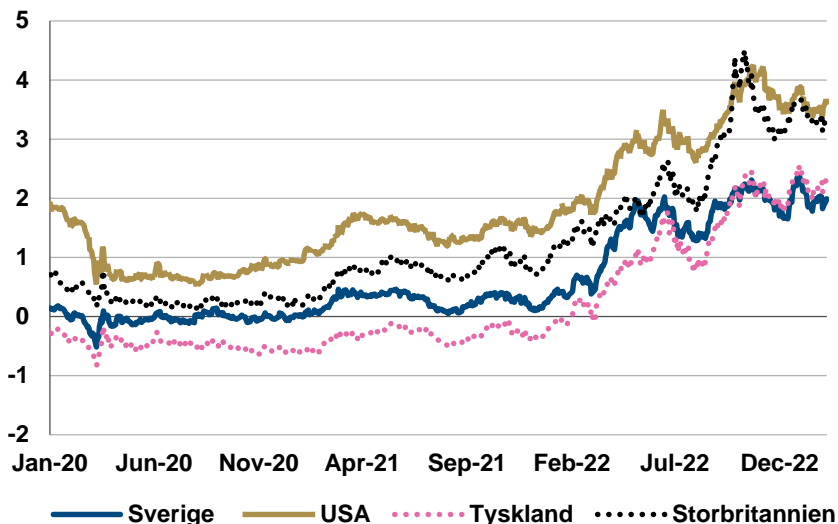
# Konsumtion och investeringar tynger svensk ekonomi

Den svenska ekonomin väntas krympa i år. Hög inflation och stigande räntor urholkar hushållens köpkraft och konsumtionen minskar. Även företagen pressas av höga räntor och höga byggkostnader, vilket resulterar i att investeringarna faller. Den lägre efterfrågan på arbetskraft medför att arbetslösheten stiger. Revideringarna av konsumtionen och investeringarna i löpande priser har sammantaget en neutral effekt på statens budgetsaldo i år jämfört med förra prognosen. Revideringen av lönesumman påverkar saldot positivt i år.

Hög inflation, strama finansiella förhållanden och höga energipriser innebär att den globala tillväxten växlar ner i år. Centralbanker världen över har stramat åt penningpolitiken och obligationsräntorna steg rejält under förra året samtidigt som aktiepriserna föll. Tecken på att det höga inflationstrycket har toppat har resulterat i att räntorna har fallit tillbaka något, framför allt i USA (se diagram 1) och att aktiepriser stigit de senaste månaderna.

Diagram 1 Räntor på tioåriga statsobligationer

Procent



Källa: Macrobond.

I Sverige resulterar den höga inflationen i fallande reallöner och urholkad köpkraft. Riksbankens räntehöjningar dämpar efterfrågan relativt snabbt eftersom räntekänsligheten hos svenska hushåll är hög. Jämfört med bedömningen i oktober är den reala tillväxten något uppreviderad i år. Revideringarna av BNP i

löpande priser är sammantaget små under prognosåren, men större hos olika delkomponenter som är viktiga för statens budgetsaldo. Investeringarna i löpande priser har reviderats ner kraftigt, medan konsumtionen i löpande priser är något uppreviderad. Effekterna på budgetsaldot av revideringarna i konsumtion och investeringar i löpande priser blir neutrala i år samt positiva nästa år jämfört med förra prognosen.

Riskerna till prognosen är balanserade avseende den ekonomiska utvecklingen. Osäkerheten är främst kopplad till energipriser, inflationens utveckling och det säkerhetspolitiska läget.

## Dämpad omvärldsefterfrågan men ljus i sikte

Globalt högt inflationstryck bidrar till att dämpa efterfrågan från omvärlden. Men jämfört med föregående prognos har utsikterna för euroområdet och Kina förbättrats. Ljusare utsikter för euroområdet bidrar till att vi reviderar upp den svenska exportmarknadstillväxten.

Riksgäldens bedömning är att euroområdets ekonomi krymper med 0,2 procent i år och växer med drygt 1 procent nästa år (se tabell 4). Att utsikterna ser ljusare ut nu än vid föregående bedömning beror på att energipriserna har fallit tillbaka under hösten och vintern. I vårt huvudscenario antar vi därför inte längre att företagen i Europa kommer att behöva dra ner på sin produktion i någon större utsträckning. Finanspolitiska åtgärder för att mildra effekterna av de höga energipriserna minskar också fallet i BNP. Tillväxten i euroområdet påverkas dock negativt av den höga inflationen och de höga räntorna som sätter press på hushåll och företag.

Tillväxten i USA bromsar in i år till följd av den höga inflationen och kraftfulla räntehöjningar från den amerikanska centralbanken Federal Reserve (Fed). Hittills har de höga prisökningarnas negativa inverkan på hushållens köpkraft motverkats av en stark arbetsmarknad. I år växlar dock tillväxten ner, från 2,1 procent 2022 till drygt 0,5 procent. Den lägre tillväxten och ett minskat inflationstryck banar sedan väg för en mindre åtstramande penningpolitik framöver. Amerikansk BNP stiger därför snabbare nästa år (se tabell 4). Jämfört med bedömningen i oktober har Riksgälden reviderat ner tillväxten för USA, framför allt för nästa år.

Den kinesiska ekonomin drabbades hårt av landets nolltolerans mot coronaviruset förra året. Till det finns problem i fastighetssektorn och en minskad efterfrågan från omvärlden. Till följd av återöppnandet av ekonomin har tillväxten för Kina revideras upp i år jämfört med förra prognosen.

Sammantaget räknar Riksgälden med att efterfrågan på import i de länder som Sverige exporterar till ökar med nästan 1,5 procent i år (exportmarknadstillväxten), vilket är en upprevidering jämfört med förra prognosen. Nästa år ökar den till strax under 3 procent. Det är något under det historiska genomsnittet på nära 4 procent. Upprevideringen av exportmarknadstillväxten förklaras helt och hållet av att euroområdets BNP inte krymper lika mycket i år. Riksgälden beräknar importefterfrågan genom en sammanvägning av importen i euroområdet och USA.



**Tabell 4 Internationella prognoser**

Årlig procentuell förändring

<b>BNP</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Euroområdet	5,3 (5,2)	3,5 (2,9)	-0,2 (-1,5)	1,3 (1,3)
USA	5,9 (5,7)	2,1 (1,8)	0,6 (0,8)	1,1 (1,7)
Kina	8,4 (8,1)	3,0 (3,2)	5,2 (4,4)	4,5 (-)
Världen	6,2 (6,0)	3,4 (3,2)	2,9 (2,7)	3,1 (-)

Anm. Föregående prognos inom parentes. Prognoserna för euroområdet och USA är Riksgäldens. För Kina och världen används prognoser från Internationella valutafonden (IMF). Dessa fanns fram till och med 2023 i föregående prognos.

Källor: Riksgälden och IMF.

## Svensk ekonomi krymper i år

Enligt preliminär statistik växte svensk ekonomi med 2,4 procent i fjol, i linje med Riksgäldens prognos i höstas. BNP-indikatorn tyder på att ekonomin försvagades tydligt mot slutet av året och vi räknar med fortsatt fall under det första halvåret i år. Nedgången i svensk ekonomi väntas dessutom bli djupare än genomsnittet inom EU. Det är främst hushållen och bostadsinvesteringarna som driver nedgången.

Jämfört med föregående prognos räknar vi ändå med att BNP-fallet i år blir något mindre. Det beror dels på den lite gynnsammare utvecklingen i omvärlden, dels på att den mycket höga inflationen väntas falla tillbaka något snabbare, vilket påverkar räntor och köpkraft. Sammantaget faller BNP med 0,7 procent i år och stiger med 1,3 procent 2024 enligt vår prognos.

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

Procentuell förändring

	2021	2022	2023	2024
<b>BNP</b>	<b>5,1</b>	<b>2,4 (2,4)</b>	<b>-0,7 (-1,0)</b>	<b>1,3 (1,3)</b>
Hushållens konsumtion	6,0	3,2 (3,1)	-2,0 (-2,5)	1,4 (1,2)
Offentlig konsumtion	2,8	-1,4 (-0,1)	3,9 (3,2)	1,1 (1,0)
Investeringar	6,4	5,9 (5,2)	-3,7 (-0,7)	1,9 (2,1)
Lagerinvesteringar <sup>1</sup>	0,3	1,1 (1,2)	0,6 (0,3)	0,0 (0,0)
Export	7,9	4,4 (3,9)	-1,1 (-2,3)	2,7 (2,6)
Import	9,6	8,0 (7,8)	-0,3 (-0,7)	2,9 (2,7)
Nettoexport	-0,3	-1,3 (-1,4)	-0,4 (-0,8)	-0,1 (0,0)
BNP (kalenderkorr.)	4,9	2,4 (2,4)	-0,5 (-0,8)	1,3 (1,3)

Anm. <sup>1</sup> Bidrag till BNP-tillväxten, procentenheter. Föregående prognos inom parentes.

Källor: SCB och Riksgälden.

### Små revideringar i BNP i löpande pris

Det är framför allt de olika delarna av BNP i löpande priser som används i beräkningarna av budgetsaldot i nästa kapitel. För BNP 2023 och 2024 är revideringarna i löpande priser sammantaget små jämfört med föregående prognos. Vi har gjort en viss nedrevidering av deflatorerna som används för att räkna ut försörjningsbalansens komponenter i löpande priser, till följd av att vi sänkt prognosen för inflationen (se vidare på sidan 13).

De små förändringarna av helhetssiffran döljer större förändringar i vissa komponenter som påverkar statsfinanserna. Hushållens konsumtion i löpande priser har reviderats upp och investeringarna i löpande priser har reviderats ned, vilket är samma revideringsriktningar som i volym. Hushållens konsumtion är en av de delar av försörjningsbalansen som är viktigast för statens skatteinkomster, eftersom de påverkar moms och punktskatter. Nedrevideringen av investeringarna motverkar högre konsumtion och avseende 2023 har makrorevideringarna i stort sett neutrala effekter på budgetsaldot. För 2024 påverkar revideringarna budgetsaldot positivt via ökade momsintäkter.

**Tabell 6 Försörjningsbalans i löpande priser, prognos**

Procentuell förändring

	2021	2022	2023	2024
<b>BNP</b>	<b>8,2</b>	<b>8,9 (8,7)</b>	<b>2,9 (2,8)</b>	<b>2,4 (2,6)</b>
Hushållens konsumtion	8,0	10,8 (10,3)	3,1 (2,5)	2,5 (2,1)
Offentlig konsumtion	5,8	5,0 (5,6)	8,1 (8,0)	4,0 (4,4)
Investeringar	10,5	15,3 (14,5)	-3,5 (-0,2)	1,9 (2,3)
Lagerinvesteringar <sup>1</sup>	0,3	1,1 (1,0)	0,8 (0,6)	0,0 (0,0)
Export	12,2	21,0 (20,0)	-2,7 (-3,1)	-0,3 (1,2)
Import	13,2	28,4 (27,1)	-2,2 (-1,5)	0,2 (1,4)
Varuimport	16,2	33,4 (32,5)	-2,5 (-2,4)	-0,6 (3,5)

Anm. <sup>1</sup> Bidrag till BNP-tillväxten, procentenheter. Föregående prognos inom parentes.

Källor: SCB, Konjunkturinstitutet och Riksgälden.

## Hushållen minskar konsumtionen

I reala termer föll hushållens konsumtion under det andra halvåret i fjol när snabbt stigande priser urholkade inkomsterna. Nedgången mildrades av att arbetsmarknaden utvecklades starkt samt att hushållen minskade sitt sparande rejält. Det lägre buffertsparandet kan dock innebära ett kraftigare konsumtionsfall längre fram, vilket är en nedåtrisk i prognosen.

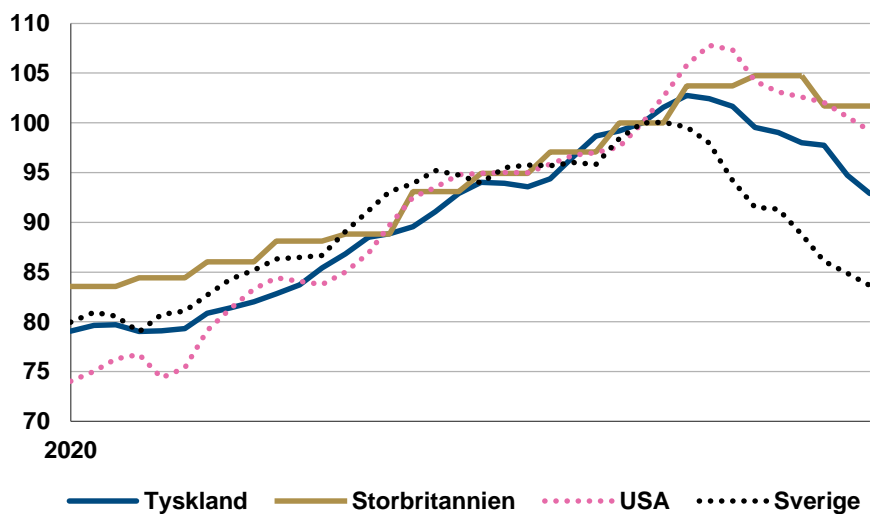
Konsumtionen förblir svag de närmaste kvartalen. Konsumentförtroendet har parkerat nära historiskt låga nivåer, främst drivet av pessimistisk syn på den egna ekonomin. Sänkta skatter och mer transfereringar till hushållen innebär att nedgången i hushållens reala disponibla inkomster blir betydligt mildare jämfört med reallönerna som faller med tvåsiffriga tal sammantaget 2022 och 2023. Den första delen av elprisstöden kommer vissa hushåll till del nu i februari. Trots elprisstöden räknar vi med att de reala disponibla inkomsterna faller mer än konsumtionen i år, vilket innebär att hushållen behöver ta ytterligare sparande i anspråk. Nästa år förbättras köpkraften när inflationen fallit tillbaka samtidigt som lönerna förväntas öka snabbare än historiska genomsnitt. Då återhämtar sig konsumtionen enligt vår prognos.

Att utsikterna avseende inflation och köpkraft ser något bättre ut är den viktigaste förklaringen till att vi reviderar upp konsumtionsprognosen något jämfört med bedömningen i höstas.

Kombinationen av hög skuldsättning och korta räntebindningstider innebär att hushållen är mer räntekänsliga än tidigare. När räntorna stiger minskar därmed utrymmet för annan konsumtion. Enligt Riksbanken motsvarar en styrränta på 2 procent i dag 8 procent i mitten av 1990-talet i termer av hushållens ränteutgifter. Vi bedömer att räntekänsligheten i svensk ekonomi är högre än i euroområdet, vilket är en förklaring till att den svenska konjunkturen väntas bli jämförelsevis svagare. Ett annat skäl är att det svenska elprisstödet som annonserats hittills är lågt jämfört med motsvarande stöd i länderna i euroområdet. Dessutom har det senaste årets fall i svenska bostadspriser varit brantare jämfört med många andra länder (se diagram 2).

**Diagram 2 Huspriser i utvalda länder**

Index 2022:2=100



Källor: Nationella källor och Valueguard.

Förra året bedömer vi att hushållens konsumtion i löpande priser ökade i den snabbaste takten på 40 år. Konsumtionen fortsätter att öka i löpande priser under 2023, trots att den faller i volym. I löpande priser har hushållens konsumtion reviderats upp med ungefär en halv procentenhet 2022, 2023 och 2024. Den prisbild som hushållen numera möter innebär också att konsumtionsmönster har förändrats när livsmedel och boende upptar en allt större del av konsumtionskorgen.

**Kraftig nedgång i bostadsinvesteringarna**

Industrins investeringar saktade stegvis in under förra året och indikatorer som inköpschefsindex och Konjunkturinstitutets barometer visar svaga utsikter. Samtidigt talar högt kapacitetsutnyttjande, ökade försvarssatsningar och investeringar i ny energiproduktion för att nedgången för industrins investeringar blir måttlig.

För byggsektorn ser utsikterna mörkare ut. Högre räntor i kombination med stigande bygg- och finansieringskostnader innebär att vi förväntar oss stora fall i bostadsinvesteringarna. Antalet byggstarter halveras jämfört med de höga nivåerna 2021 och fallet i bostadsinvesteringarna dämpar den reala BNP-tillväxten med cirka 0,7 procentenheter både i år och nästa år. Även för kommersiella fastigheter ser nedgången ut att öka.

Sammantaget väntas de reala fasta bruttoinvesteringarna falla med 3,7 procent i år och växa med knappt 2 procent 2024. Den stora revideringen 2023 drivs till övervägande del av bygginvesteringarnas svaga utsikter.

Investeringarna i löpande pris påverkar budgetsaldot bland annat via byggmomsen. Vi bedömer att fallet i investeringarna i löpande pris i år blir betydligt större än prognosen i oktober, vilket har relativt stor inverkan på statens

budgetsaldo. Bygginvesteringarnas värde faller i år för att nästa år återhämta sig något enligt Riksgäldens prognos. Sammantaget väntas de fasta bruttoinvesteringarna i löpande priser falla med knappt 1 procent i snitt 2023-2024.

## Större bidrag från offentlig konsumtion

Offentlig konsumtion utvecklades svagt i fjol när en kombination av lägre vårdbehov (patienter) och hög sjukfrånvaro (personal) bidrog till en svag utveckling i regionerna. I år väntas dock den offentliga konsumtionen i volym växa snabbare än historiska snitt. Försvarsutbyggnaden bidrar, liksom det ökade demografiska behovet som följer av fler elever i skolan samt ett ökat antal äldre.

Värdet av offentlig konsumtion används för att beräkna hur mycket som ska betalas till kommunerna som kompensation för den moms som lagts på varor eller tjänster som köpts från privata näringsidkare. Ökad kompensation för moms ökar statens nettolånebehov, allt annat lika. Offentlig konsumtion i löpande priser ökar med 6,0 procent i genomsnitt under åren 2023 och 2024 enligt vår prognos, vilket överstiger ett historiskt genomsnitt.

## Exportfall i både volym och värde i år

I reala termer utvecklades exporten förvånansvärt starkt i fjol. Jämfört med föregående prognos ser också utsikterna mindre dystra ut i och med att importefterfrågan i Sveriges viktigaste exportländer har reviderats upp. Mot detta står svag orderutveckling och bedömningen är att exporten blir svag under det första halvåret i år. På lite sikt kan exportföretagen dra fördel av de stora investeringar som krävs, inte minst på klimat- och energiområdena i Europa. Ökade försvarssatsningar bidrar också positivt. Sammantaget blir inbromsningen i svensk export mildare än vad vi tidigare antagit.

Mätt i löpande priser bedöms exporten ha ökat i den snabbaste takten på 40 år i fjol, drivet av snabbt stigande exportpriser. Under 2023 dämpas exporten påtagligt och enligt vår prognos blir exporttillväxten i löpande priser negativ 2023 för att sedan stiga svagt under 2024. Hur exportens värde utvecklas har bäring på bolagsskatterna.

## Inflationen vänder ned förhållandevis snabbt

Den svenska inflationen fortsatte upp i slutet av förra året. I såväl USA som i euroområdet har dock kurvorna vänt och även i Sverige bedöms inflationstoppen ha inträffat i december. Mycket talar nu för att den svenska inflationen kommer att falla tillbaka förhållandevis snabbt under året. Detta innebär samtidigt att en hög prisnivå fortsätter att tynga hushållen.

Efter mycket höga nivåer under december i fjol föll elpriserna snabbt tillbaka och var lägre i januari 2023 än under samma månad 2022. Jämfört med utsikterna i höstas tyder dessutom terminsprissättningen på betydligt lägre priser såväl under våren som nästkommande höst och vinter. Detta speglar sannolikt förväntningar om att politiska åtgärder och energiinvesteringar får avsedd effekt på elmarknaden. Milt väder på kontinenten har dessutom inneburit att gaslagren är

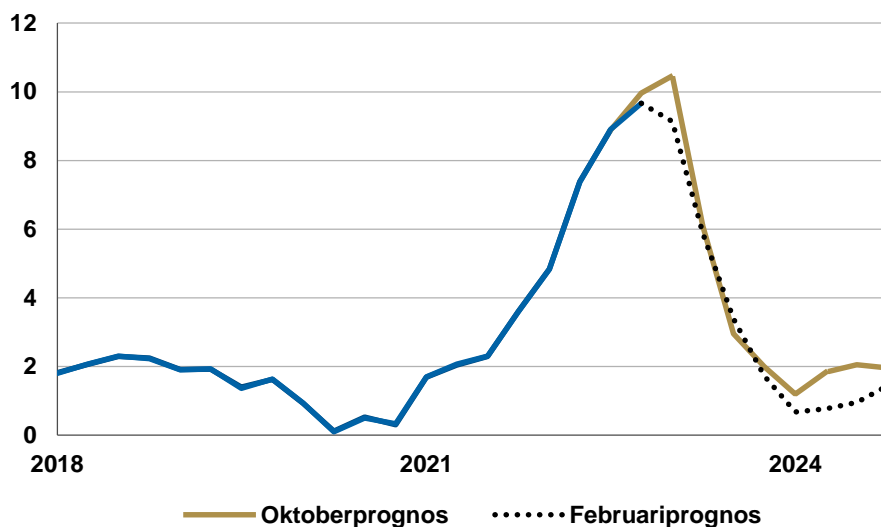
välfyllda för säsongen. Världsmarknadspriset på många varor och jordbruksprodukter har också fallit tillbaka. Lägg därtill att baseeffekterna blir stora i början av 2023 när höga prisökningar i början av 2022 faller ur 12-månaderstalen. Detta talar sammantaget för att inflationen kommer att dämpas snabbt.

Andra faktorer pekar mot en något trögare process. Många företag inom detaljhandeln planerar för nya prishöjningar samtidigt som vissa administrativt satta priser kommer att stiga i början av 2023 på grund av ökade kostnader under 2022. Det kan till exempel gälla avgifter för sophämtning, avgiftshöjningar i bostadsrättsföreningar och hyreshöjningar. Löneökningarna bedöms också bli högre än historiska genomsnitt, vilket i sin tur kan leda till att priserna stiger mer inte minst i den sysselsättningsintensiva tjänstesektorn.

Den sammantagna bilden är att inflationen enligt KPIF faller mot 1 procent redan i slutet av 2023. Mätt som årsgenomsnitt väntas KPIF-inflationen bli 5,0 i år respektive 1,0 procent 2024. Att inflationen faller tillbaka så pass snabbt medför att förtroendet för inflationsmål och avtalsrörelse framgångsrikt försvaras. Jämfört med prognosen i höstas har KPIF reviderats ned med 0,4 procentenheter 2023 respektive 0,8 procentenheter 2024.

### Diagram 3 Inflationen enligt KPIF

Årlig procentuell förändring, kvartalsdata



Källor: SCB och Riksgälden.

## Svagare utveckling på arbetsmarknaden framöver

Den svenska arbetsmarknaden utvecklades starkt under 2022 med hög sysselsättningsstillväxt och fallande arbetslöshet. I år försämras dock läget till följd av fallet i BNP och arbetslösheten stiger. Lönesumman, som har ökat i god takt de senaste åren, växer måttligt under prognosperioden. Riksgäldens prognos för arbetsmarknaden är i stort oförändrad från oktober.

## Lägre efterfrågan på arbetskraft och sysselsättningen faller

Under 2022 var sysselsättningstillväxten hög: 2,7 procent i årsgenomsnitt. Men mot slutet av året skedde en viss vändning och sysselsättningstillväxten var måttlig under fjärde kvartalet. Flera indikatorer tyder på en mer dämpad efterfrågan på arbetskraft framöver. Bland annat har näringslivets anställningsplaner, som legat på höga nivåer, reducerats. Också Arbetsförmedlingens statistik visar att antalet lediga platser har minskat och att antalet varsel har ökat, även om läget fortfarande är gynnsamt ur ett historiskt perspektiv.

Den svaga utvecklingen av konsumtionen och investeringarna resulterar i att sysselsättningen faller marginellt under prognosperioden. I takt med att konjunkturläget förbättras sker en gradvis återhämtning. I slutet av 2024 ökar sysselsättningen i linje med historiskt genomsnitt.

## Arbetslösheten stiger i år

Arbetslösheten mätt enligt Arbetskraftsundersökningen (AKU) föll kraftigt under förra året, från 8,8 procent 2021 till 7,5 procent 2022. Men under fjärde kvartalet började den stiga. Även arbetslösheten enligt Arbetsförmedlingens statistik minskade tydligt förra året, till en lägre nivå än före pandemin (se diagram 4).

Fallande sysselsättning under prognosperioden innebär att arbetslösheten ökar, från 7,5 procent 2022 till 7,9 procent 2023 och 8,3 procent 2024 (se diagram 4). Jämfört med bedömningen i oktober är prognosen för arbetslösheten oförändrad. Det förklaras av att nedrevideringen av sysselsättnings- respektive arbetskraftstillväxten är ungefär lika stora.

Eftersom prognosen för arbetslösheten är oförändrad jämfört med vår senaste bedömning påverkas inte revideringarna av statens budgetsaldo (via högre eller lägre arbetsmarknadsutgifter).

## Lönesumman växer långsammare

Lönesumman växte, enligt Riksgäldens bedömning, med drygt 6 procent förra året, vilket är en bra bit över det historiska genomsnittet på 4 procent. Under prognosåren ökar lönesumman långsammare, med nästan 4 procent i år och 3,5 procent 2024. Utvecklingen är något starkare i år och oförändrad nästa år jämfört med bedömningen i oktober.

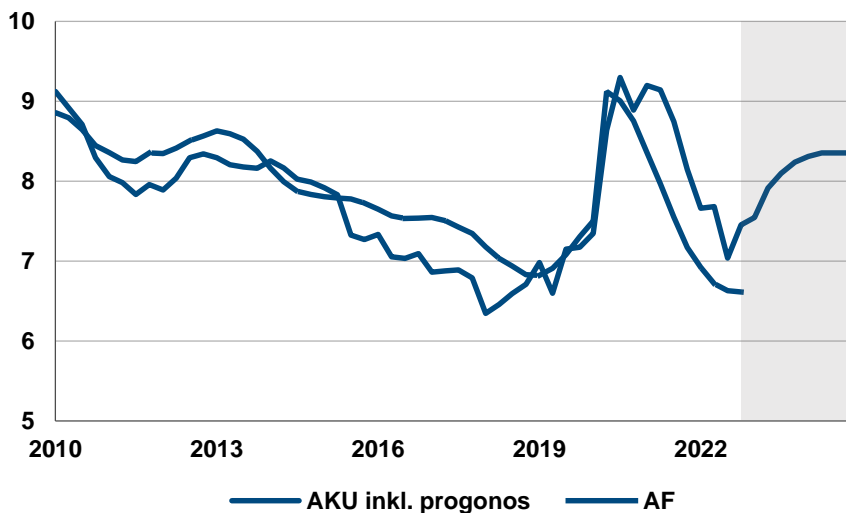
Lönesumman kan beskrivas som produkten av arbetade timmar och timlönen. Upprevideringen av tillväxten i lönesumman i år beror främst på en något höjd prognos för timlönen. Utsikterna för arbetade timmar är i princip oförändrade. Den starkare utvecklingen av lönesumman i år har en positiv effekt på löneskatterna och därmed ökar statens budgetsaldo, allt annat lika.

Just nu pågår förhandlingar om löneavtalen för 2023 och framåt. En fortsatt stark efterfrågan på arbetskraft i vissa sektorer, hög inflation och stigande löner i omvärlden talar för en högre lönetillväxt än historiskt genomsnitt. Ett försämrat konjunkturläge och ett fortsatt starkt fokus på inflationsmålet hos arbetsmarknadens parter kan dock innebära en viss återhållsamhet i

avtalsrörelsen. Riksgäldens prognos är att lönerna ökar med drygt 3,5 procent per år 2023 och 2024.

#### Diagram 4 Olika mått på arbetslöshet

Procent av arbetskraften



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

Källor: SCB, Arbetsförmedlingen och Riksgälden.

## Riskerna är balanserade

Sammantaget är riskerna för en sämre ekonomisk utveckling än Riksgäldens prognos ungefär lika stora som för en starkare utveckling. Riskerna är främst kopplade till utvecklingen av energipriserna, hur snabbt inflationen faller tillbaka och det ovissa säkerhetspolitiska läget. De svenska hushållen har dragit ned sparandet kraftigt under förra året. Ett gradvis lägre buffertsparande kan innebära att konsumtionsfallet blir kraftigare än förväntat i år, vilket är en nedåtrisk i prognosen.

### Osäker utveckling av energipriserna

Även om energipriserna har fallit tillbaka sedan toppnoteringen i höstas är den framtida utvecklingen fortfarande mycket osäker. Risken finns att energipriserna ökar snabbt igen nästa vinter och att lagernivåerna snabbt töms, vilket skulle vara negativt för tillväxten. Energipriserna kan också falla ännu mer från dagens nivåer, vilket skulle gynna hushåll och företag.

### Inflationen kan falla tillbaka snabbare

Under förra året underskattade Riksgälden styrkan i inflationsuppgången. Det finns en risk att inflationen underskattas igen, vilket i så fall kan resultera i fler höjningar av styrräntan och i förlängningen ännu större fall i tillväxten till följd av hög skuldsättning och räntekänslighet i den svenska ekonomin.



Å andra sidan kan energipriserna minska ännu mer från dagens nivåer. I kombination med baseeffekter kan sällanköpsvaror som möbler och hemelektronik falla i pris när efterfrågan viker. Priserna på livsmedel som kaffe, vete och vissa insatsvaror har också börjat sjunka. Sammantaget bedöms riskerna för inflationen vara på nedsidan. Det kan i så fall ha en positiv påverkan på svensk ekonomi via effekter på hushållens köpkraft och bostadsräntor.

### **Det säkerhetspolitiska läget fortfarande en risk**

Det säkerhetspolitiska läget i Sveriges närområde är fortfarande en risk och det råder stor osäkerhet kring hur stora effekterna av kriget i Ukraina blir. Även andra spänningar, exempelvis mellan Kina och Taiwan är en risk om de eskalerar.

## Staten går med underskott

---

Statens budget blir svagare än Riksgälden tidigare räknat med och väntas nu visa underskott både 2023 och 2024. Revideringen beror till stor del på tillfälliga faktorer, främst flaskhalsintäkternas utveckling. Men det beror även på lägre skatteinkomster och högre utgifter än vi tidigare räknat med. Statens finansiella sparande visar ett underskott i år, men ett överskott 2024.

---

Statens budgetsaldo visade ett stort överskott 2022. Det beror till stor del på tillfälliga effekter, såsom att Riksbanken återbetalade lån till Riksgälden och att inflödet av kapacitetsavgifter till Svenska kraftnät (så kallade flaskhalsintäkter) var stort. Men svensk ekonomi utvecklades också snabbt förra året, med bland annat höga skatteinkomster som följd. I år väntas ekonomin krympa, vilket bidrar till minskade skatteinkomster och ökade utgifter. Samtidigt uteblir några av de positiva engångseffekter som påverkade budgetsaldot 2022. Både det primära saldot och budgetsaldot bedöms bli negativt såväl 2023 som 2024, se tabell 7.

Budgetsaldot 2022 blev 73 miljarder kronor högre än Riksgäldens höstprognos, främst till följd av högre skatteinkomster. För åren 2023 och 2024 har vi reviderat ner budgetsaldot. Det beror till stor del på tillfälliga faktorer, men även på lägre skatteinkomster och högre utgifter. Riksgälden prognosticerar nu underskott på ungefär 40 miljarder kronor både 2023 och 2024. Sammanlagt för åren 2022–2024 innebär förändringen från höstprognosen att budgetsaldot blir 49 miljarder kronor lägre för åren 2022–2024. Det innebär en lika stor ökning av statens nettolånebehov (se nästa kapitel).

Budgetsaldot revideras ner båda prognosåren, se diagram 5. Att det blir svagare än Riksgäldens förra prognos beror till stor del på tillfälliga faktorer som främst är kopplade till nettoutlåningen, och däribland Svenska kraftnät. Utbetalningarna av kommunalskatt till kommuner och regioner kommer att bli högre än i tidigare prognos. Utöver detta har regeringen sänkt skatten på bensin och diesel, vilket också påverkar statens skatteinkomster negativt. Utdelningarna från statliga bolag har reviderats ner både 2023 och 2024 och därutöver bedöms utgifterna bli högre. De högre utgifterna baseras på budgetpropositionen för 2023 och myndigheternas anslagsprognoser. Dessutom bedöms utgifterna för räntor på statsskulden bli högre jämfört med den förra prognosen.

Tabell 7 Statens budgetsaldo, prognos 2023 och 2024

Miljarder kronor

Statens budgetsaldo	2022	2023		2024	
	utfall	feb	(okt)	feb	(okt)
Primärt saldo <sup>1</sup>	78	-9	(21)	-8	(31)
Riksgäldens nettoutlåning <sup>2,3</sup>	112	-12	(19)	-18	(-11)
Räntor på statsskulden <sup>3</sup>	-27	-21	(-13)	-15	(-9)
<b>Budgetsaldo<sup>4</sup></b>	<b>164</b>	<b>-42</b>	<b>(27)</b>	<b>-41</b>	<b>(12)</b>
Statens finansiella sparande <sup>5</sup>	15	-55	(-31)	16	(40)

<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 10 och 11.

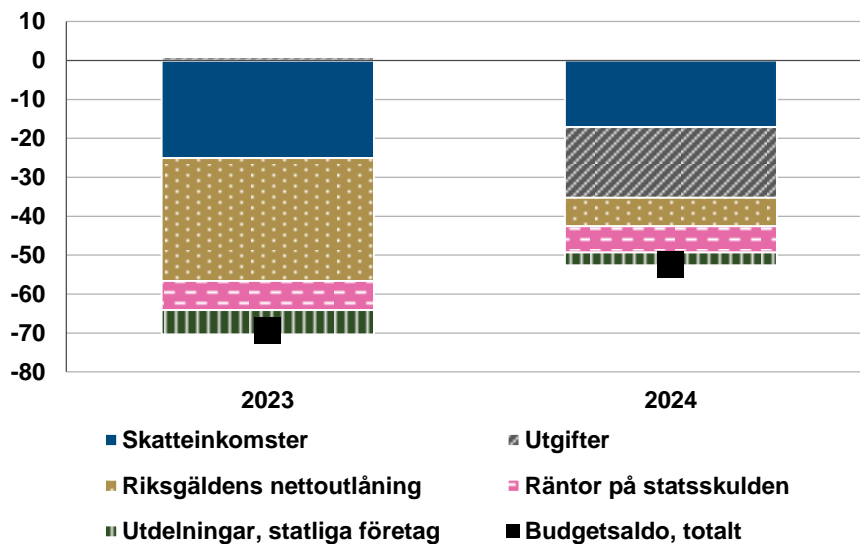
<sup>4</sup> Budgetsaldot med omvänt tecken är statens nettolånebehov.

<sup>5</sup> Statens finansiella sparande 2022 är en prognos.

Källor: Riksgälden och SCB.

Diagram 5 Prognosförändringar på budgetsaldot

Miljarder kronor



Anm.: Tabellen visar förändringar i saldotermer. Ett positivt belopp innebär att budgetsaldot stärks och vice versa.

Källa: Riksgälden.

I prognosen för 2023 inkluderas de ofinansierade åtgärder som regeringen har beslutat om. För 2024 ligger den sammanlagda finanspolitiken i prognosen i nivå med de utgiftsökningar som regeringen har aviserat i budgetpropositionen för 2023 (se fördjupningsrutan "Ny finanspolitik ger högre utgifter") och med myndigheternas anslagsprognoser.

Riksbankens utestående lån hos Riksgälden förfaller 2023 och kommer inte att återfinansieras. Lånen uppgår till 63 miljarder kronor och förstärker budgetsaldot med lika mycket 2023.

**Tabell 8 Prognosförändringar i budgetsaldot**

Miljarder kronor

	2023	2024
<b>Budgetsaldo enligt föregående prognos</b>	<b>27</b>	<b>12</b>
<b>Primärt saldo</b>	<b>-30</b>	<b>-39</b>
Skatteinkomster exklusive kapitalplaceringar på skattekonto	-45	-17
Kapitalplaceringar på skattekonto	20	0
Utdelningar på statens aktier	-6	-3
Statsbidrag	-8	-12
Rättsväsende och försvar	-7	-11
Arbetsmarknad	-1	-2
Migration	3	3
Bistånd	8	5
Övrigt	6	0
<b>Riksgäldens nettoutlåning</b>	<b>-32</b>	<b>-7</b>
<b>Räntor på statsskulden</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>
<b>Budgetsaldo enligt ny prognos</b>	<b>-42</b>	<b>-41</b>

Anm.: Tabellen visar förändringar i saldotermer. Ett positivt belopp innebär att budgetsaldot förstärks och vice versa.

Källa: Riksgälden.

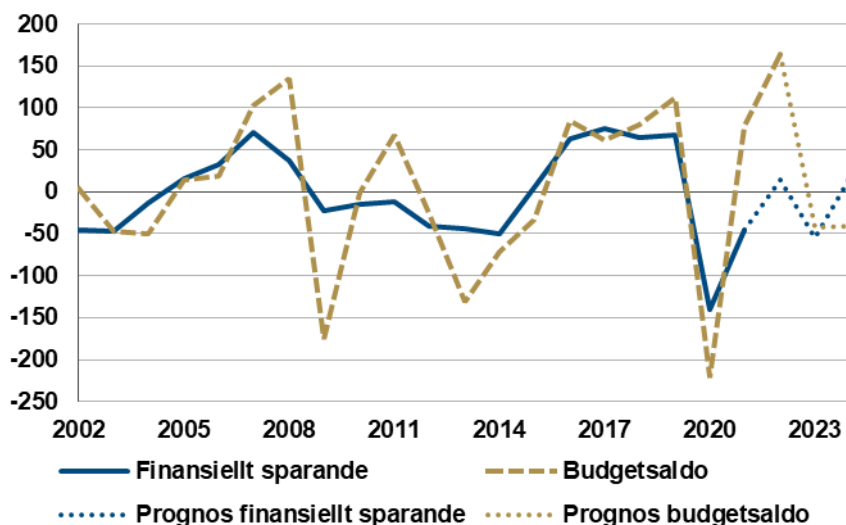
## Statens finansiella sparande negativt i år

Riksgälden bedömer att det finansiella sparandet i staten uppvisar ett underskott på 55 miljarder kronor i år, se tabell 7. Det är en försämring jämfört med ett litet överskott 2022. Underskottet i år beror bland annat på en svag utveckling för skatteinkomsterna. Vi beräknar att den ekonomiska tillväxten som åter blir positiv nästa år vänder utvecklingen och att skatteinkomsterna då utvecklas starkare. Som andel av BNP motsvarar prognoserna för sparandet -0,9 procent 2023 och 0,3 procent 2024.

Statens finansiella sparande utvecklas normalt sett jämnare än budgetsaldot. Den största skillnaden mellan budgetsaldot och sparandet under prognosperioden är de lån som Riksbanken återbetalar till staten. De förbättrar budgetsaldot men inte sparandet. Även variationer i Svenska kraftnäts inlåning i Riksgälden har en stor påverkan. Andra väsentliga skillnader är periodiseringar av skatter som exempelvis förskjutningar av betalningar gällande anstånd med skattebetalningar och kapitalplaceringar på skattekontot.

Diagram 6 Statens finansiella sparande och budgetsaldo

Miljarder kronor



Källor: SCB och Riksgälden.

## Fördjupning

### Kapitaltillskott till Riksbanken och upplåningen

Riksbanken har gjort förluster på sitt värdepappersinnehav och kan därför behöva ett statligt kapitaltillskott. Det skulle innebära att budgetsaldot blir lägre. Denna fördjupning syftar till att beskriva hur kapitaltillskott påverkar Riksgäldens upplåning. I prognosen för budgetsaldot finns inget antagande om kapitaltillskott och inte heller om utdelningar från Riksbanken.

Riksbanken har sedan 2015 byggt upp en stor tillgångsportfölj genom köp av värdepapper. Sedan våren 2022 har räntenivån i Sverige och omvärlden stigit vilket har lett till att marknadsvärdet på obligationsinnehaven sjunkit. Enligt preliminära siffror för 2022 kommer därför Riksbanken att redovisa en förlust som de uppskattar till 86 miljarder kronor (Beslutsunderlag: Beslut att återföra tidigare avsatta medel för finansiell risk, Riksbank.se 2023-01-11).

### Beloppet beror på flera faktorer

I den nya riksbankslagen som trädde i kraft den 1 januari 2023 är målnivån för Riksbankens eget kapital 60 miljarder kronor. Det är den nivå som bedöms göra Riksbanken självfinansierad. Om det egna kapitalet sjunker under en tredjedel av målnivån ska Riksbanken göra en framställan till riksdagen om återställning av det egna kapitalet. Det statliga kapitaltillskottet ska normalt föra det egna kapitalet till grundnivån som är två tredjedelar av målnivån, 40 miljarder kronor. Under extraordinära förhållanden kan tillskottet föra eget kapital ända upp till målnivån, för att säkerställa Riksbankens långsiktiga förmåga till självfinansiering.

Riksbankens redovisningsmetod innebär att förluster realiserar vid årets slut och får en påverkan på eget kapital, medan vinster förblir orealiserade och förs till så

kallade värderegleringskonton. På värderegleringskonton bokförs vinster som beror på värdeförändringar på innehav av obligationer, valuta och guld. Enligt riksbankslagen omfattar inte eget kapital värderegleringskonton, men värderegleringskonton ska beaktas vid en återställning av det egna kapitalet.

En eventuell framställan om kapitaltillskott ska göras till finansutskottet. Om finansutskottet beslutar om kapitaltillskott kommer Riksgälden att låna upp beloppet och överföra kapitalet till Riksbanken. Kapitaltillskottet skulle minska statens budgetsaldo.

## Nedreviderade skatteinkomster

Den nedreviderade prognosen för skatteinkomsterna, som framgår i tabell 9, förklaras av andra faktorer än revideringar av den makroekonomiska utvecklingen. Högre utbetalningar till kommuner och regioner avseende skatter och avgifter sänker löneskatterna. Samtidigt bidrar sänkta punktskattesatser på bensin och diesel till att även konsumtionsskatterna blir lägre både 2023 och 2024. Vidare medför utökade möjligheter för företag att få anstånd med skattebetalningar till lägre inkomster från kompletterande skatt i år. I motsatt riktning verkar företagsskatterna, som vi nu bedömer blir högre än i förra prognosen.

**Tabell 9 Skatteinkomster, förändring från föregående prognos**

Miljarder kronor

Skatteslag	2023	2024
Löneskatter	-16	-18
Konsumtionsskatter	-11	-8
Företagsskatter	9	8
Kompletterande skatt	-7	2
<b>Total förändring</b>	<b>-25</b>	<b>-17</b>

Anm. Kompletterande skatt utgörs främst av in- och utbetalningar på skattekontot, bland annat kopplat till skattedebiteringar. Tabellen visar förändringar i budgetsaldotermer.

Källa: Riksgälden.

## Högre utbetalningar av kommunmedel sänker löneskatterna

Löneskatterna blir lägre i år jämfört med förra prognosen, vilket beror på att utbetalningarna av kommunalskatt är uppreviderade. Kommuner och regioner erhåller preliminära belopp i utbetalningar av kommunalskatt från staten. När inkomsterna för ett kalenderår är fastställda regleras differensen mot de preliminära utbetalningarna i en engångsbetalning.

För 2023 har utbetalningarna av kommunalskatten fastställts och upprevideringen beror till stor del på att slutregleringen avseende 2021 blev 16 miljarder kronor högre än vad Riksgälden räknade med i förra prognosen. Även nästa år är prognosen för både de preliminära kommunalskatteutbetalningarna och slutregleringen uppreviderad.

## Lägre punktskatter

Konsumtionsskatterna är nedreviderade både 2023 och 2024. Det beror huvudsakligen på att regeringen sänkt energiskatten på bensin och diesel, men det beror även på att Riksgälden har gjort en ny bedömning. Momsinkomsterna är marginellt nedreviderade 2023. För 2024 räknar vi i stället med högre momsinkomster till följd av att hushållens konsumtion i löpande priser har reviderats upp.

## Högre företagsskatter då vinsterna hålls uppe

Skatteinkomsterna från företag väntas bli något högre både i år och nästa år jämfört med förra prognosen. Företagens vinster har på aggregerad nivå hittills stått emot nedgången i ekonomin väl. Ett högre utfall för beskattningsbar inkomst bidrar också till att skatteinkomsterna antas bli högre.

## Utökade anstånd sänker kompletterande skatt i år

Kompletterande skatt består främst av insättningar på och utbetalningar från skattekontot. Det handlar både om flöden som uppstår till följd av under- och överskott i samband med taxering, men kan även exempelvis röra kapitalplaceringar. Riksgälden antar att den kompletterande skatten blir lägre i år jämfört med tidigare prognos. Revideringen avseende nästa år är liten. De relativt små förändringarna av kompletterande skatt för prognosperioden döljer dock större motverkande revideringar av underliggande komponenter; som anstånd med skattebetalningar och kapitalplaceringar.

Att den kompletterande skatten antas bli lägre i år beror till stor del på ökade anstånd med skattebetalningar. Riksdagen har fattat ett beslut om utökade möjligheter för företag att begära anstånd med skattebetalningar. Stödåtgärden är en följd av de ovanligt höga elpriserna. I linje med regeringens bedömning så antar Riksgälden att drygt 16 miljarder kronor i ytterligare anstånd kommer att beviljas i år genom denna åtgärd. Dessutom har återbetalningarna av tidigare beviljade anstånd i samband med pandemin skett i långsammare takt än väntat. Därför antar vi även lägre återbetalningar av tidigare beviljade anstånd i år.

Minskningen av kapitalplaceringar på skattekontot i år bedöms bli betydligt lägre än i föregående prognos (se avsnittet nedan). Det bidrar till att höja kompletterande skatt, och motverkar alltså anståndseffekterna ovan.

Under 2024 bedömer vi att återbetalningarna av anstånd med skatt blir högre än tidigare, delvis som en följd av återbetalningar kopplade till årets utökade anståndsmöjligheter. Samtidigt motverkas detta delvis av lägre inbetalningar för att täcka underskott i samband med taxeringen. De lägre underskotten beror på att ränteavdragen bedöms bli något högre än tidigare.

## Lägre utflöde av kapitalplaceringar från skattekontot

Även kapitalplaceringar på skattekontot påverkar som sagt den kompletterande skatten. Riksgälden bedömer liksom tidigare att det högre ränteläget medför att många företag som har kapitalplaceringar på skattekontot successivt tar ut dessa

till följd av fördelaktigare placeringsalternativ. Däremot antas utflödet bli betydligt mindre än vad som tidigare antogs. Intäktsräntan på skattekontot förblir förmånlig för många aktörer. Vi antar nu att utflödet av kapitalplaceringar i år blir 20 miljarder kronor, vilket är hälften så stort som i förra prognosen. Nästa år bedöms volymen kapitalplaceringar vara oförändrad, i linje med tidigare prognos.

Enligt ESV uppgick kapitalplaceringarna på skattekontot till 76 miljarder kronor i slutet av 2021; vilket är en uppskattning då det inte finns exakta siffror för kapitalplaceringarnas storlek. Av dessa bedömer ESV att 71 miljarder kronor härrörde från företag, och resterande 5 miljarder kronor från privatpersoner. Riksgälden bedömer att merparten av dessa kapitalplaceringar tillhörde stora företag; i stor utsträckning finansiella institut. Riksgälden antog i förra prognosen att det högre ränteläget skulle göra placeringar på skattekontot mindre attraktiva, då intäktsräntan på skattekontot höjs med eftersläpning jämfört med marknadsräntor.

Stora företag, och i synnerhet finansiella institut, förmodas kunna placera till fördelaktiga villkor på marknaden, exempelvis genom insättningar hos bankerna eller i statsskuldväxlar och företagscertifikat. För mindre företag och hushåll är alternativet dock i större utsträckning bankkonton med inlåningsräntor som stiger betydligt långsammare än marknadsräntorna. Således bedöms olika aktörer möta olika alternativräntor och därmed också agera olika snabbt.

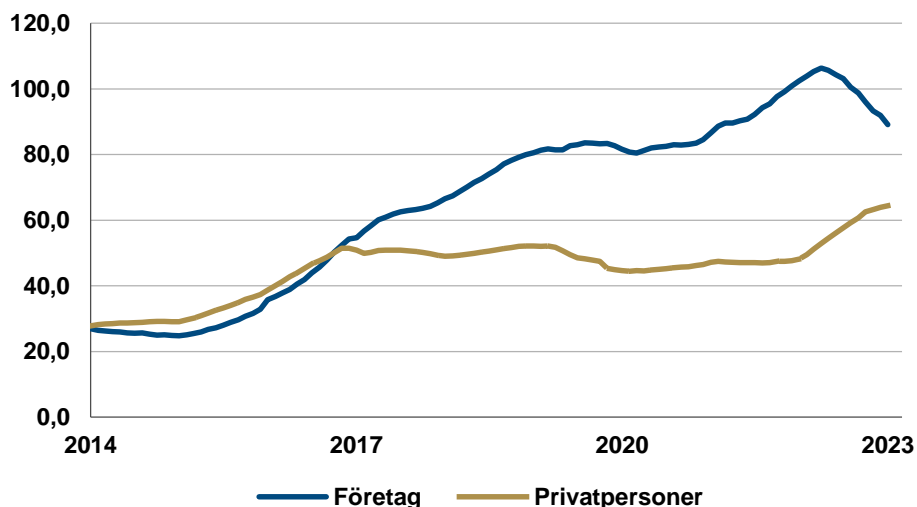
I föregående prognos antog Riksgälden att större delen av kapitalplaceringarna på skattekontot skulle tas ut löpande fram till slutet av 2023. Utflödet tycks dock gå betydligt långsammare än väntat.

Flera faktorer pekar på en sådan utveckling. Betalningsflöden från skattekontot har varit lägre än förväntat. Dessutom tyder utvecklingen av saldot på skattekontot, som vi använder som en indikator på kapitalplaceringarnas storlek, på att företag och hushåll agerar olika (se diagram 7). Företag tycks ha minskat sina kapitalplaceringar medan det omvända gäller för hushåll. Statistik från Skatteverket antyder också att det främst är finansiella företag som har minskat sina kapitalplaceringar medan andra branscher bibehållit eller till och med ökat sina placeringar. Sammantaget bedömer vi att kapitalplaceringarna minskade med omkring 10 miljarder kronor under 2022, mot förväntade 25 miljarder kronor.



**Diagram 7 Total ställning på skattekontot**

Miljarder kronor



Anm. Den totala ställningen består förenklat av insättningar för att täcka kommande skattedebiteringar samt kapitalplaceringar. Hur stor del som är kapitalplaceringar går ej att fastställa, men ESV beräknar ett så kallat utfall i efterhand. Tolv månaders glidande medelvärde.

Källor: Skatteverket och Riksgälden.

Statistik för de inlåningsräntor på bankkonton hos finansiella institut som företag och privatpersoner möter visar att dessa har höjts i betydligt långsammare takt än intäktsräntan på skattekontot. Det torde vara en delförklaring till det långsammare utflödet av kapitalplaceringar. Intäktsräntan på skattekontot bedöms fortsätta vara ett konkurrenskraftigt alternativ till dessa inlåningsräntor under prognosperioden.

Förutsättningarna för ett fortsatt utflöde är alltså på plats då incitamenten för större företag, som sannolikt står för merparten av kapitalplaceringarna, att minska sina kapitalplaceringar kvarstår. Detta då marknadsförväntningarna fortfarande indikerar att marknadsräntorna tydligt kommer att överstiga intäktsräntan på skattekontot under prognosperioden. Eftersom skattekontot i större utsträckning än vad som tidigare antogs trots allt väntas förbli ett attraktivt placeringsalternativ för många företag och privatpersoner antar vi att utflödet av kapitalplaceringar blir mindre under 2023, och att betydligt mer av placeringarna står kvar på skattekontot tillsviare.

## Övriga inkomster

### Lägre utdelning från Vattenfall

Utdelningarna från statens aktier minskar med 6 miljarder kronor i år och 3 miljarder kronor nästa år jämfört med den förra prognosen. Det är framför allt utdelningen från Vattenfall som blir lägre än vad vi tidigare förväntade oss. Resultatet för Vattenfall blev betydligt lägre än väntat i sista kvartalet på grund av

marknadsvärdeförändringar på energiderivat, varför förslaget på utdelningen avseende 2022 blev betydligt lägre än vad Riksgälden tidigare har antagit.

## Inbetalningar från EU:s återhämtningsfond

Betalningarna till Sverige från EU:s återhämtningsfond under 2023 och 2024 är något högre i den nya prognosen än i den förra. Vi antar också en omfördelning av utbetalningarna mellan åren. Riksgälden räknar nu med att Sverige får 18 miljarder kronor i december 2023 och 10 miljarder kronor 2024. Budgetsaldot blir därmed 3 miljarder kronor lägre i år och 4 miljarder kronor högre nästa år jämfört med tidigare antagande.

## Primära utgifter totalt sett oförändrade 2023 men högre 2024

Statens primära utgifter 2023 ligger i stort sett i linje med förra prognosen, även om vi gör en del förändringar i olika utgiftsposter som tar ut varandra. Nästa år räknar vi med högre primära utgifter, bland annat till följd av större aviseringar än väntat i budgetpropositionen och ökade myndighetsanslag (se fördjupning Ny finanspolitik ger högre utgifter).

Budgetpropositionen för 2023 var i linje med Riksgäldens höstprognos. Regeringen har utöver budgetpropositionen beslutat om en extra ändringsbudget, och Riksgälden har höjt vissa utgiftsprognoser till följd av nya bedömningar och ny information, till exempel på försvarsområdet.

Centrala studiestödsnämndens (CSN) övergång till en ny beräkningsmodell för studielånsräntan minskar statens nettoutgifter i år med 10,5 miljarder kronor när myndighetens kreditreserv töms och befintliga medel förs till statens budget (se avsnittet om Riksgäldens nettoutlåning på sida 28). Upprevideringen av utgiftsprognoserna och överföringen av CSN:s kreditreserv till statens budget tar ut varandra och sammantaget är de primära utgifterna oförändrade 2023.

Aviseringarna i budgetpropositionen för 2024 var dock större än förväntat. Dessutom har myndigheterna höjt sina anslagsprognoser, mycket på grund av ökade kostnader. Det innebär sammantaget knappt 20 miljarder i högre primära utgifter 2024 jämfört med höstprognosen.

Kostnaderna för arbetsmarknadsområdet blir högre än väntat. Det beror på att den tillfälligt höjda nivån på arbetslöshetsersättning under pandemin ska gälla även framöver. Vi antar att utbetalningarna av a-kassa blir en miljard högre per år under prognosperioden. Samtidigt ökar också finansieringsavgiften, som är en delfinansiering av a-kassan, till Inspektionen för arbetslöshetsförsäkringen. Det gör att revideringen till följd av högre a-kassa är marginell under prognosåren. Dock påverkas även aktivitetsstödet av höjd a-kassa. Därmed är arbetsmarknadsutgifterna något högre 2023 och 2024, se tabell 8.

Regeringen har beslutat att den svenska biståndsbudgeten frikopplas från bruttonationalinkomsten (BNI) och den väntas nu uppgå till 56 miljarder kronor per

år för både 2023 och 2024. Det innebär att biståndsutgifterna blir lägre både i år och nästa år än vad Riksgälden räknade med i oktober. I biståndsbudgeten ingår vissa kostnader för mottagande av asylsökande och skyddsbehövande som klassificeras som bistånd i enlighet med definitionen av OECD:s biståndskommitté (DAC). Riksgälden räknar av dessa kostnader mot biståndet.

Försvarsutgifterna ökar under både 2023 och 2024, vilket är i linje med regeringens ambition att på sikt höja försvarsanslaget till två procent av BNP. Delar av de beslutade och aviserade anslagen ingick redan i Riksgäldens förra prognos som en del av antagandet om ofinansierade åtgärder. Sammantaget ökar försvarsutgifterna med 12 miljarder kronor under åren 2023 och 2024 jämfört med föregående prognos. Det innebär att utgifterna för försvaret ökar med knappt 33 miljarder kronor 2024 jämfört med 2022.

Statens utgifter för statsbidrag till kommuner och regioner ökar både 2023 och 2024. Mot bakgrund av den ekonomiska utvecklingen höjer regeringen nivån på de generella statsbidragen från och med i år. Samtidigt ökar de riktade statsbidragen, bland annat till följd av att de kommunala skatteintäkterna bedöms minska på grund av ändrade skatteregler. Utgifterna för statsbidrag till kommunsektorn är därför uppreviderade både i år och nästa år, jämfört med oktoberprognosen. Ökningen nästa år beror utöver aviseringen i budgetpropositionen även på att Riksgälden gjort en ny bedömning av den tidigare antagna nivån på statsbidragen.

## Fördjupning

### Ny finanspolitik ger högre utgifter

Regeringen överlämnade budgetpropositionen för 2023 till riksdagen den 8 november förra året. Riksdagen godkände sedan budgeten den 13 december. Den beslutade budgeten innehåller nya ofinansierade finanspolitiska åtgärder om cirka 40 miljarder kronor. Merparten av åtgärderna utgörs av utgiftsökningar medan drygt 10 miljarder kronor är ändrade skatte- och avgiftsregler som ger lägre inkomster. Budgeten innehåller bland annat en tillfälligt sänkt skatt på bensin och diesel, ökade statsbidrag till kommuner och regioner, en bibehållen nivå på arbetslöshetsförsäkringen och satsningar inom försvaret. Samtidigt frikopplas biståndsbudgeten från BNI och sänks med drygt 7 miljarder kronor.

Budgeten för 2023 innehåller även ett riktat elstöd till elintensiva företag om 2,4 miljarder kronor. Regeringens utgångspunkt är att åtgärden ska finansieras av Svenska kraftnäts flaskhalsintäkter, vilket även Riksgälden räknar med.

Den 26 januari lämnade regeringen en extra ändringsbudget till riksdagen som innehåller förslag om ett stödpaket med försvarsmateriel till Ukraina, nya möjligheter för företag att söka skatteanstånd och ett gasprisstöd till hushåll i södra Sverige. Den extra ändringsbudgeten innebär utgiftsökningar om 1,8 miljarder kronor och periodiseringar av skattebetalningar, vilket Riksgälden beaktat i prognosen. Ytterligare en extra ändringsbudget presenterades den 9 februari. Där föreslås en tillfällig skatt på vissa elproducenters överintäkter, i linje

med EU:s åtgärder för att dämpa effekterna av energikrisen. Förslaget beräknas stärka de offentliga finanserna med 0,15 miljarder kronor.

Riksgäldens prognos för ofinansierade åtgärder 2023 i oktoberprognosen var 40 miljarder kronor, vilket är i linje med budgeten. Vi gör inget antagande om ytterligare ofinansierade åtgärder i år.

Det sedan tidigare aviserade elprisstöd som finansieras av flaskhalsintäkter ligger utanför budgeten (se avsnittet om Riksgäldens nettoutlåning).

## Stora utgiftsaviseringar för 2024

Budgetpropositionen för 2023 innehåller aviseringar om höjda anslagsnivåer och vissa förändrade skatteregler som får effekt nästa år. Höjningen av de generella statsbidragen till kommuner och regioner på 6 miljarder kronor bedöms exempelvis vara permanent samtidigt som aviserade anslagshöjningar inom flertalet utgiftsområden bidrar till ökade primära utgifter 2024.

I förra prognosen antog vi 30 miljarder kronor i ofinansierade åtgärder för 2024. Regeringens aviserade utgiftsökningar för 2024 överskrider detta belopp och vi har reviderat upp utgifterna jämfört med oktoberprognosen. Vi antar ingen ytterligare ofinansierad finanspolitik än det som nu ligger i prognosen.

---

## Riksgäldens nettoutlåning tynger budgetsaldot

Riksgäldens nettoutlåning bidrar negativt till budgetsaldot både 2023 och 2024. I föregående prognos gav nettoutlåningen fortfarande ett positivt bidrag i år men ett negativt nästa år. Jämfört med föregående prognos ökar nettoutlåningen med 32 miljarder respektive 7 miljarder kronor per år, vilket bidrar negativt till budgetsaldot i samma omfattning.

Riksgäldens nettoutlåning har de senaste två åren utgjort ett ovanligt starkt positivt bidrag till budgetsaldot. Det har i huvudsak haft två förklaringar som båda är av tillfällig karaktär. Den första är att de lån som Riksgälden tagit upp åt Riksbanken för finansiering av valutarenservan betalats tillbaka, vilket inneburit att utlåningen minskat i samma omfattning. Sammantaget stärker återbetalningen av lånen tillfälligt budgetsaldot med 182 miljarder kronor under perioden 2021–2023. Den andra är att Svenska kraftnäts inlåning till Riksgälden ökat till följd av högre flaskhalsintäkter eftersom prisskillnaderna mellan olika elprisområden varit höga.

I år betalas de sista av de utestående Riksbankslånen på 63 miljarder kronor tillbaka. Att nettoutlåningen trots det inte ger ett positivt bidrag till budgetsaldot beror på att de elprisstöd som finansieras av Svenska kraftnäts flaskhalsintäkter betalas ut i år. Sammantaget uppgår de väntade stöden till 58 miljarder kronor i år. Det inkluderar också det stöd till elintensiva företag på 2,4 miljarder kronor som regeringen annonserat ska finansieras med flaskhalsintäkter. Samtidigt fortsätter inflödet av flaskhalsintäkter, som är mycket svårt att prognosticera. Enligt Svenska kraftnäts senaste prognos blir inflödet lägre i år än förra året, vilket bidrar till att

inlåningen blir lägre. I prognosen uppgår nu inflödet av flaskhalsintäkter till 30 miljarder kronor 2023 jämfört med 70 miljarder kronor i föregående prognos.

Inlåningen påverkas också av CSN:s övergång till en ny modell för beräkning av studielån som sker i år. I och med övergången töms CSN:s kreditreserv hos Riksgälden och 10,5 miljarder kronor förs i stället till statens budget. Det påverkar inte budgetsaldot, men det leder till en omfördelning mellan nettoutlåningen och primärsaldot som gör att nettoutlåningen ökar. Därefter kommer en ny kreditreserv successivt att byggas upp. I stället för att finansieras via anslag på statens budget kommer den att finansieras av att studenterna betalar en högre ränta på studielånen.

Under 2024 återgår nettoutlåningen till mer normal ut- och inlåning. Utlåningen påverkas då främst av att CSN:s lånestock ökar över tid i takt med att fler studenter tar studielån. Inlåningen fortsätter också att minska på grund av Svenska kraftnät, men i mindre omfattning. Också för 2024 utgår Riksgälden från att inflödet av flaskhalsintäkter är lägre än i förra prognosen: 30 miljarder kronor jämfört med tidigare 45 miljarder kronor. Riksgälden räknar med att Svenska kraftnäts inlåning minskar med knappt 10 miljarder kronor 2024, antingen till följd av ökade investeringar eller av ett nytt stöd i någon form.

För en beskrivning av hur nettoutlåningen påverkar statsfinanserna, se faktarutan på nästa sida.

**Tabell 10 Riksgäldens nettoutlåning**

Miljarder kronor

	2021	2022	2023	2024
<b>Utlåning, varav</b>	<b>-33</b>	<b>-47</b>	<b>-37</b>	<b>21</b>
CSN	12	11	11	12
Trafikverket	-2	6	2	1
Utomstatlig utlåning <sup>1</sup>	0	-8	0	0
Vidareutlåning till Riksbanken	-57	-61	-63	0
Övrigt <sup>2</sup>	13	6	12	8
<b>Inlåning, varav</b>	<b>41</b>	<b>65</b>	<b>-50</b>	<b>3</b>
CSN, kreditreserv m.m.	1	1	-10	2
Resolutionsreserven	4	4	6	6
Premiepension, netto <sup>3</sup>	4	6	3	1
Övrigt	14	-4	-1	4
<b>Nettoutlåning</b>	<b>-74</b>	<b>-112</b>	<b>12</b>	<b>18</b>
<b>Nettoutlåning exkl. vidareutlåning till Riksbanken</b>	<b>-17</b>	<b>-51</b>	<b>75</b>	<b>18</b>

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

<sup>2</sup> Ut- och inlåning till Svenska kraftnät ingår i kategorin "Övrigt".

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

Källa: Riksgälden.

## Fakta

### Riksgäldens nettoutlåning – en speciell utgiftspost

Riksgäldens nettoutlåning till myndigheter med flera är en post på statsbudgetens utgiftssida. Det innebär att ökad nettoutlåning försvagar budgetsaldot. Det kan också uttryckas som att nettolånebehovet ökar.

Nettoutlåningen till myndigheter med flera är inte anslagsfinansierad och omfattas inte av utgiftstaket. Den utgörs av förändringen av all ut- och inlåning i statens internbank på Riksgälden. Nettoutlåningen avser dels löpande statlig verksamhet, som till exempel studielån, insättningar till premiepensionssystemet och utlåning till infrastrukturinvesteringar, dels poster som vidareutlåning till Riksbanken och andra länder. Dessa poster kan beslutas med kort varsel och bidrar till att nettoutlåningen kan variera kraftigt från år till år.

Nettoutlåningen påverkar budgetsaldot och statsskulden. Däremot påverkas det finansiella sparandet i staten endast av vissa delar av nettoutlåningen. Exempelvis påverkar utbetalning av och amortering på studielån nettoutlåningen, men inte det finansiella sparandet.

### Högre räntebetalningar

Sedan föregående prognos har kronan fortsatt att försvagas och de korta marknadsräntorna stigit, vilket innebär att statens räntebetalningar blir högre. Jämfört med prognosen i oktober ökar räntebetalningarna framför allt för Riksgäldens upplåning med kort bindningstid. Räntebetalningarna är också högre netto för Riksgäldens in- och utlåning till myndigheter m.fl. Kronförsvagningen medför ökade valutakursförluster på statsskuldens utländska exponering.

Riksgälden beräknar att räntebetalningarna uppgår till 21 miljarder kronor 2023 och 15 miljarder kronor 2024 (se tabell 11). Det innebär en upprevidering med 8 miljarder kronor i år och 7 miljarder 2024.

**Tabell 11 Räntebetalningar på statsskulden**

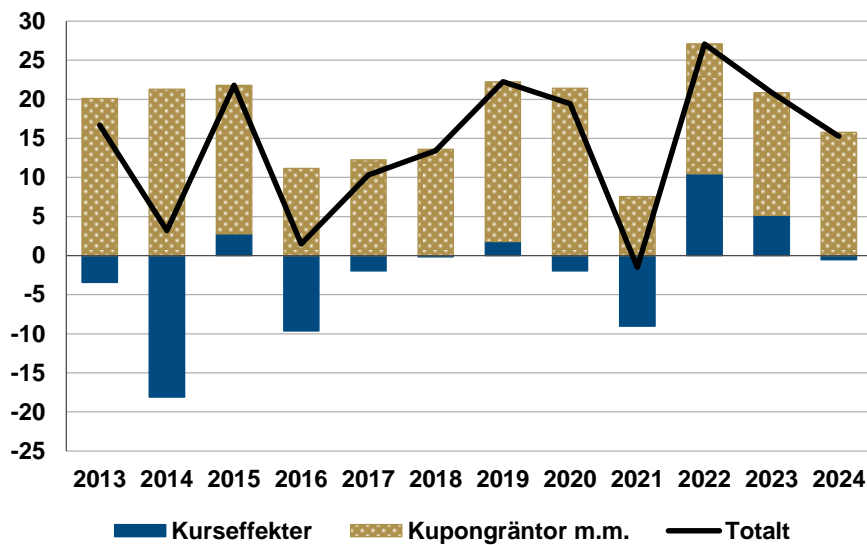
Miljarder kronor

	2023	2024
Ränta på lån i svenska kronor	13	13
Ränta på lån i utländsk valuta	2	2
Realiserade valutadifferenser	5	0
<b>Räntor på statsskulden</b>	<b>21</b>	<b>15</b>

Källa: Riksgälden.

**Diagram 8 Räntebetalningar 2013–2024**

Miljarder kronor



Källa: Riksgälden.

Räntebetalningarna minskar med cirka 6 miljarder kronor mellan 2023 och 2024 (se diagram 8). Det förklaras framför allt av att valutakurseffekterna antas vara lägre 2024. Det beror på att Riksgäldens valutaexponering till största delen har en löptid på upp till ett år.

Från och med den här prognosen har Riksgälden övergått till att använda implicita terminräntor vid beräkning av statens räntebetalningar. Beräkningen utgår från avkastningskurvor per den 31 januari 2023. För beräkning av valutakurseffekter använder vi fortsatt stoppkurser.

**Ekonomisk utveckling och tillfälliga faktorer osäkra**

Den makroekonomiska utvecklingen är viktig för budgetsaldot och utgör en osäkerhetsfaktor i prognosen. Den påverkar exempelvis utvecklingen för viktiga skattebaser som hushållens konsumtion, investeringar och lönesumma. Samtidigt påverkar den höga inflationen hushållen genom försämrad köpkraft och förändrade konsumtionsvanor. Statens skatteinkomster har delvis gynnats av ökad konsumtion i nominella termer, men det är inte säkert att de totala skatteinkomsterna utvecklas i samma takt. Inflationen påverkar även statens utgifter för exempelvis inköp av varor och tjänster, samt utgifter för hyror. Om inflationen blir högre än förväntat kan det också leda till högre utgifter för staten.

Inflödet av flaskhalsintäkter till Svenska kraftnät utgör en stor osäkerhetsfaktor under prognosperioden. Flaskhalsintäkterna beror på skillnader i elpriser mellan elområden, vilka har visat sig kunna variera kraftigt över tid. Utbetalningarna av elstöd beror i sin tur på politiska beslut, som är svåra att förutse vad gäller både belopp och tidpunkt.

Bedömningen av insättningar och uttag på skattekontot är liksom tidigare behäftad med stor osäkerhet. Ränteutvecklingen är en faktor som påverkar hur mycket som sätts in och tas ut. Men även beteendeförändringar hos hushåll och företag kan påverka, liksom hur attraktiva andra placeringsalternativ är i jämförelse.

Det är osäkert om Riksbanken kommer att begära ett kapitaltillskott från staten och i så fall hur mycket. Riksgälden bedömer att det troligen sker tidigast 2024 om det skulle bli aktuellt. Ett eventuellt kapitaltillskott skulle allt annat lika innebära att statens budgetsaldo blir lägre än i nuvarande prognos.



## Ökat obligationsutbud nästa år

Omsvängningen från överskott till underskott i budgeten innebär att upplåningsbehovet och statsskulden ökar 2024 jämfört med den förra prognosen. Riksgälden finansierar ökningen med både statsskuldväxlar och ett högre utbud av nominella statsobligationer nästa år.

Emissionsvolymen i realobligationer ligger fast, men vi skjuter upp den planerade introduktionen av en ny tioårig realobligation.

Sett över åren 2022–2024 innebär den nya prognosen för budgetsaldot ett nettolånebehov som är totalt 49 miljarder kronor större än i oktoberprognosen. Sammantaget för åren 2022 och 2023 är nettolånebehovet i linje med förra prognosen, medan ökningen kommer under 2024. Det totala upplåningsbehovet, som även innefattar refinansiering av lån som förfaller, beräknas vara 358 miljarder kronor 2023 och 326 miljarder kronor 2024 (se diagram 9). Volymen förfall i år är lägre än i oktoberprognosen, eftersom vi justerade ned upplåningen i statsskuldväxlar i slutet av 2022 när budgetsaldot utvecklades starkare än väntat. Hur upplåningsbehovet finansieras framgår av tabell 12 och diagram 10.

Tabell 12 Upplåningsplan

	2022		2023		2024	
Miljarder kronor	Utfall	(okt)	feb	(okt)	feb	(okt)
<b>Upplåning penningmarknad</b>	<b>154</b>	<b>(226)</b>	<b>288</b>	<b>(293)</b>	<b>267</b>	<b>(231)</b>
Statsskuldväxlar	65	(83)	158	(158)	178	(140)
Likviditetsförvaltningsinstrument	89	(143)	131	(135)	90	(91)
<b>Upplåning kapitalmarknad</b>	<b>55</b>	<b>(55)</b>	<b>69</b>	<b>(71)</b>	<b>59</b>	<b>(49)</b>
Nominella statsobligationer	46	(46)	40	(40)	50	(40)
Realobligationer	9	(9)	9	(9)	9	(9)
Gröna obligationer	0	(0)	0	(0)	0	(0)
Obligationer i utl. valuta	0	(0)	21	(22)	0	(0)
<b>Total upplåning</b>	<b>209</b>	<b>(280)</b>	<b>358</b>	<b>(363)</b>	<b>326</b>	<b>(279)</b>

Anm. Upplåning på penningmarknaden motsvarar utestående stock per sista december. Föregående prognos visas inom parentes.

Källa: Riksgälden.

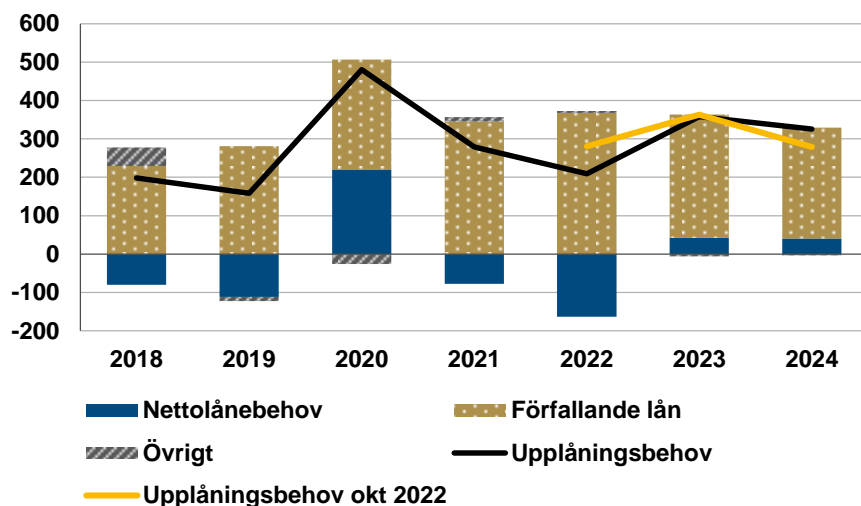
I den tidigare planen låg det ökad upplåning i statsskuldväxlar under 2022. I och med att utfallet 2022 blev starkare än prognosen förskjuts upplåningen nu till 2023. Nästa år ökar vi utbudet i auktionerna av såväl statsskuldväxlar som nominella statsobligationer. Det motiveras både av det ökade nettolånebehovet och att vi har flera obligationsförfall framför oss under de kommande åren.

Emissionsvolymen i realobligationer ligger fast, men Riksgälden senarelägger introduktionen av en ny realobligation. Vi kommer även att undersöka vilken syn

marknaden har på realobligationer. Den planerade obligationsupplåningen i utländsk valuta är oförändrad och liksom i förra prognosen finns inga gröna obligationer i planen.

Diagram 9 Totalt upplåningsbehov

Miljarder kronor

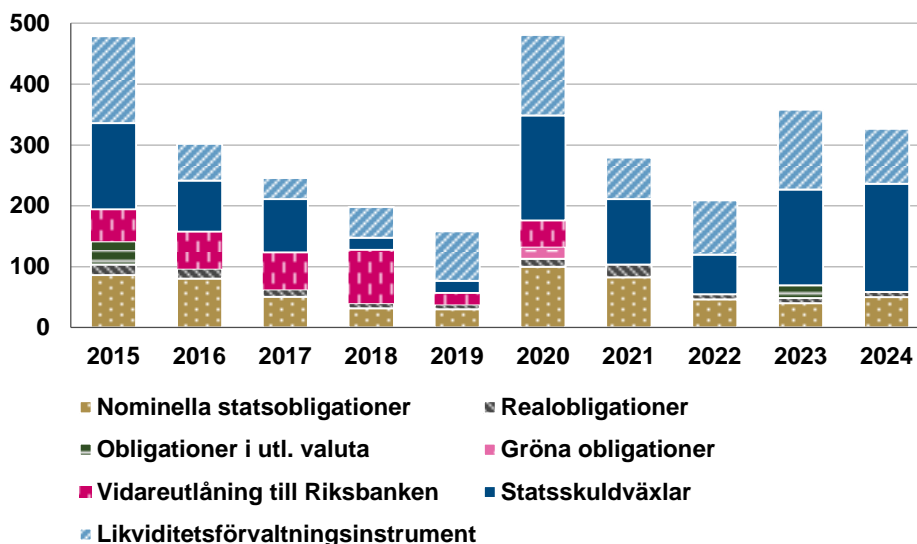


Anm. Nettolånebehovet är budgetsaldot med omvänt tecken. I posten övrigt ingår bland annat en justering för att nettolånebehovet avser likviddag och upplåningen avser affärsdag.

Källa: Riksgälden.

Diagram 10 Upplåning fördelad på instrument

Miljarder kronor



Anm. Upplåning per kalenderår. Beloppet för statsskuldväxlar och likviditetsförvaltningsinstrument avser utestående stock vid utgången av året.

Källa: Riksgälden.

## Fakta

### Upplåningspolicy ligger till grund för låneplanering

Riksgälden följer en upplåningspolicy för bland annat vilka skuldinstrument vi använder och hur vi gör prioriteringar mellan olika instrument och löptider.

### Nominella statsobligationer den viktigaste finansieringskällan

Nominella statsobligationer är Riksgäldens största och viktigaste finansieringskälla. Vi prioriterar därför dessa framför andra instrument över tid. Vi erbjuder regelbundna emissioner via auktioner enligt en fastställd låneplan. Genom att sälja mindre volymer vid många tillfällen minskar risken för att staten behöver låna stora volymer vid ofördelaktiga marknadslägen. Samtidigt erbjuder vi investerare kontinuerligt tillgång till statsobligationer via primärmarknaden.

En viktig del i strategin för att minimera upplåningskostnaderna på lång sikt är att agera förutsägbart och bygga upp tillräckligt stor volym i vissa prioriterade löptider för att säkerställa god likviditet. Det innebär att Riksgälden endast i begränsad utsträckning anpassar upplåningen i statsobligationer efter kortsiktiga förhållanden på marknaden. Vi strävar också efter att hålla förfallen i obligationsstocken relativt jämna både i storlek och i tid.

### Realobligationer komplement till nominella statsobligationer

Genom att ge ut realobligationer kan Riksgälden attrahera investerare som vill försäkra sig mot inflation. Upplåningen i realobligationer bör vara tillräckligt stor för att möjliggöra likvid handel, men inte så stor att den tränger undan nominella statsobligationer och försämrar likviditeteten på den marknaden.

Även när det gäller realobligationerna emitterar Riksgälden regelbundet i auktioner och strävar efter jämna förfall. För att underlätta återinvesteringar vid förfall erbjuder vi byten mot längre obligationer med ambition att begränsa den utestående volymen i obligationer som förfaller. Under de senaste åren har intresset för att göra byten i samband med förfall varit begränsat.

### Obligationer i utländsk valuta bidrar till god låneberedskap

På den internationella kapitalmarknaden kan Riksgälden nå fler investerare och låna stora belopp på kort tid. Det finns därför skäl att ge ut obligationer i utländsk valuta även när lånebehovet är litet för att på så vis upprätthålla beredskapen att låna större belopp om det skulle behövas. Vi ger även ut värdepapper med kortare löptid i utländsk valuta.

Eftersom Riksgälden är en liten aktör på den internationella kapitalmarknaden, till skillnad från kronmarknaden, är möjligheterna större att agera flexibelt och anpassa upplåningen efter rådande marknadsförhållanden.

### Statsskuldväxlar för att parera svängningar i lånebehovet

Med statsskuldväxlar kan Riksgälden låna på korta löptider i kronmarknaden. Vi emitterar regelbundet statsskuldväxlar via auktioner och kan också sälja inom

likviditetsförvaltningen. I den planerade upplåningen använder vi växlarna framför allt för att parera svängningar i lånebehovet. På så vis kan Riksgälden hålla upplåningen i statsobligationer stabil.

## Utbudet av nominella statsobligationer ökar 2024

Riksgälden utökar volymen per auktionstillfälle i nominella statsobligationer från 2 miljarder kronor till 2,5 miljarder kronor från januari nästa år. Det innebär att den årliga emissionsvolymen av nominella statsobligationer uppgår till 40 miljarder kronor under 2023 och 50 miljarder kronor under 2024. Som vi tidigare kommunicerat planerar vi att emittera en ny tioårig obligation nästa år.

Riksgälden planerar att genomföra huvuddelen av auktionerna i det tioåriga segmentet och i de två- och femåriga referenslånen (se tabell 13). Det är i linje med vår strategi att låna på ett transparent och förutsägbart sätt med fokus på att bygga upp referenslånen.

Tabell 13 Referenslån

Bytesdatum	2-årigt	5-årigt	10-årigt
Nuvarande	1058	1060	1065
2023-12-20	1059	1061	

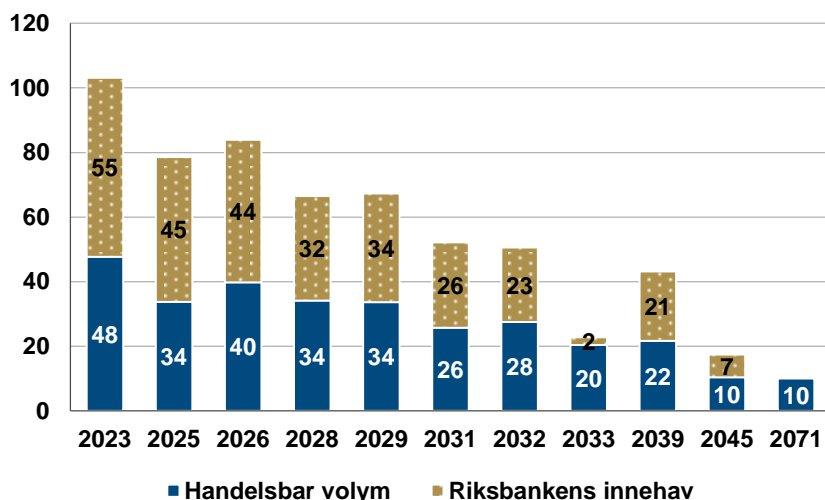
Anm. Referenslån i den elektroniska interbankmarknaden är de lån som ligger närmast två, fem eller tio år i löptid. Referenslånen ändras vid IMM-datum, det vill säga tredje onsdagen i mars, juni, september och december. Datum för ändring av referenslån avser likviddag.

Riksbanken äger fortsatt en stor del av den utestående stocken av statsobligationer efter de senaste årens obligationsköp. Diagram 11 visar utestående nominella statsobligationer och Riksbankens innehav av respektive obligation.

I samband med sitt senaste räntebesked meddelade Riksbanken att de med start i april ska börja sälja av sina innehav. Planen är att sälja nominella och reala statsobligationer med längre löptider (med förfall från 2027 och framåt) till ett nominellt värde av 3 miljarder respektive 0,5 miljarder kronor per månad (med undantag för juli och augusti). Försäljningen kommer att bidra till att den handelsbara volymen ökar. Det kan bland annat underlätta för utländska aktörer att investera i svenska tillgångar samt förbättra de finansiella marknadernas funktionssätt.

Diagram 11 Utestående nominella statsobligationer och Riksbankens ägande

Miljarder kronor, förfalloår



Källor: Riksbanken och Riksgälden.

## Fakta

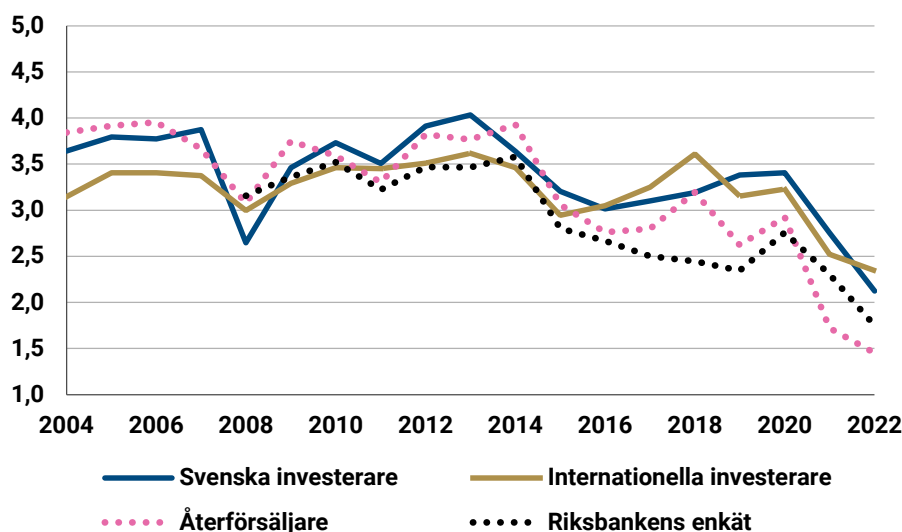
### Försämrad likviditet på statspappersmarknaden

Under en längre tid har både enkätundersökningar och kvantitativa mått visat allt sämre likviditet på andrahandsmarknaden för statspapper. God marknadslikviditet går att beskriva som möjligheten att genomföra en transaktion snabbt, till rimlig kostnad och med liten prispåverkan. Det är därför en viktig faktor för att attrahera investerare och hålla nere kostnaden för statsskulden. Om likviditeten blir alltför dålig finns det bland annat risk att vissa investerare lämnar marknaden och att de som blir kvar kräver högre ränta.

I Riksgäldens årliga enkätundersökning får marknadsaktörerna bland annat sätta betyg efter en skala 1–5 på likviditeten på statspappersmarknaden avseende volym och spread (skillnad mellan köp- och säljkurs). Resultatet från den undersökning vi gjorde i slutet av 2022 visar att marknadsaktörerna sammantaget upplevde en tydlig försämring jämfört med 2021.

Såväl Riksgäldens återförsäljare som svenska och utländska investerare gav underkänt (lägre betyg än 3) till likviditeten på andrahandsmarknaden för nominella statsobligationer, i termer av både volym och spread. Diagram 12 visar att genomsnittet av betygen för volym och spread har sjunkit gradvis de senaste åren. Nivån 2022 var den lägsta sedan undersökningen startade 2004.

Diagram 12 Upplevd likviditet på marknaden för nominella statsobligationer



Anm. Betyg för likviditeten i termer av volym och spread mätt i årlig undersökning av Kantar Prospera. Betygsskala 1–5, där 4 och högre tolkas som utmärkt och lägre än 3 som underkänt. Diagrammet visar genomsnittet av betygen för spread och volym. Riksbanken genomför en undersökning två gånger om året. Här visas ett årligt genomsnitt av resultat.

Källa: Riksgälden och Riksbanken.

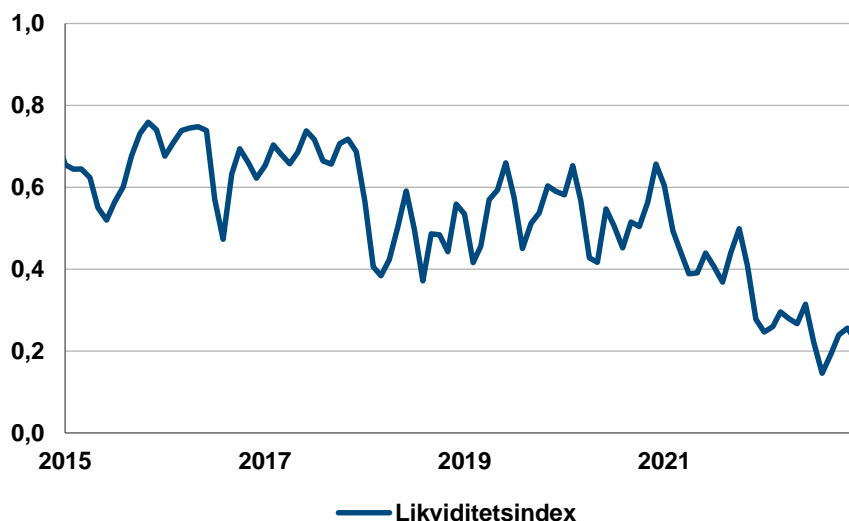
Även likviditeten på andrahandsmarknaden för realobligationer får fortsatt underkänt i undersökningen. Jämfört med föregående år sänkte både återförsäljarna och de svenska investerarna sina betyg. Utländska investerare gav ungefär samma omdöme som i 2021 års mätning.

I diagram 12 framgår även det senaste resultatet av Riksbankens finansmarknadsenkät där marknadsaktörerna också får sätta betyg på likviditeten på andrahandsmarknaden. En majoritet av de tillfrågade anser att likviditeten på statspappersmarknaden är dålig eller mycket dålig. I båda undersökningarna anser de svarande att Riksbankens köp av statspapper under de senaste åren är den främsta anledningen till de låga betygen. Mot denna bakgrund skulle Riksbankens besked om försäljning av obligationer kunna bidra till att marknadslikviditeten förbättras.

Finansinspektionen beräknar ett antal indikatorer som de regelbundet väger samman i ett aggregerat mått för att mäta marknadslikviditet. Diagram 13 visar att även enligt detta mått har likviditeten på andrahandsmarknaden för statsobligationer försämrats under en längre tid.

Diagram 13 Likviditetsindex för andrahandsmarknaden

Normaliserad skala



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.

## Riksgälden undersöker marknadens syn på realobligationer

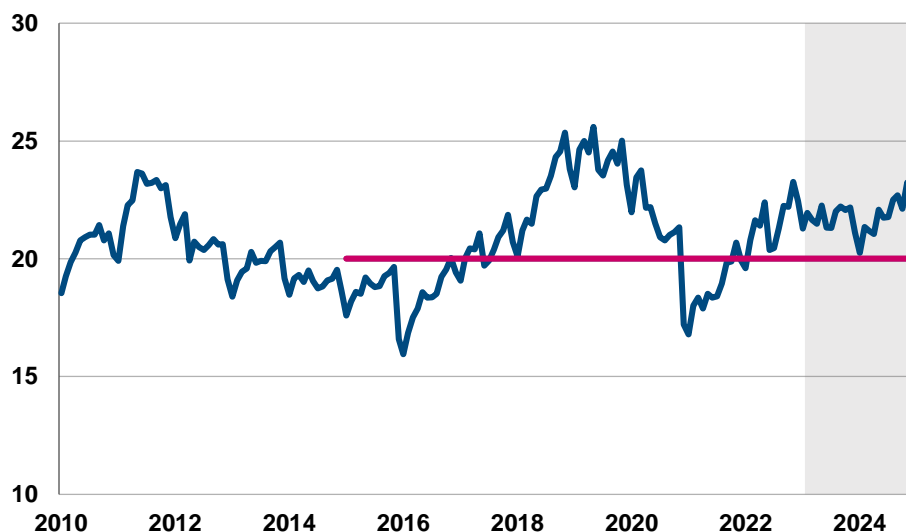
Riksgälden analyserar löpande förutsättningarna på marknaden för våra obligationer. Under senare tid har likviditeten på realobligationsmarknaden blivit allt sämre (se rutan ovan). Under 2022 var även efterfrågan i Riksgäldens auktioner varierande och den genomsnittliga teckningskvoten sjönk. Riksgälden vill därför veta mer om marknadens syn på realobligationer. På [riksgalden.se](https://riksgalden.se) publicerar vi några frågor som vi vill ha svar på senast den 31 mars. Eftersom vi vill förstå marknadens efterfrågan på realobligationer bättre skjuter vi upp den planerade introduktionen av en ny tioårig realobligation.

Den planerade emissionsvolymen för realobligationer ligger kvar på 500 miljoner kronor per auktion under hela prognosperioden. Det innebär en årlig volym på 8,5 miljarder kronor 2023 och 2024.

Enligt regeringens riktlinjer ska andelen realskuld långsiktigt vara 20 procent av statsskulden. Realandelens utveckling påverkas av flera faktorer som emissionsvolym, inflationstakt, planerade byten, förfall av realobligationer och statsskuldens storlek. Även de löpande marknadsvårdande bytena påverkar andelen. Under prognosperioden ligger realandelen något över målet eftersom ingen realobligation förfaller och upplåningen lämnas oförändrad (se diagram 14). Nästa förfall i realobligationer sker först 2025, därefter kommer förfall flera år i rad, vilket gör att andelen går mot det långsiktiga målet.

**Diagram 14 Realskulden som andel av statsskulden**

Procent av total statsskuld



Anm. Prognos visar ultiimosiffror för respektive månad medan utfall visas som månadsmedel. Den rosa linjen visar det långsiktiga målet för realskuldens andel. Andelen beräknas med nominellt belopp till aktuell valutakurs inklusive upplupen inflationskompensation.

Källa: Riksgälden.

**Obligationslån i utländsk valuta ligger fast**

Riksgälden planerar fortsatt att ge ut en obligation i utländsk valuta i år. Den planerade emissionsvolymen är motsvarande 21 miljarder kronor.

Att ge ut obligationer i utländsk valuta på den internationella kapitalmarknaden är en flexibel form av upplåning som Riksgälden snabbt kan justera om lånebehovet förändras. Valutaupplåningen bidrar till god låneberedskap eftersom Riksgälden vid behov kan låna stora belopp på kort tid på den internationella kapitalmarknaden (se upplåningspolicyn på sidan 35). Valutaupplåningen ger även större möjlighet att välja tidpunkt, löptid och andra villkor än upplåningen på kronmarknaden, där vi strävar efter att låna på ett transparent och förutsägbart sätt.

Upplåningen i utländsk valuta innebär inte en valutaexponering i statsskulden eftersom vi hanterar valutaexponeringen med derivat.

**Stocken statsskuldväxlar växer**

I den nya planen räknar Riksgälden med att höja emissionsvolymen av statsskuldväxlar för att möta det ökade lånebehovet. Den planerade volymen i de enskilda auktionerna varierar liksom i förra prognosen inom intervallet 7,5–22,5 miljarder kronor, men i denna prognos ligger emissionsgenomsnittet högre för både 2023 och 2024.

Riksgälden planerar volymerna i enskilda auktioner av statsskuldväxlar utifrån säsongsmonster i statens betalningar samt förfall och kan sedan vid behov justera



ytterligare inför varje enskild auktion beroende på hur utfallet av betalningarna utvecklas. Det innebär i vanlig ordning att de planerade volymer vi publicerar i auktionsschemat kan avvika från besluten vi fattar en vecka före auktionen.

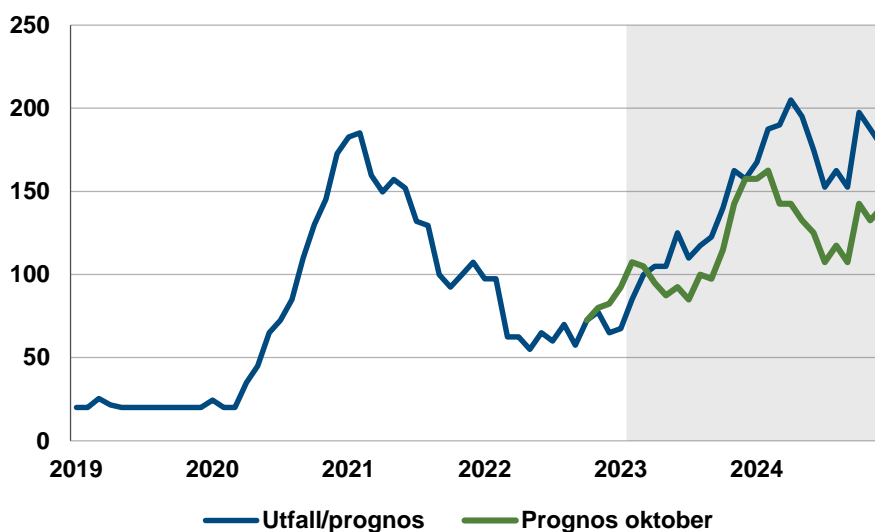
Stocken statsskuldväxlar uppgår till 158 miljarder kronor vid slutet av 2023, vilket är i linje med förra prognosen trots att vi höjer den genomsnittliga emissionsvolymen under 2023. Det förklaras främst av det starkare utfallet av betalningarna sedan oktoberprognosen. Det medförde att Riksgälden i slutet av förra året drog ner emissionsvolymen av statsskuldväxlar jämfört med planen. Det resulterade i en lägre utestående stock vid utgången av 2022.

För 2024 uppgår stocken statsskuldväxlar i planen till 178 miljarder kronor, i oktoberprognosen var motsvarande siffra 140 miljarder kronor.

Som vi tidigare kommunicerat kommer Riksgälden att emittera en ny tolv månadersväxel i mars och återgå till en utökad växelpolicy för att öka den utestående stocken (se rutan nedan).

#### Diagram 15 Stock av statsskuldväxlar

Miljarder kronor



Källa: Riksgälden.

## Fler löptider i statsskuldväxlar

Riksgälden planerar att med start i mars 2023 utöka den längsta löptiden till tolv månader för statsskuldsväxlar. Det innebär att antalet utestående löptider i statsskuldsväxlar kommer att öka från fyra till sex under 2023. Det är en återgång till den policy som infördes under coronapandemin för att hantera stor osäkerhet kring lånebehovet.

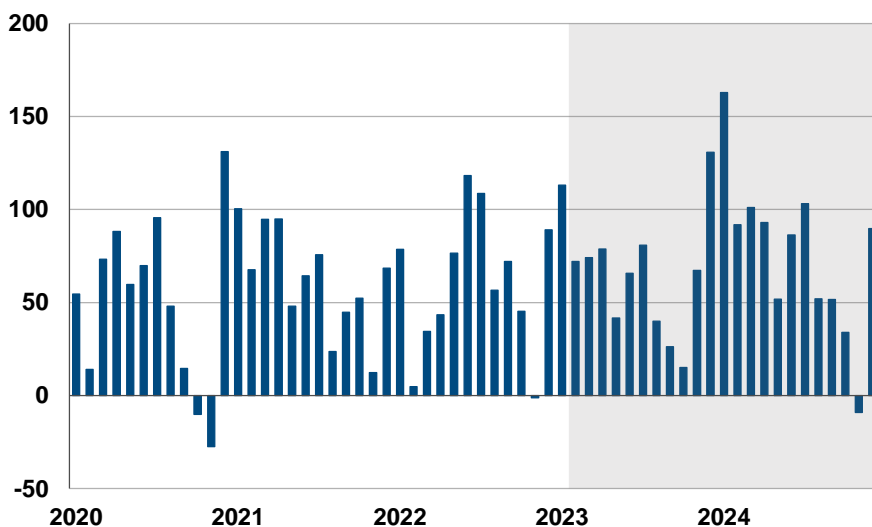
Riksgälden kommer alltså att var tredje månad ge ut en ny tolv månadersväxel med förfall på ett IMM-datum (tredje onsdagen i mars, juni, september och december). De övriga månaderna introduceras en ny tremånadersväxel.

Riksgälden har även möjlighet att emittera statsskuldväxlar löpande (on tap) inom ramen för likviditetsförvaltningen. Det gäller statsskuldväxlar med de två kortaste löptiderna och med skräddarsydda löptider (likviditetsväxlar).

Det upplåningsbehov som återstår efter de reguljära emissionerna av statsskuldväxlar och obligationer finansierar Riksgälden inom likviditetsförvaltningen. Där kan vi bland annat ge ut växlar löpande (on tap) och commercial paper i utländsk valuta. I denna prognos ligger volymen likviditetsförvaltningsinstrument i linje med förra prognosen och inkluderar antaganden om utnyttjandet av repofaciliteten. De belopp som lånas upp inom likviditetsförvaltningen justeras löpande efter hur budgetsaldot och den reguljära upplåningen utvecklas (se diagram 16).

#### Diagram 16 Likviditetsförvaltningen

Miljarder kronor



Anm. Nominellt belopp till aktuell valutakurs inklusive Förvaltningstillgångar. Positivt belopp innebär lånebehov, negativt innebär kassaöverskott.

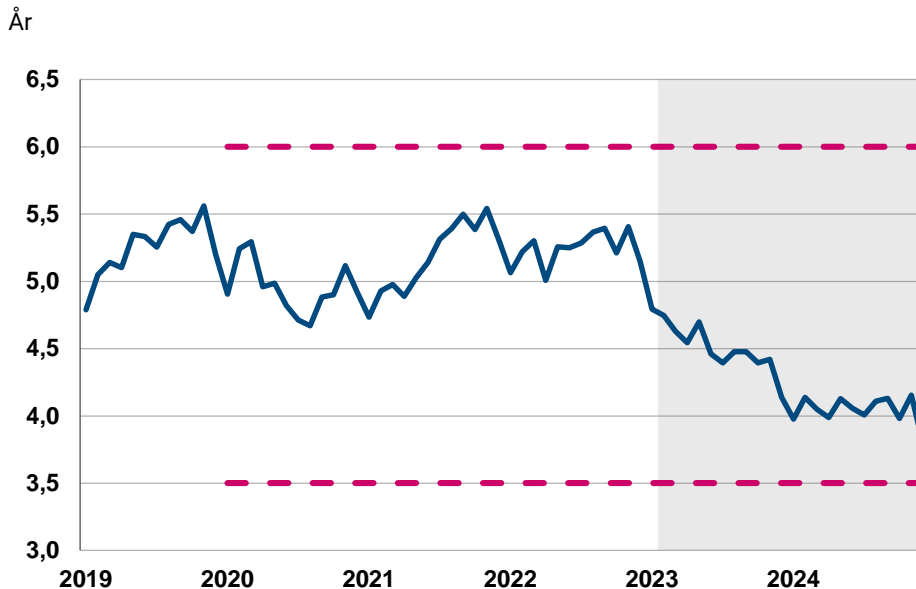
Källa: Riksgälden.

## Volym av ränteswappar ligger fast

Med den nya låneplanen hamnar statsskuldens löptid mätt som duration i den nedre delen av riktvärdesintervallet (se diagram 17). Volymen ränteswappar ligger kvar på 5 miljarder kronor med en genomsnittlig löptid på cirka fem år. Riksgälden kan ingå swappar med löptider upp till 12 år. Det främsta syftet med dessa transaktioner är att säkra beredskap för framtida användning av ränteswappar i skuldförvaltningen.

Swapparna görs relativt jämnt fördelat över året, men med affärsmässig flexibilitet vad gäller både tidpunkt och löptid. Vi kan avvika från den planerade volymen om förutsättningarna förändras under året.

Diagram 17 Statsskuldens löptid



Anm. Löptiden mäts med Macaulayduration. Prognos visar ultimosiffror för respektive månad medan utfall visas som månadsmedel. De streckade linjerna anger styrintervall för duration i regeringens riktlinjer.

Källa: Riksgälden.

## Statsskulden ökar men inte i procent av BNP

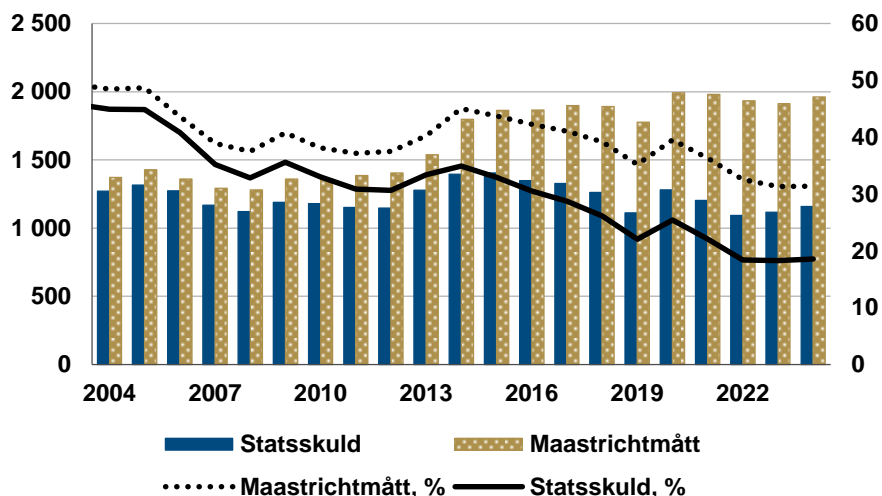
Vid slutet av 2022 var statsskulden 1 093 miljarder kronor. Statsskulden beräknas öka till 1 117 miljarder kronor 2023 och 1 159 miljarder kronor 2024 (se tabell 14 och diagram 18).

Trots att statsskulden ökar mätt i kronor under prognosperioden är den i stort sett oförändrad som andel av BNP (baserat på Riksgäldens BNP-prognos i löpnade priser), det beror på att BNP också ökar. Statsskulden beräknas vara 19 procent av BNP i slutet av 2024 vilket är den lägsta nivån som andel av BNP sedan början av 1970-talet.

Maastrichtskulden väntas minska från 33 procent av BNP i slutet 2022 till 31 procent för 2023 och 2024. Måttet omfattar den konsoliderade skulden för hela den offentliga sektorn och används vid internationella jämförelser (se ruta nedan). Det är också detta mått som avses för skuldankaret på 35 procent av BNP ( $\pm 5$  procentenheter) i det finanspolitiska ramverket.

## Diagram 18 Statsskuldens utveckling

Miljarder kronor, procent av BNP



Anm. För åren 2022-2024 baseras andelarna på Riksgäldens BNP-prognos. Samma sak gäller för Maastrichtskulden. Utfallsdata är hämtade från SCB.

Källor: SCB och Riksgälden.

## Tabell 14 Från nettolånebehov till statsskuld

Miljarder Kronor

	2020	2021	2022	2023	2024
Nettolånebehov (budgetsaldot med omvänt tecken)	221	-78	-164	42	41
Affärssdagsjustering mm <sup>1</sup>	-25	7	1	-1	-3
<b>Nettoupplåning och affärssdagsjustering m.m.</b>	<b>196</b>	<b>-71</b>	<b>-163</b>	<b>41</b>	<b>37</b>
<b>A. Nettobelopp, inkl. förvaltningstillgångar</b>	<b>1 229</b>	<b>1 159</b>	<b>996</b>	<b>1 037</b>	<b>1 075</b>
Inflationskompensation	18	24	43	55	59
Valutakurseffekter	-4	6	15	0	0
<b>B. Nettobelopp till aktuell valutakurs och inflationskompensation</b>	<b>1 243</b>	<b>1 189</b>	<b>1 054</b>	<b>1 092</b>	<b>1 134</b>
Förvaltningstillgångar	38	15	39	25	25
<b>C. Statsskuld</b>	<b>1 280</b>	<b>1 204</b>	<b>1 093</b>	<b>1 117</b>	<b>1 159</b>
Förvaltningstillgångar	-38	-15	-39	-25	-25
Vidareutlåning	-174	-127	-76	0	0
<b>D. Statsskuld inkl. vidareutlåning och förvaltningstillgångar</b>	<b>1 069</b>	<b>1 063</b>	<b>978</b>	<b>1 092</b>	<b>1 134</b>
Nominell BNP	5 039	5 450	5 932	6 104	6 251
<b>C. Statsskuld, % av BNP</b>	<b>25</b>	<b>22</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>19</b>
<b>D. Statsskuld inkl. vidareutlåning och förvaltningstillgångar, % av BNP</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>18</b>	<b>18</b>

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

Källa: Riksgälden.

## Fakta

### Olika mått på statsskulden

Det finns olika sätt att mäta statens skuldsättning. Riksgälden redovisar den *okonsoliderade statsskulden*. Måttet visar statens bruttoskuld och inkluderar alla lån som Riksgälden tagit upp för statens räkning, oavsett vem som äger fordringarna på staten. Skulden redovisas till nominellt slutvärde enligt de principer som tillämpas inom EU.

Några statliga myndigheter äger statsobligationer och statsskuldväxlar. I den *konsoliderade statsskulden* räknas sådant inomstatligt ägande bort (dock inte Riksbankens innehav). Måttet ger en samlad bild av statens ekonomiska ställning och används i regeringens budgetproposition och i årsredovisningen för staten. Den konsoliderade statsskulden beräknas av Ekonomistyrningsverket.

Ett skuldmått som ofta används i internationella jämförelser är den *offentliga sektorns konsoliderade bruttoskuld*, som också kallas Maastrichtskulden. Denna skuld är större än statsskulden eftersom den innefattar hela den offentliga sektorn, det vill säga även kommuner, regioner och ålderspensionssystemet. Beräkningen baseras på villkor i Maastrichtfördraget. Enligt EU:s kriterium får Maastrichtskulden inte överstiga 60 procent av BNP.

Maastrichtskulden är också det mått som avses i budgetramverket och som ligger till grund för det skuldankare på 35 procent av BNP som riksdagen har beslutat ska gälla från 2019. Den offentliga sektorns konsoliderade bruttoskuld publiceras av statistikmyndigheten SCB.

---

## Tabellbilaga

Tabell 15 Statens finansiella sparande

Miljarder kronor

Statens finansiella sparande	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Budgetsaldo</b>	<b>-221</b>	<b>78</b>	<b>164</b>	<b>-42</b>	<b>-41</b>
<b>Avgränsningar</b>	<b>37</b>	<b>-116</b>	<b>-113</b>	<b>-17</b>	<b>5</b>
Försäljning av aktiebolag	0	0	-1	0	0
Extraordinära utdelningar	0	0	-12	0	0
Delar av Riksgäldens nettoutlåning	31	-72	-111	2	20
Övriga avgränsningar m.m.	6	-44	11	-19	-15
<b>Periodiseringar</b>	<b>42</b>	<b>-7</b>	<b>-36</b>	<b>4</b>	<b>52</b>
Periodisering av skatter	34	1	-26	9	53
Periodisering av räntor m.m.	9	-8	-10	-4	-1
<b>Finansiellt sparande i staten</b>	<b>-141</b>	<b>-46</b>	<b>15</b>	<b>-55</b>	<b>16</b>
<b>Finansiellt sparande i staten, procent av BNP</b>	<b>-2,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,3</b>

Tabell 16 Prognos på statens budgetsaldo per månad

Miljarder kronor

Månad	Primärt saldo	Nettoutlåning	Räntor på statsskulden	Budgetsaldo
feb-23	49,0	10,7	-1,0	58,7
mar-23	-12,8	-7,1	-2,8	-22,7
apr-23	-17,0	41,9	-1,4	23,5
maj-23	45,3	-2,7	-3,6	39,0
jun-23	-19,4	-34,7	-2,3	-56,5
jul-23	-6,7	6,3	-0,6	-1,0
aug-23	24,1	6,7	-0,3	30,4
sep-23	-2,9	5,2	-0,6	1,7
okt-23	-17,2	5,9	-0,1	-11,5
nov-23	20,0	7,1	-4,1	23,1
dec-23	-28,8	-50,0	-2,6	-81,4
jan-24	-40,4	-3,0	-0,6	-44,0

Tabell 17 Förändring mellan år, effekt på budgetsaldot

Miljarder kronor

Förändring mellan år, effekt på budgetsaldot	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Budgetsaldo, nivå</b>	<b>-221</b>	<b>78</b>	<b>164</b>	<b>-42</b>	<b>-41</b>
Förändring från föregående år	-333	298	86	-206	2
<b>Primärt saldo</b>	<b>-239</b>	<b>176</b>	<b>76</b>	<b>-88</b>	<b>2</b>
Skatteinkomster	-73	192	79	-71	50
Statsbidrag till kommuner	-38	5	-4	1	-4
Arbetsmarknad	-7	-4	9	-2	-2
Socialförsäkring	-26	1	-11	15	-7
Utdelningar på statens aktier	4	-1	29	-22	5
Övrigt	-99	-17	-26	-9	-40
<b>Riksgäldens nettoutlåning exkl. vidareutlåning</b>	<b>-23</b>	<b>38</b>	<b>34</b>	<b>-126</b>	<b>57</b>
<b>Vidareutlåning</b>	<b>-73</b>	<b>63</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>-63</b>
<b>Räntor på statsskulden</b>	<b>3</b>	<b>21</b>	<b>-29</b>	<b>6</b>	<b>6</b>

Tabell 18 Jämförelse mellan saldoprognoser

Miljarder kronor

Prognosmakare	Budgetsaldo
<b>Riksgälden (23 februari)</b>	
2023	-42
2024	-41
<b>KI (21 december)</b>	
2023	81
2024	-83
<b>ESV (21 december)</b>	
2023	67
2024	-8
<b>Regeringen (8 november)</b>	
2023	84
2024	26

Tabell 19 Utdelningar på statens aktier

Miljarder kronor

Bolag	2021	2022	2023	2024
Akademiska hus AB	2,1	2,5	2,5	2,6
LKAB	5,9	12,4	10,0	9,5
Telia Company AB	3,2	3,3	3,2	3,3
Vattenfall AB	4,0	23,4	4,0	9,0
Sveaskog AB	0,9	1,3	1,2	1,2
Övriga bolag	1,3	3,5	3,2	3,3
<b>Totalt</b>	<b>17,4</b>	<b>46,4</b>	<b>24,1</b>	<b>28,9</b>

Tabell 20 Totalt upplåningsbehov, brutto

Miljarder kronor

	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Nettolånebehov (budgetsaldot med omvänt tecken)</b>	<b>221</b>	<b>-78</b>	<b>-164</b>	<b>42</b>	<b>41</b>
Affärsgsjustering mm <sup>1</sup>	-25	7	1	-1	-3
Privatmarknad & säkerheter, netto <sup>2</sup>	-2	5	4	-5	0
<b>Förfall penningmarknad<sup>3</sup></b>	<b>101</b>	<b>305</b>	<b>176</b>	<b>154</b>	<b>288</b>
Statsskuldväxlar	20	173	107	65	158
Likviditetsförvaltningsinstrument	81	132	68	89	131
<b>Förfall, byten och uppköp, kapitalmarknad</b>	<b>185</b>	<b>40</b>	<b>192</b>	<b>167</b>	<b>0</b>
Nominella statsobligationer	96	0	108	103	1
Realobligationer	19	-1	22	0	0
Gröna obligationer	0	0	0	0	0
Obligationer i utländsk valuta <sup>4</sup>	70	41	61	64	0
<b>Totalt upplåningsbehov, brutto</b>	<b>481</b>	<b>279</b>	<b>209</b>	<b>358</b>	<b>326</b>

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

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

<sup>3</sup> Initial stock med förfall inom 12 månader. Likviditetsförvaltningsinstrument redovisas netto, inklusive tillgångar.

Commercial paper är inkluderat i likviditetsförvaltningsinstrument.

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

Källa: Riksgälden.

Tabell 21 Nettolånebehov och nettoupplåning

Miljarder kronor

	2020	2021	2022	2023	2024
Nettolånebehov (budgetsaldot med omvänt tecken)	221	-78	-164	42	41
Affärsgsjustering mm <sup>1</sup>	-25	7	1	-1	-3
<b>Nettoupplåning</b>	<b>196</b>	<b>-71</b>	<b>-163</b>	<b>41</b>	<b>37</b>
<b>Privatmarknad, säkerheter m.m., netto</b>	<b>2</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>5</b>	<b>0</b>
<b>Penningmarknad, netto</b>	<b>203</b>	<b>-129</b>	<b>-21</b>	<b>134</b>	<b>-21</b>
Statsskuldväxlar	153	-65	-42	93	20
Commercial paper	31	-31	0	0	0
Likviditetsförvaltningsinstrument	19	-32	21	41	-41
<b>Kapitalmarknad, netto</b>	<b>-9</b>	<b>63</b>	<b>-137</b>	<b>-97</b>	<b>58</b>
Nominella statsobligationer	4	83	-62	-63	49
Realobligationer	-6	22	-13	9	9
Gröna obligationer	20	0	0	0	0
Obligationer i utländsk valuta	-27	-41	-61	-43	0
<b>Nettoupplåning</b>	<b>196</b>	<b>-71</b>	<b>-163</b>	<b>41</b>	<b>37</b>

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

Källa: Riksgälden.



## Marknadsinformation

Tabell 22 Nominella statsobligationer, auktionsdatum

Annonseringsdag	Auktionsdag	Likviddag
2023-03-08	2023-03-15	2023-03-17
2023-03-22	2023-03-29	2023-03-31
2023-04-05	2023-04-12	2023-04-14
2023-04-19	2023-04-26	2023-04-28
2023-05-03	2023-05-10	2023-05-12
2023-05-17	2023-05-24	2023-05-26
2023-05-31	2023-06-07	2023-06-09
2023-06-14	2023-06-21	2023-06-26

Tabell 23 Reala statsobligationer, auktionsdatum

Annonseringsdag	Auktionsdag	Likviddag
2023-03-02	2023-03-09	2023-03-13
2023-03-16	2023-03-23	2023-03-27
2023-04-13	2023-04-20	2023-04-24
2023-04-27	2023-05-04	2023-05-08
2023-05-25	2023-06-01	2023-06-05
2023-06-08	2023-06-15	2023-06-19

Tabell 24 Statsskuldväxlar, auktionsdatum

Annonseringsdag	Auktionsdag	Likviddag
2023-03-01	2023-03-08	2023-03-10
2023-03-15	2023-03-22	2023-03-24
2023-03-29	2023-04-05	2023-04-11
2023-04-12	2023-04-19	2023-04-21
2023-04-26	2023-05-03	2023-05-05
2023-05-09	2023-05-16	2023-05-19
2023-05-24	2023-05-31	2023-06-02
2023-06-07	2023-06-14	2023-06-16
2023-06-21	2023-06-28	2023-06-30
2023-06-28	2023-07-05	2023-07-07

**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)