



# Statsupplåning

– prognos och analys 2019:2

---

*18 juni 2019*

# Riksgäldens uppdrag

## Statens finansförvaltning

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

## Finansiell stabilitet

- Insättningsgarantin
- Bankkrishantering (resolution)
- Finansiella stabilitetsrådet



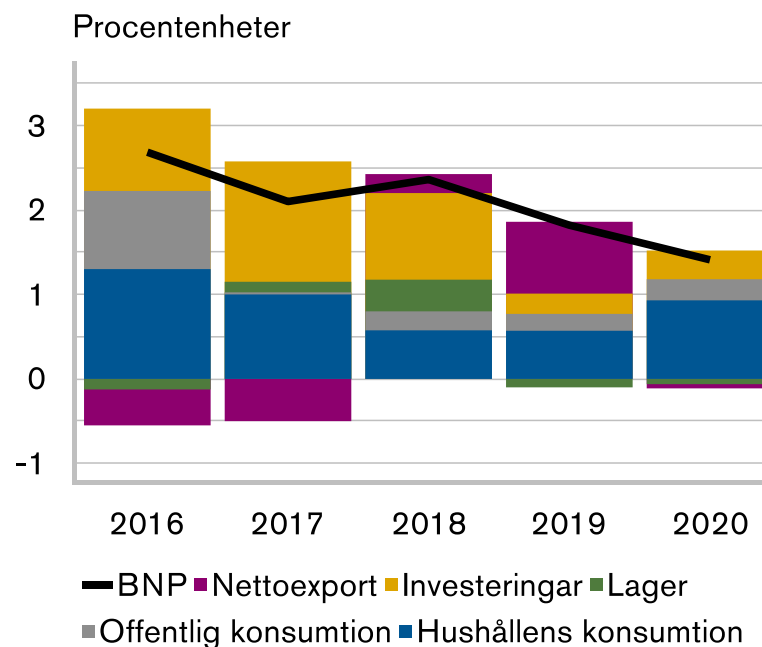
# Svensk ekonomi bromsar in men budgeten stärks

- Den svenska ekonomin växer allt långsammare, i takt med en svagare omvärld
- ...men engångsfaktorer stärker budgetsaldot det närmaste året
  - Återbetalda valutalån från Riksbanken den främsta orsaken till förstärkningen 2019
  - Underliggande utvecklingen visar på överskott i statsbudgeten
  - Utflöde från skattekontot drar ner saldot med 20 miljarder kronor 2020
  - Statens finansiella sparande är positivt 2019 och 2020 men sjunker i slutet av prognosperioden
- Lånebehovet minskar i år
  - Höjning av emissionsvolymerna i kronor senareläggs
  - Refinansieringen av vidareutlåning till Riksbanken kraftigt minskad 2019
  - Kommande uppdrag att emittera grön obligation
- Risker som kan påverka svensk ekonomi framöver
  - Omvärldsfaktorer så som Brexit, handelskonflikten mellan USA och Kina samt europeiska banker
  - Den svaga svenska kronan påverkar exporten, inflationen och konsumtionen

# Svensk ekonomi fortsätter att bromsa in

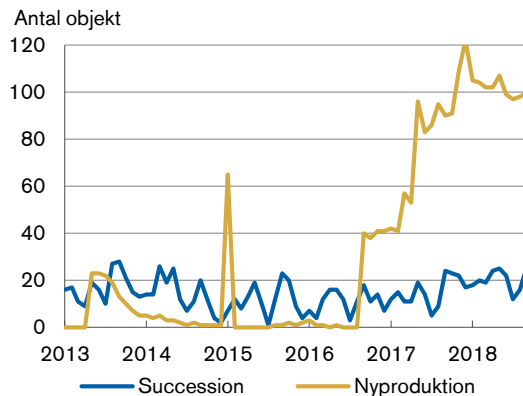
- Svagare världsekonomi tynger svensk export trots svag krona
- Hushållens konsumtion dämpas
  - Svag krona och osäker bostadsmarknad
- Kraftigt fallande bostadsinvesteringar 2019
  - Motverkas av visst investeringsbehov i övriga näringslivet och offentlig sektor
- Minskad optimism hos hushåll och företag
  - Pekar på en gradvis dämpning av konjunkturen

## Bidrag till BNP-tillväxten



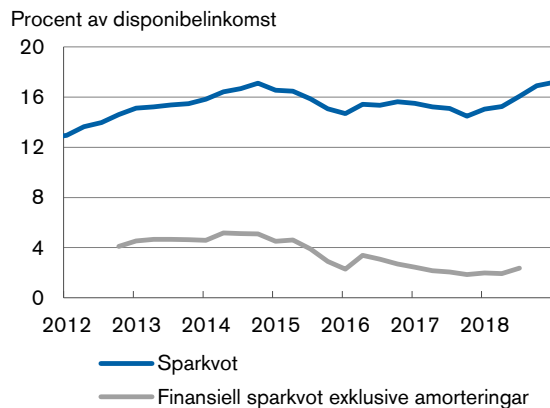
# Fördjupningar i rapporten

## Utbudet av större lägenheter på Gärdet i centrala Stockholm



- Bostadsinvesteringarna faller troligen mindre än i ett internationellt perspektiv
  - Hälften av byggandet är hyresrätter
  - Överutbud av bostadsrätter mer ett lokalt problem
  - Spekulationsinslag är kopplade till nyproduktion

## Sparkvot och justerad finansiell sparkvot

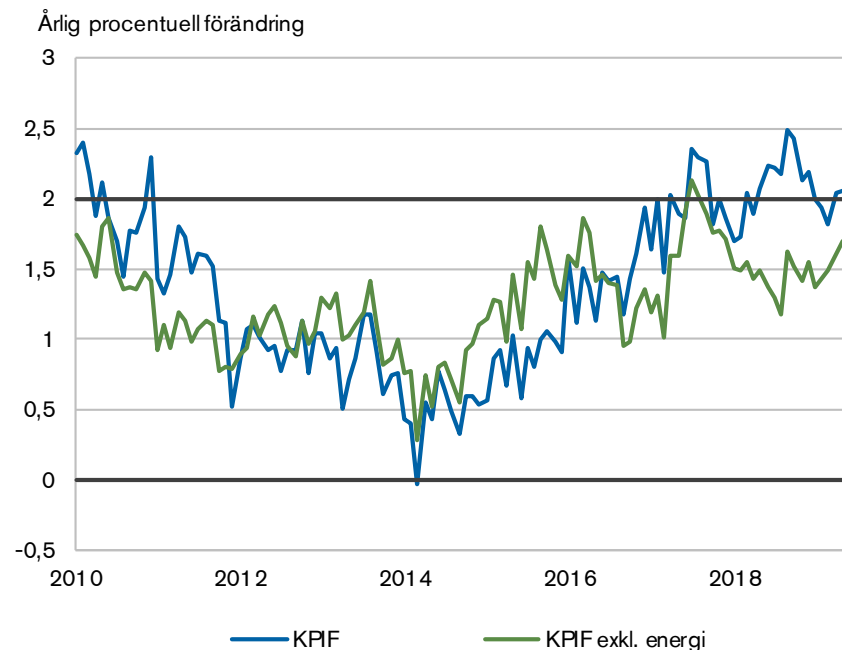


- Hushållens sparande är rekordhög, men möjlighet till kortsiktig konsumtion är lägre
  - Stor andel av sparandet är bundet
    - Realt sparande
    - Kollektivt sparande
    - Amorteringar
  - Justerat för detta sjunker kvoten från 16,7 till 2,5 procent av disponibelinkomsten

# Löner och priser ökar långsamt

- Arbetsmarknaden fortsätter att bromsa in
  - Immigration driver fortsatt utvecklingen
  - Arbetslösheten väntas vända upp
- Lönerna ökar fortfarande i måttlig takt
  - Förväntad acceleration har än så länge uteblivit
  - Nya avtal nästa år väntas bidra till något högre takt
- Inflationen under inflationsmålet framöver
  - Fortsatt lågt kostnadstryck
  - Svagare utveckling av energipriser
  - Fortsatt svag krona, men avtagande inflationsimpulser på sikt

Inflation enligt olika mått



Källa: Statistiska centralbyrån.

# Avklingande svensk tillväxt i osäker omvärld

- Avmattningen väntas fortsätta i Sverige
  - Tillväxten allt långsammare, i takt med omvärlden
  - Bostadsinvesteringar tynger tillväxten framöver
  - Fortsatt lågt löne- och pristryck
- Flera osäkerhetsfaktorer i omvärlden riskerar att påverka världsekonomin
  - Handelskonflikten mellan USA och Kina
  - Brexit
  - Europeiska banker
- Osäkert hur den svaga svenska kronan påverkar ekonomin
  - Exporten verkar inte dra nytta som förväntat
  - Osäkert genomslag på inflationen framöver
  - Omfattning av dämpning hushållens konsumtion



# Lägre budgetsaldo i takt med avtagande konjunktur

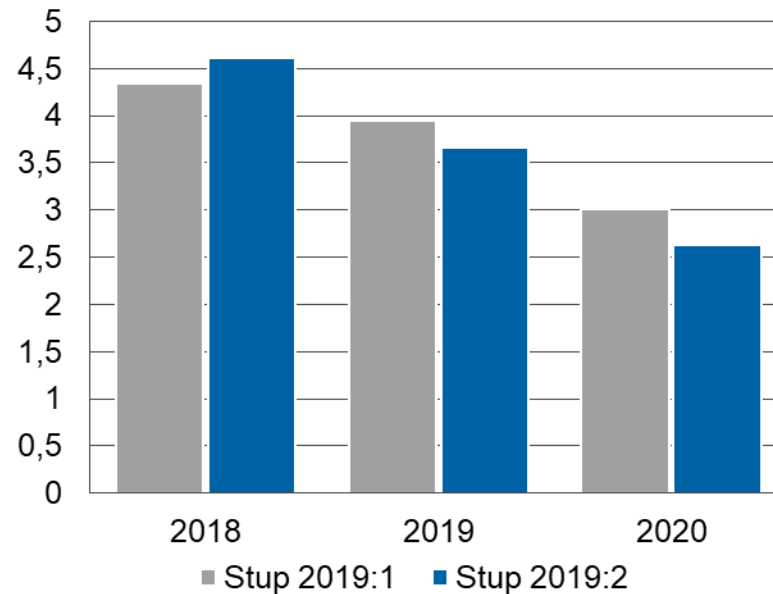
- Riksbankens återbetalning av valutalån förstärker budgetsaldot väsentligt 2019
- Överskottet i statsbudgeten beräknas bli 121 miljarder kronor 2019
  - Uppåt revidering med 80 miljarder kronor jämfört med förra prognosen
  - Skatteinkomster på samma nivå som i föregående prognos
- Prognosen för 2020 visar ett underskott på 19 miljarder kronor
  - Revidering uppåt med 11 miljarder kronor jämfört med förra prognosen
  - Utflöde av kapitalplaceringar på skattekontot (20 miljarder kronor jämfört med 30 miljarder i februari)
  - Hög grad av osäkerhet vad gäller timing, preferenser och ränteutveckling
- Statens finansiella sparande visar däremot överskott för båda åren
  - Statens finansiella sparande beräknas bli 0,9 procent som andel av BNP 2019 och 0,5 procent 2020
- Kapitalplaceringar på skattekontot innebär en merkostnad för staten på cirka 1,7 miljarder kronor mellan 2015 och 2020



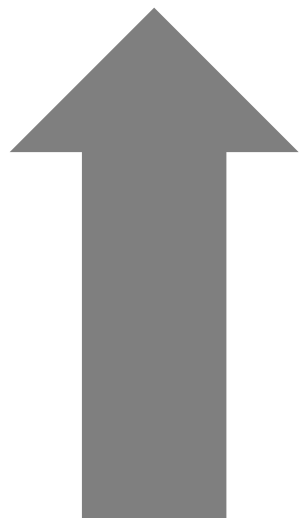
# Små ändringar i makrobilden

## BNP-tillväxt i löpande priser

Procent, årstakt



# Budgetsaldot och makrobilden



**INVESTERINGAR (+) ➡ ÖKADE INKOMSTER FRÅN MOMS**

**VARUIMPORT (+) ➡ ÖKADE INKOMSTER FRÅN TULL OCH MOMS**

**EXPORT (+) ➡ ÖKADE INKOMSTER FRÅN BOLAGSSKATT**

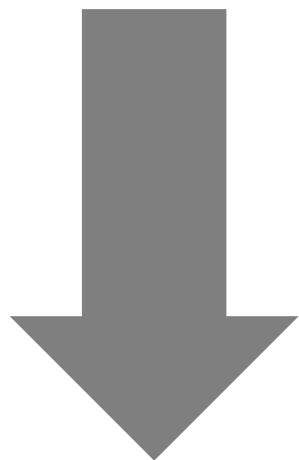
**STIBOR (-) ➡ LÄGRE RÄNTEBANA, LÅNGSAMMARE UTFLÖDE FRÅN SKATTESPAR**

---

**LÖNESUMMA (-) ➡ MINSKADE INKOMSTER FRÅN LÖNESKATTER**

**PRIVAT KONSUMTION (-) ➡ MINSKADE INKOMSTER FRÅN MOMS OCH PUNKTSKATTER**

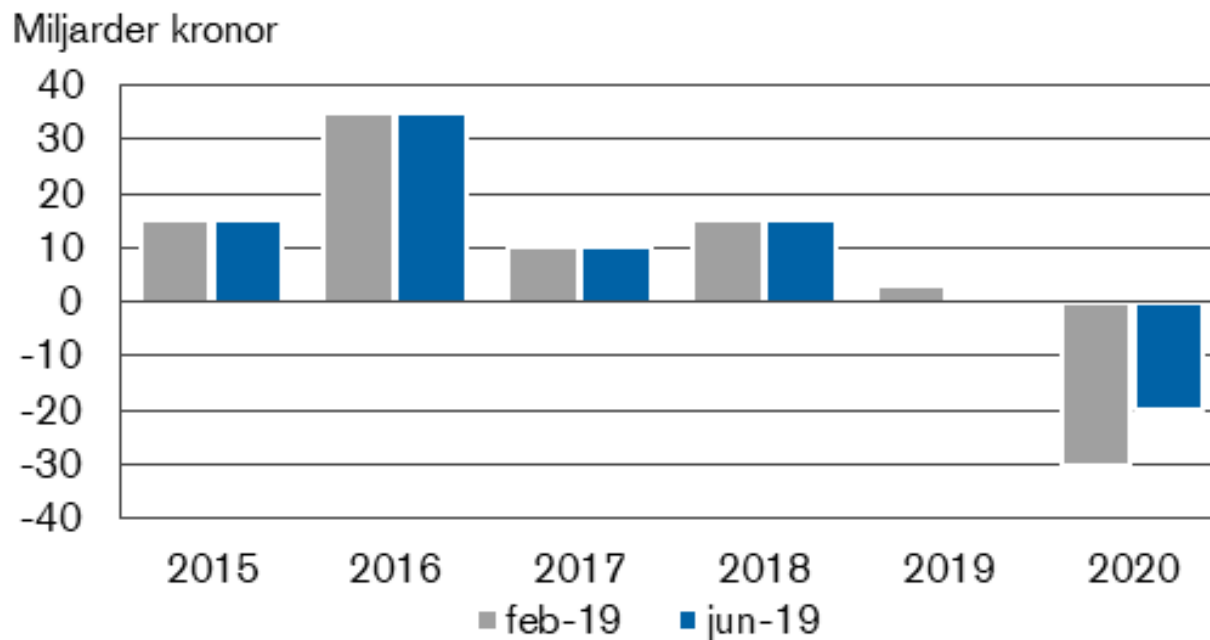
**STATSLÅNERÄNTAN (-) ➡ LÄGRE INKOMSTER FRÅN FÖRETAGSSKATT**



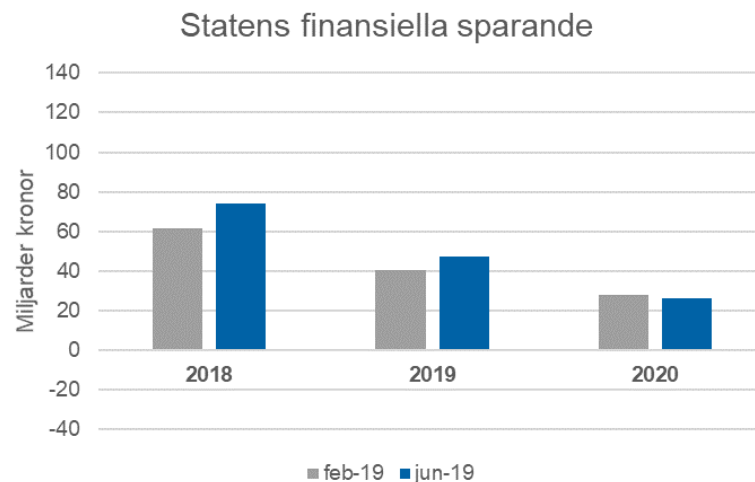
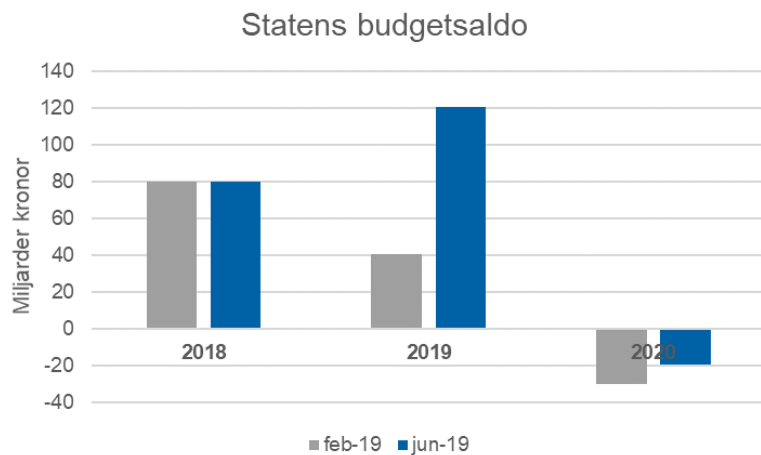
# Prognosförändringar juni jämfört med februari

<i>Miljarder kronor</i>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Skatteinkomster exkl. kapitalplaceringar skattekontot	3	0
Kapitalplaceringar skattekontot	-3	10
Utdelningar på statens aktier	-1	-1
Arbetsmarknad	2	0
Socialförsäkring	2	-2
Migration	0	1
Bistånd	1	0
Övrigt	2	7
Riksgäldens nettoutlåning exkl. vidareutlåning	4	-1
Vidareutlåning	71	-3
Räntor på statsskulden	-1	-2
<b><i>Total förändring</i></b>	<b>80</b>	<b>11</b>

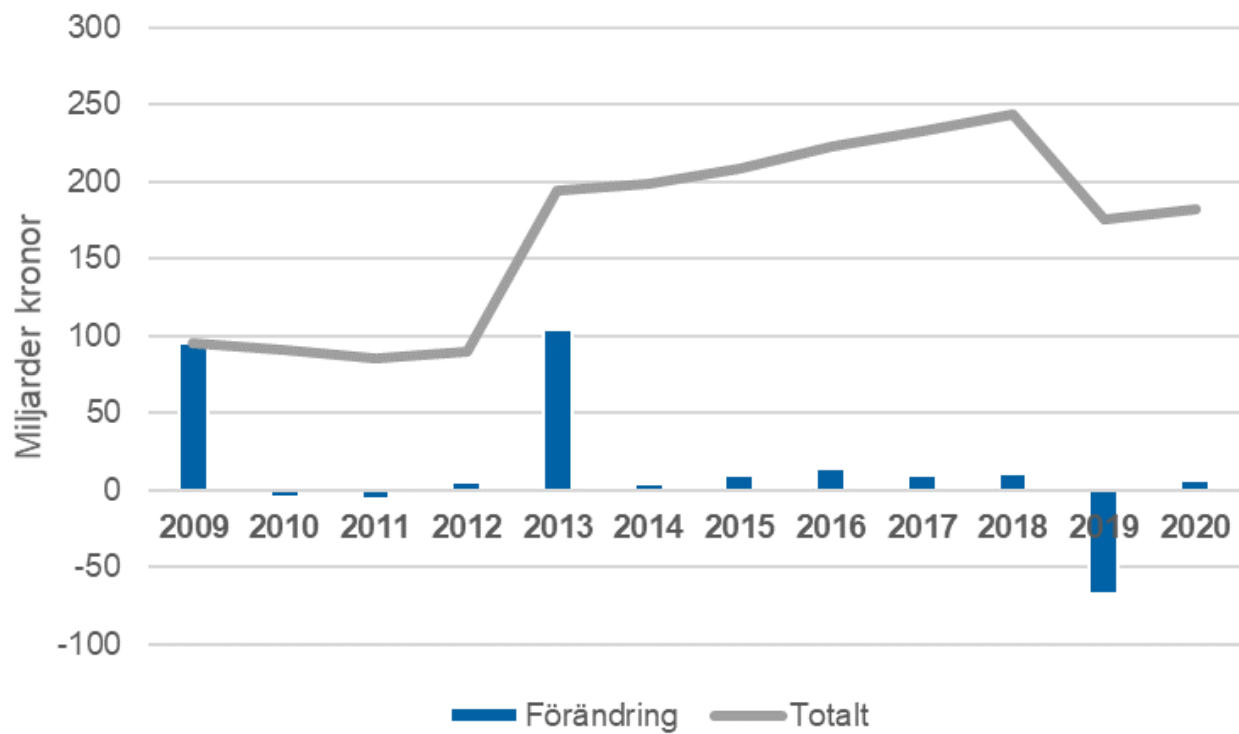
# Flöde av kapitalplaceringar på skattekontot



# Budgetsaldot och statens finansiella sparande



# Utlåning till Riksbanken

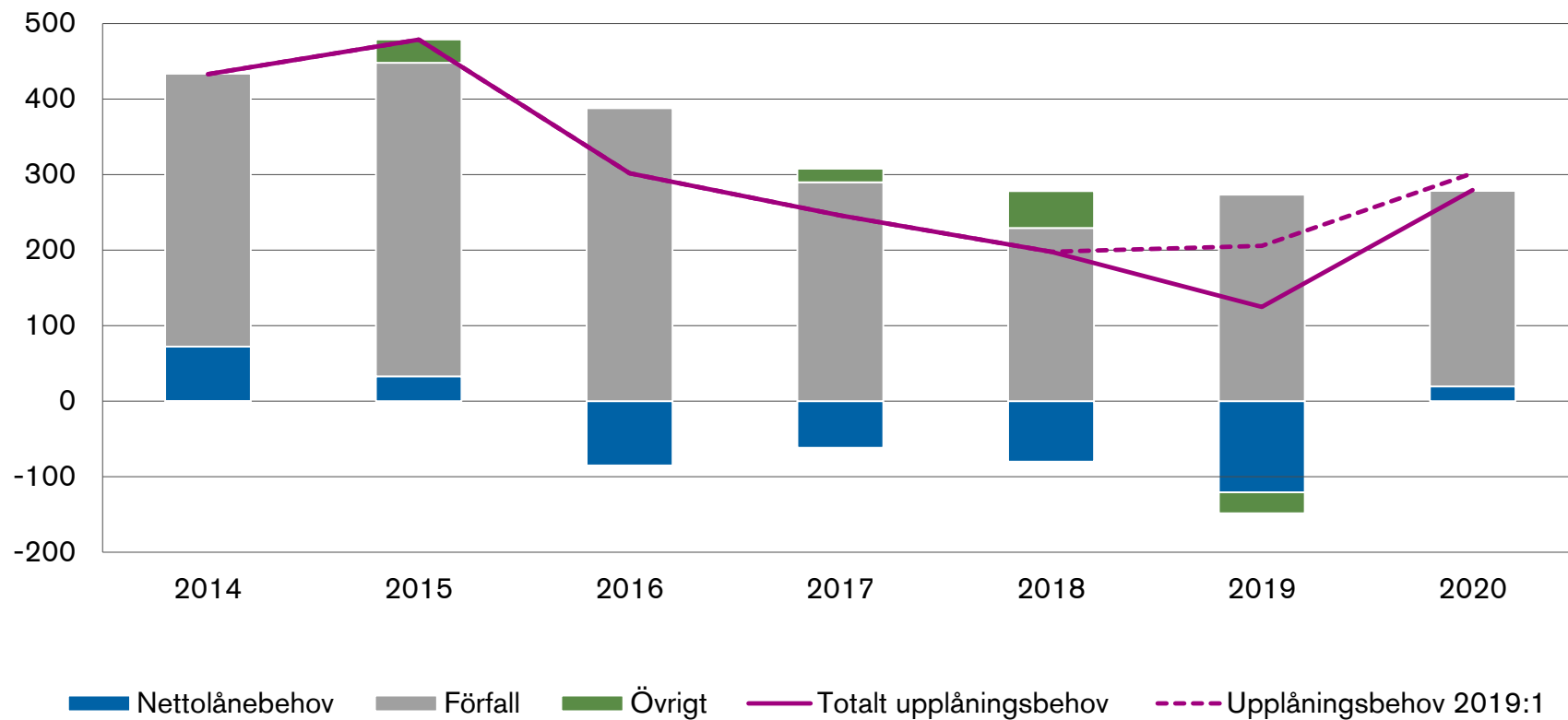


# Lånebehovet minskar i år

- Nedviderad prognos för nettolånebehovet
- Höjning av emissionsvolymerna i kronor senareläggs
- Refinansieringen av vidareutlåning till Riksbanken kraftigt minskad 2019
- Kommande uppdrag att emittera grön obligation

# Ny prognos med lägre upplåningsbehov

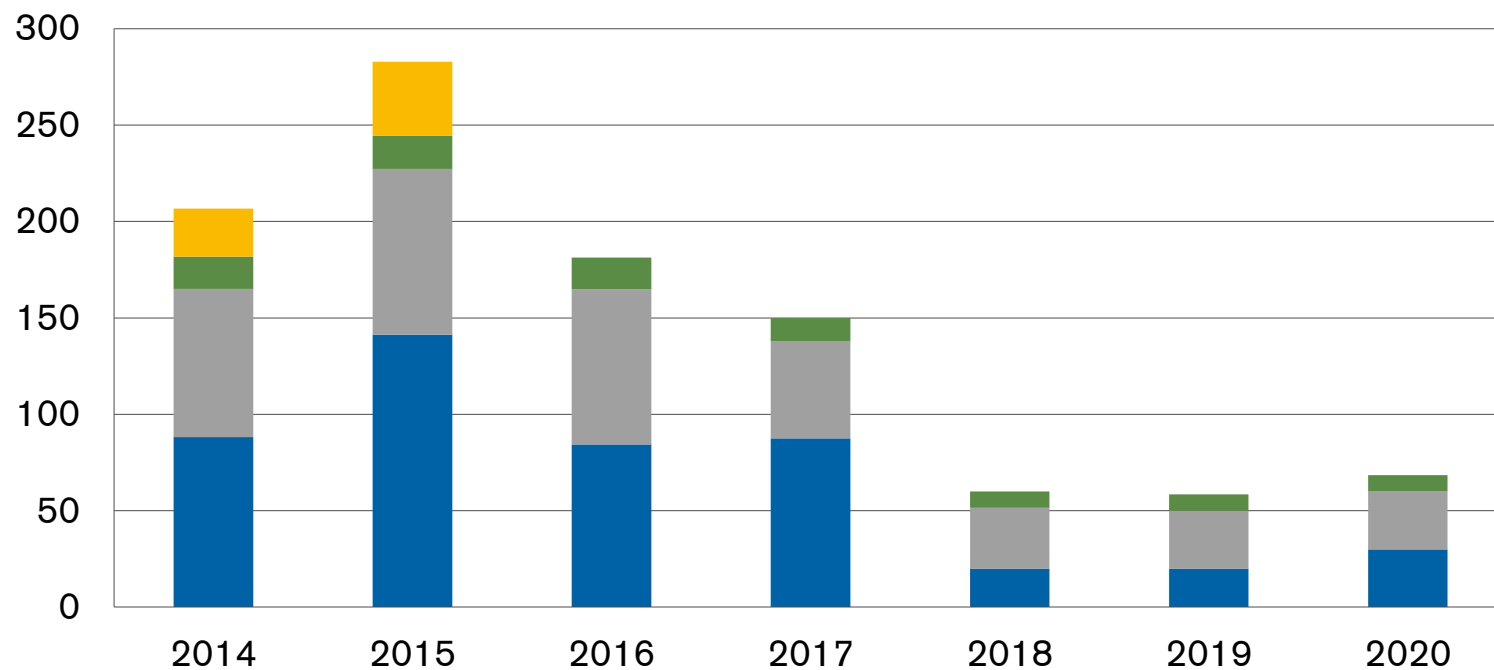
Miljarder kronor





# Emissionsvolymen i statspapper kvar på låg nivå

Miljarder kronor



■ Statsskuldväxlar ■ Statsobligationer ■ Realobligationer ■ Obligationer i utländsk valuta

# Statsskulden: minskar ännu snabbare

