



# Statsupplåning

– prognos och analys 2018:3

---

*25 oktober 2018*

# Riksgäldens uppdrag

## Statens finansförvaltning

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

## Finansiell stabilitet

- Insättningsgarantin
- Bankkrishantering (resolution)
- Finansiella stabilitetsrådet

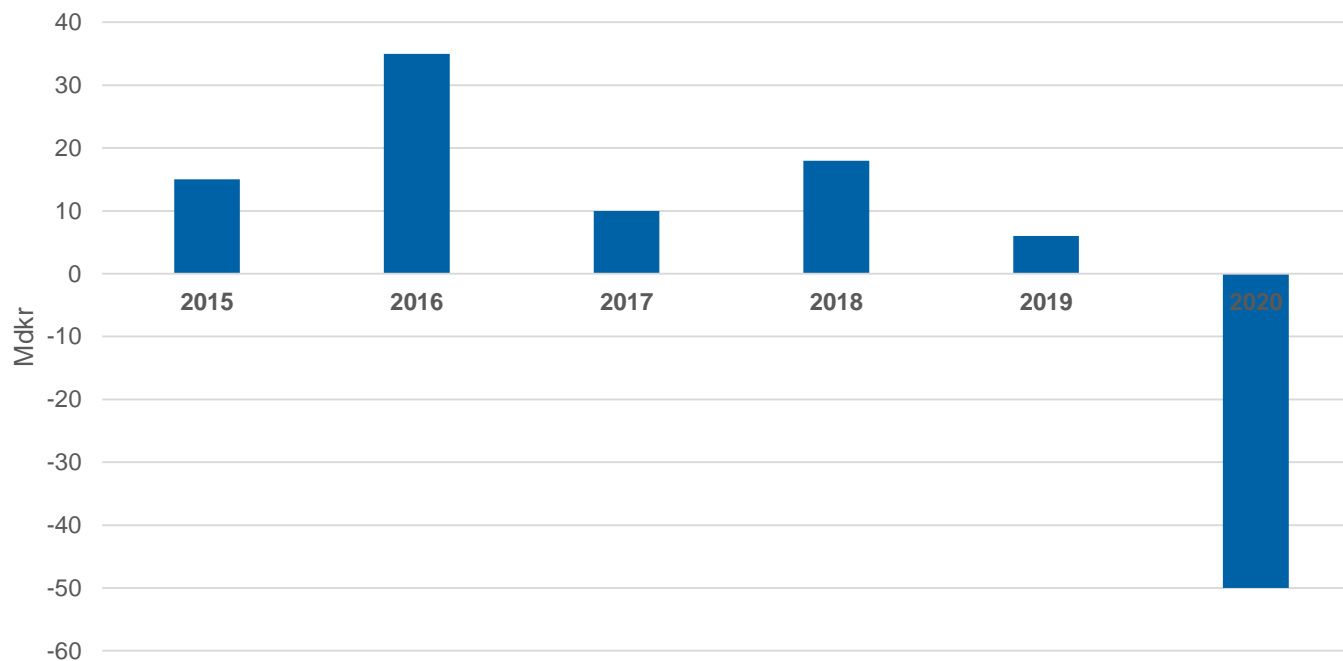


# Fortsatt starka statsfinanser men ökad upplåning 2020

- Fortsatt god tillväxt i svensk ekonomi
  - Måttlig avmattning kommande år
- Överskott i statsbudgeten på 96 respektive 62 miljarder kronor 2018 och 2019
- Statsbudgeten 2020 väntas visa ett underskott på 12 miljarder kronor
  - Kapitalplaceringar på skattekontot väntas då minska med 50 miljarder kronor pga. stigande marknadsräntor
- Statens finansiella sparande är fortsatt positivt även 2020
- Statens upplåningsbehov ökar 2020 till följd av större förfall och budgetunderskottet
- Emissionsvolymen höjs 2020 – i statsobligationer och statsskuldväxlar
- Statsskulden fortsätter att minska

# Omsvängning i flöden till skattekontot väntas 2020

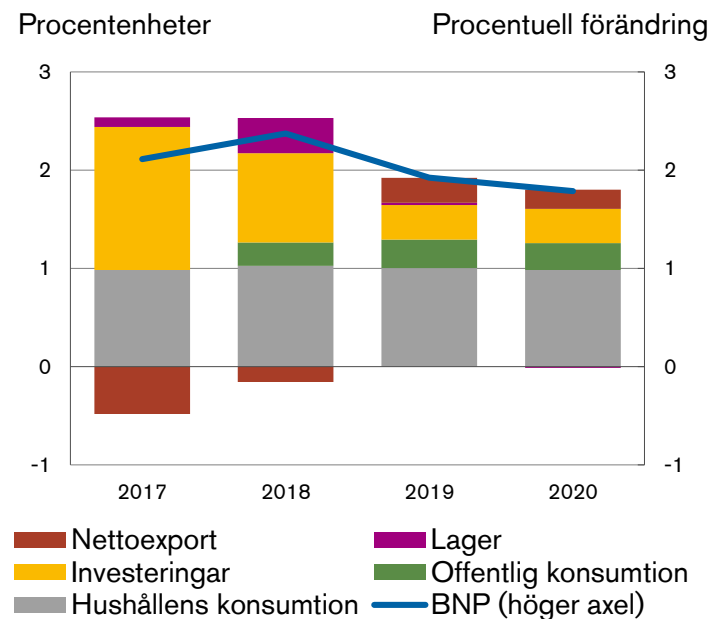
Kapitalplaceringar skattekonto, nettoflöden



# Konjunktoren toppar 2018 – mjuk inbromsning följer

- Fortsatt god konjunktur i omvärlden som helhet, något svagare i Europa
- God BNP-tillväxt 2018 trots svagare andra halvår
- BNP-tillväxten något under trend 2019 och 2020
  - Brant fall i bostadsinvesteringar ger lägre investeringsbidrag framöver...
  - ...men fortsatt stort investeringsbehov i övriga näringslivet
- Hushållens konsumtion håller BNP-tillväxten uppe och ger mjuk inbromsning

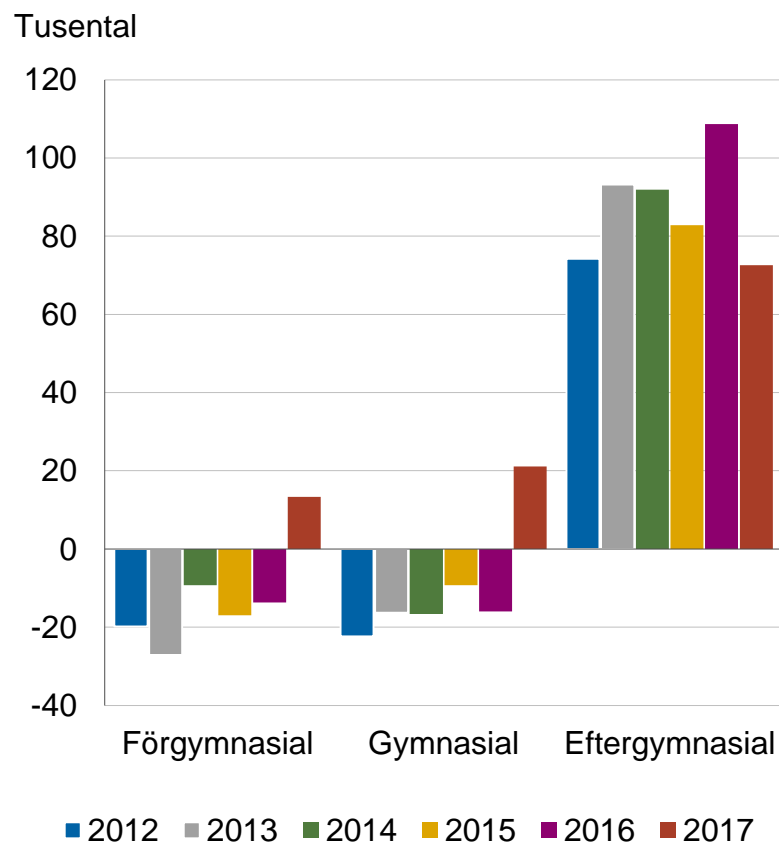
## Bidrag till BNP-tillväxten 2017-2020



# Fler sysselsatta men arbetslösheten ökar

- Viss avmattning på arbetsmarknaden, men fortsatt snabbt ökande arbetskraft och sysselsättning
  - Utrikes födda dominerar alltjämt utvecklingen
- Arbetsgivare har sänkt utbildningskraven på nyanställda
- Svagt stigande arbetslöshet när ekonomin växer långsammare
  - Dessutom, avtagande effekt av tidigare mätfel i AKU ger högre arbetslöshet
- Löner och inflation ökar något snabbare framöver

## Sysselsättningsökning efter utbildning

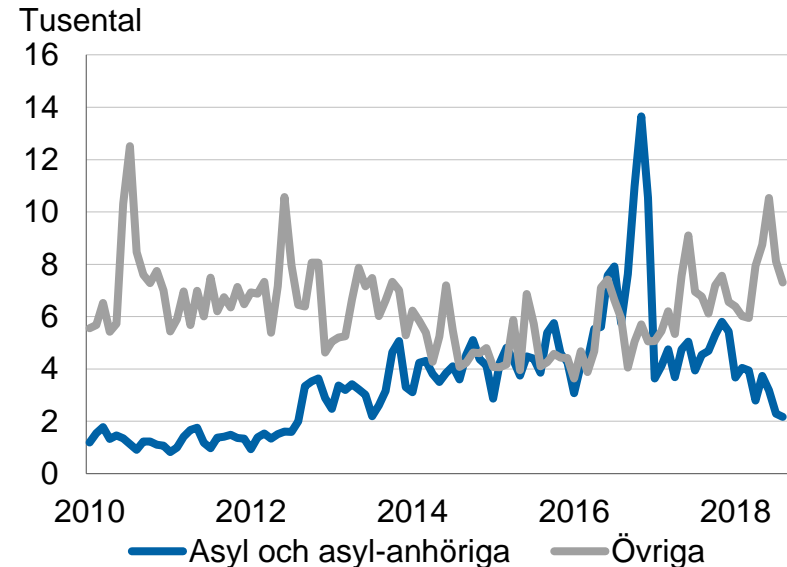


# De ekonomiska utsikterna

## Sammanfattning och riskbild

- Fortsatt god tillväxt i svensk ekonomi
  - Måttlig avmattning kommande år
- Mindre revideringar sedan föregående rapport
  - Marginella revideringar för BNP, större mellan några delkomponenter
  - Prognoser för arbetsmarknad, löner och inflation i stora drag oförändrade
- Fortsatt balanserad riskbild
  - Handelskrig och valutaoro i omvärlden?
  - Mer utdragen högkonjunktur?
  - Arbetsmarknadens utveckling ovanligt beroende av migration

Nya uppehållstillstånd i Sverige per månad



Årlig procentuell förändring	2017	Diff	2018	Diff	2019	Diff	2020	Diff
BNP	2,1	-0,2	2,4	-0,4	1,9	0,1	1,8	-
Arbetskraft	2,0	0,0	1,2	0,1	0,9	0,1	0,6	-
Sysselsatta	2,3	0,0	1,6	0,0	0,7	0,1	0,5	-
Arbetslöshet	6,7	0,0	6,3	0,0	6,5	0,1	6,6	-

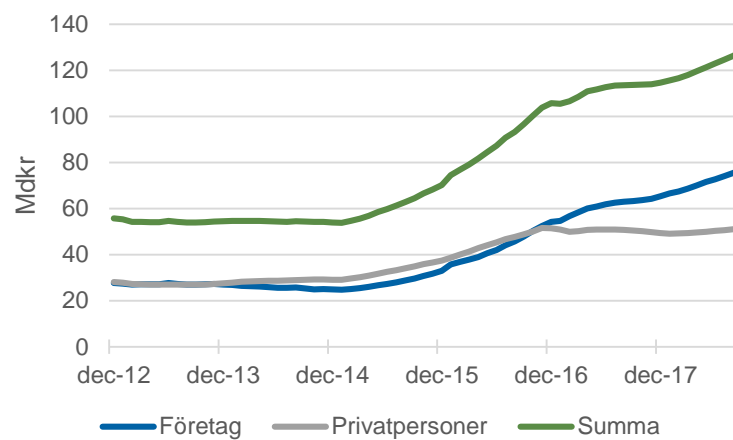
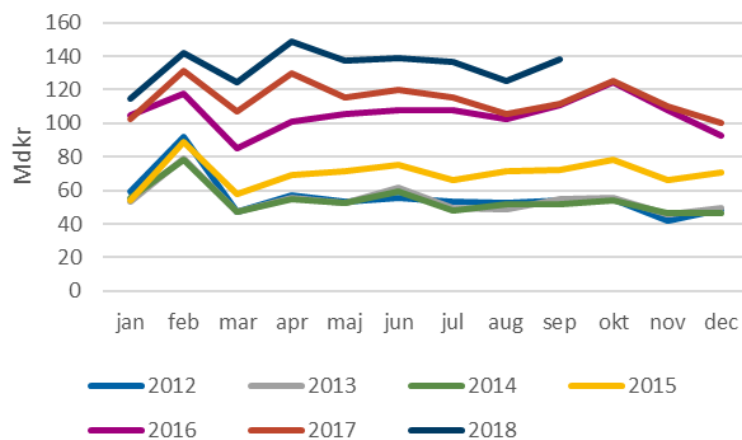
# Starka statsfinanser men litet budgetunderskott 2020

- Överskott 2018 och 2019 vänds till litet underskott 2020
- Överskottet i statsbudgeten beräknas bli 96 respektive 62 miljarder kronor 2018 och 2019
  - Små prognosförändringar
- Första prognosen för 2020 visar ett underskott på 12 miljarder kronor
  - Utflyde av kapitalplaceringar på skattekontot (50 miljarder kronor)
  - Hög grad av osäkerhet vad gäller timing, preferenser och ränteutveckling
- De underliggande statsfinanserna är dock starka och uppvisar en jämn utveckling
  - Det positiva budgetsaldot exklusive kapitalplaceringar på skattekontot minskar gradvis
  - Statens finansiella sparande beräknas bli 1,5 procent som andel av BNP 2018, 1,3 procent 2019 och 1,1 procent 2020
- Kapitalplaceringar på skattekontot innebär en merkostnad för staten på cirka 1,7 miljarder kronor mellan 2015 och 2019



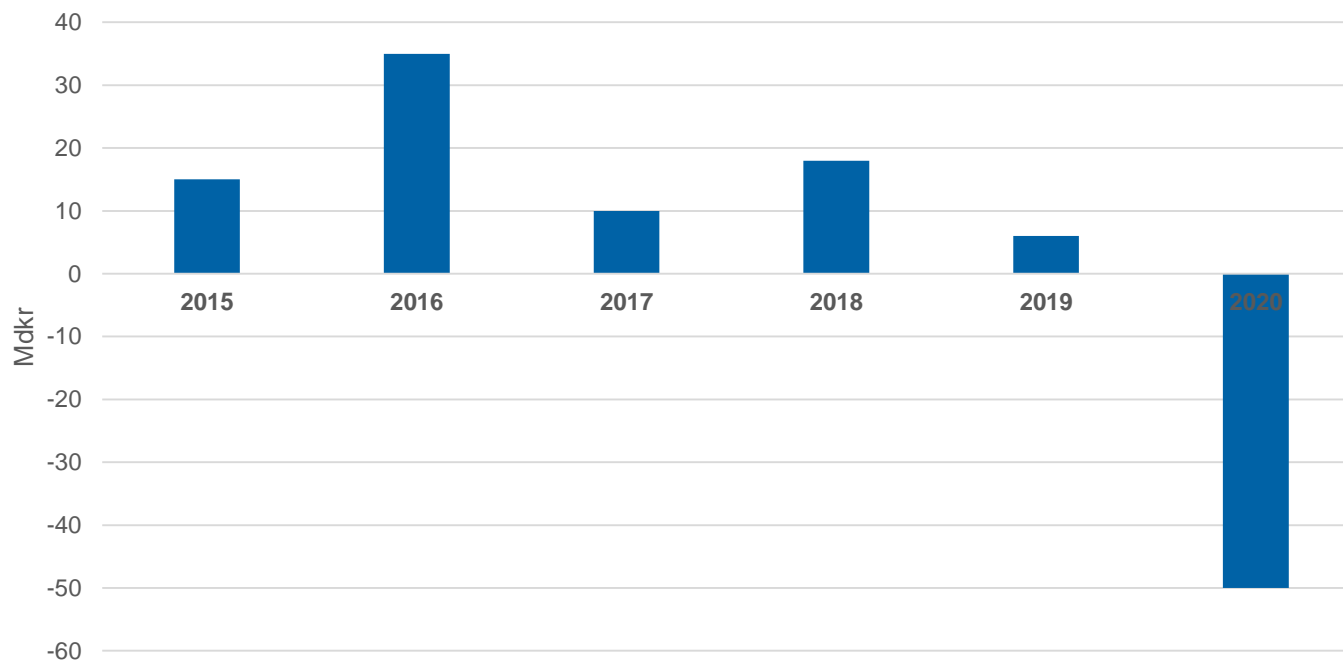
# Fortsatt inflöde till skattekontot

Totalt skattekontosaldo respektive 12-månaders rullande genomsnitt



# Omsvängning i flöden till skattekontot väntas 2020

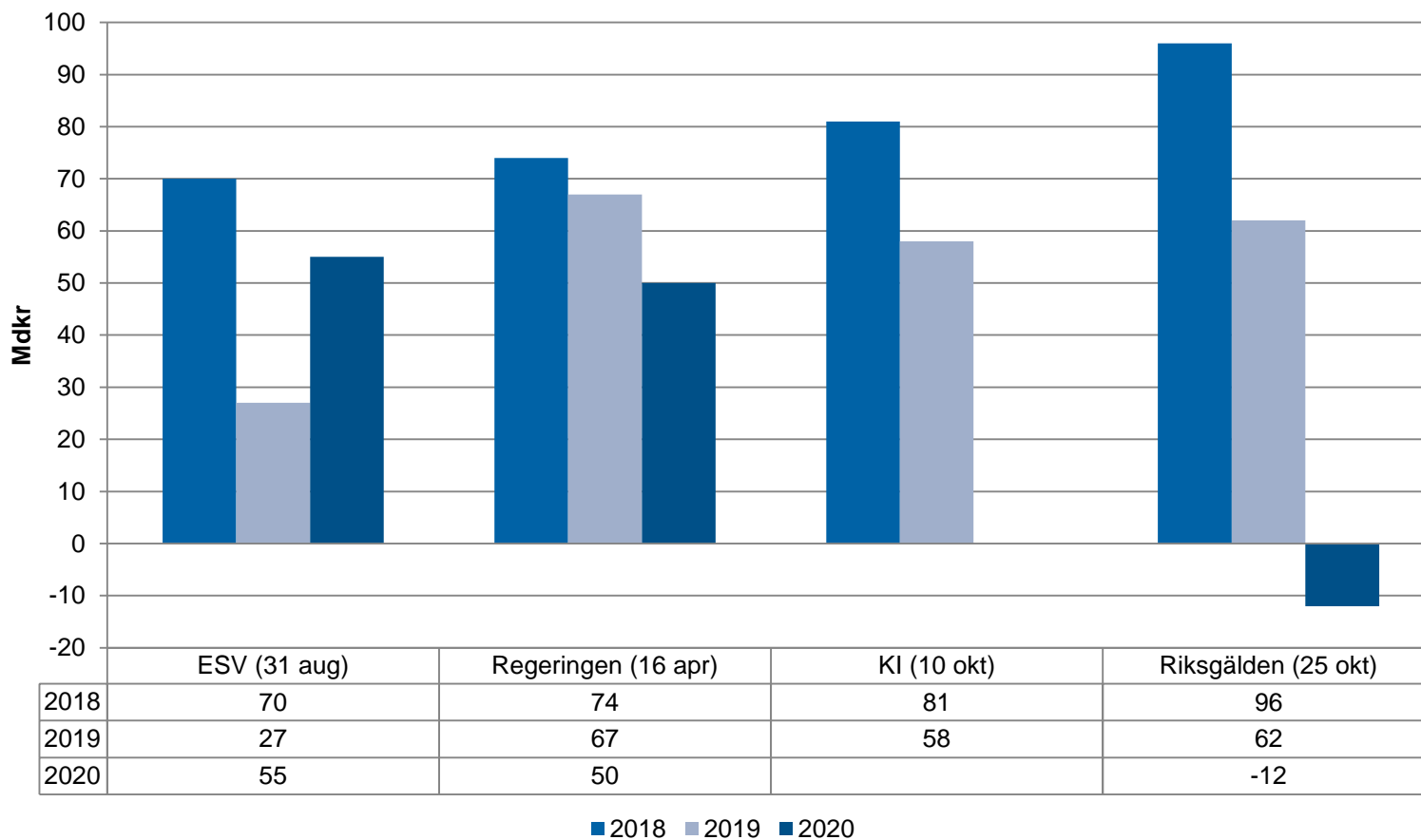
Kapitalplaceringar skattekonto, nettoflöden



# Små prognosförändringar (juni jmf oktober)

<i>Miljarder kronor</i>	2018	2019
<b>Prognos juni 2018</b>	<b>90</b>	<b>69</b>
<b>Primärsaldo</b>	<b>6</b>	<b>-6</b>
<i>Varav:</i>		
Skatteinkomster exkl. kapitalplaceringar skattekonto	4	8
Kapitalplaceringar skattekonto	-6	-6
Utdelningar på statens aktier	0	0
Statsbidrag till kommuner	0	0
Arbetsmarknad	1	0
Socialförsäkring	0	-1
Migration	-1	0
Bistånd	0	-1
Övrigt	9	-6
<b>Riksgäldens nettoutlåning</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
<i>Varav:</i>		
Vidareutlåning	0	-1
<b>Räntor på statsskulden</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
<b>Prognos oktober 2018</b>	<b>96</b>	<b>62</b>
<i>Förändring budgetsaldo</i>	<b>6</b>	<b>-6</b>

# Jämförelse med andra bedömare



# Ökad emissionsvolym i sikte

- Låneplanen för 2018 och 2019 ligger fast...
- ...men 2020 ökar statens upplåningsbehov
- Beror både på ökad volym förfall och omsvängningen i budgetsaldot
- Emissionsvolymen i statsobligationer höjs för första gången på fem år
- Även upplåningen i statsskuldväxlar ökar 2020
- Statsskulden fortsätter att minska

# Större upplåningsbehov för staten 2020

Miljarder kronor	2017	2018	2019	2020
<b>Nettolånebehov (budgetsaldot med omvänt tecken)</b>	-62	-96	-62	12
Affärsdagsjustering m.m.	4	4	0	0
Privatmarknad & säkerheter, netto	14	12	5	1
<b>Förfall penningmarknad</b>	<b>144</b>	<b>122</b>	<b>23</b>	<b>81</b>
Statsskuldväxlar	84	88	20	20
Likviditetsförvaltningsinstrument	60	35	3	61
<b>Förfall, byten och uppköp, kapitalmarknad</b>	<b>145</b>	<b>108</b>	<b>198</b>	<b>196</b>
Statsobligationer	69	5	99	103
Realobligationer	15	2	12	23
Obligationer i utländsk valuta	62	101	87	70
<b>Totalt upplåningsbehov, brutto</b>	<b>246</b>	<b>151</b>	<b>164</b>	<b>290</b>

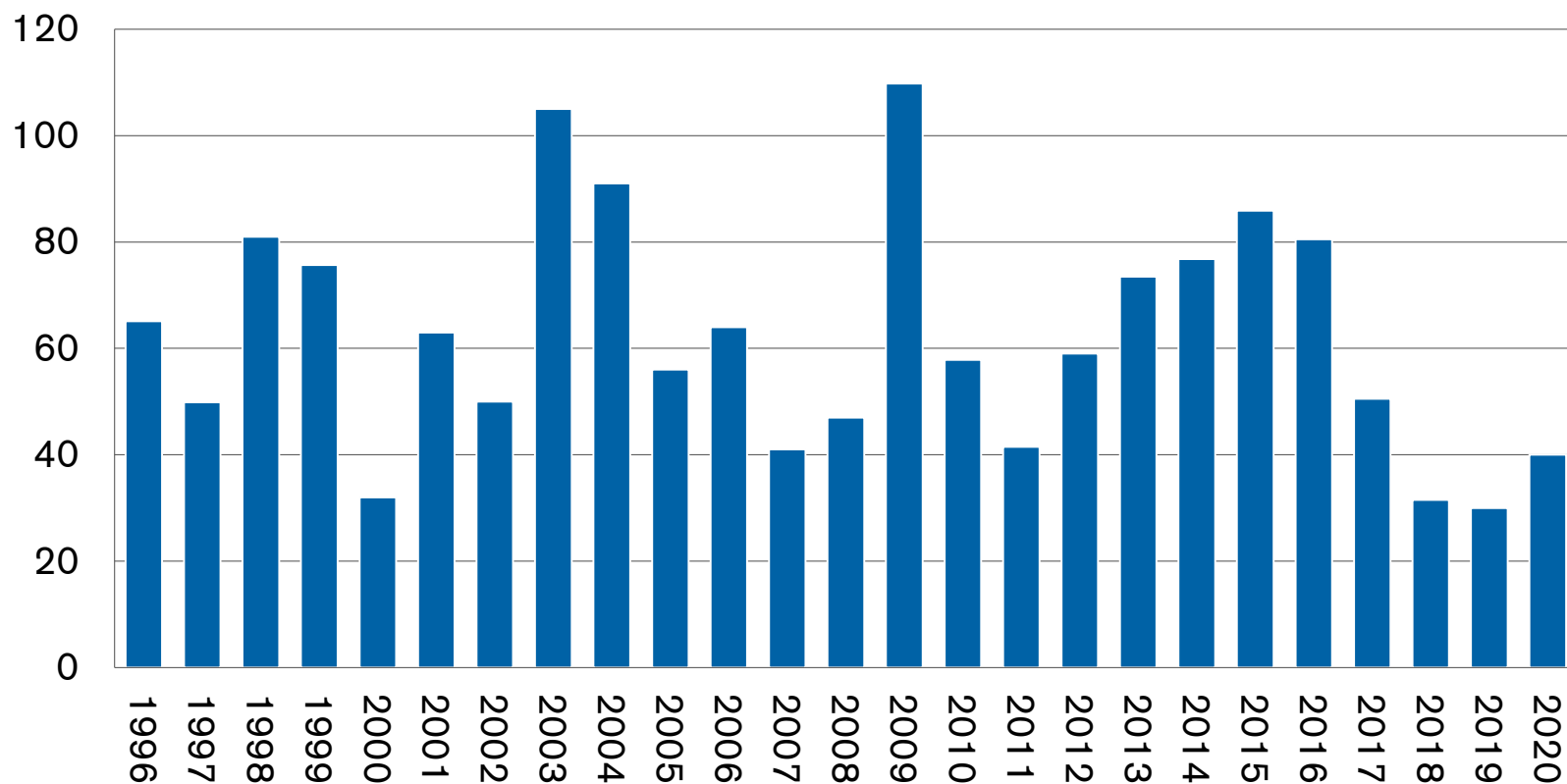
# Riksgälden ökar emissionsvolymen 2020

	2017	2018		2019		2020	
<i>Miljarder kronor</i>	<i>Utfall</i>	<i>okt</i>	<i>(jun)</i>	<i>okt</i>	<i>(jun)</i>	<i>okt</i>	<i>(jun)</i>
<b>Upplåning penningmarknad<sup>1</sup></b>	<b>122</b>	<b>23</b>	<b>(29)</b>	<b>81</b>	<b>(85)</b>	<b>186</b>	<b>(-)</b>
Statsskuldväxlar	88	20	(20)	20	(20)	40	(-)
Likviditetsförvaltningsinstrument	35	3	(9)	61	(65)	146	(-)
<b>Upplåning kapitalmarknad</b>	<b>124</b>	<b>128</b>	<b>(128)</b>	<b>83</b>	<b>(83)</b>	<b>104</b>	<b>(-)</b>
Statsobligationer	51	32	(32)	30	(30)	40	(-)
Realobligationer	12	9	(9)	9	(9)	9	(-)
Obligationer i utl. valuta	61	88	(88)	44	(44)	56	(-)
varav statens egen del	0	0	(0)	0	(0)	0	(-)
varav för vidareutlåning till Riksbanken	61	88	(88)	44	(44)	56	(-)
<b>Total upplåning</b>	<b>246</b>	<b>151</b>	<b>(156)</b>	<b>164</b>	<b>(167)</b>	<b>290</b>	<b>(-)</b>

<sup>1</sup> Utestående stock per sista december. Likviditetsförvaltningsinstrument inkluderar commercial paper och redovisas netto.

# Utbudet av statsobligationer ökar från låg nivå

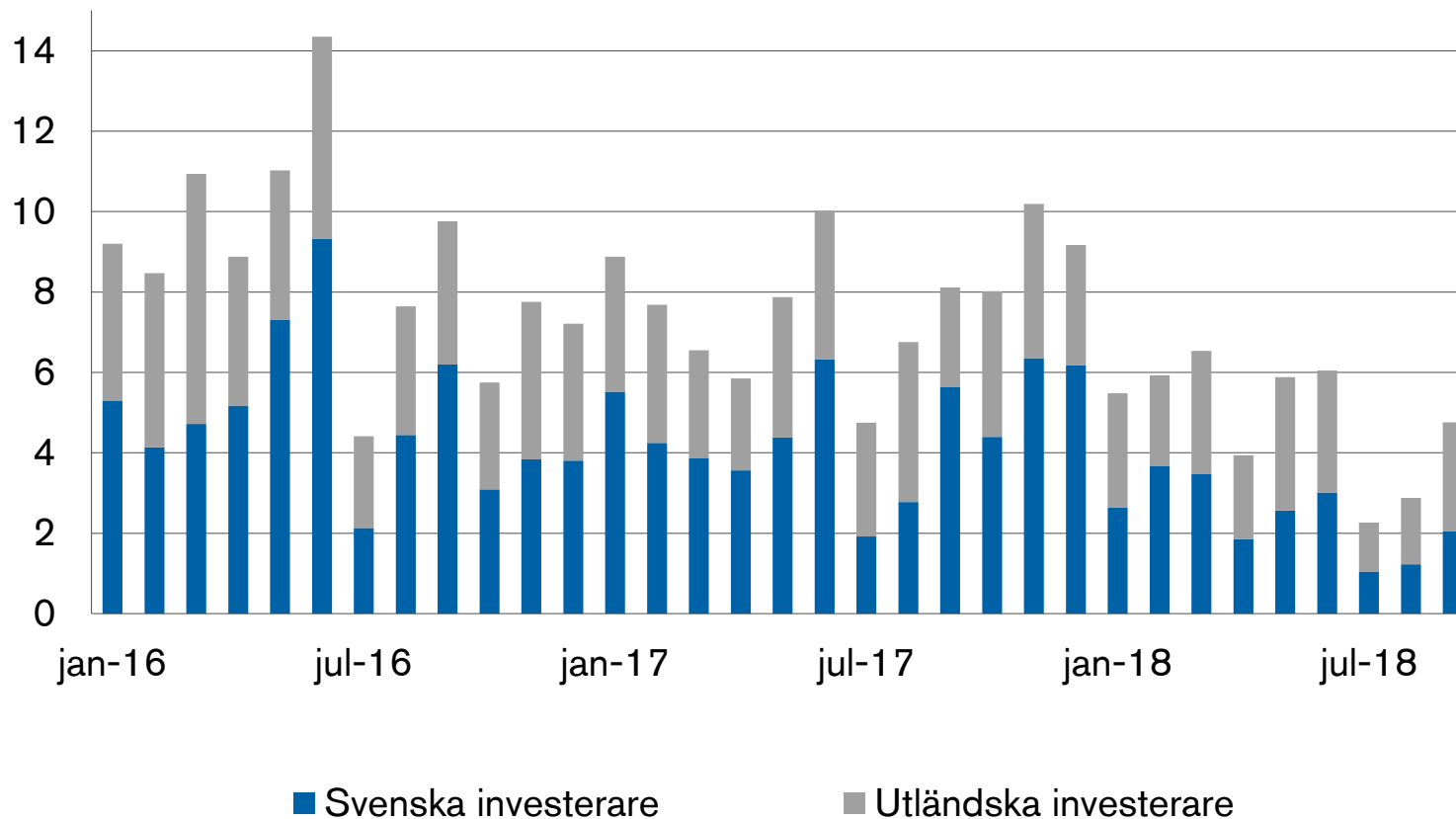
Emissionsvolym per kalenderår, miljarder kronor





# Ökad aktivitet på andrahandsmarknaden

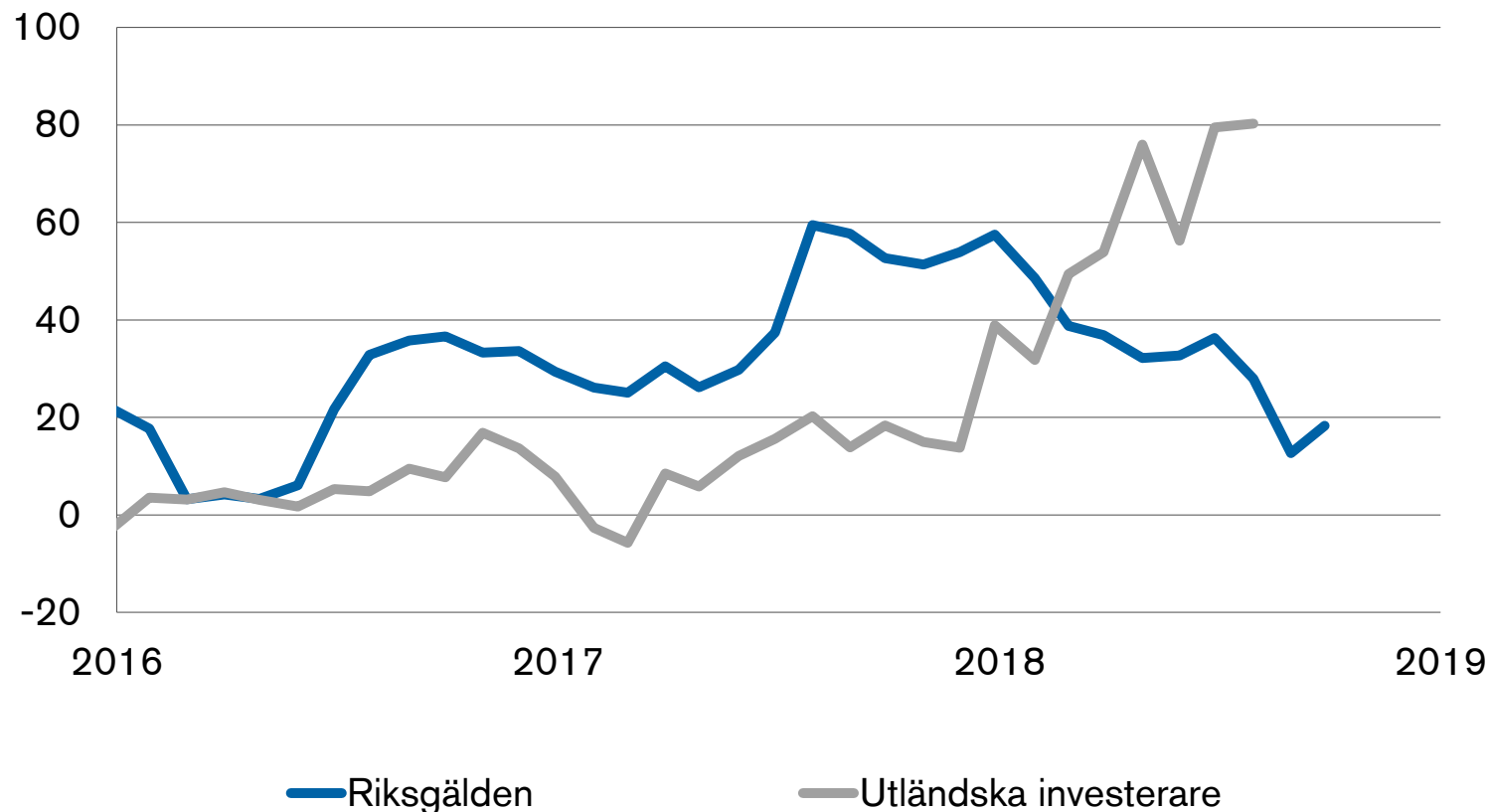
Miljarder kronor



Källa: Riksbanken

# Ökad aktivitet på repomarknaden

Miljarder kronor



Källa: Riksgälden och SCB

# Statsskulden fortsätter att minska

