



# Statsupplåning

– prognos och analys 2016:2

---

*15 juni 2016*

# Sammanfattning: Större överskott i år vänds till underskott 2017

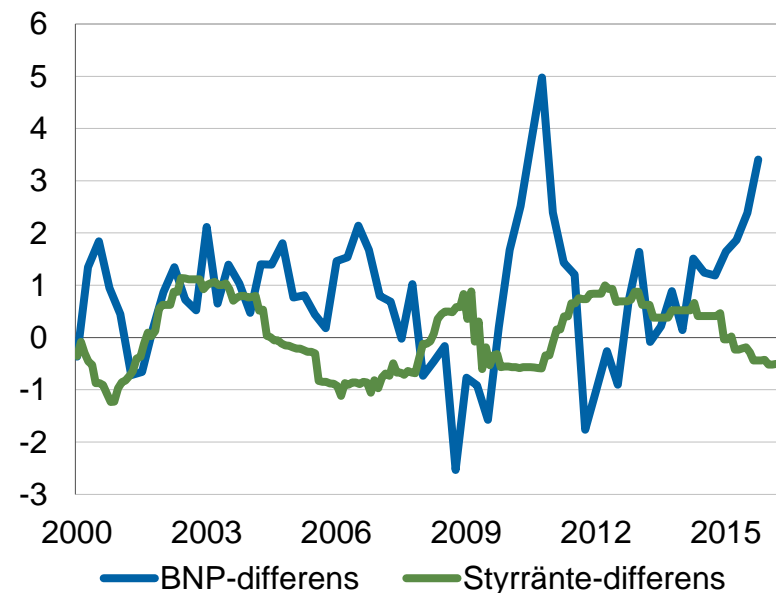
- Överskott i statsbudgeten på 41 miljarder 2016 (nettolånebehov -41 miljarder)
  - Stark svensk ekonomi
  - Tillfälliga faktorer bidrar till överskottet
- Underskott (nettolånebehov) på 42 miljarder 2017
  - Något svagare global och svensk ekonomi
  - Tillfälliga faktorer faller bort och bidrar till omsvängning mellan åren
- Nettolånebehovet 2016-2017 nedreviderat med sammanlagt 27 miljarder jämfört med föregående prognos från februari
- Lägre emissionsvolym i statsobligationer
  - Från 4 miljarder till 3,5 miljarder per emission
- Oförändrad emissionsvolym för statsskuldväxlar och realobligationer
- Publicerar i dag Fokusrapport – ”Statsskuldens roll i ekonomin”

# Stark svensk ekonomi som gradvis mattas av

- BNP växer 3,2 procent 2016 och 2,2 procent 2017
- Inhemsk efterfrågan driver konjunkturen
- Svag omvärld ger ingen draghjälp
- Sysselsättningsökningen starkast under 2016
- Risker på nedsidan drivna av en osäker omvärld

Sverige jämfört med dess handelspartners (TCW)

Procentenheter



Källa: Nationella källor, SCB och Riksgälden.

# Försörjningsbalans

Fasta priser

<i>Procentuell förändring<sup>1</sup></i>	2015	2016	2017
BNP	4,2 (3,7)	3,2 (3,3)	2,2 (2,5)
Hushållens konsumtion	2,7 (2,4)	2,6 (2,4)	2,1 (2,3)
Offentlig konsumtion	2,6 (2,3)	3,2 (3,7)	2,0 (2,5)
Investeringar	7,0 (6,8)	5,0 (4,7)	3,0 (3,0)
Lagerinvesteringar <sup>2</sup>	0,4 (0,0)	0,1 (0,1)	0,0 (0,0)
Export	5,9 (4,6)	3,6 (4,2)	3,5 (3,9)
Import	5,5 (4,1)	4,3 (4,6)	3,8 (4,0)
Nettoexport <sup>2</sup>	0,4 (0,4)	-0,1 (0,0)	0,0 (0,1)
BNP (kalenderkorrigerad)	3,9 (3,5)	3,0 (3,1)	2,4 (2,7)

Anm: Föregående prognos inopparentes

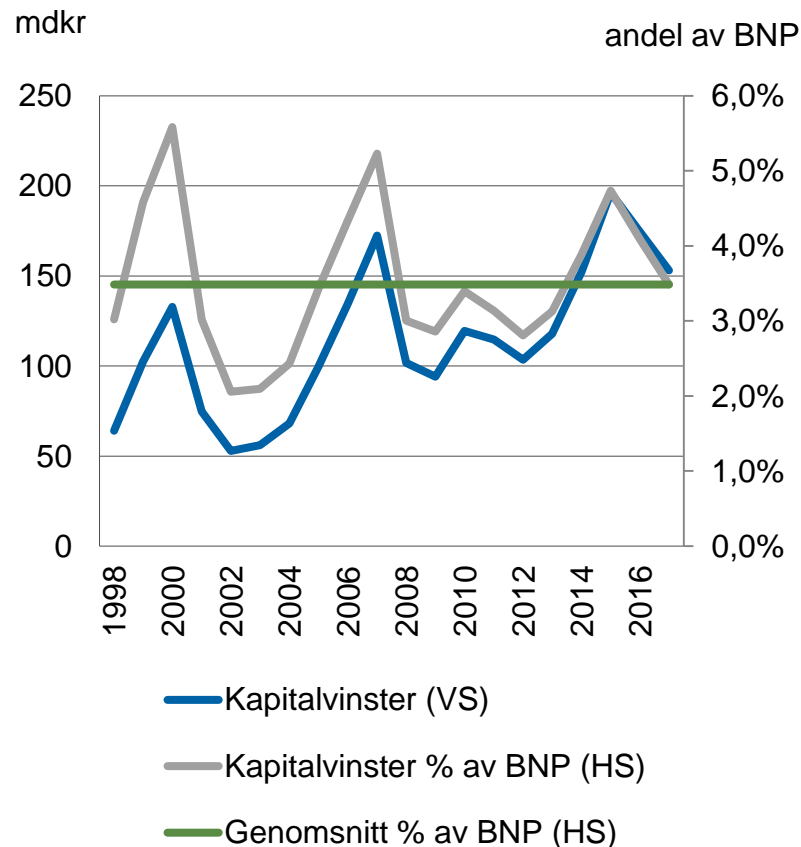
<sup>1</sup> Faktisk förändring jämfört med föregående år

<sup>2</sup> Förändring i procent av BNP föregående år

# Större överskott för staten 2016...

- Starkare utfall än prognos sedan februari
  - Svensk ekonomi växer i god takt
  - Skatteinkomsterna har utvecklats starkt
    - Högre kapitalvinster för hushåll och företag
    - Skattekontot som sparform
- Tillfälliga faktorer påverkar 2016
  - + Insättningar på skattekontot
  - + Tillfälliga inbetalningar av bolagsskatt
  - + Rabatt på EU-avgiften
  - + Låga räntebetalningar på statsskulden

## Hushållens kapitalvinster



Källa: Skatteverket, SCB, Riksgälden.

# ... som vänds till underskott 2017

- Statens skatteinkomster minskar
  - Osäkerhet kring hur ändrad ränta påverkar beteende och behållning på skattekonto
- Utgifter ökar
  - Statsbidrag till kommunerna
  - Kostnader för migration och socialförsäkring
- Tillfälliga faktorer faller bort

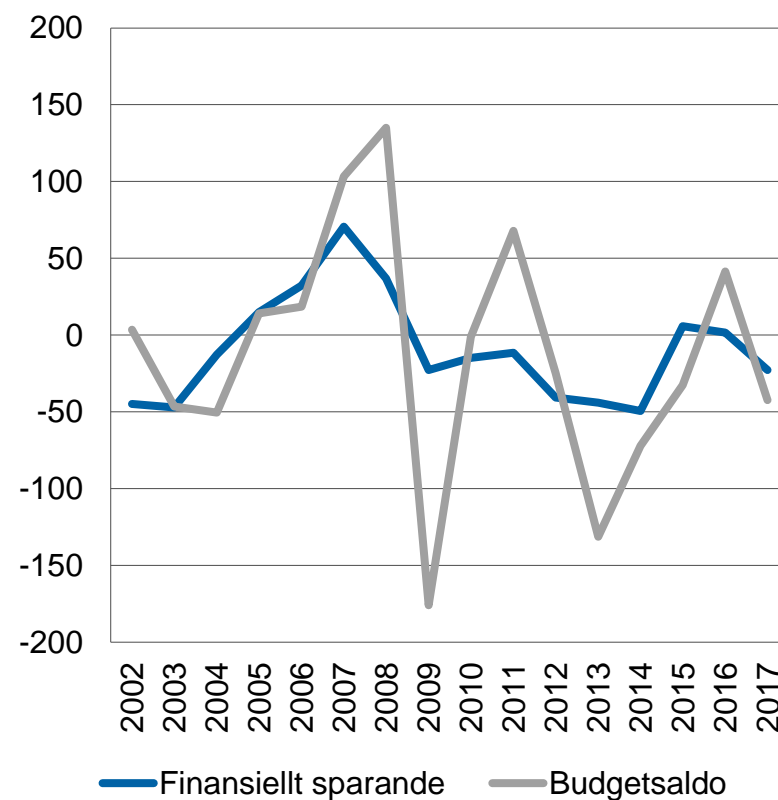
<i>Miljarder kronor</i>	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Nettolånebehov, nivå</b>	<b>131</b>	<b>72</b>	<b>33</b>	<b>-41</b>	<b>42</b>
Förändring från föregående år	106	-59	-40	-74	84
<i>Varav:</i>					
Skatter	14	-26	-66	-124	26
Statsbidrag till kommuner	4	5	-3	2	12
Arbetsmarknad	5	1	0	0	2
Socialförsäkring	2	7	6	4	7
Migration och bistånd	3	4	9	22	7
Försäljning av statliga tillgångar	-21	21	0	0	0
Utdelningar	1	8	-7	7	4
EU-avgift	1	5	-4	-5	7
Riksgäldens nettoutlåning exklusive vidareutlåning	-4	29	-19	3	-1
Vidareutlåning	101	-104	7	2	-2
Räntor på statskulden	-11	-13	18	-17	5
Övrigt	11	6	19	32	17

# Finansiella sparandet på väg ner redan 2016

- Riksgälden bedömer att det finansiella sparandet var som starkast 2015
  - Statens finansiella sparande uppgick till 0,1 procent av BNP 2015.
  - Sparandet bedöms gradvis försvagas under prognosperioden till 0,0 procent 2016 och -0,5 procent 2017.
- Det finansiella sparandet är en bättre indikator på de underliggande statsfinanserna än budgetsaldot och nettolånebehovet

## Finansiellt sparande och budgetsaldo

Miljarder kronor



# Mindre totalt nettolånebehov än i förra prognosen

- Statens nettolånebehov för 2016 och 2017 sammantaget minskar jämfört med prognosen i februari
- Nettolånebehovet nedreviderat med sammanlagt 27 miljarder kronor

<i>Miljarder kronor</i>	2016	2017
<b>Prognos februari 2016</b>	<b>-3</b>	<b>31</b>
Skatt	-35	7
Statsbidrag till kommuner	0	10
Arbetsmarknad	0	0
Socialförsäkring	-2	-4
Migration	-1	-5
Bistånd	1	1
Utdelningar	0	2
Räntor	4	2
Nettoutlåning, exkl. vidareutlåning	2	1
Vidareutlåning	-2	-1
Övrigt	-5	-2
<b>Prognos juni 2016</b>	<b>-41</b>	<b>42</b>
Summa förändringar	-39	11

<sup>1</sup> Förändringar i lånebehovstermer. Minus betyder att nettolånebehovet minskar och plus betyder att det ökar.



# Lägre upplåningsbehov

## Revidering sedan februari

- Upplåningsbehovet minskar med 44 miljarder respektive 34 miljarder kronor 2016 och 2017
- Upplåning i statsobligationer minskar
- Upplåning i likviditetsförvaltningsinstrument minskar

# Upplåning kapitalmarknad

## Upplåningen i statsobligationer justeras ned

- 5,5 miljarder kr mindre i år
- 11 miljarder kr mindre nästa år
- Samma antal auktioner som tidigare, ny volym blir 3,5 mdkr istället för 4,0 mdkr
- Ny tioårig statsobligation flyttad till början av 2017

## Oförändrad volym i realobligationer

- Realandelen ligger något under 20%
- Åtgärder för minskad utestående volym i SGB IL 3104 är klara

# Upplåning kapitalmarknad

Upplåning i obligationer i utländsk valuta endast för Riksbankens räkning

- Upplåningen uppgår till 59 respektive 66 miljarder kronor 2016 och 2017 (liten växelkurseffekt)
- All upplåning i obligationer i utländsk valuta för statens egen del ströks i februariprognosen

# Upplåning penningmarknad

Auktionsvolymen i statsskuldväxlar behålls oförändrad

- 15 miljarder kronor per auktion
- 17,5 miljarder kronor vid enstaka tillfällen då upplåningsbehovet är stort

Under 2016 och 2017 minskar upplåningen i likviditetsförvaltningsinstrument

- Upplåningen i commercial paper
  - Oförändrad för statens egen räkning
  - I princip oförändrad 2016 för Riksbankens räkning

# Upplåningsbehov, brutto

<i>Miljarder kronor</i>	2015	2016	2017
<b>Nettolånebehov</b>	<b>33</b>	<b>-41</b>	<b>42</b>
<b>Affärstidsjustering mm</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Privatmarknad &amp; säkerheter, netto</b>	<b>31</b>	<b>2</b>	<b>8</b>
<b>Förfall penningmarknad</b>	<b>256</b>	<b>284</b>	<b>188</b>
Statsskuldväxlar	88	141	120
Commercial paper	124	87	51
Likviditetsförvaltningsinstrument	44	56	17
<b>Förfall, byten och uppköp, kapitalmarknad</b>	<b>160</b>	<b>102</b>	<b>145</b>
Statsobligationer	75	53	69
Realobligationer	31	0	14
Obligationer i utländsk valuta	54	49	62
<b>Totalt upplåningsbehov, brutto</b>	<b>479</b>	<b>347</b>	<b>383</b>

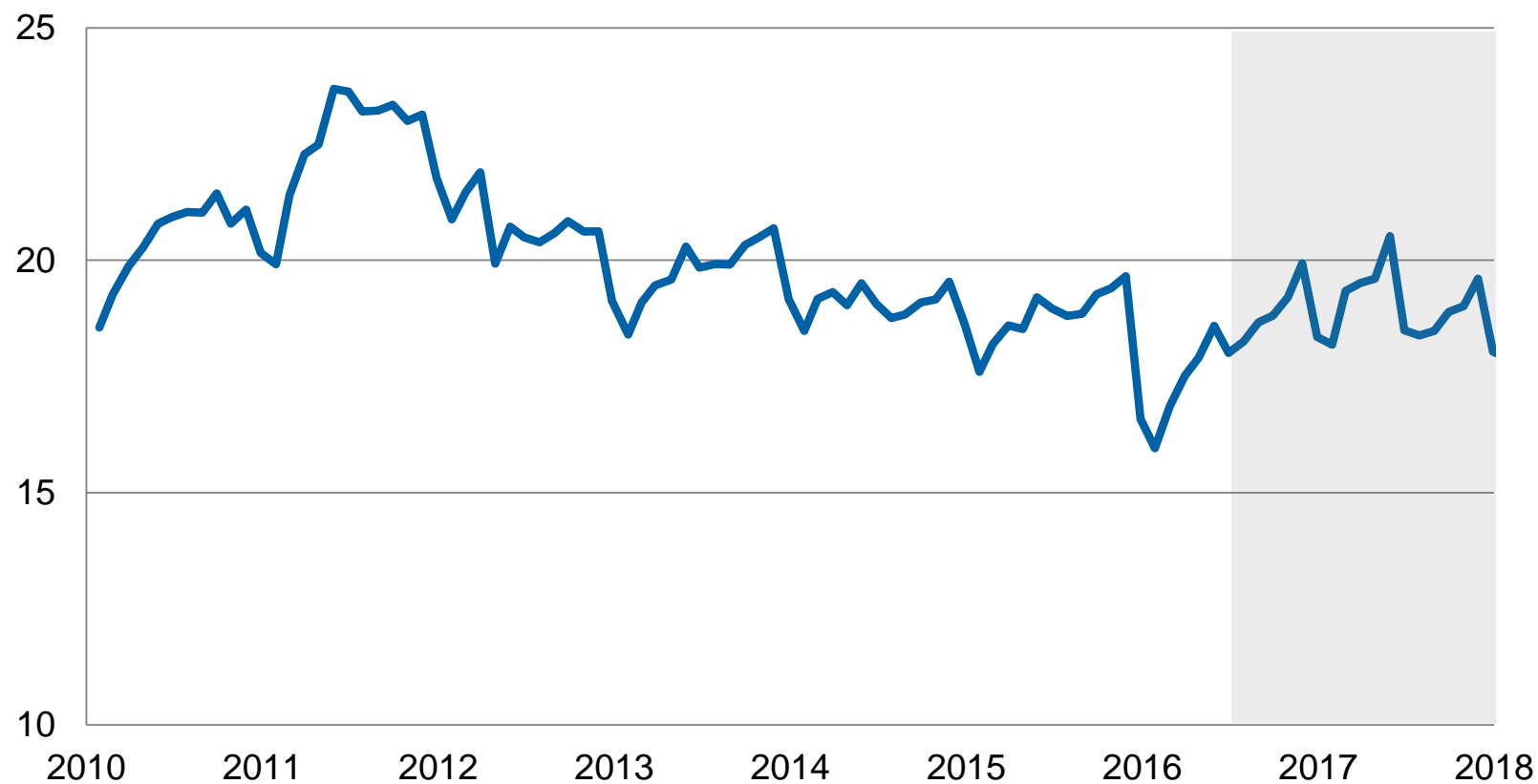
# Upplåning enligt ny prognos

	2015	2016		2017	
<i>Miljarder kronor</i>	utfall	jun	(feb)	jun	(feb)
<b>Upplåning penningmarknad<sup>1</sup></b>	<b>284</b>	<b>188</b>	<b>(226)</b>	<b>223</b>	<b>(244)</b>
Statsskuldväxlar	141	120	(120)	130	(130)
Commercial paper	87	51	(52)	65	(65)
<i>varav för statens egen del</i>	78	40	(40)	65	(65)
<i>varav vidareutl. till Riksbanken</i>	9	11	(12)	0	(0)
Likviditetsförvaltningsinstrument	56	17	(54)	28	(49)
<b>Upplåning kapitalmarknad</b>	<b>194</b>	<b>159</b>	<b>(166)</b>	<b>161</b>	<b>(173)</b>
Statsobligationer	86	83	(88)	77	(88)
Realobligationer	17	18	(18)	18	(18)
Obligationer i utländsk valuta	91	59	(60)	66	(67)
<i>varav för statens egen del</i>	38	0	(0)	0	(0)
<i>varav vidareutl. till Riksbanken</i>	53	59	(60)	66	(67)
<b>Total upplåning</b>	<b>479</b>	<b>347</b>	<b>(392)</b>	<b>383</b>	<b>(417)</b>

<sup>1</sup> Utestående stock per den sista december.

# Realskuldens andel

Procent



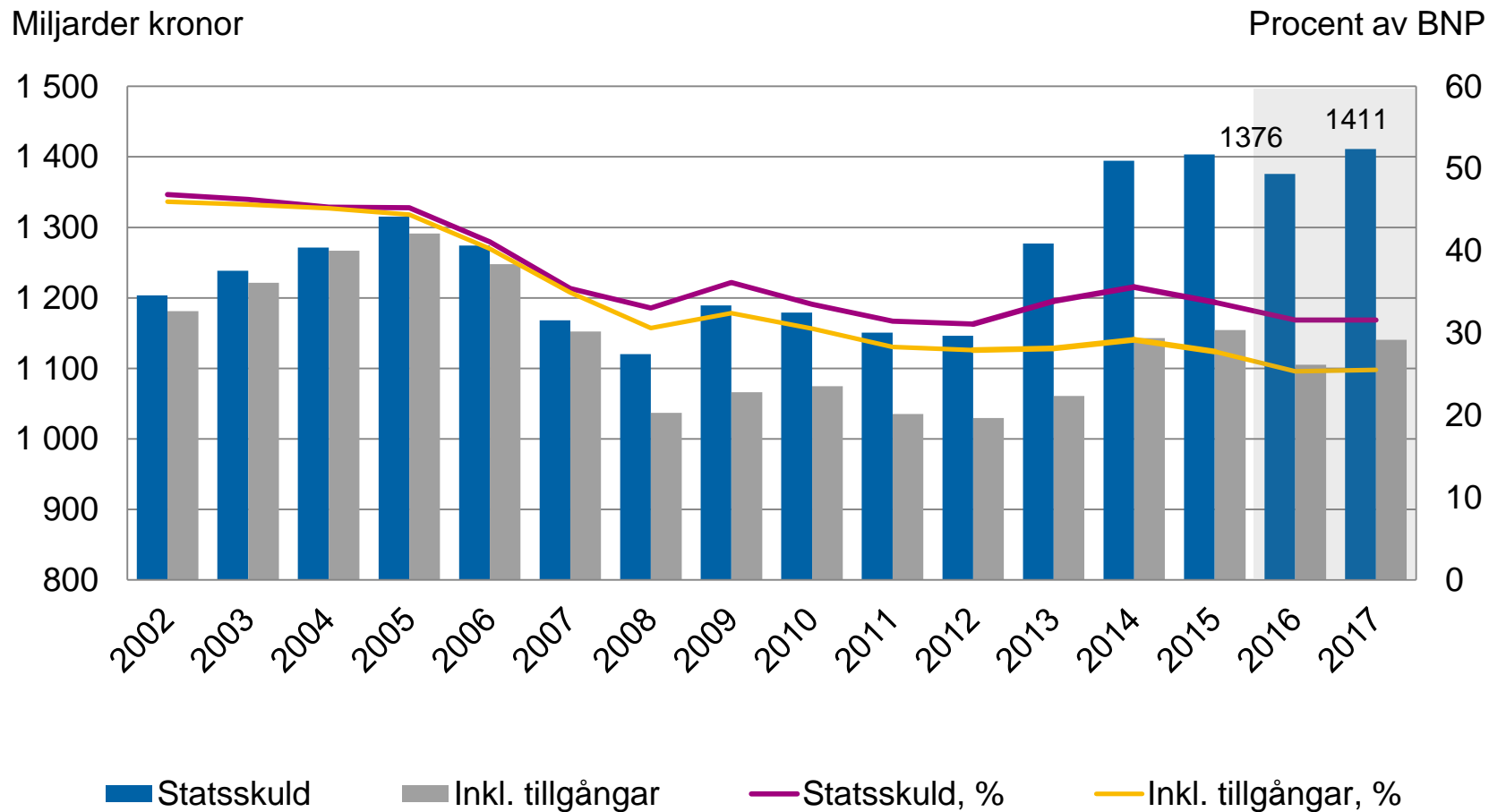




# Förändring av utestående swappar

	2015	2016		2017	
<i>Miljarder kronor</i>	utfall	jun	(feb)	jun	(feb)
Ränteswappar i kronor	13	10	(5)	10	(10)
Ränteswappar, kronor och utländska valutor	0	0	(0)	0	(0)
<b>Swappar totalt</b>	<b>13</b>	<b>10</b>	<b>(5)</b>	<b>10</b>	<b>(10)</b>
Swappar, förfall	28	38	(38)	39	(39)
<b>Swappar, nettoförändring</b>	<b>-15</b>	<b>-28</b>	<b>-(33)</b>	<b>-29</b>	<b>-(29)</b>

# Statsskuldens utveckling





Tack!

---