



Statsupplåning

– prognos och analys 2016:2

15 juni 2016

Sammanfattning: Större överskott i år vänds till underskott 2017

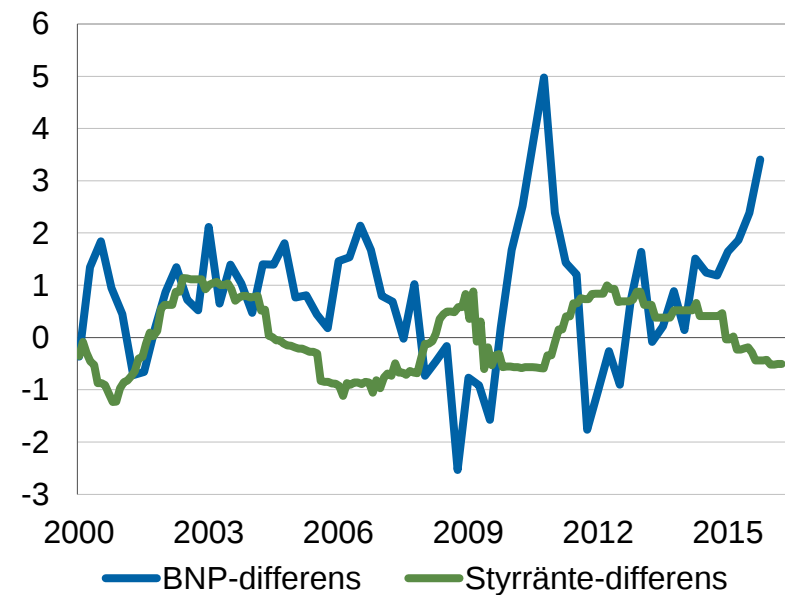
- Överskott i statsbudgeten på 41 miljarder 2016 (nettolånebehov -41 miljarder)
 - Stark svensk ekonomi
 - Tillfälliga faktorer bidrar till överskottet
- Underskott (nettolånebehov) på 42 miljarder 2017
 - Något svagare global och svensk ekonomi
 - Tillfälliga faktorer faller bort och bidrar till omsvängning 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 förändring¹</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 ²	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 ²	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 inomparentes

¹ Faktisk förändring jämfört med föregående år

² Förändring i procent av BNP föregående år

Större överskott för staten 2016...

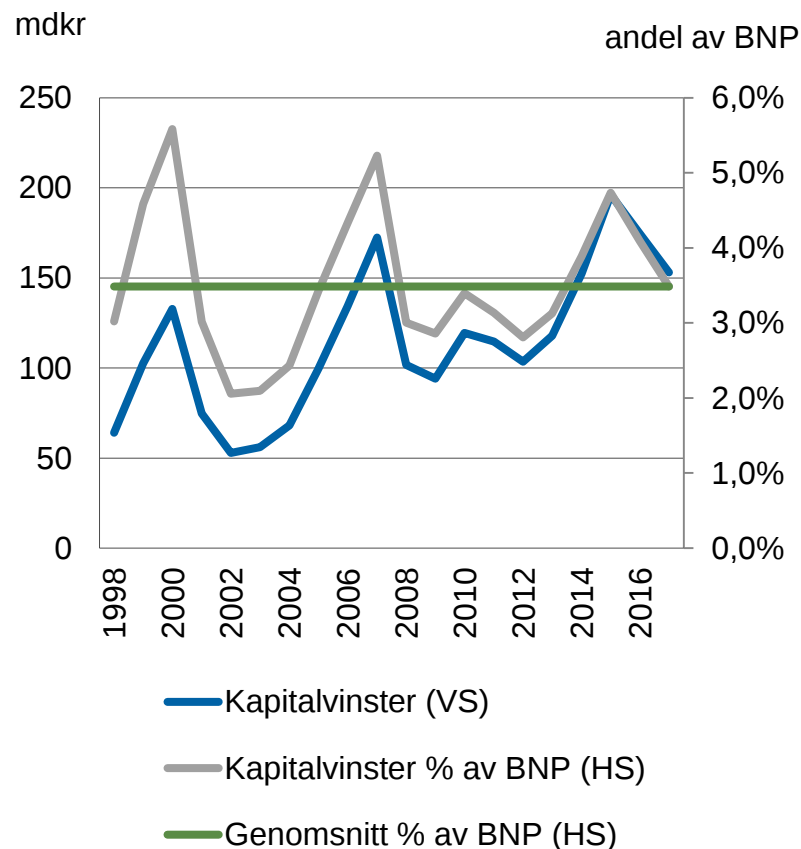
- Starkare utfall än prognos sedan februari

- 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

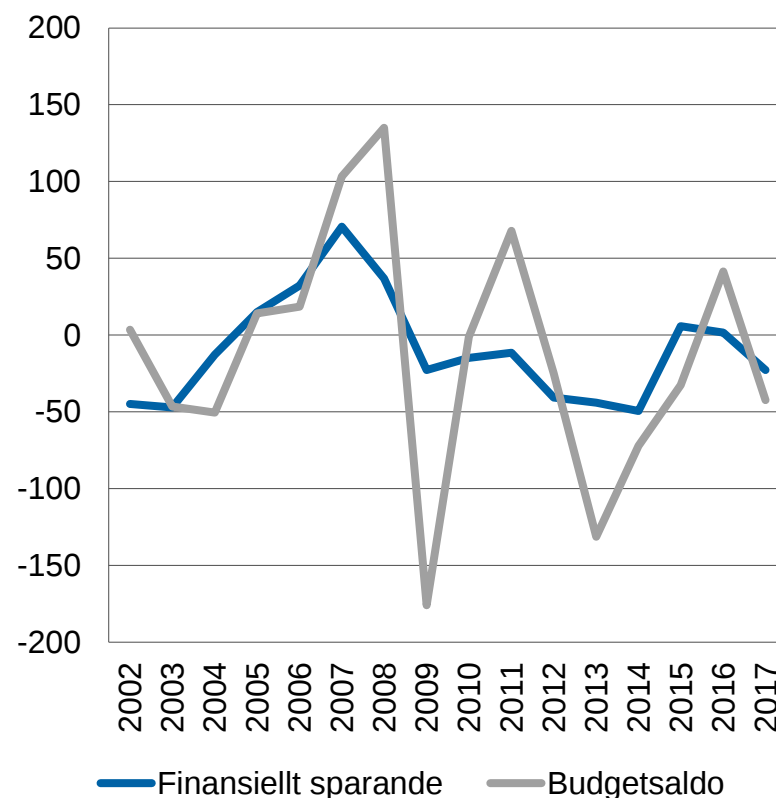
<i>Miljarder kronor</i>	2013	2014	2015	2016	2017
Nettolånebehov, nivå	131	72	33	-41	42
Förändring från föregående år	106	-59	-40	-74	84
<i>Varav:</i>					
Skatter	14	-26	-66	-124	26
Statsbidrag till kommuner	4	5	-3	2	12
Arbetsmarknad	5	1	0	0	2
Socialförsäkring	2	7	6	4	7
Migration och bistånd	3	4	9	22	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 statsskulden	-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
Prognos februari 2016	-3	31
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
Prognos juni 2016	-41	42
Summa förändringar	-39	11

¹ Förändringar i lånebehovstermer. Minus betyder att nettolånebehovet minskar och plus betyder att det ökar.

Lägre upplåningsbehov

- Upplåningsbehovet minskar med 44 respektive 34 miljarder kronor 2016 och 2017
- Lägre nettolånebehov och mindre refinansieringsbehov
- Minskad upplåning 2016 ger mindre förfall på penningmarknaden 2017

Upplåningen i statsobligationer minskar

Sänkt emissionsvolym i statsobligationer

- 5,5 mdkr mindre i år och 11 mdkr mindre nästa år
- Emissionsvolymen sänks från 4 till 3,5 mdkr per auktion

Kortfristig upplåning i likviditetsförvaltningen minskar

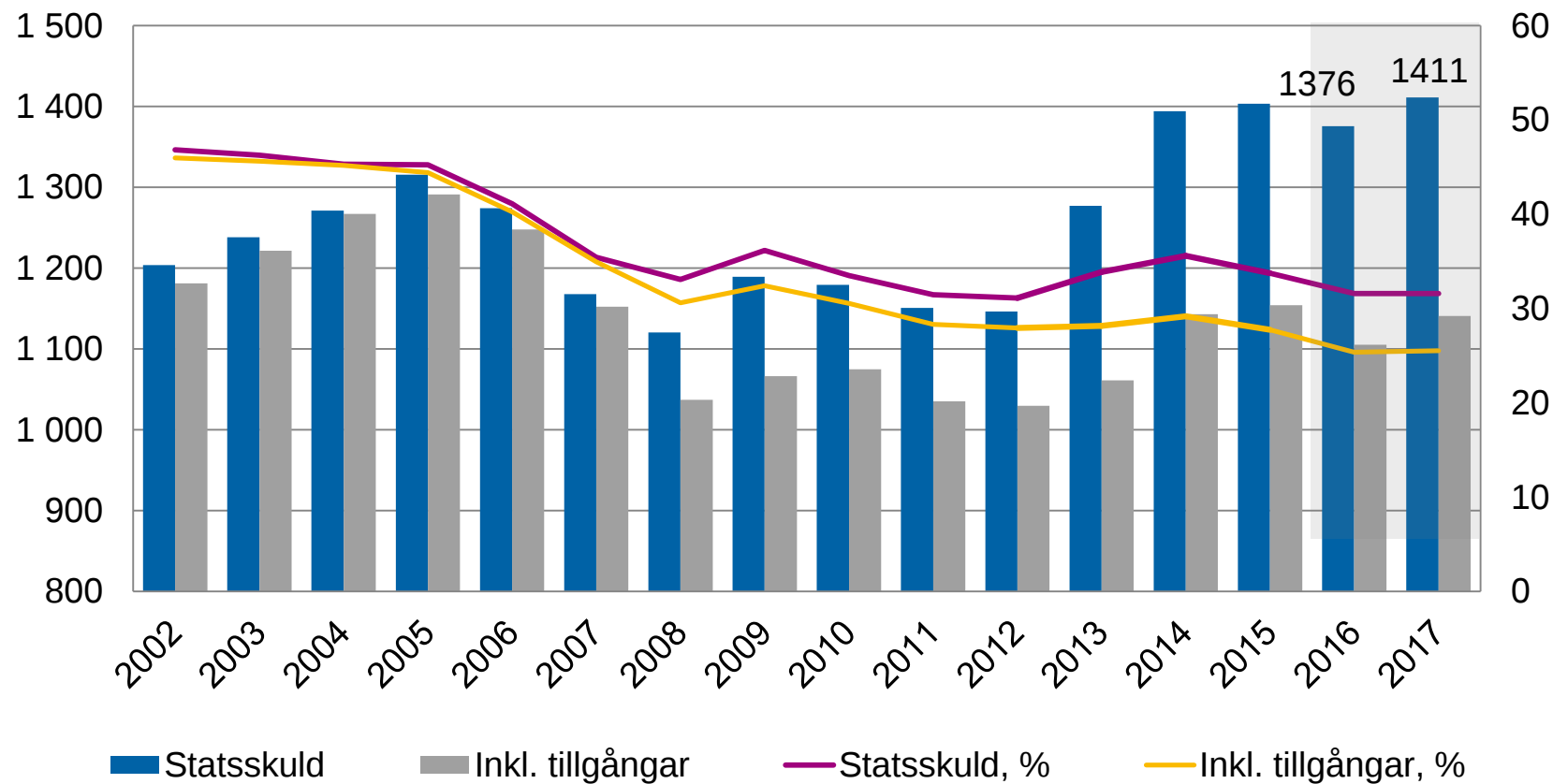
Övrig upplåning är oförändrad

- Andelen realskuld något under 20%
- Upplåning i statsskuldväxlar har dragits ned tidigare
- Obligationer i utländsk valuta endast för Riksbanken

Statsskuldens utveckling

Miljarder kronor

Procent av BNP



Fokusrapport: Statsskuldens roll i ekonomin

- Syfte med rapporten
 - Att ge en sammanhängande översikt av hur ekonomisk teori och empirisk forskning ser på statsskuldens betydelse i ekonomin
- Statsskulden bör tillåtas att variera
 - Tydlig slutsats från ekonomisk teori
- En alltför hög statsskuld kan leda till problem i ekonomin
 - En alltför hög statsskuld kan leda till högre räntor och eventuellt lägre tillväxt
 - Trots en omfattande forskning är det dock mycket svårt att dra entydiga slutsatser
- Ekonomiska och finansiella kriser kan leda till stora skuldökningar
- Det är viktigt att ha tillräckliga säkerhetsmarginaler i de offentliga finanserna så att man har utrymme att agera i kristider



Tack!
