



Statsupplåning

– prognos och analys 2017:3

25 oktober 2017

Riksgäldens uppdrag



Statens finansförvaltning

- Statens betalningar och kassahantering
- Upplåning och förvaltning av statsskulden
- Garantier och lån



Finansiell stabilitet

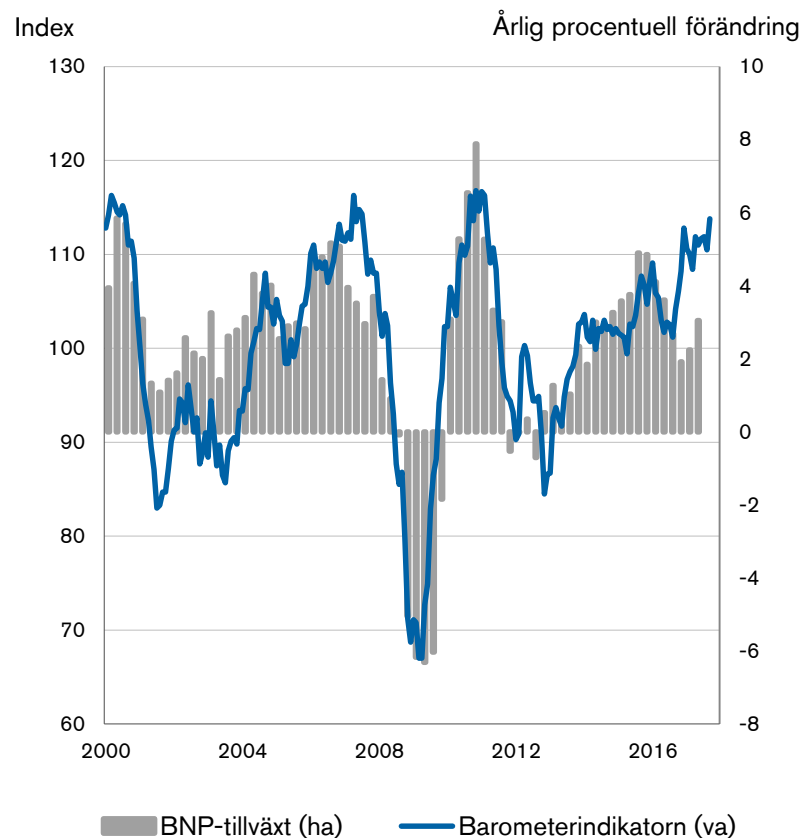
- Insättningsgarantin
- Bankkrishantering (resolution)
- Finansiella stabilitetsrådet

Starkare ekonomi minskar statens lånebehov

- Nettolånebehovet 2017 beräknas till -28 respektive -47 miljarder kronor 2017 och 2018
 - Lånebehovet 2017 nedreviderat då högre tillväxt ger högre skatteinkomster och lägre utgifter
 - Lånebehovet 2018 uppreviderat då Riksgäldens utlåning till Riksbanken nu antas fortsätta tills vidare
- Nettolånebehovet 2019 beräknas till -55 miljarder 2019
- Fortsatt oförändrade antaganden rörande överinsättningar på skattekontot
- Kraftig minskning av kronupplåningen
 - Starkare statsfinanser leder till minskad kronupplåning
 - Riksgäldens utlåning till Riksbanken antas fortsätta tills vidare, valutaupplåningen ökar
- Emissionsvolymen minskar i nominella och reala statsobligationer samt statsskuldväxlar
- Riskerna för en sämre utveckling väger över något

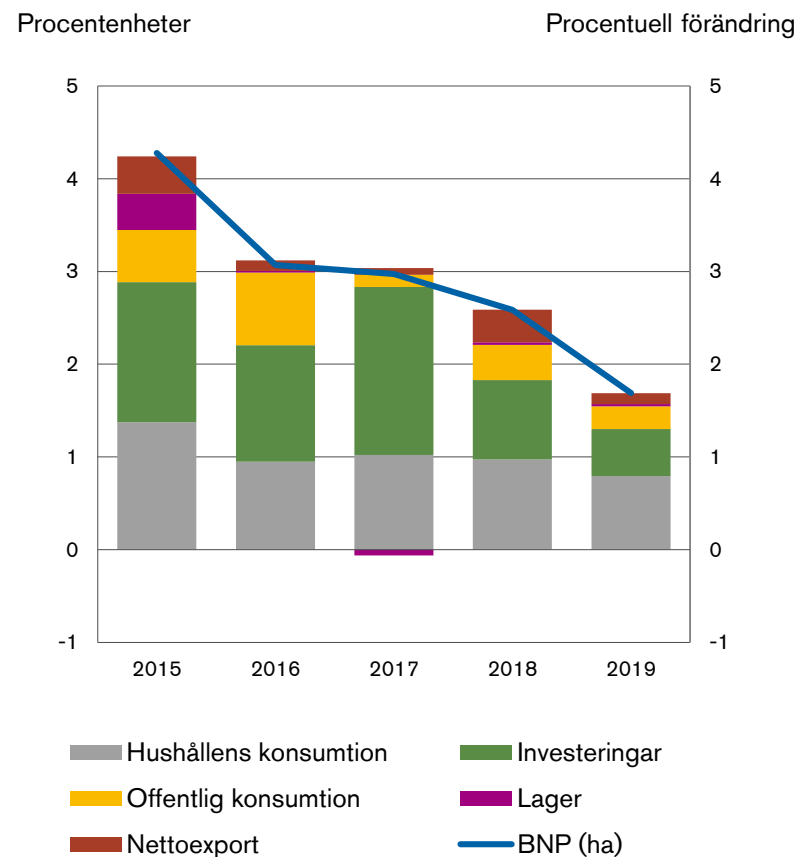
Stark tillväxt i svensk ekonomi

- Utfall och indikatorer pekar på stark ekonomi
 - Hög BNP-tillväxt det andra kvartalet
 - Fortsatt stark arbetsmarknad tredje kvartalet
- Högre resursutnyttjande än normalt
 - Alla indikatorer dock inte samstämmiga
- Expansiv ekonomisk politik
- Tecken på vändpunkt i konjunkturen
 - T.ex. varsel och byggstarter



Tillväxten mattas av när lediga resurser minskar

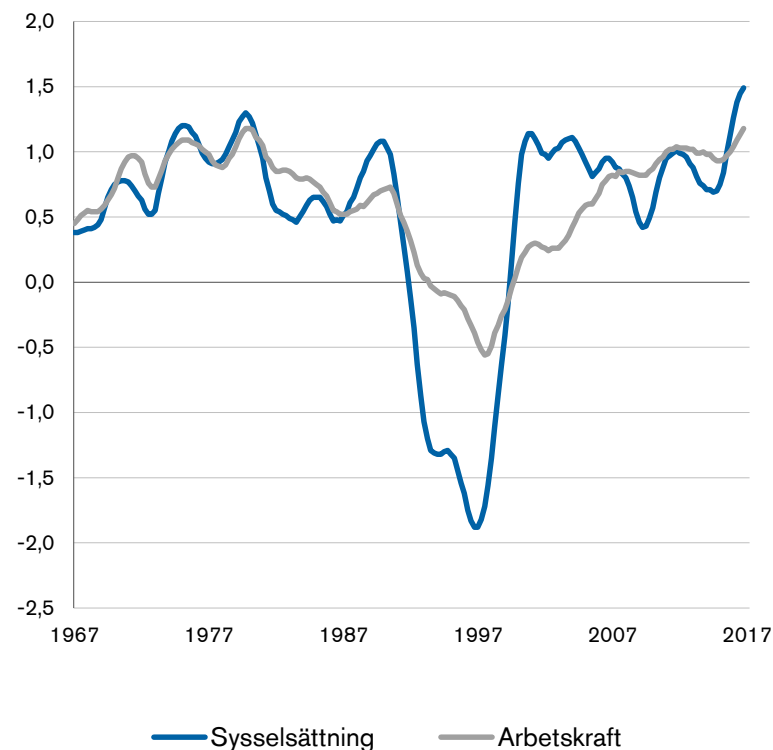
- Starkt nuläge, BNP väntas växa över trend de närmsta kvartalen
- Allt mer ansträngda resurser ger successiv avmattning av tillväxten
- Utvecklingen av bostadsinvesteringar spelar stor roll för tillväxtförloppet
 - Högsta tillväxten för bostadsinvesteringar sedan boomen i början av 1990-talet
 - Investeringsnivån väntas plana ut



Historiskt stark arbetsmarknad svalnar

- Starkaste arbetsmarknaden på 50 år
 - Mätt som 7-årsgenomsnitt av årlig tillväxt
- Sysselsättning och arbetskraft växer långsammare när konjunkturen mattas av
 - Utrikes födda driver i stort sett hela tillväxten
 - Asylsökande och anhöriga är bara en del
- Arbetslösheten ökar något under prognosperioden
- Måttligt pris- och lönetryck under hela prognosperioden
 - Huvudsakligen på grund av de centrala löneavtalen

Årlig procentuell förändring, sju års glidande medelvärde



Riskbild och sammanfattning

- Risker för en sämre utveckling väger över något
 - Vändpunkter är svårprognosticerade
 - Bostadsmarknaden viktig, speciellt bostadsinvesteringar
 - Arbetsmarknaden mer osäker än vanligt

Försörjningsbalansen

Årlig procentuell förändring	2016	Diff	2017	Diff	2018	Diff	2019
BNP	3,3	0,2	2,7	0,4	2,5	0,4	1,7
Hushållens konsumtion	2,2	-0,2	2,2	0,4	2,2	0,1	1,8
Offentlig konsumtion	3,4	0,5	0,2	0,0	1,3	0,3	0,9
Investeringar	5,7	0,4	7,1	1,9	3,3	0,4	2,0
Lagerinvesteringar ¹	0,1	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,1	0,0
Export	3,4	-0,1	3,6	0,3	4,3	-0,1	3,3
Import	3,5	-0,3	3,9	1,0	3,9	-0,4	3,4
Nettoexport ¹	0,1	0,1	0,1	-0,3	0,3	0,1	0,1
BNP, kalenderkorrigerad	3,1	0,1	3,0	0,4	2,6	0,4	1,7

¹ Bidrag till BNP-tillväxten.

Arbetsmarknad, priser och löner

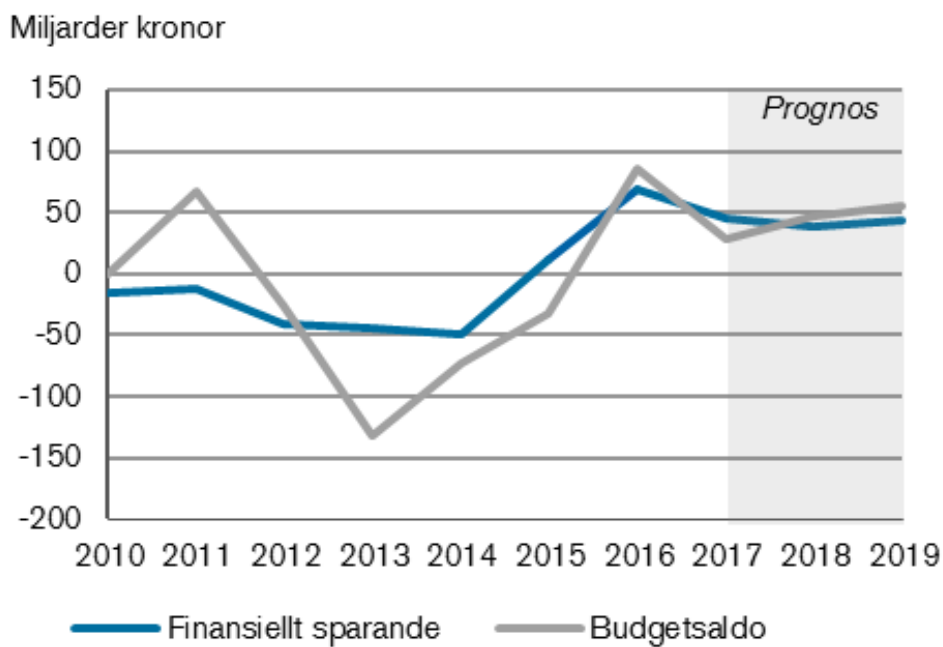
Årlig procentuell förändring	2016	2017	Diff	2018	Diff	2019
Arbetskraft	1,0	1,9	0,3	1,3	0,5	0,8
Sysselsatta	1,5	2,3	0,2	1,2	0,5	0,6
Arbetslöshet	6,9	6,6	0,1	6,7	0,2	6,8
KPIF	1,4	2,0	1,7	1,8	1,7	1,9
Timplön (NR)	2,2	3,2	0,2	3,2	0,1	3,4
Lönesumma	4,9	4,8	0,3	4,7	0,4	4,2

Sammanfattning nettolånebehovet 2017-2019

- Sänkning av prognosen för 2017
 - Högre tillväxt ger högre skatteinkomster och lägre utgifter
 - Utfall juni-september betydligt starkare än prognos
 - Irland har ansökt om att förtidsinlösa sina lån
- Höjning av prognosen för 2018
 - Riksbankslånen blir kvar tillsvidare
 - Expansiva förslag i budgetpropositionen.
 - Starkare tillväxt ger högre skatteinkomster
- Första prognosen för 2019
 - Nettolånebehovet fortsätter att minska något
 - Antagande om finanspolitik på 15 mdkr

<i>Miljarder kronor</i>	2017	2018	2019
Primärt saldo	-40	-65	-77
Riksgäldens nettoutlåning	0	6	1
<i>varav vidareutlåning</i>	3	10	-3
Räntor på statsskulden	12	11	21
Nettolånebehov	-28	-47	-55

Stabilt statligt finansiellt sparande



Starkare primärsaldo jämfört med i juni

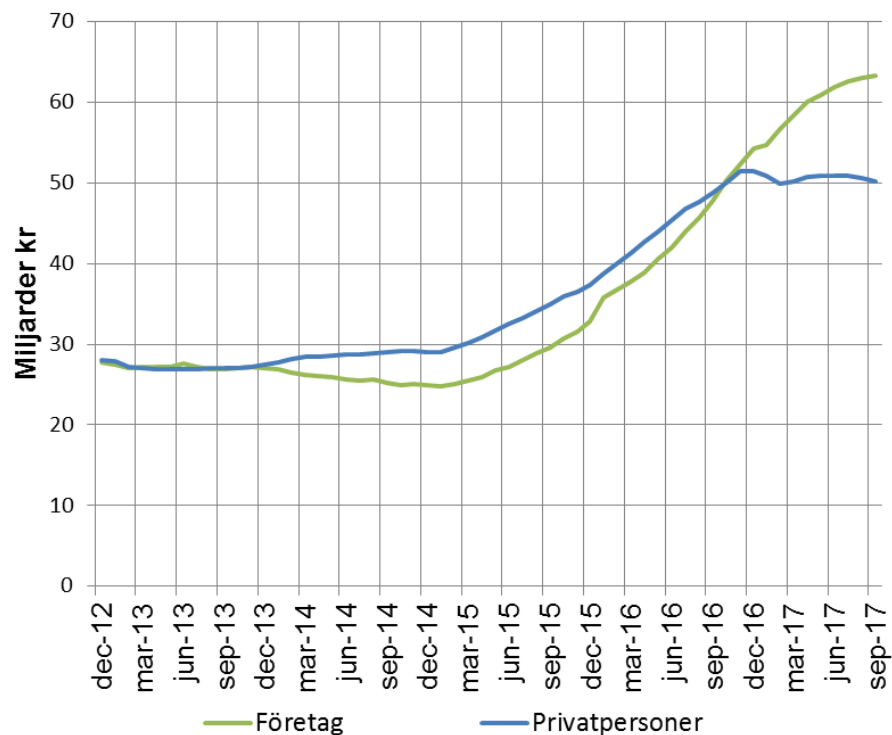
<i>Miljarder kronor</i>	2017	2018
Prognos juni 2017	17	-124
Primärsaldo	-33	-18
<i>Varav:</i>		
Skatteinkomster	-20	-22
Utdelningar på statens aktier	0	0
Statsbidrag till kommuner	0	5
Arbetsmarknad	-1	1
Socialförsäkring	-1	6
Migration	1	-1
Bistånd	-1	0
Övrigt	-10	-7
Riksgäldens nettoutlåning	-12	94
<i>Varav:</i>		
Vidareutlåning	-10	101
Räntor på statsskulden	-1	1
Prognos oktober 2017	-28	-47
<i>Förändring lånebehov</i>	<i>-46</i>	<i>77</i>

Ökande skatteinkomster jämfört med juniprognos

	2017	2018
Löneskatter	2	-11
Konsumtionsskatter	-4	-7
Företagsskatter	-3	-3
Kompletterande skatt	-15	-1
Totalt	-20	-22

Avklingande inflöde till skattekontot från företag

Glidande medelvärde



Upplåningsbehovet i kronmarknaden minskar

- Starka statsfinanser leder till minskat utbud av statsobligationer och realobligationer
- Upplåningsbehovet beräknas till 283 miljarder kronor 2017. Det är en minskning med 44 miljarder kronor jämfört med juniprognosen.
- Upplåningsbehovet 2018 ökar istället med 38 miljarder kronor jämfört med förra prognosen och beräknas bli 226 miljarder kronor.
- Prognosen för 2019 visar ett upplåningsbehov på 233 miljarder kronor.
- Stort utnyttjande av marknadsvårdande repor ger överskott i likviditetsförvaltningen. Det gör att upplåningen i statsskuldväxlar dras ned.
- Vidareutlåningen till Riksbanken antas fortsätta tills vidare. All planerad valutaupplåning görs för att refinansiera förfall för Riksbankens räkning.

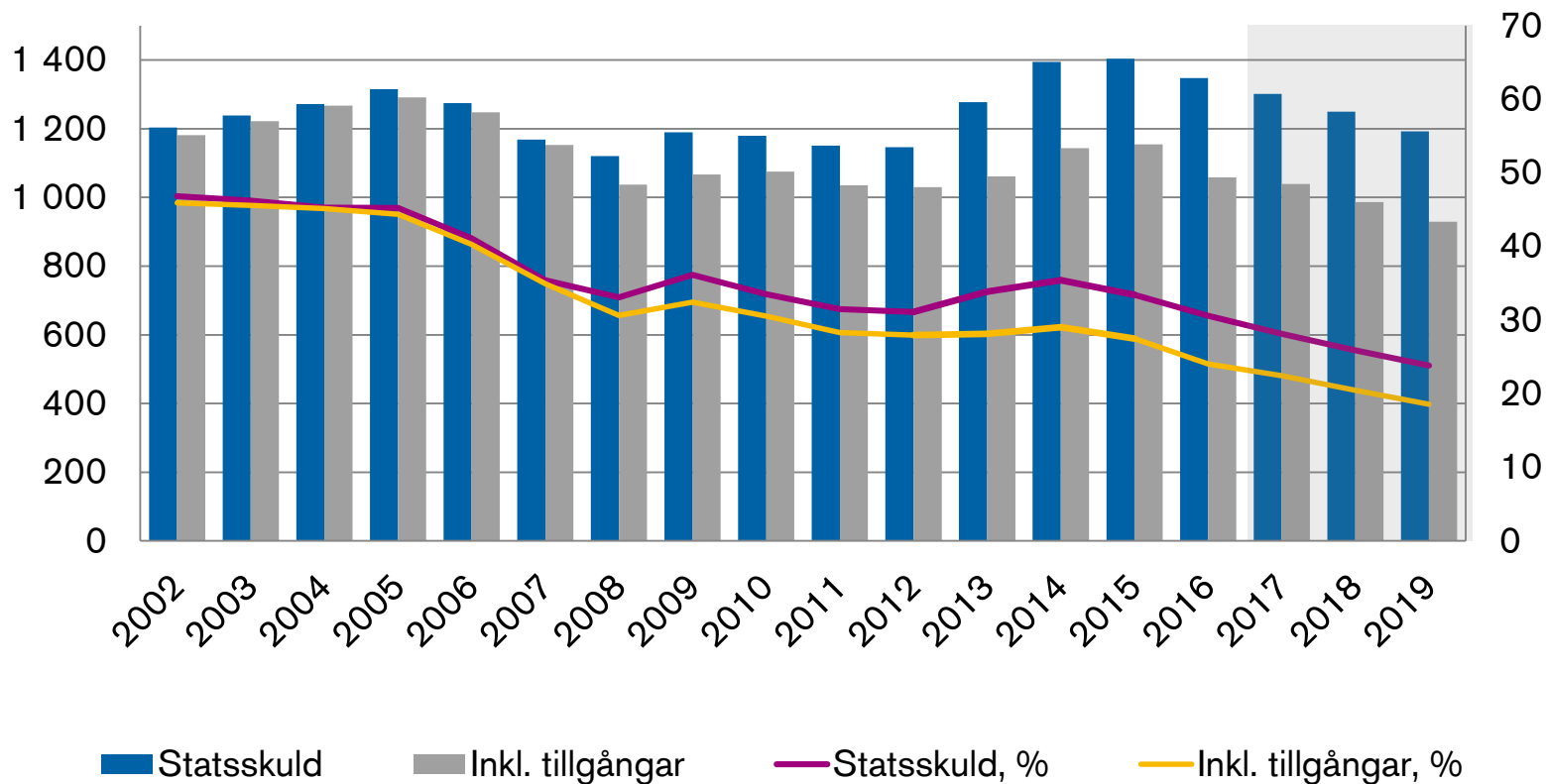
Upplåningen omfördelas

- Emissionsvolymen i statsobligationer sänks till 2 miljarder kronor per auktion
- Emissionsvolymen i realobligationer sänks till 500 miljoner kronor per auktion
- Upplåningen i statsskuldväxlar minskar kraftigt
 - Emissionsvolymen sänks till 5 miljarder per auktion
 - Antalet auktioner halveras
- Obligationsupplåningen i utländsk valuta för Riksbankens räkning antas fortsätta tills vidare
- Riksgälden ger ut obligationer i utländsk valuta för att refinansiera vidareutlåningen till Riksbanken under 2018 och 2019
 - Obligationer för egen räkning stryks

Statsskulden fortsätter att minska

Miljarder kronor

Procent av BNP



Extrabilder

Upplåningsbehov, brutto

	2016	2017	2018	2019
Nettolånebehov	-85	-28	-47	-55
Affärstidsjustering mm	-7	12	3	1
Privatmarknad & säkerheter, netto	6	12	8	7
Förfall penningmarknad	284	144	155	75
Statsskuldväxlar	141	84	88	20
Likviditetsförvaltningsinstrument	143	60	68	55
Förfall, byten och uppköp, kapitalmarknad	104	143	106	205
Statsobligationer	53	66	5	99
Realobligationer	1	16	0	20
Obligationer i utländsk valuta	49	62	101	87
Totalt upplåningsbehov, brutto	302	283	226	233

Omfördelad upplåning

	2016	2017		2018		2019
<i>Miljarder kronor</i>	<i>utfall</i>	<i>okt</i>	<i>(jun)</i>	<i>okt</i>	<i>(jun)</i>	<i>okt</i>
Upplåning penningmarknad	144	155	(195)	75	(108)	121
Statsskuldväxlar	84	88	(110)	20	(60)	20
Likviditetsförvaltningsinstrument	60	68	(85)	55	(48)	101
Upplåning kapitalmarknad	157	127	(132)	150	(80)	112
Statsobligationer	81	51	(52)	40	(50)	40
Realobligationer	16	12	(13)	9	(13)	9
Obligationer i utl. valuta	61	65	(68)	102	(17)	63
<i>statens egen del</i>	0	0	(0)	0	(17)	0
<i>vidareutl. till Riksbanken</i>	61	65	(68)	102	(0)	63
Total upplåning	302	283	(327)	226	(188)	233

Finansiellt sparande och budgetsaldo

<i>Miljarder kronor</i>	2015	2016	2017	2018	2019
Budgetsaldo	-33	85	28	47	55
Avgränsningar	34	40	9	11	11
Försäljning av aktiebolag	0	0	0	0	0
Extraordinära utdelningar	-9	-2	0	0	0
Delar av Riksgäldens nettoutlåning	17	16	10	17	5
Övriga avgränsningar mm.	26	25	0	-6	7
Periodiseringar	11	-56	8	-20	-23
Periodisering av skatter	11	-44	15	-25	-27
Periodisering av räntor mm.	0	-12	-7	5	4
Finansiellt sparande	12	69	46	38	43
Procent av BNP	0,3	1,6	1,0	0,8	0,9