



Statsupplåning

– prognos och analys 2018:1

21 februari 2018

Riksgäldens uppdrag

Statens finansförvaltning

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

Finansiell stabilitet

- Insättningsgarantin
- Bankkrishantering (resolution)
- Finansiella stabilitetsrådet

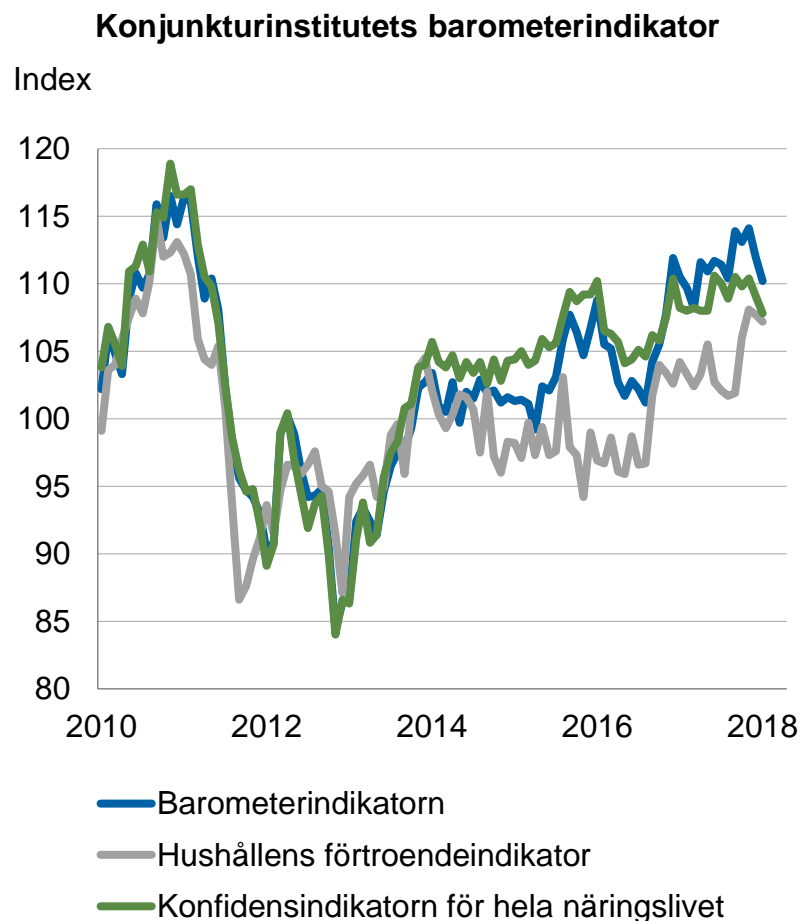


Större budgetöverskott ger minskad obligationsupplåning

- Stark svensk ekonomi nära en konjunkturtopp
 - Små revideringar jämfört med föregående prognos
- Större överskott i statsbudgeten 2018, men något lägre 2019
 - Högre budgetsaldo 2018 pga större skatteinkomster och ökade kapitalplaceringar på skattekontot
 - Marginella förändringar för budgetsaldot 2019
- Lägre upplåningsbehov på grund av starkare utfall och uppreviderad prognos på budgetsaldot
- Riksgälden bedömer att auktionsvolymen i statsobligationer når en nedre gräns under rådande omständigheter
 - Sänks till 1,5 miljarder kronor
 - Repofaciliteten viktigare än någonsin
- Statsskulden fortsätter att minska

Stark svensk ekonomi nära en konjunkturtopp

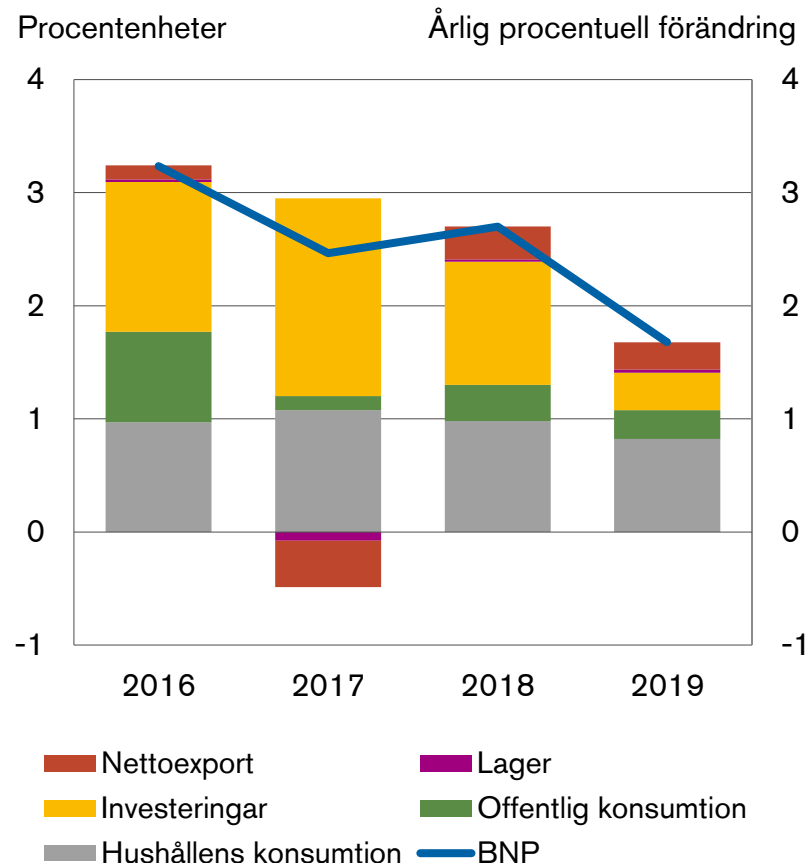
- Hög tillväxt i BNP förra året
- Høgt förtroende hos hushåll och företag
- Fortsatt stark arbetsmarknad
- Högre tillväxt i omvärlden än väntat
- Høgt kapacitetsutnyttjande



Tillväxten mattas i spåren av ansträngt resursutnyttjande

- BNP fortsätter att växa snabbt det närmaste halvåret
 - Exporten har reviderats upp
 - Sammansättningen av investeringarna har ändrats
 - Bostadsinvesteringarna förväntas minska 2018 och 2019
- Tillväxten mattas av under andra halvan i år i takt med fallande bostadsinvesteringar och ett ansträngt resursläge

Bidrag till BNP-tillväxten



De ekonomiska utsikterna

Sammanfattning och riskbild

- Svensk ekonomi går fortsatt starkt
 - Utfall i linje med tidigare prognoser
 - Indikatorer stöder bilden av fortsatt god tillväxt de närmsta kvartalen
- Små revideringar jämfört med föregående prognos
 - Marginella revideringar av BNP, men viss ändring i sammansättningen
 - Prognosen för arbetsmarknadsvariablerna är i stort sett oförändrad
- Vändpunkter i konjunkturen är svåra att prognostisera
 - Omvärlden kan växa snabbare förväntat på kort sikt
 - Utvecklingen på bostadsmarknaden är viktig, särskilt för bostadsinvesteringarna

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

Statsbudgeteten

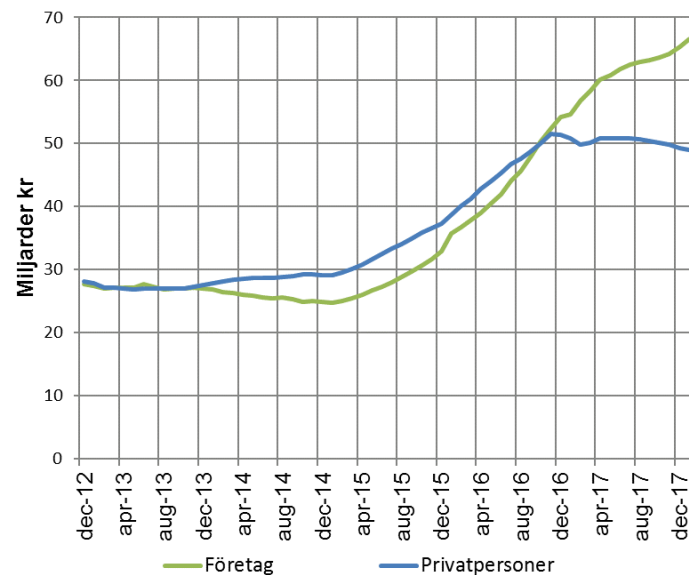
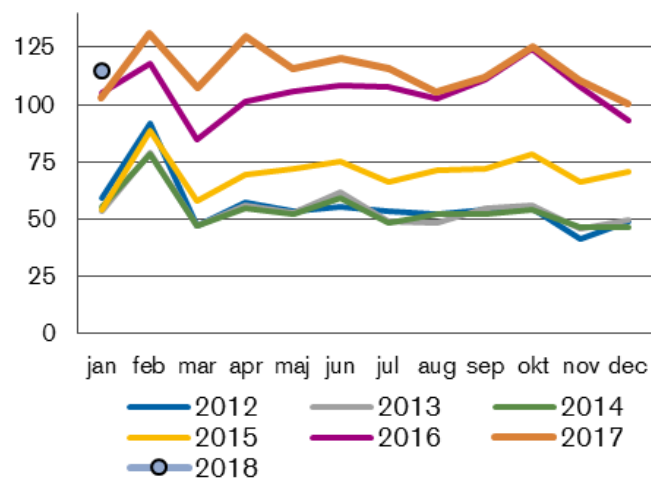
Prognosförändringar jämfört med oktober

<i>Miljarder kronor</i>	2018	2019
Prognos oktober 2017	47	55
Primärsaldo	31	-10
<i>Varav:</i>		
Skatteinkomster	30	-6
Utdelningar på statens aktier	2	3
Statsbidrag till kommuner	0	0
Arbetsmarknad	-1	0
Socialförsäkring	3	4
Migration	1	0
Bistånd	0	0
Övrigt	-5	-11
Riksgäldens nettoutlåning	4	2
<i>Varav:</i>		
Vidareutlåning	0	2
Räntor på statsskulden	-1	-2
Prognos februari 2017	80	45
Total förändring	33	-10

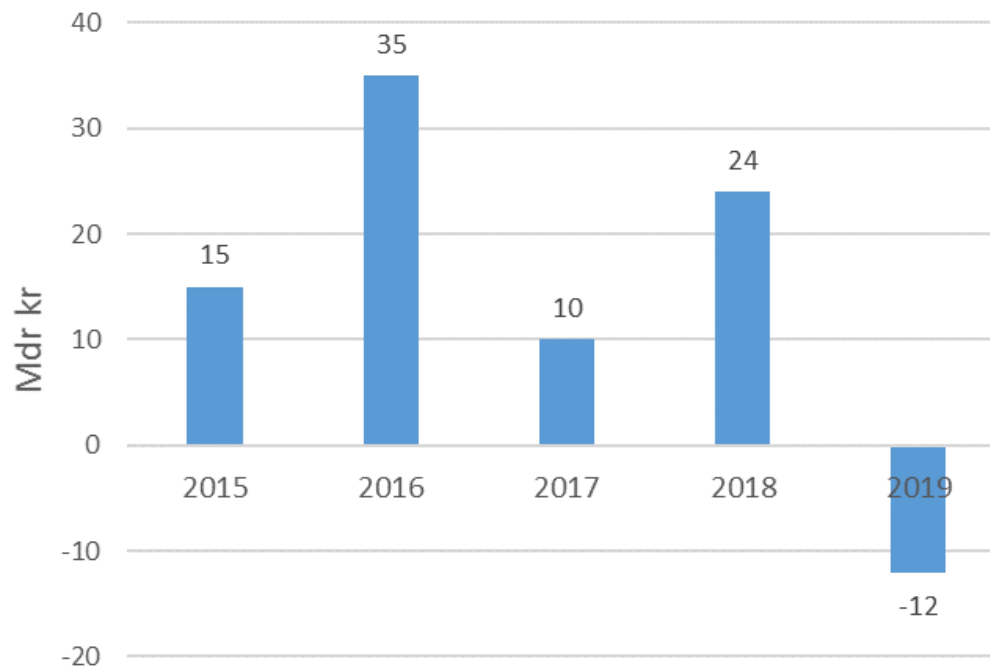
Saldot på skattekontot

Totalt skattekontosaldo resp. 12-mån rullande genomsnitt

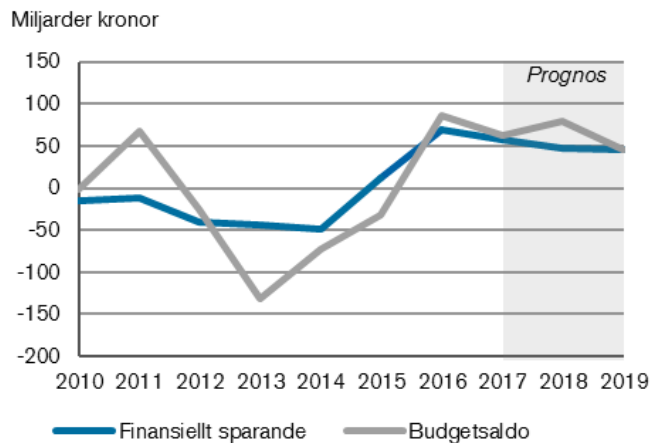
Miljarder kronor



Riksgäldens bedömning av kapitalplaceringar på skattekonto



Statens finansiella sparande minskar långsamt



Miljarder kronor	2015	2016	2017	2018	2019
Budgetsaldo	-33	85	62	80	45
Avgränsningar	29	36	-4	0	13
Försäljning av aktiebolag	0	0	-2	3	3
Extraordinära utdelningar	-9	-2	0	0	0
Delar av Riksgäldens nettoutlåning	17	16	-2	3	3
Övriga avgränsningar mm.	21	22	-1	-6	8
Periodiseringar	16	-52	2	-29	-11
Periodisering av skatter	16	-41	2	-32	-15
Periodisering av räntor mm.	0	-12	1	3	4
Finansiellt sparande	12	69	59	51	48
Procent av BNP	0,3	1,6	1,3	1,1	1,0

Statsbudgeteten

Sammanfattning

- **Större överskott 2018 jmf med föregående prognos**
 - Högre skatteinkomster
 - Ökat inflöde av kapitalplaceringar på skattekonto
 - Högre utdelningar på statens aktier
 - Försäljning av Apoteksgruppen AB
 - Lägre utgifter inom socialförsäkringen

- **Marginellt lägre överskott 2019 jmf med föregående prognos**
 - Uttag från skattekonto
 - Sjunkande kapitalvinster
 - Reform 15 mdkr (oförändrat)

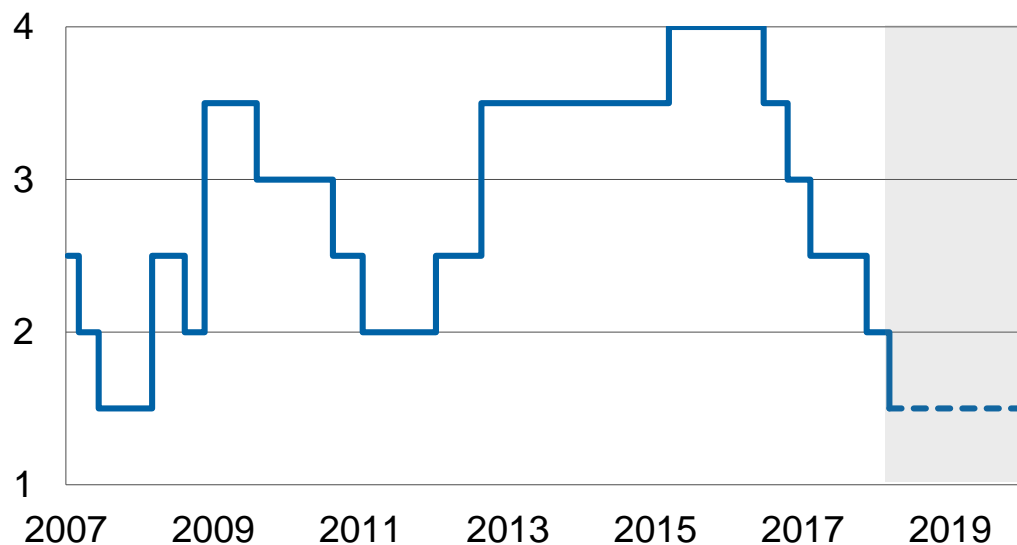
Nedreviderat upplåningsbehov 2018-2019

- Minskat upplåningsbehov jämfört med förra prognosen
 - 160 miljarder kronor 2018 (minskning med 66 miljarder)
 - 183 miljarder kronor nästa år (minskning med 50 miljarder)
- Beror både på starkare utfall än väntat 2017 och den uppreviderade prognosen för budgetöverskottet 2018
- Upplåningen anpassas genom minskad emissionsvolym i statsobligationer

Lägsta upplåning i statsobligationer sedan 2007

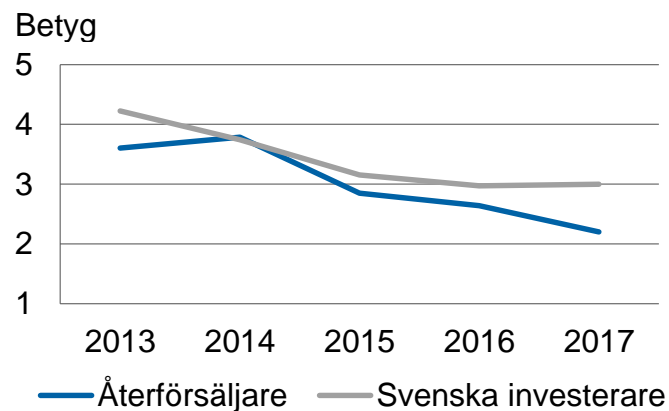
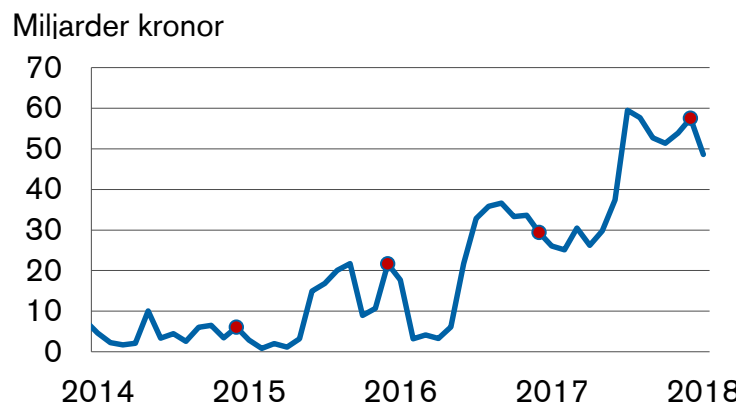
- Auktionsvolymen sänks från 2,0 miljarder till 1,5 miljarder kronor
- Minskning i årstakt från 40 miljarder till 30 miljarder kronor
- Femte minskningen på två år

Miljarder kronor



Obegränsade repofaciliteten viktig för marknaden

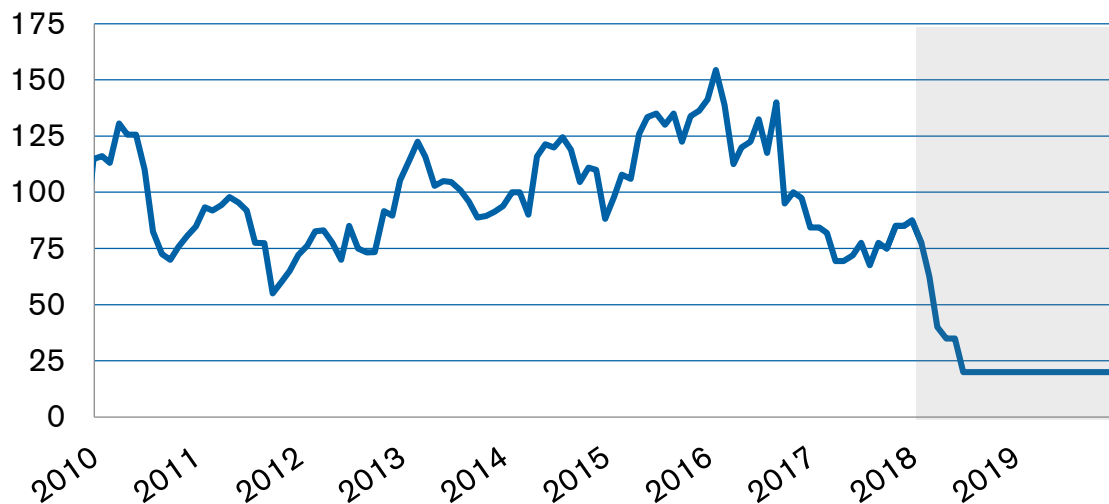
- Efterfrågan på repor har ökat markant
- Marknadsaktörerna upplever försämrad likviditet



Oförändrad upplåning i övriga instrument

- Realobligationer kvar på 8,5 miljarder kronor per år
- Obligationer i utländsk valuta: enbart för Riksbanken
- Statsskuldväxlar kvar på låg nivå

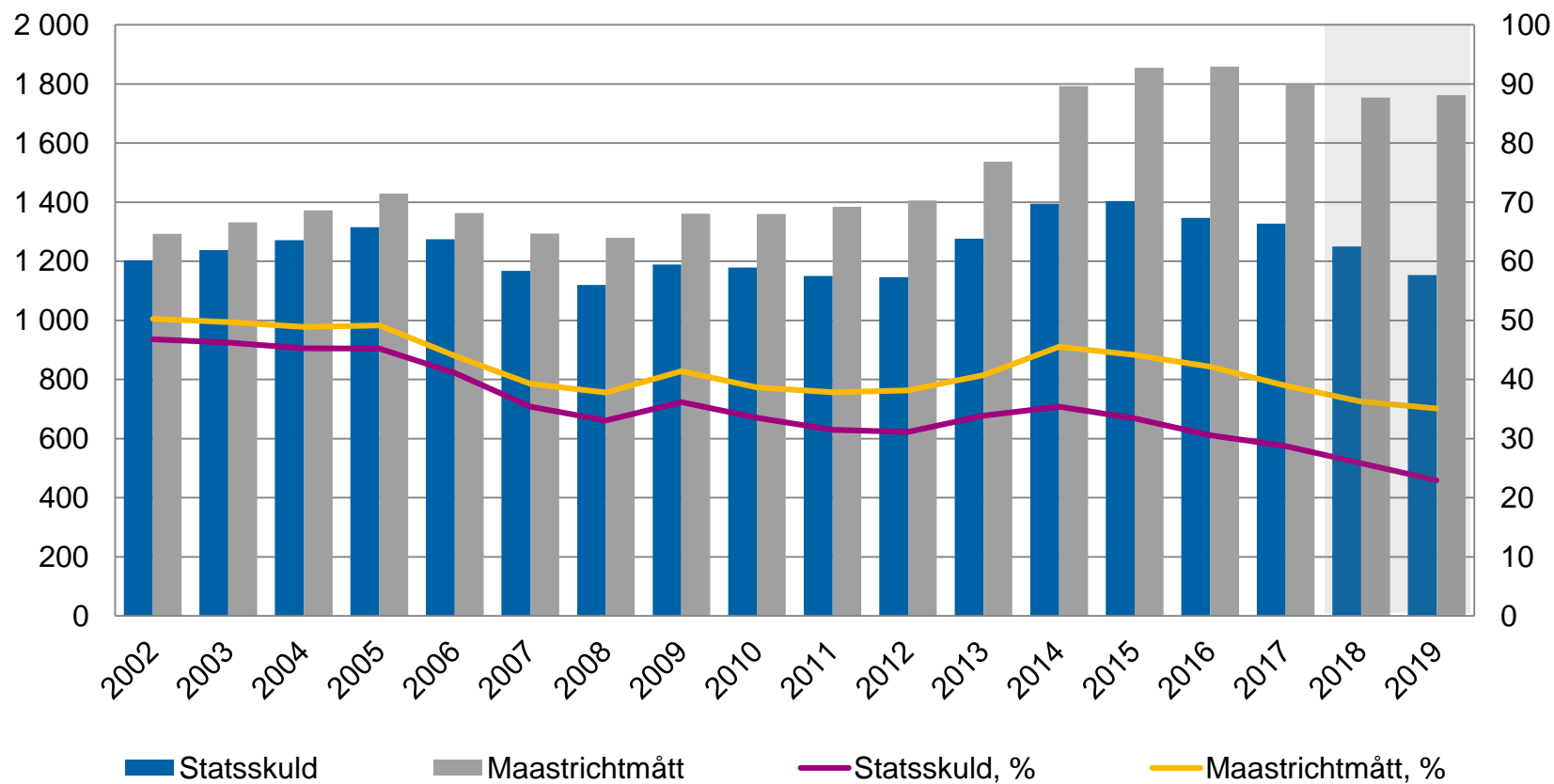
Statsskuldväxlar, utestående stock, miljarder kronor



Statsskulden fortsätter att minska

Miljarder kronor

Procent av BNP



Extrabilder

Kassaöverskott 2017–2019

- Kassaöverskott längre period än normalt
 - starkare utfall 2017 än väntat
 - budgetöverskottet förväntas bli högre
- Statskulden minskar i långsammare takt än budgetsaldot förstärks på kort sikt eftersom förvaltningstillgångarna inte räknas av
- Kassaöverskotten krymper på sikt och statskulden minskar då snabbare

Upplåningsbehov, brutto

	2017	2018	2019
Nettolånebehov (budgetsaldot med omvänt tecken)	-62	-80	-45
Affärsdagsjustering mm¹	4	2	1
Privatmarknad & säkerheter, netto²	14	9	6
Förfall penningmarknad³	144	122	15
Statsskuldväxlar	84	88	20
Likviditetsförvaltningsinstrument	60	35	-5
Förfall, byten och uppköp, kapitalmarknad	145	106	206
Statsobligationer	69	5	99
Realobligationer	15	0	21
Obligationer i utländsk valuta ⁴	62	101	87
Totalt upplåningsbehov, brutto	246	160	183

¹ Skillnaden kommer av att upplåningen redovisas på affärsdag medan nettolånebehovet redovisas på likviddag.

² Nettoförändring i privatmarknadsupplåning och säkerheter.

³ Initial stock med förfall inom 12 månader. Likviditetsförvaltningsinstrument redovisas netto, inklusive tillgångar.

⁴ Beräknat med den växelkurs obligationerna ursprungligen gavs ut till.

Upplåning enligt ny prognos

	2017	2018		2019	
<i>Miljarder kronor</i>	<i>Utfall</i>	<i>feb</i>	<i>(okt)</i>	<i>feb</i>	<i>(okt)</i>
Upplåning penningmarknad ¹	122	15	(75)	83	(121)
Statsskuldväxlar	88	20	(20)	20	(20)
Likviditetsförvaltningsinstrument	35	-5	(55)	63	(101)
Upplåning kapitalmarknad	124	145	(150)	99	(112)
Statsobligationer	51	32	(40)	30	(40)
Realobligationer	12	9	(9)	9	(9)
Obligationer i utl. valuta	61	105	(102)	61	(63)
<i>varav statens egen del</i>	0	0	(0)	0	(0)
<i>varav för vidareutlåning till Riksbanken</i>	61	105	(102)	61	(63)
Total upplåning	246	160	(226)	183	(233)

¹ Utestående stock per den sista december. Likviditetsförvaltningsinstrument inkluderar commercial paper och redovisas netto.