



Underskott i statsbudgeten när ekonomin mattas

Statsupplåning – prognos och analys 2020:1

*Investerarmöte på Swedbank
18 februari 2020*

Svensk ekonomi fortsätter att växa långsamt

Budgetunderskott både 2020 och 2021

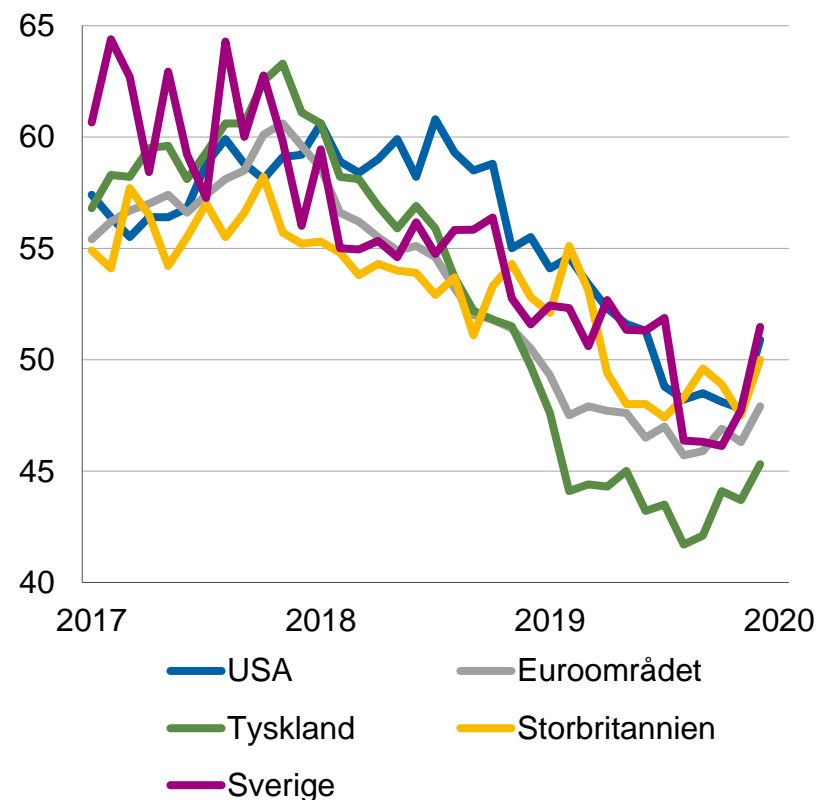
Plan för ökad obligationsupplåning ligger fast

Stabilisering sedan sist men även en ny risk

- Stabilisering och vändning i omvärlden under hösten
- Även utvecklingen i Sverige i linje med föregående prognos
- En ny risk: Corona-viruset

Inköpscheffsindex, tillverkningsindustrin

Index



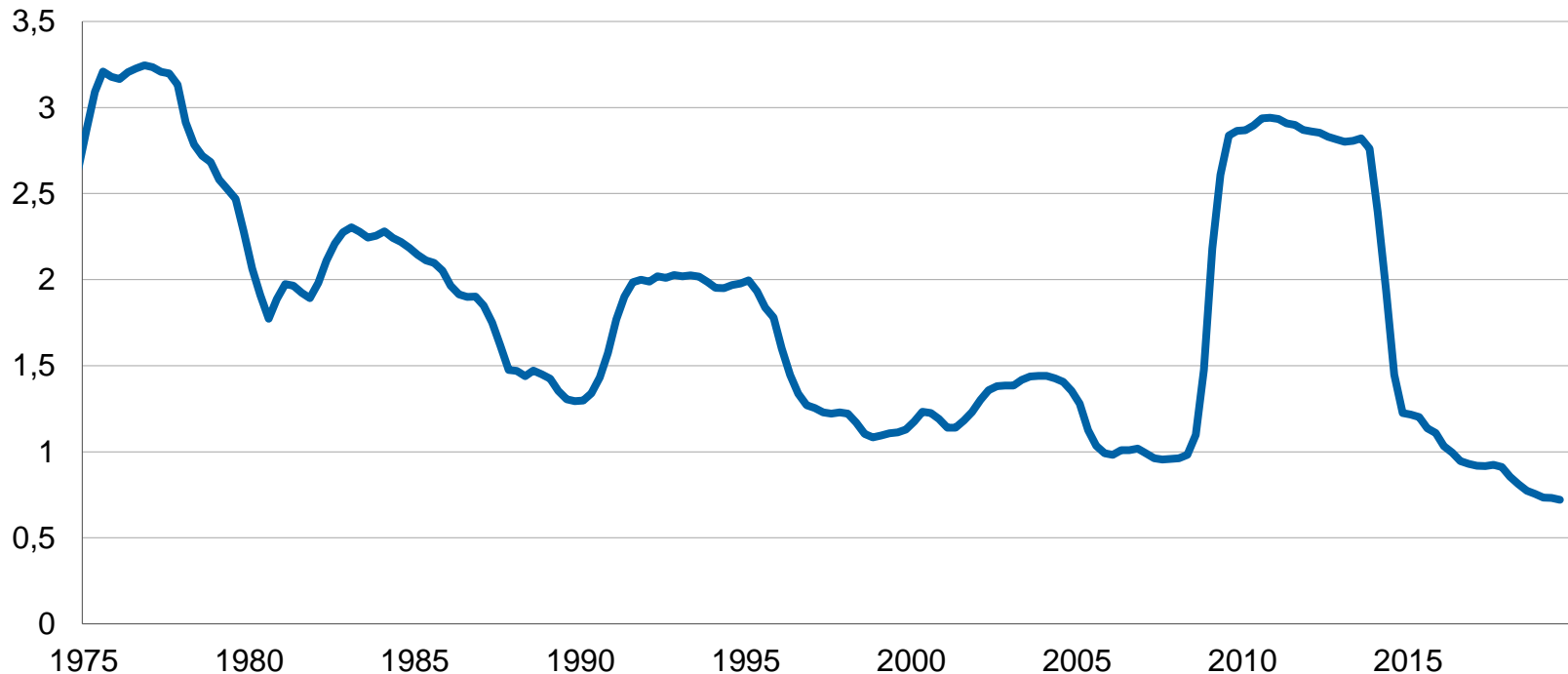
Källor: ISM, Markit och Swedbank

Allt lägre volatilitet i tillväxt

The Great Moderation – tillbaka efter krisåren

BNP-volatilitet i G7-länderna

Standardavvikelse



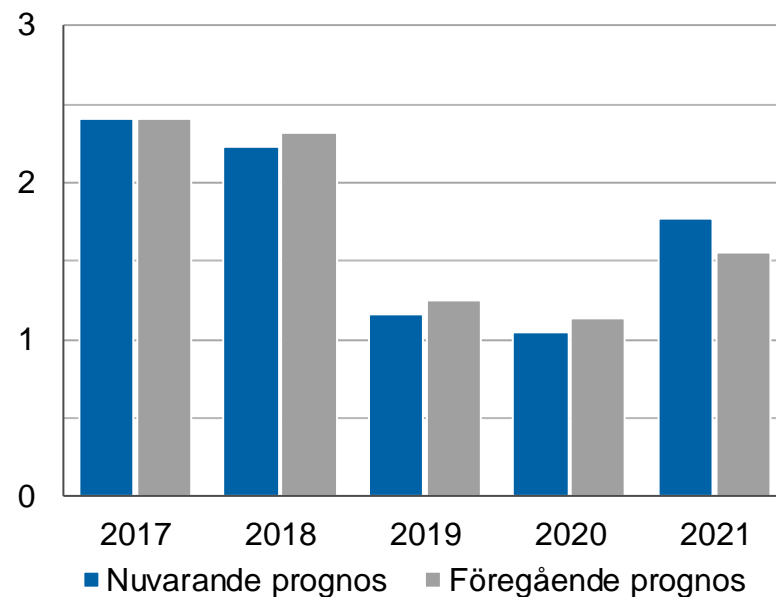
Anm.: Volatiliteten är en fem års rullande standardavvikelse av ett oviktat genomsnitt av ländernas BNP-tillväxt, mätt som årlig procentuell förändring
Källor: OECD Economic Outlook och Riksgälden

Svensk ekonomi växer fortsatt långsamt

- Svag tillväxt som helhet trots återhämtning nästa år
- Arbetslösheten stiger i spåren av en mattare konjunktur
- Små revideringar av prognoserna

BNP-tillväxt

Årlig procentuell förändring



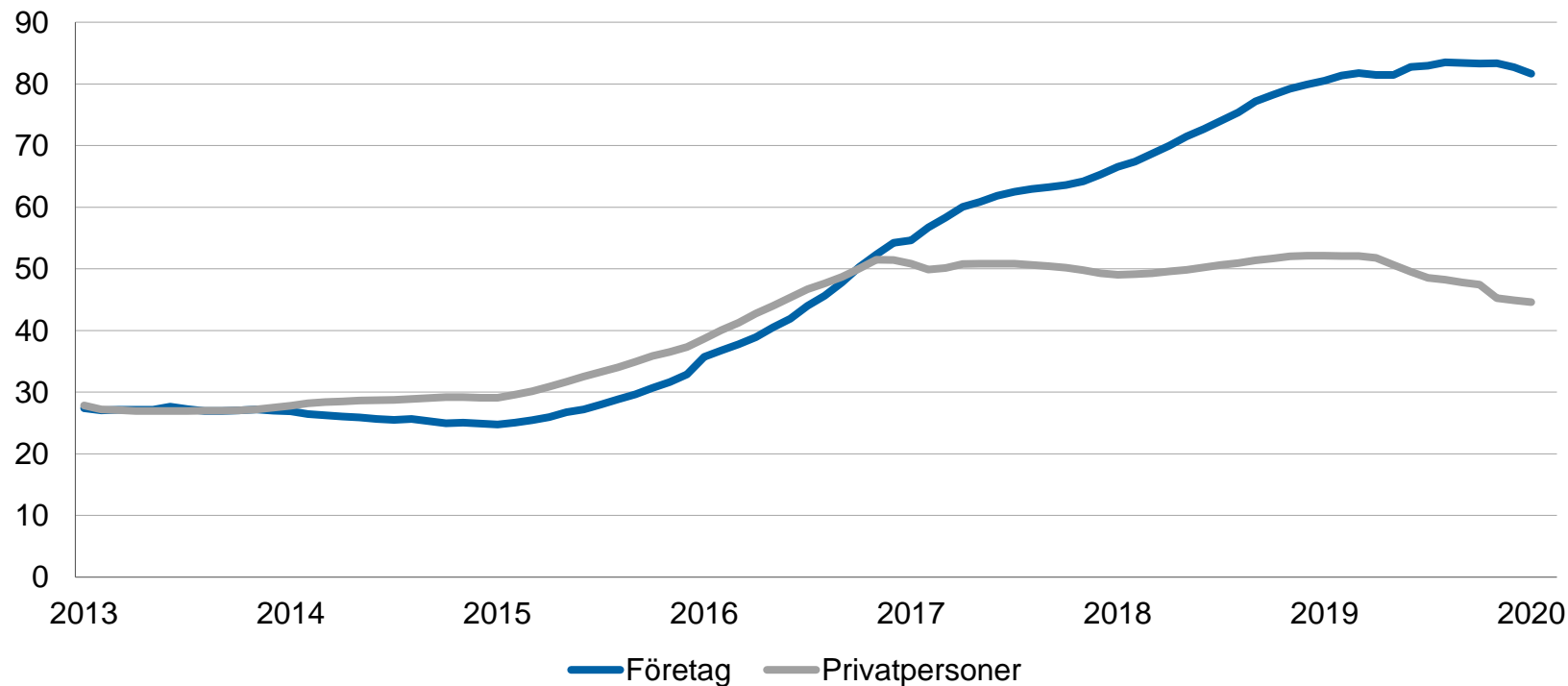
Källor: Statistiska centralbyrån och Riksgälden

Även uttag från skattekontot tynger saldot

Väntade nettoutflöden om 10 respektive 15 miljarder kronor 2020 och 2021

Saldo på skattekonton

Miljarder kronor



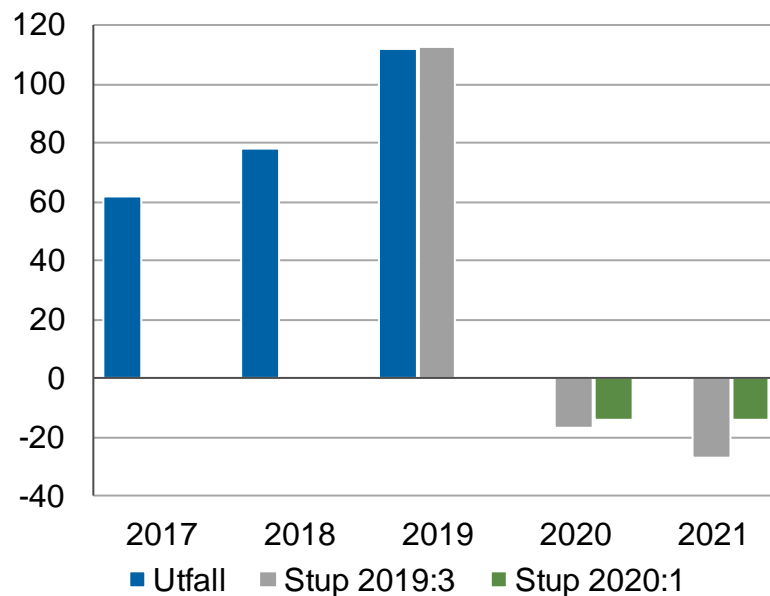
Anm.: 12 månaders glidande medelvärden
Källor: Skatteverket och Riksgälden

Budgetunderskott de kommande två åren

- Svagare konjunktur gör avtryck, men omslaget förstärks av tillfälliga händelser
- Något mindre underskott än i föregående prognos
- Kapitalplaceringar på skattekontot skapar osäkerhet

Statens budgetsaldo

Miljarder kronor



Källor: Riksgälden

Upplåning utifrån givna ramar och mål

Statens lånebehov
(budgetunderskott
+ förfallande lån)

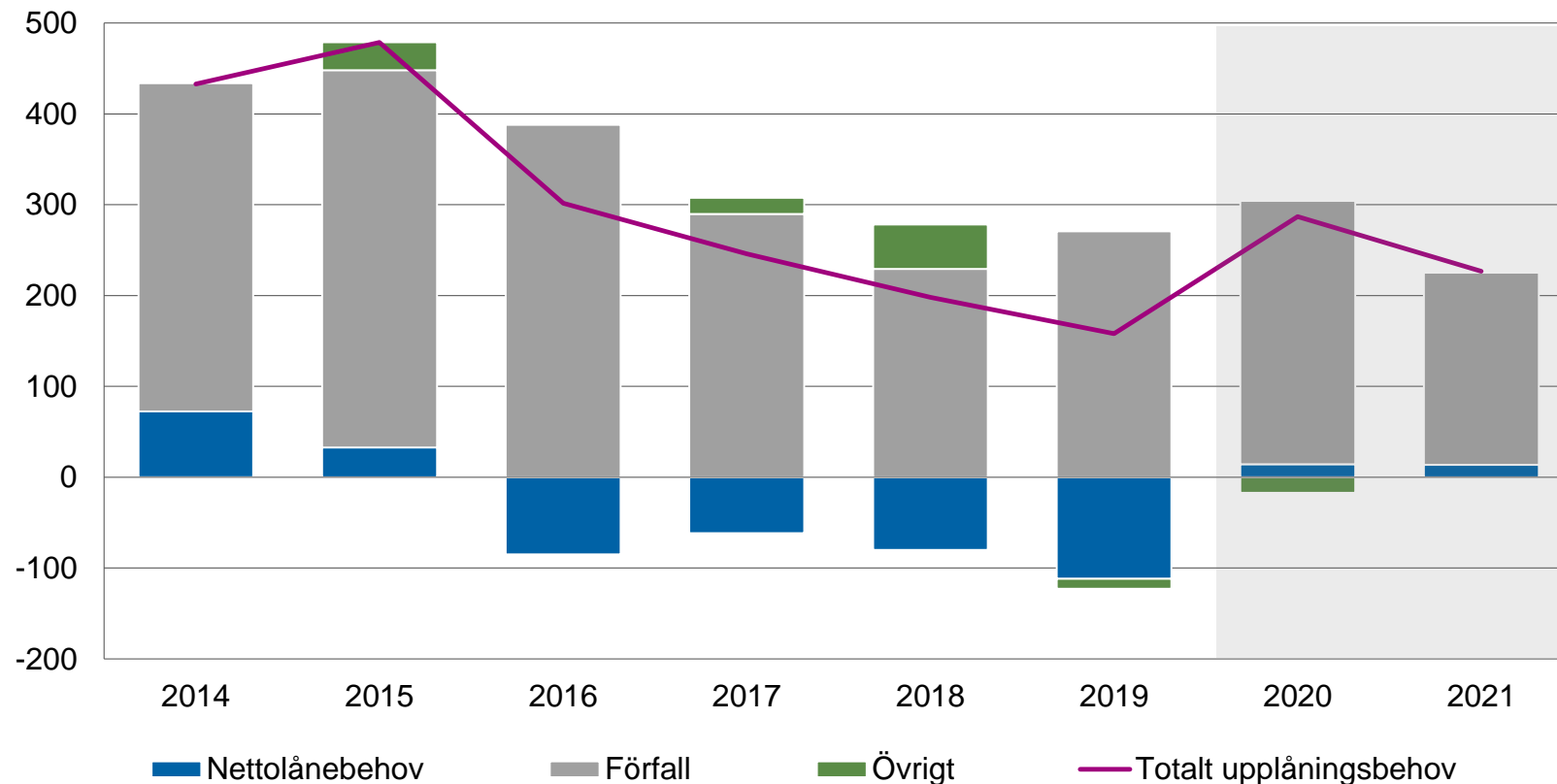
Målet om att mini-
mera kostnaden
och beakta risker

Regeringens
riktlinjer för
statsskuld-
förvaltningen

Riksgäldens
förvaltnings-
strategier och
upplåningspolicy

Lånebehovet vänder uppåt efter fyra år nedåt

Miljarder kronor

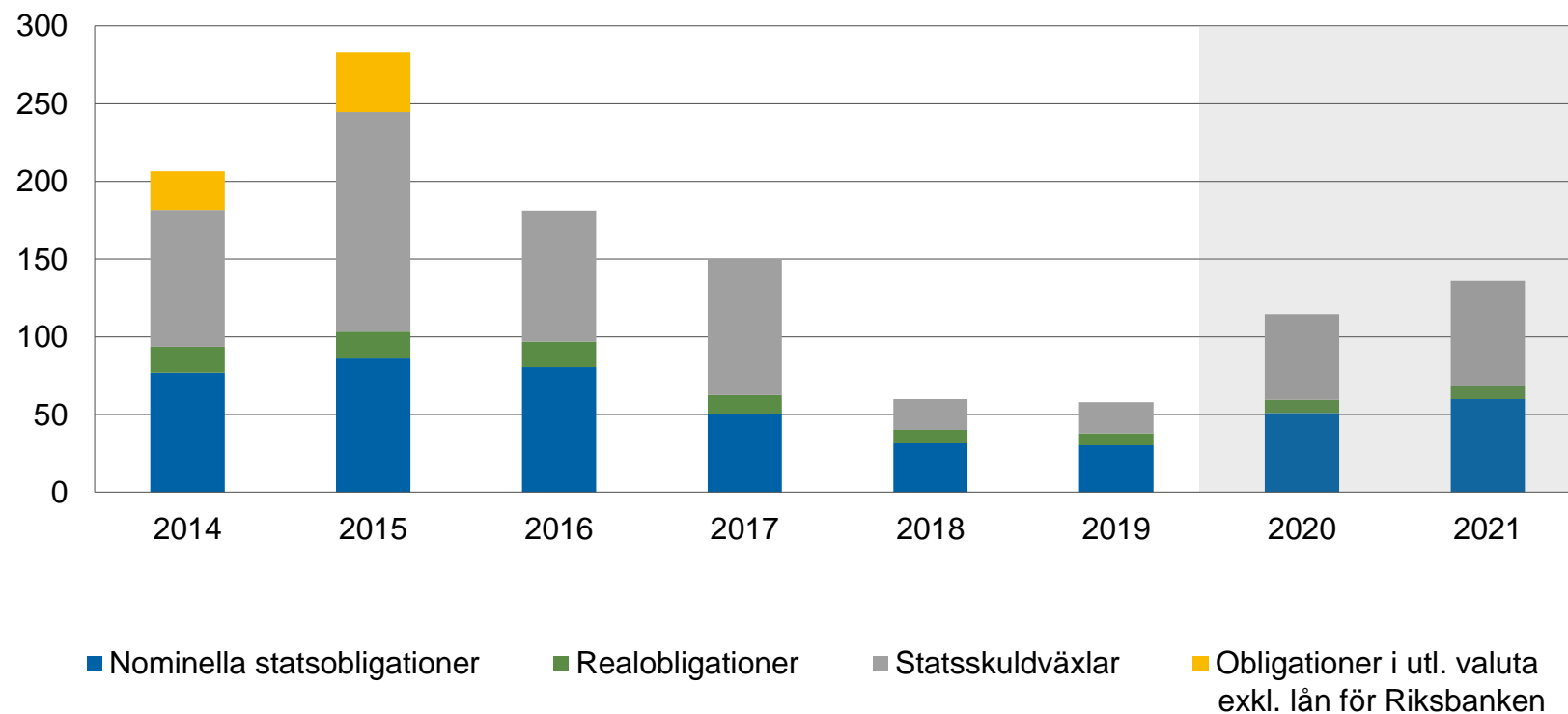


Källa: Riksgälden

Ny prognos medför ingen ändring i låneplanen

Emissionsvolymen av nominella statsobligationer ökar gradvis

Miljarder kronor



Källa: Riksgälden

Anm.: Exkluderar vidareutlåning till Riksbanken

Grön obligation kompletterar övrig upplåning

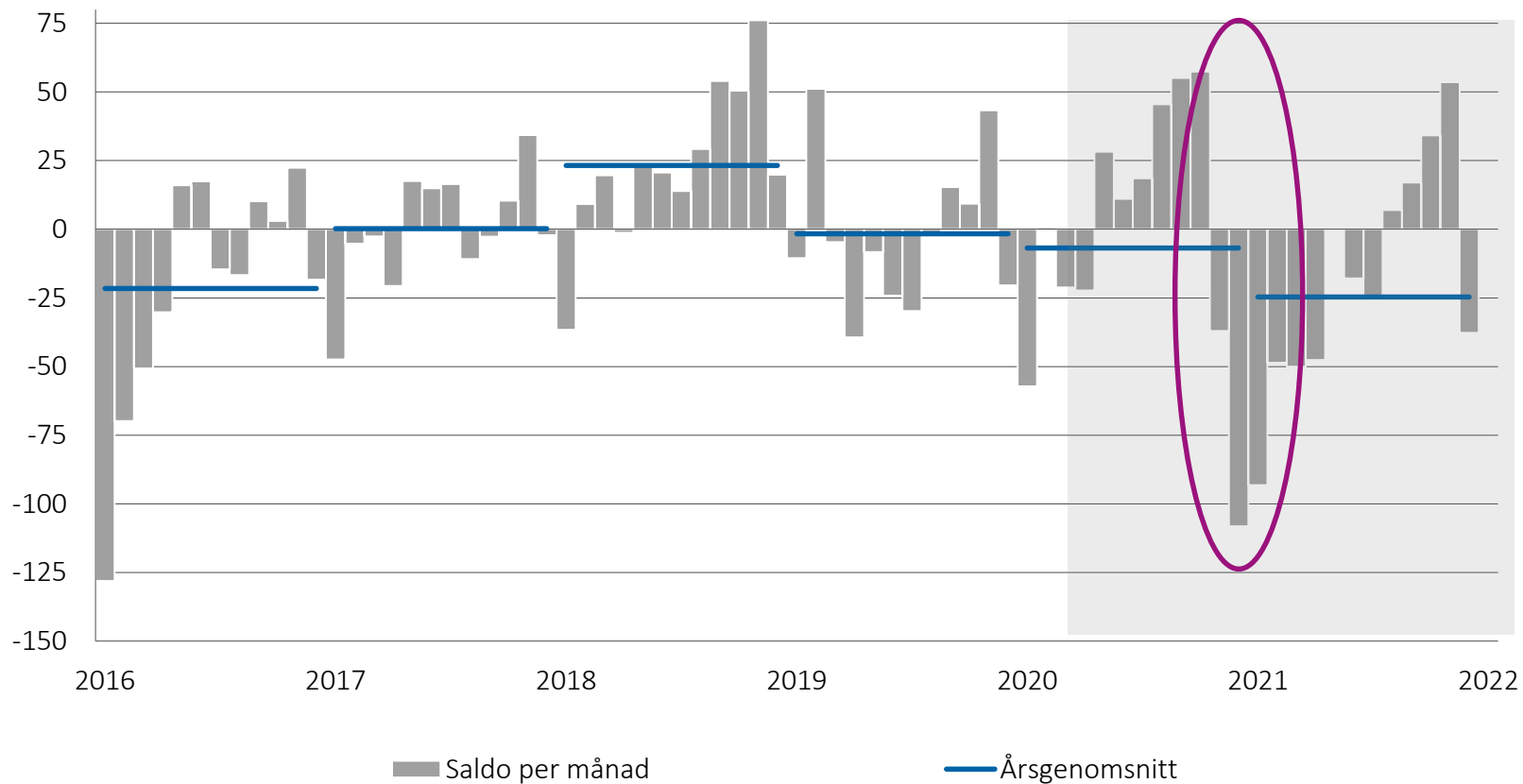
- En emission under 2020
- Likviden kopplas till definierade gröna utgifter i statsbudgeten
- Förberedelsearbete pågår – ramverk, val av utgifter etc.
- Urval av gröna utgifter sätter ramen för emissionsvolymen
- Volymen ska också utgå från målet för statsskuldspolitiken



Process för grön obligation

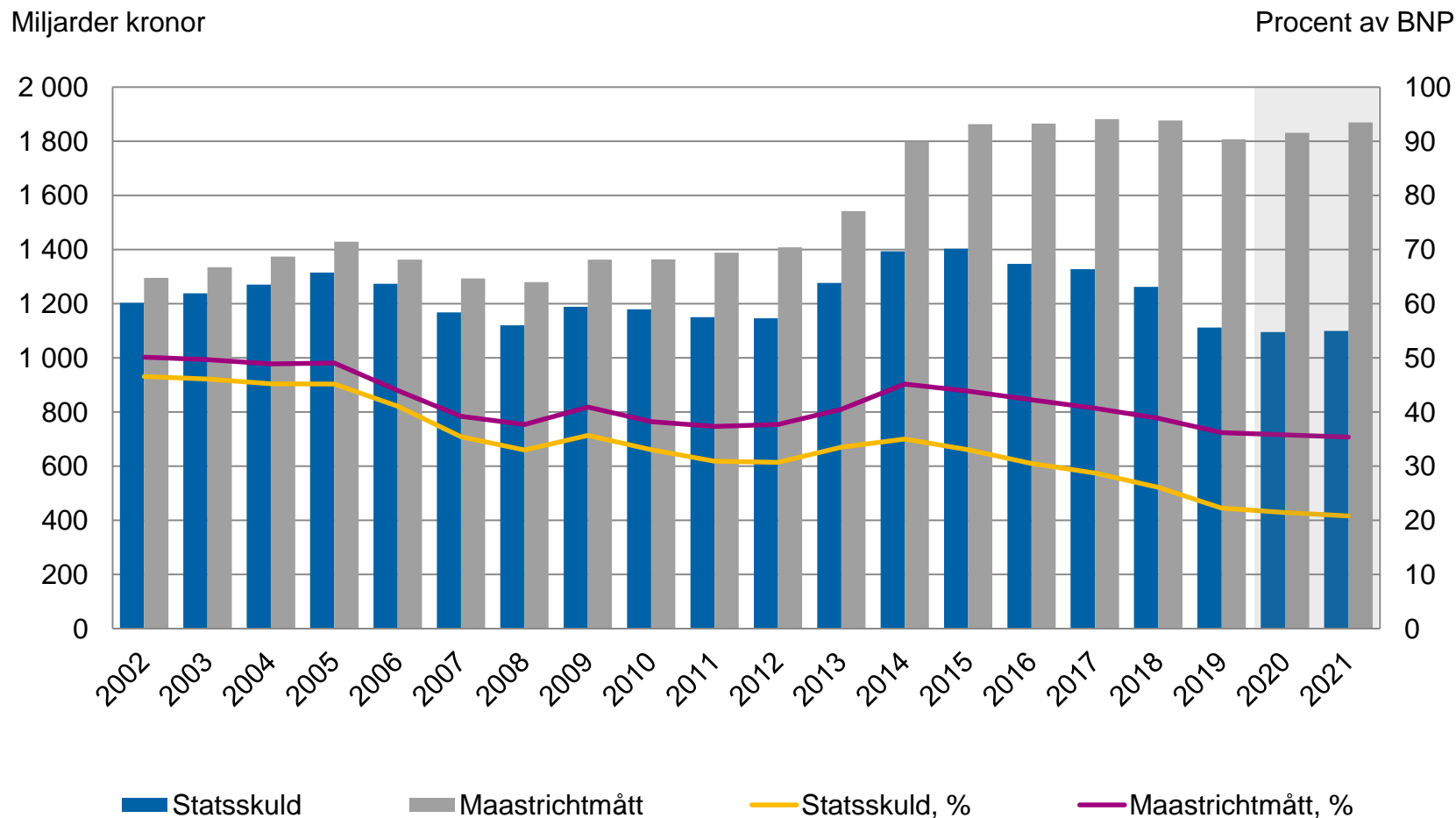
Förfall möts med tillfälligt ökad växelvolym

Nettot av statens betalningar efter planerad statspappersupplåning, miljarder kronor



Källa: Riksgälden

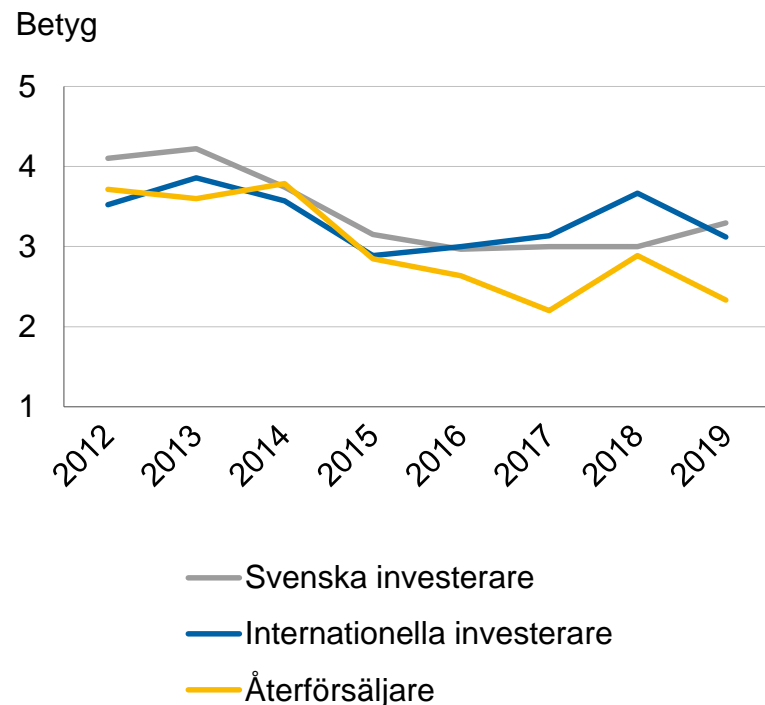
Statsskulden i % av BNP lägsta sedan 70-talet



Källa: Riksgälden och Statistiska centralbyrån

Ansträngt läge på statspappersmarknaden

Upplevd likviditet nominella statsobligationer



Källa: Kantar Sifo Prospera

Omsättningskvot i nominella statsobligationer



Källa: Riksgälden och Riksbanken

Nya förutsättningar för statsskuldsförvaltning

- Överskottsmål och mycket låg statsskuld
- Regelverk som påverkar räntemarknaden
- Effekter av lågräntemiljö och QE
- Hållbarhetsaspekter
- Skattekontot

Den nya världen påverkar redan nu

- Hårdare prioritering mellan olika finansieringsformer
- Emissionsvolymerna i statspapper bedömdes 2018 nå en miniminivå
- Introduktion av ny tioåring – utökade auktioner ersätter byten
- Grön obligation under 2020
- Behov av stor flexibilitet i likviditetsförvaltningen
 - In- eller utflöden från skattekontot
 - Varierande repovolymer
 - Längre perioder av kassaöverskott