

## STATENS LÅNEBEHOV OCH FINANSIERING

- ♣ **Riksgäldskontorets prognos är oförändrat 80–90 miljarder kr i budgetöverskott för 2000. Justering för tillfälliga faktorer indikerar ett överskott på 25–35 miljarder kr.**
- ♣ **Även prognosen för 2001 är oförändrad jämfört med föregående beräkning. Det innebär att ett överskott på 40–50 miljarder kr förutses. Justerat för tillfälliga betalningar beräknas överskottet ligga nära noll.**
- ♣ **Ett nytt benchmarklån, lån 1045, med förfall i mars 2011 introduceras den 8 november.**
- ♣ **Köptillfälle för premieobligationer i andrahandsmarknaden. Framgent kommer Riksgäldskontoret att köpa upp kraftigt felprissatta premier för att vårda marknaden.**

### LÅNEBEHOVET 2000

Prognosen pekar på ett överskott på 80–90 miljarder kr, oförändrat jämfört med föregående prognos. Räntor på statsskulden förväntas uppgå till närmare 90 miljarder kr, även det oförändrat .

Riksgäldskontoret räknar med tillfälliga nettoinbetalningar på ca 55 miljarder kr. Justerat för tillfälliga betalningar beräknas således ett överskott på 25–35 miljarder kr.

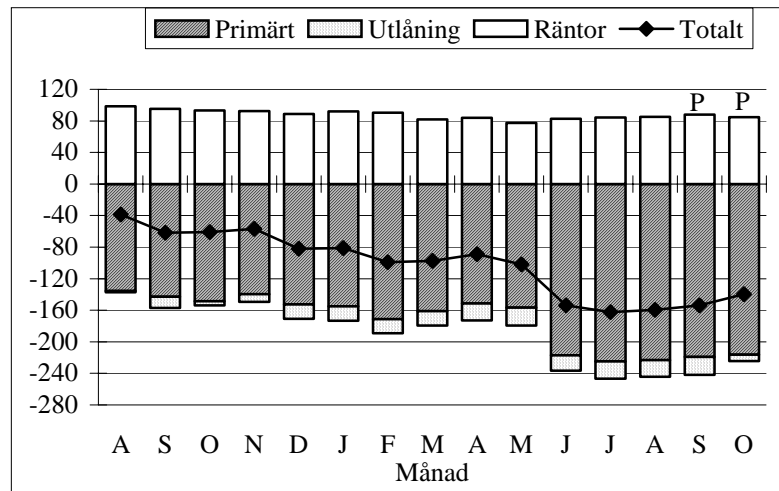
Augusti resulterade i ett lånebehov på 3,6 miljarder kr, 0,3 miljarder kr lägre än prognostiserat. För september beräknas ett överskott på 10,6 miljarder kr. Det är ett 0,3 miljarder kr lägre överskott än i föregående prognos.

För oktober beräknas ett lånebehov på 12,9 miljarder kr. Oktober 1999 resulterade i ett överskott på 1,4 miljarder kr. Den stora skillnaden jämfört med 1999 förklaras främst av att utbetalningar av premiepensionsmedel beräknas uppgå till ca 15 miljarder kr. Under perioden september december skall premiepensionsmedel som intjänats under 1995-1998 betalas ut från Riksgäldskontoret till förvaltare som valts av de pensionsberättigade. Kontoret måste täcka dessa

utbetalningar med ny upplåning. Totalt beräknas utbetalningarna uppgå till ca 55 miljarder kr. Det är dock osäkert hur detta belopp kommer att fördelas mellan olika månader.

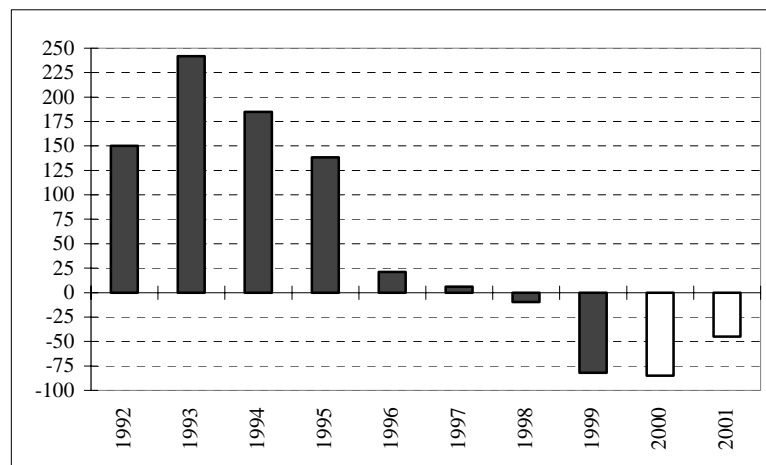
För tolv månadersperioden t.o.m. september och oktober beräknas överskott på 154,0 respektive 139,7 miljarder kr.

Figur 2. Statens lånebehov, tolv månaderstal (miljarder kr).



## LÅNEBEHOVET 2001

Figur 1. Statens lånebehov 1992–2001 (miljarder kr).



För 2001 prognostiseras ett överskott på 40–50 miljarder kr, oförändrat jämfört med prognosen i augusti. De tillfälliga nettoinbetalningarna under 2001 beräknas bli ca 45 miljarder. Justerat för tillfälliga faktorer ligger lånebehovet således nära noll.

## FINANSIERING

### *Nytt benchmarklån med förfall 2011*

Riksgäldskontoret kommer att introducera ett nytt benchmarklån, lån 1045, med förfall den 15 mars 2011. Kupongräntan bestäms i anslutning till auktionen utifrån då rådande marknadsräntor. Lånet kommer att introduceras vid den ordinarie auktionen den 8 november. Den 9, 14, 16 samt 21 november kommer bytesauktioner om 5 miljarder kr per gång, dvs. totalt 20 miljarder kr, att genomföras till det nya lånet. Vilket eller vilka lån som kommer att bli föremål för återköp vid bytesauktionerna är ännu inte fastställt. Kontoret är intresserat av att få in synpunkter vad gäller bytena och vilka lån som är lämpliga att köpa upp.

### *Köpläge för premieobligationer i andrahandsmarknaden*

Riksgäldskontoret har noterat att vissa av de VPC-registrerade premieobligationerna i andrahandsmarknaden periodvis handlas till kraftig underkurs i förhållande till de värden som svarar mot rådande obligationsräntor. Sådana underkurser innebär att det uppstår ett gyllene tillfälle att förvärva tidigare utgivna premieobligationer till förmånligt pris på andrahandsmarknaden.

Särskilt felprijsatta är 97:2 och 98:2. Den som köper en hel serie och behåller den till förfall kan få bra avkastning, dels i form av årliga garanterade vinster och dels i form av en reavinst, vilket illustreras i nedanstående exempel.

*Exempel:* Premieobligation 97:2 (nominellt 1 000 kr) handlades den 31 augusti till 920 kr. En serie om 20 obligationer gav således en säker reavinst om 1 600 kr vid förfall, vilket motsvarar 8,70 procent, eller 2,30 procent per år eftersom obligationen förfaller i maj 2004. Därtill kommer en garanterad skattefri vinst på 2,63 procent per år, vilket motsvarar 3,76 procent per år före skatt. Den effektiva räntan blir alltså totalt 2,30 + 3,76 procent, dvs. över 6 procent per år före skatt. Detta är avsevärt bättre än t.ex. privatobligationer med motsvarande löptider. Dessutom finns det möjlighet att vinna högvinster på premieobligationerna.

Riksgäldskontoret har i uppdrag att vårda marknaderna för sina låneinstrument. Om premieobligationer handlas till för låga kurser i andrahandsmarknaden, missgynnas de som köper premier vid emission och sedan väljer att sälja dem. Information om att placerare kan få god avkastning genom att köpa premier i andrahandsmarknaden är ett medel att rätta till prissättningen. Framgent kommer Riksgäldskontoret, som kompletterande medel för att vårda premiemarknaden, även att köpa upp kraftigt felprijsatta premieobligationer i andrahandsmarknaden.

**Statens lånebehov och finansiering publiceras nästa gång den  
10 oktober 2000, kl. 09.30.<sup>1</sup>**

**Förfrågningar:**

Lånebehovet: Lars Hörngren

08-613 47 36 eller

08-613 47 40

Finansiering: Erik Thedéen

08-613 46 46

---

<sup>1</sup> Publiceringsplan för 2000 finns på kontorets webbplats ([www.rgk.se](http://www.rgk.se)). Den kan också beställas på tel. 08-613 47 40. På Internationella Valutafondens webbplats (<http://dsbb.imf.org>) tillkännages tre månader i förväg publiceringstidpunkter för Statens lånebehov och finansiering, i enlighet med den speciella statistikutgivningsstandard (SDDS).

## STATENS LÅNEBEHOV OCH STATSSKULDEN (MKR)

LÅNEBEHOVET OCH STATSSKULDENS FÖRÄNDRING	UTFALL			PROGNOS	
	Aug 1999	Aug 2000	12-mån	Sep 2000	Okt 2000
<b>Statsverket 1)</b>	<b>2 276</b>	<b>4 439</b>	<b>-138 337</b>	<b>-8 800</b>	<b>-1 700</b>
Primärt saldo	-2 057	-1 357	-224 583	-12 900	-2 900
Förändring på räntekontot	876	1 780	1 247	-	-
Räntor på statsskulden	3 457	4 016	84 999	4 100	1 200
- Ränta på lån i svenska kronor	2 831	2 650	68 234	3 100	600
- Ränta på lån i utländsk valuta	1 132	1 763	22 370	1 800	1 100
- Realiserade valutakursdifferenser	-506	-398	-5 605	-800	-500
<b>Riksgäldskontoret, nettoutlåning</b>	<b>-1 676</b>	<b>-862</b>	<b>-21 124</b>	<b>-1 800</b>	<b>14 600</b>
Kassamässiga flöden	-800	919	-19 877	-1 800	14 600
Förändring på räntekontot	-876	-1 780	-1 247	-	-
<b>Lånebehov (netto)</b>	<b>599</b>	<b>3 577</b>	<b>-159 461</b>	<b>-10 600</b>	<b>12 900</b>
<b>Skulddispositioner m.m. 2)</b>	<b>95</b>	<b>5 288</b>	<b>12 002</b>		
Värderegleringskonto, valutor	-2 310	-484	10 022		
Skillnad kassamässig och affärsdagsredovisning 3)	0	277	299		
<b>Kortfristiga placeringar</b>	<b>-106</b>	<b>0</b>	<b>-190</b>		
<b>Statsskuldens förändring</b>	<b>588</b>	<b>8 865</b>	<b>-147 649</b>		
<b>STATSSKULDENS NETTOFÖRÄNDRING PER INSTRUMENT</b>				<b>Skuldstock 2000-08-31</b>	
<b>Nominella lån i svenska kronor</b>	<b>-2 769</b>	<b>7 200</b>	<b>-98 307</b>		<b>883 933</b>
Statsobligationer	4 781	-1 174	-68 094		577 669
Statsskuldväxlar	-16 184	649	-15 708		235 863
Dagslån	13 310	7 725	-11 994		13 517
Hushållsupplåningsinstrument	-4 676	0	-2 511		56 884
<b>Reala lån i svenska kronor</b>	<b>48</b>	<b>186</b>	<b>4 325</b>		<b>100 890</b>
Statsobligationer	46	185	4 061		99 957
Hushållsupplåningsinstrument	3	1	264		933
<b>Lån i utländsk valuta</b>	<b>3 309</b>	<b>1 479</b>	<b>-53 667</b>		<b>253 480</b>
<b>Statsskuldens förändring</b>	<b>588</b>	<b>8 865</b>	<b>-147 649</b>		<b>1 238 303</b>
<i>Valutaupplåning, netto 4)</i>	<i>6 868</i>	<i>2 285</i>	<i>-33 057</i>		

STATSSKULDEN OCH RIKSGÄLDSKONTORETS SKULDSKÖTSELINSTRUMENT 5)	UTFALL			Skuldstock 2000-08-31
	Aug 1999	Aug 2000	12-mån	
<b>Nominell skuld i svenska kronor</b>	<b>-7 269</b>	<b>3 450</b>	<b>-123 557</b>	<b>757 756</b>
Nominella lån i svenska kronor	-2 769	7 200	-98 307	883 933
Skuldskötselinstrument i svenska kronor	-4 500	-3 750	-25 250	-126 178
<b>Reala lån i svenska kronor</b>	<b>48</b>	<b>186</b>	<b>4 325</b>	<b>100 890</b>
<b>Skuld i utländsk valuta</b>	<b>3 667</b>	<b>516</b>	<b>-32 307</b>	<b>378 803</b>
Lån i utländsk valuta	3 309	1 479	-53 667	253 480
Skuldskötselinstrument i utländsk valuta	358	-963	21 360	125 322
<b>Förändring av skuld inklusive skuldskötselåtg.</b>	<b>-3 553</b>	<b>4 153</b>	<b>-151 539</b>	<b>1 237 448</b>

1) Minustecken anger nettoinbetalning.

2) Under rubriken *Skulddispositioner m.m.* redovisas transaktioner som påverkar statsskuldens storlek utan att påverka lånebehovet. Dit hör t.ex. valutaomvärderingar, utbetalningar av medel för inlösen av premieobligationer och premieobligationsvinster samt tillfälliga bokföringstransaktioner.

3) Från och med den 1 mars 2000 tillämpar Riksgäldskontoret affärsdagsredovisning. Det innebär att redovisade transaktioner påverkar statsskulden på affärsdagen. Lånebehovet påverkas emellertid inte förrän på likviddagen. Denna post var felaktig i juli månads pressmeddelande. De korrekta uppgifterna är:

**Juni**      **12-mån t.o.m. juni**

Skillnad kassamässig och affärsdagsredovisning

-4 474      1 252

4) *Valutaupplåning, netto* är definierat på samma sätt som Riksgäldskontorets upplåningsmandat i utländsk valuta. Beloppet inkluderar swappar från kronor till utländsk valuta. Från och med januari 1999 inkluderar rapporteringen även medel som deponerats på Riksgäldskontorets valutakonton i Riksbanken.

5) *Statsskulden* avspeglar statens direkta låns storlek och sammansättning. Därtill påverkar Riksgäldskontoret skuldens sammansättning med hjälp av skuldskötselåtgärder, t.ex. skuldbytesavtal (swappar) och terminer. Även skuldens storlek påverkas, eftersom skuldskötselinstrument i valuta omvärderas till aktuella valutakurser. En beräkning där skuldskötsel-