

# Minskat budgetöverskott ökar lånebehovet

*Statsupplåning – prognos och analys 2022:3*

*Pressträff 27 oktober 2022*





# Huvudbudskap i rapporten

## **Makrobild**

- Högre inflation och snabb inbromsning i ekonomin

## **Budgetsaldo**

- Lägre budgetöverskott jämfört med förra prognosen

## **Upplåning**

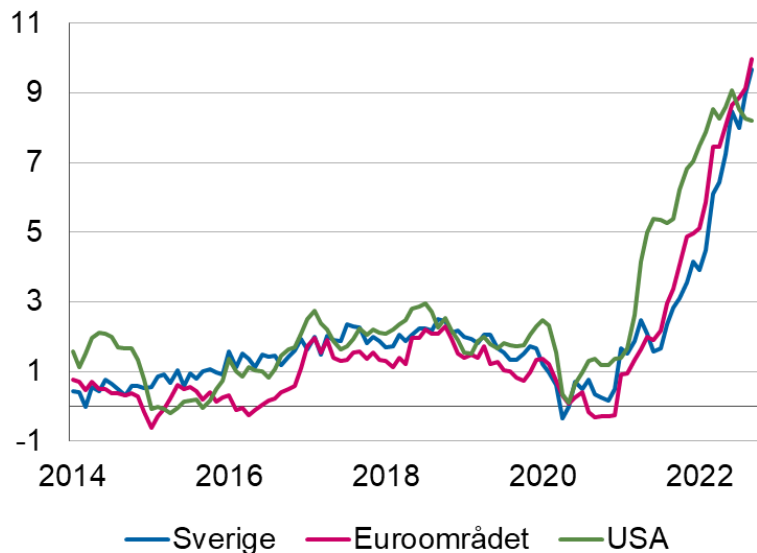
- Ökad kortfristig upplåning



# Hög inflation och stigande räntor

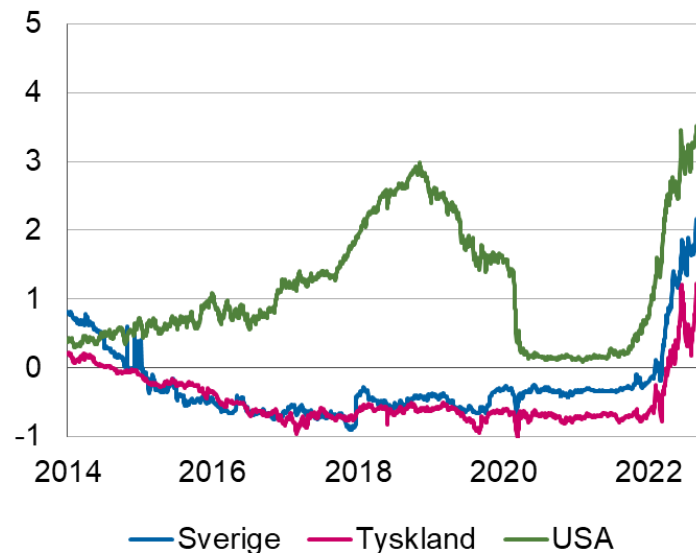
## Inflation i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring



## Räntor på tvååriga statsobligationer

Procent



Anm. KPIF för Sverige, KPI för USA och HIKP för euroområdet.

Källor: Statistiska centralbyrån, Eurostat och Bureau of Labour Statistics.

Källa: Macrobond

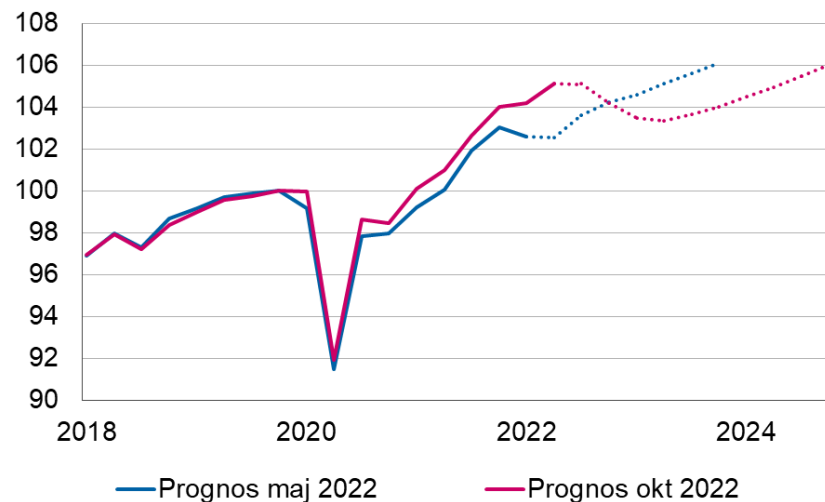


# Snabb inbromsning i svensk ekonomi

- Negativ BNP-tillväxt 2023
- Hushållen i en perfekt storm
- Investeringar och export faller

## BNP för Sverige i nivå

Index 2019:4 = 100



Anm. Streckade linjer är  
prognoser.

Källor: Macrobond och  
Riksgälden.

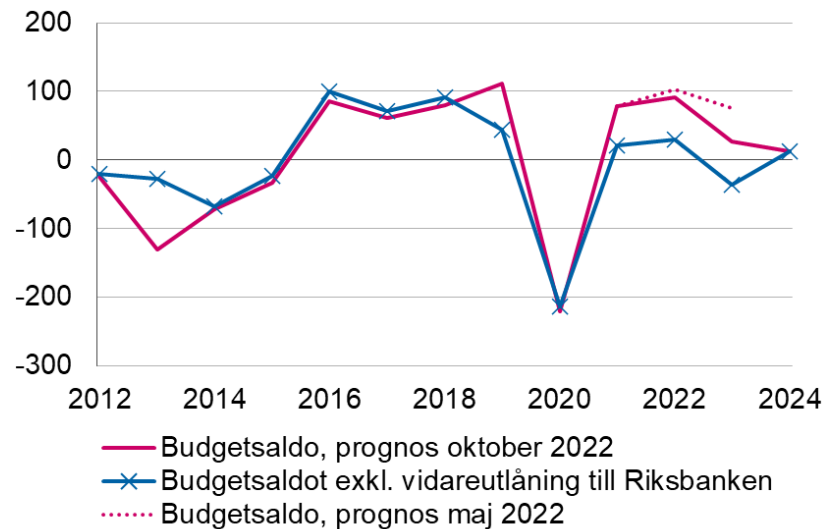


# Överskottet i statens budget minskar

- Inbromsning i ekonomin nästa år
- Kapitalplaceringar på skattekontot minskar
- Nettoutlåningen ger svängningar i budgetsaldot

## Budgetsaldo

Miljarder kronor



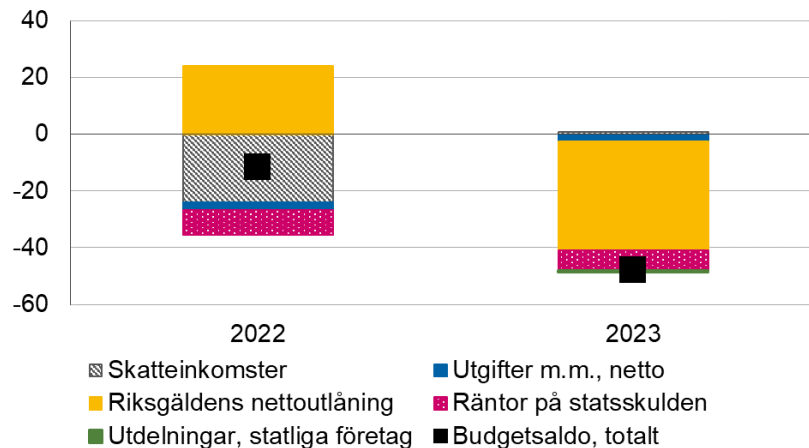


# Budgetsaldot lägre i denna prognos

- Lägre skatteinkomster
- Tillfälliga faktorer
- Högre ränteutgifter

## Prognosförändringar, budgetsaldot

Miljarder kronor





# Osäkerhetsfaktorer av flera olika slag

- Kriget i Ukraina
- Inflation och ränteutveckling
- Skattekontot och åtgärder kopplade till de höga elpriserna





# Låneplan – hur mycket och på vilket sätt

- Det finanspolitiska ramverket
- Budgetlagen:
  - Upplåningsbehov = budgetunderskott + förfall
  - Mål att långsiktigt minimera kostnaden och beakta risk
- Regeringsbeslut:
  - Riktlinjer för statsskuldens förvaltning (efter förslag från Riksgälden)
- Riksgäldsbeslut:
  - Förvaltningsstrategier/-principer, upplåningspolicy m.m.
  - Låneplan – fördelning nominella statsobligationer, realobligationer, gröna obligationer, valutaobligationer, statsskuldväxlar, likviditetsförvaltning, ränte- och valutaderivat

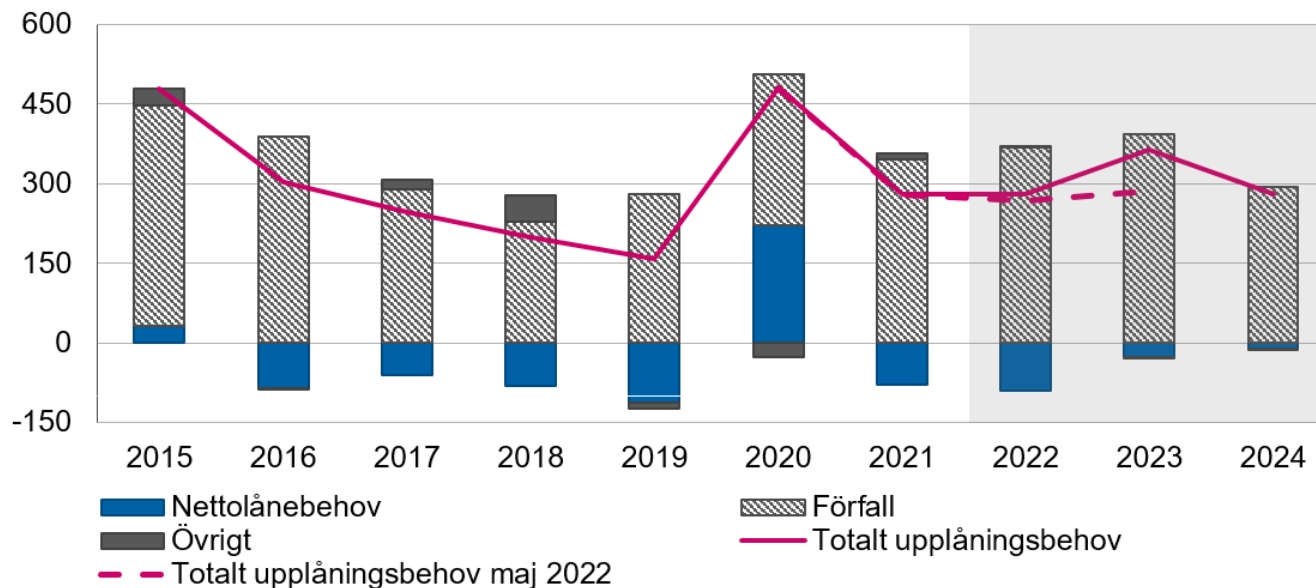




# Totala upplåningsbehovet ökar nästa år

## Totalt upplåningsbehov

Miljarder kronor



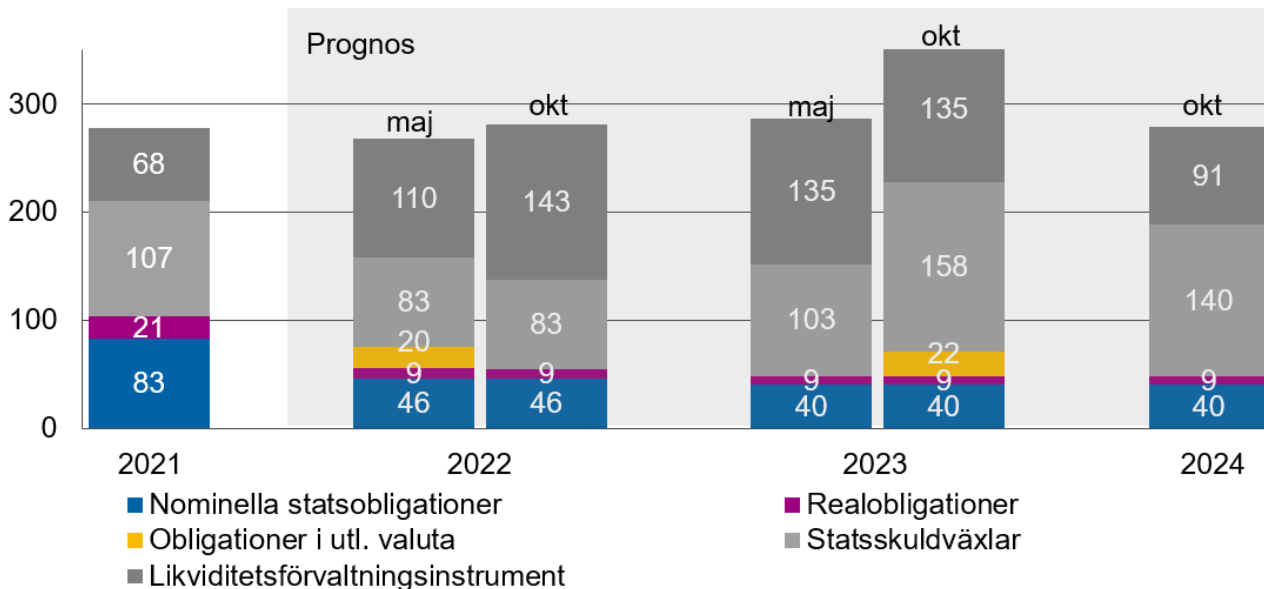
Anm. Nettolånebehovet är budgetsaldot med omvänt tecken. I övrigtposten ingår bl.a. en justering för att nettolånebehovet avser likviddag och upplåningen avser affärsdag.



# Mer växlar och annan kort upplåning

## Upplåning per år fördelad på skuldinstrument jämfört med föregående prognos

Miljarder kronor

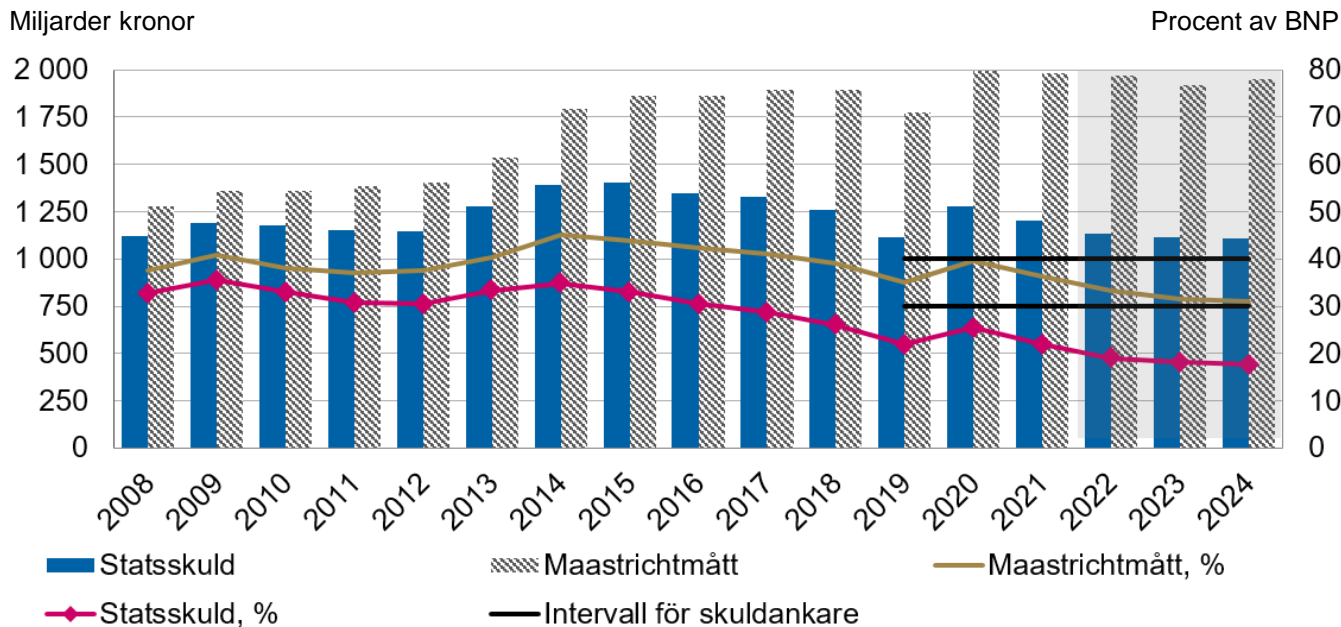


Anm. Upplåning per kalenderår. Beloppet för statsskuldväxlar och likviditetsförvaltningsinstrument avser utestående stock vid utgången av året.



# Statsskulden minskar långsammare

## Statsskuldens utveckling

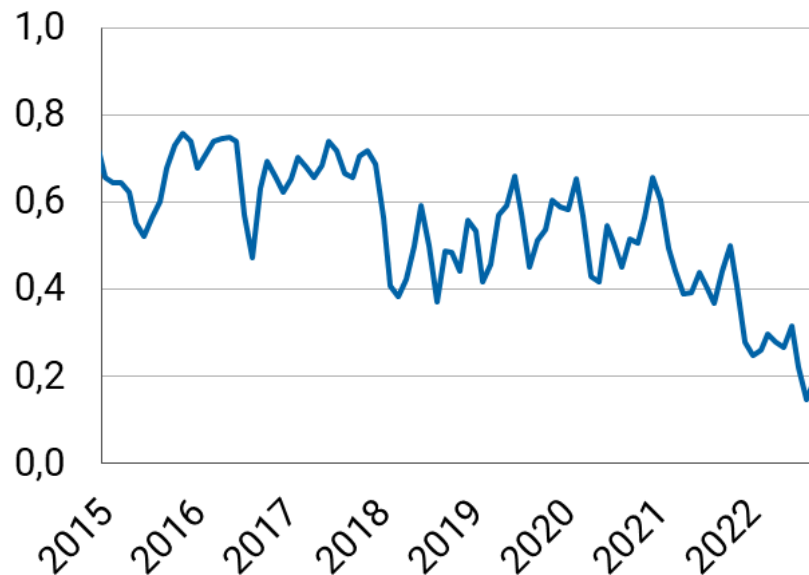




# Försämrad marknadslikviditet

- Kan innebära högre upplåningskostnader över tid
- Ger minskad motståndskraft i det finansiella systemet
- Riksgälden främjar marknadslikviditeten på flera sätt

Likviditetsindex för andrahandsmarknaden



Anm. Likviditetsmått som en aggregering av enskilda indikatorer för nominella statsobligationer med benchmarkstatus. Högre värden motsvarar högre likviditet. Två månaders glidande medelvärde.

Källa: Finansinspektionen



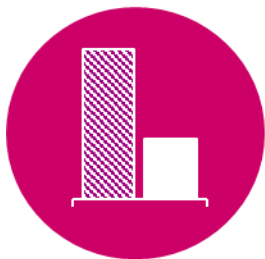
# Riksgälden är alltid redo att låna



Högsta kreditbetyg



Flera lånekanaler



Låg statsskuld



Väletablerad emittent



Besöksadress: Olof Palmes gata 17

Postadress: 103 74 Stockholm

Telefon: 08 613 45 00, Fax: 08 21 21 63

E-post: riksgalden@riksgalden.se

riksgalden.se

