



Återhämtning och minskat lånebehov

*Statsupplåning – prognos och analys
2020:3*

*Conference call med Mårten
Bjellerup hos DNB 23 oktober 2020*

Kraftig nedgång, men snabbare återhämtning
än förväntat

Starkare statsfinanser – lägre underskott

Minskad upplåning framför allt i
statsskuldväxlar

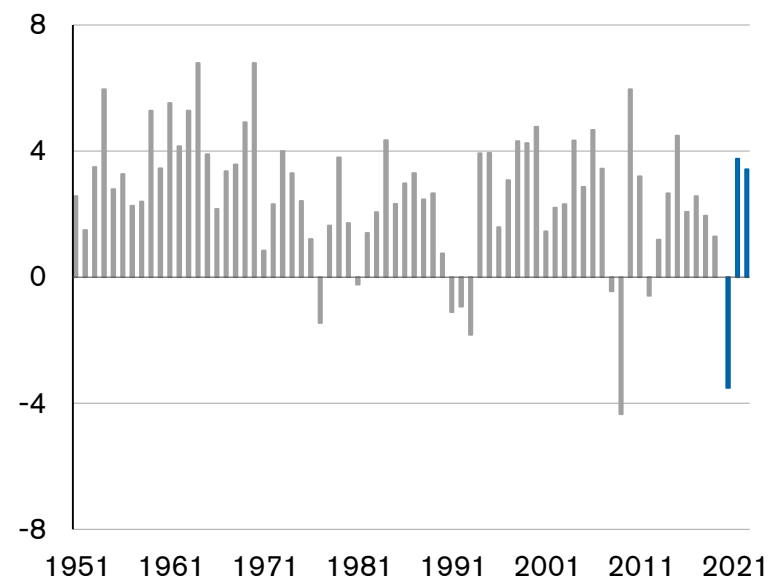
Kraftig nedgång, men snabbare återhämtning än förväntat

Återhämtningen i ekonomin efter vårens branta fall har redan inletts

Arbetsmarknaden försvagas ytterligare innan vändningen kommer

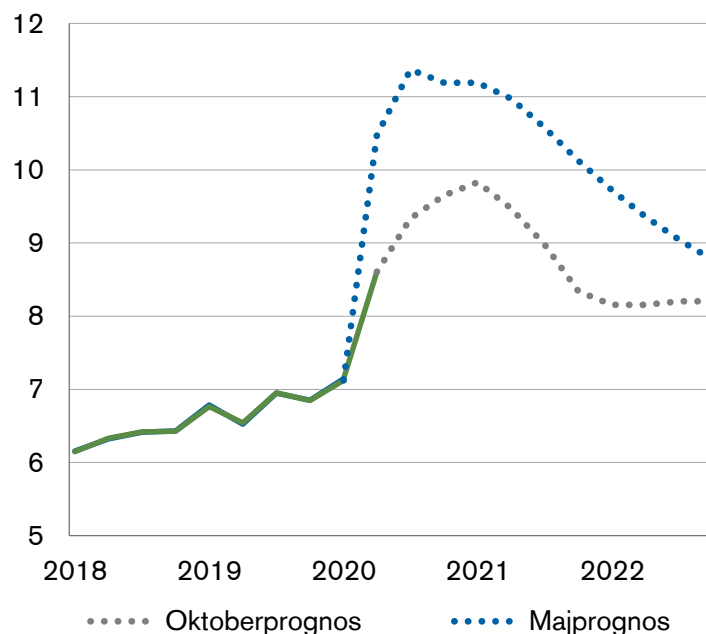
BNP i Sverige

Årlig procentuell förändring



Arbetslöshet i Sverige

Procent av arbetskraften

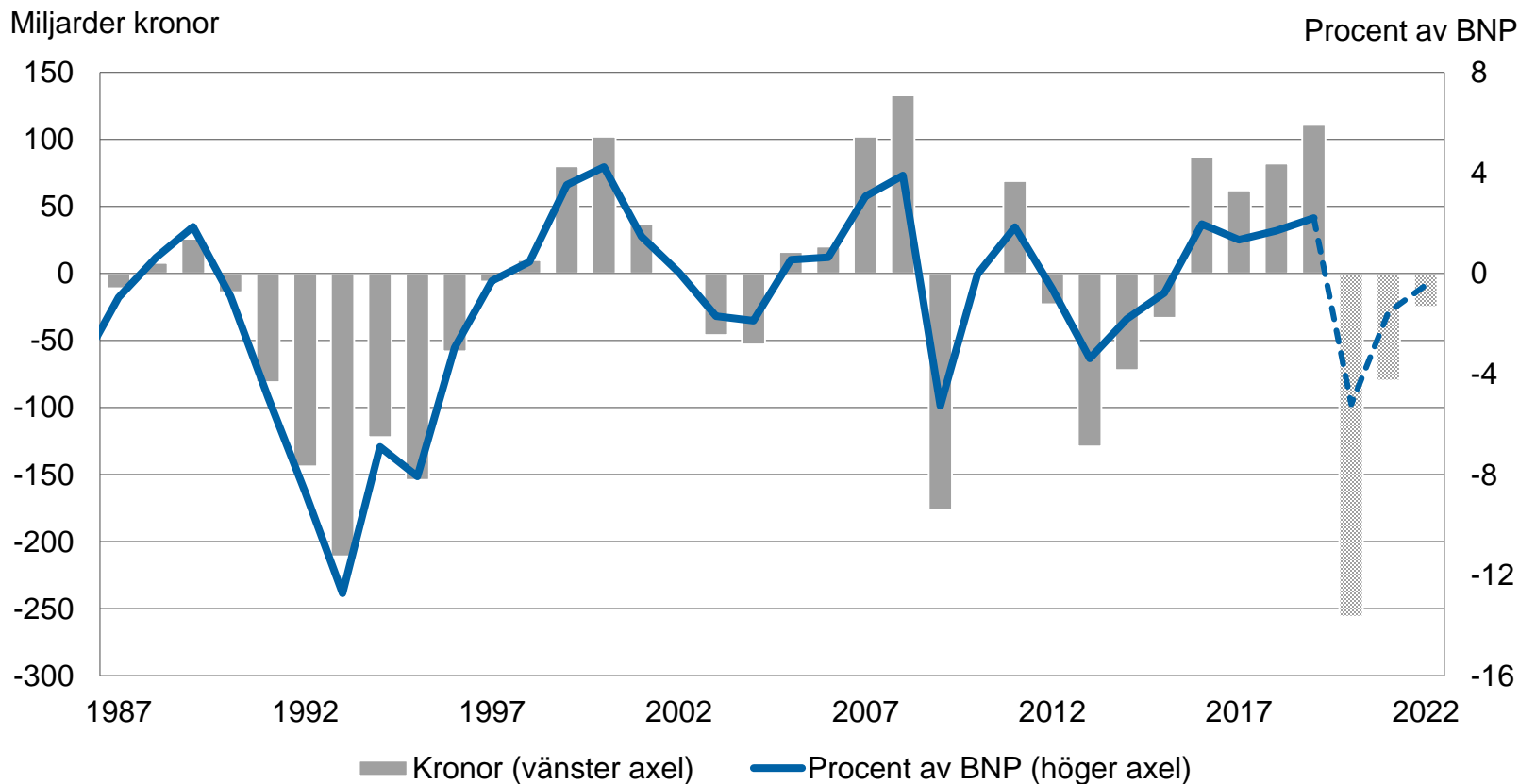


Källor: Statistiska centralbyrån och Riksgälden.

Stort underskott i år – mindre framöver

Årets budgetsaldo mindre negativt än tidigare bedömning

Statsbudgetens saldo



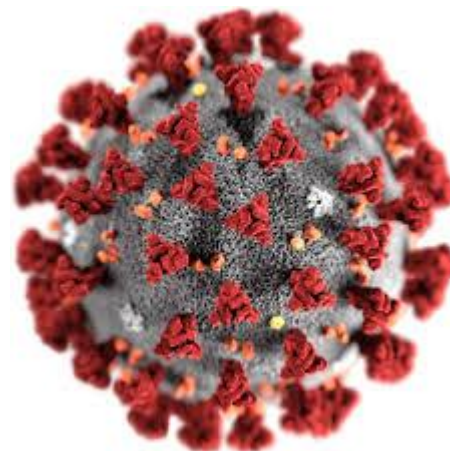
Källor: Riksgälden, Macrobond, Statistiska centralbyrån och Ekonomistyrningsverket

Bättre utveckling än väntat – minskade risker

- *Såväl makroekonomin som statsbudgeten har utvecklats bättre än väntat*
- *Nya prognosen för 2020 innebär ett mindre fall i BNP och ett lägre underskott*

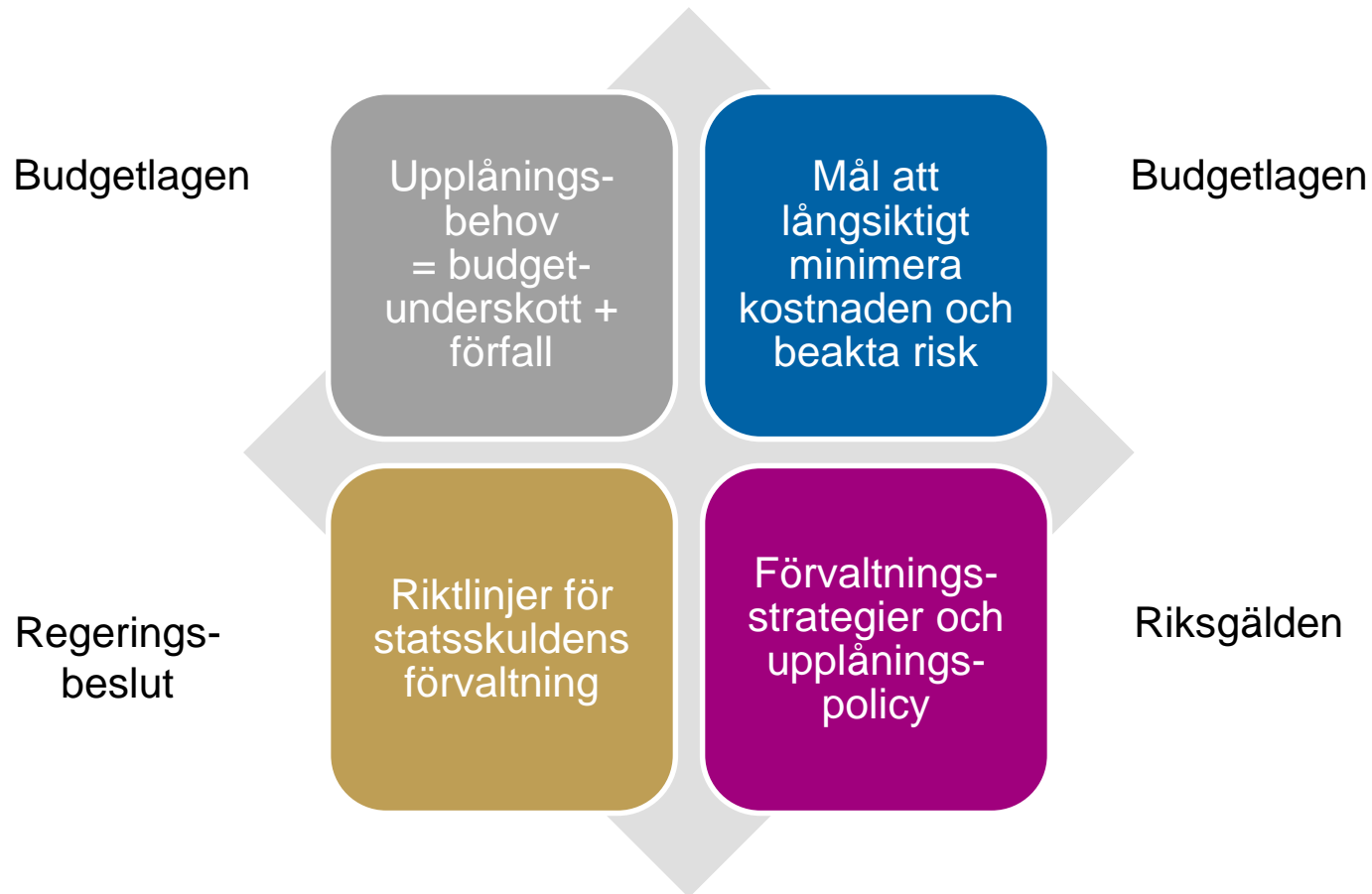
Riskbilden

- Stor osäkerhet, men tydligt lägre än i maj
- Pandemin fortsatt källan till den största delen av osäkerheten
- Effekt och omfattning av penning- och finanspolitik



Statens låneplanering utgår från stabilt ramverk

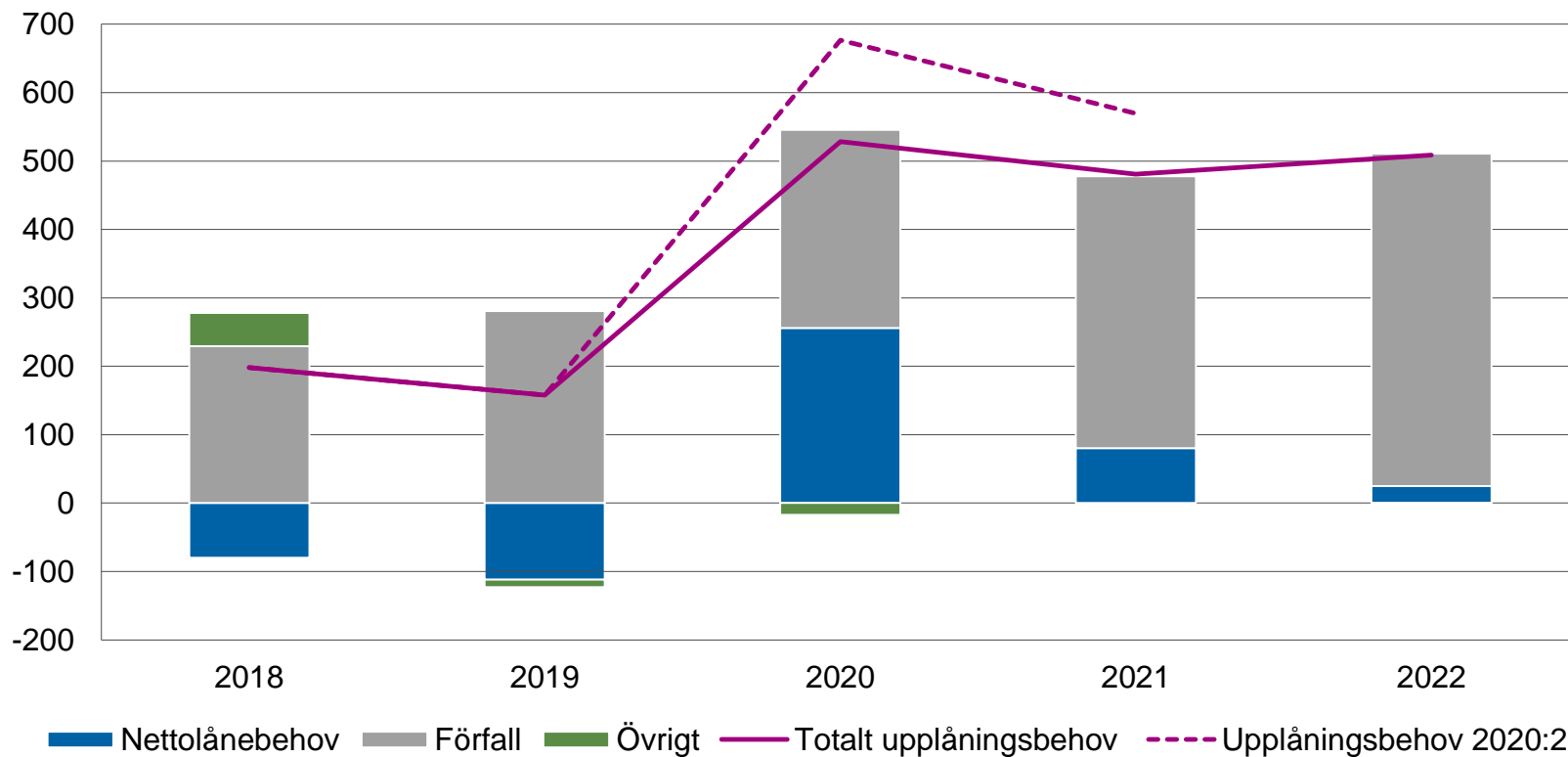
Utgångspunkter för statens upplåning



Mindre totalt upplåningsbehov i ny prognos

Totalt upplåningsbehov jämfört med majprognos

Miljarder kronor

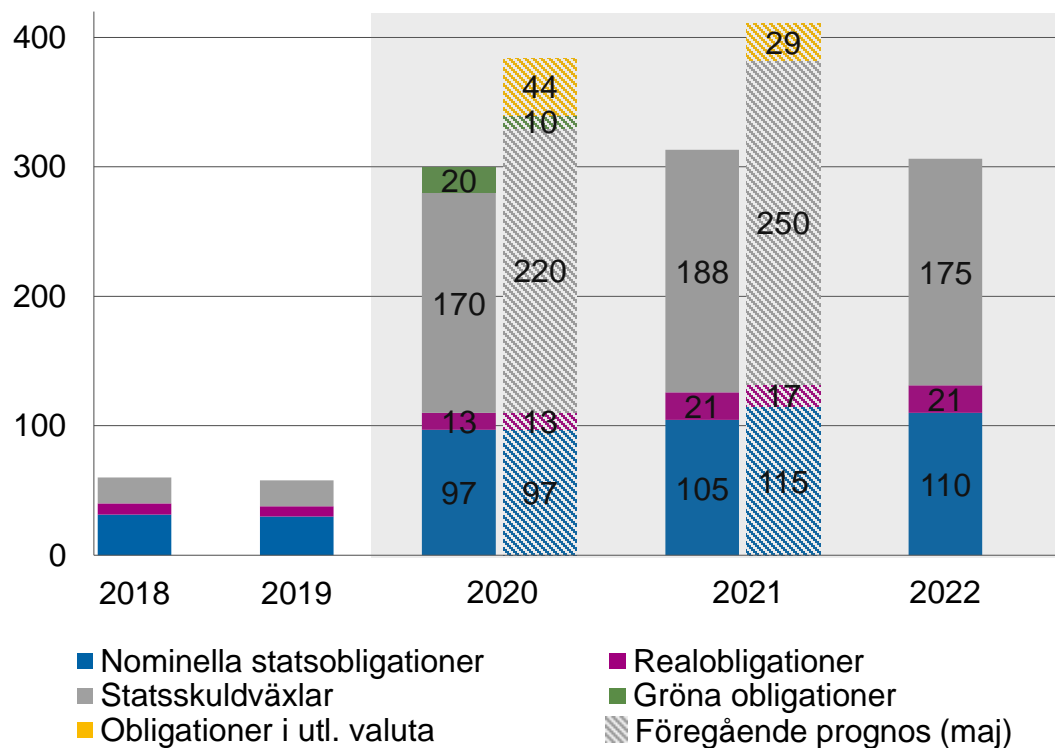


Anm.: Nettolånebehovet är budgetsaldot med omvänt tecken. Den streckade linjen visar föregående prognos från maj.

Upplåningen dras ned enligt uttalad strategi

- Störst minskning i statsskuldväxlar
- Slopade obligationer i utländsk valuta
- Mindre höjning än aviserat i nominella statsobligationer
- Något ökad upplåning i realobligationer för att styra realandelen
- Stor flexibilitet i likviditetsförvaltningen

Årliga emissionsvolymen jämfört med förra prognosen
Miljarder kronor



Anm.: Diagrammet visar upplåning per kalenderår exklusive finansiering av utlåning till Riksbanken. Beloppet för statsskuldväxlar avser utestående stock i slutet av året.

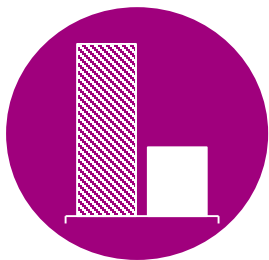
Bra utgångsläge för att hantera stor osäkerhet



Högsta kreditbetyg



Flera lånekanaler



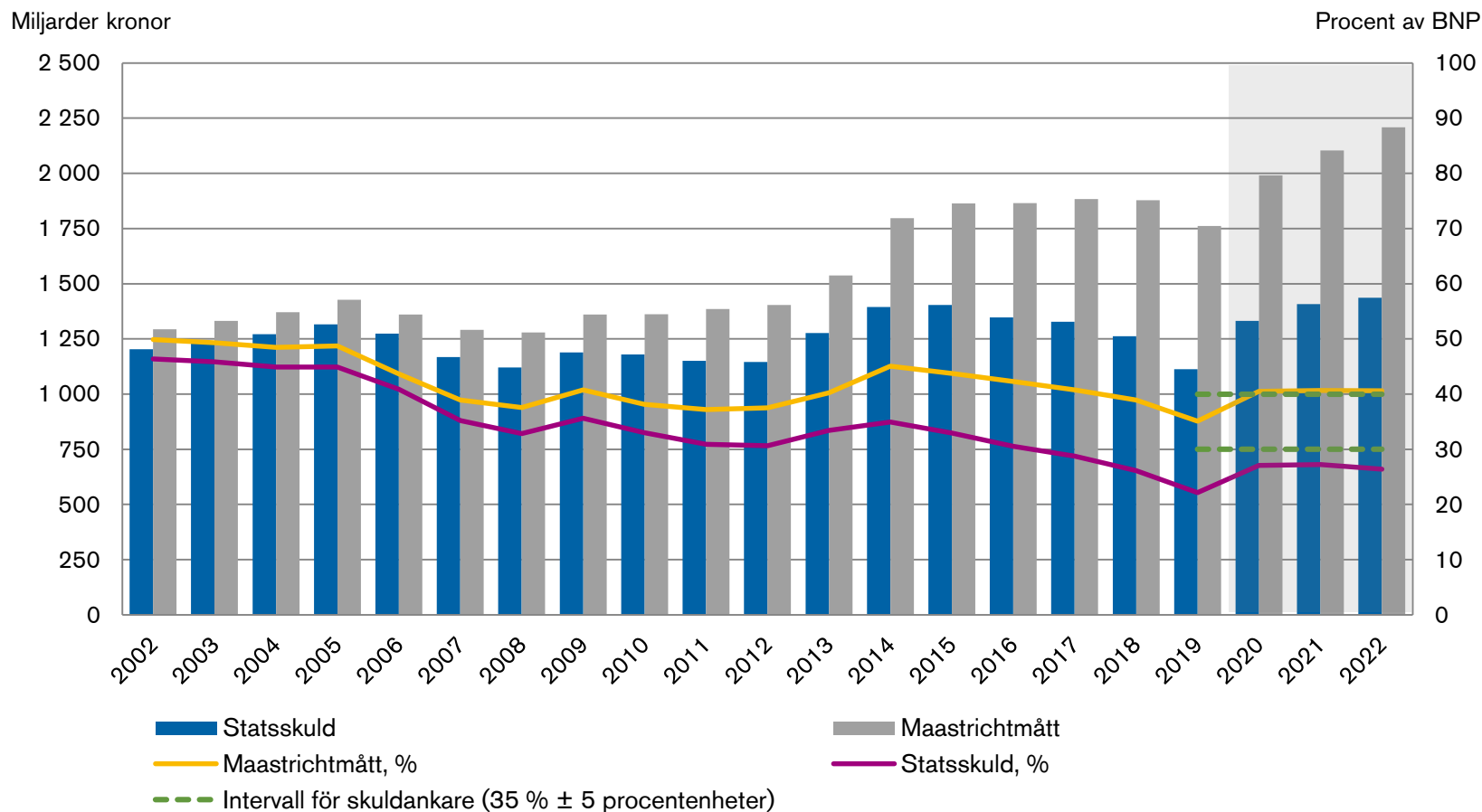
Låg statsskuld



Väletablerad emittent

Statsskuld som % av BNP planar ut efter 2020

Statsskuldens utveckling



Källa: Riksgälden och Statistiska centralbyrån

Kraftig nedgång, men snabbare återhämtning
än förväntat

Starkare statsfinanser – lägre underskott

Minskad upplåning framför allt i
statsskuldväxlar

Appendix

Förändringar i låneplan jämfört med i maj

Statens upplåning

	2019	2020		2021		2022	
Miljarder kronor	Utfall	Okt	(Maj)	Okt	(Maj)	Okt	(Maj)
Upplåning penningmarknad	101	355	(452)	295	(360)	319	-
Statsskuldväxlar	20	170	(220)	188	(250)	175	-
Likviditetsförvaltningsinstrument	81	185	(232)	107	(110)	144	-
Upplåning kapitalmarknad	57	173	(225)	186	(210)	189	-
Nominella statsobligationer	30	97	(97)	105	(115)	110	-
Realobligationer	8	13	(13)	21	(17)	21	-
Gröna obligationer	0	20	(10)	0	(0)	0	-
Obligationer i utl. valuta, varav	19	43	(105)	61	(78)	58	-
för vidareutlåning till Riksbanken	19	43	(61)	61	(49)	58	-
utöver vidareutlåning	0	0	(44)	0	(29)	0	-
Total upplåning	158	528	(677)	481	(570)	509	-

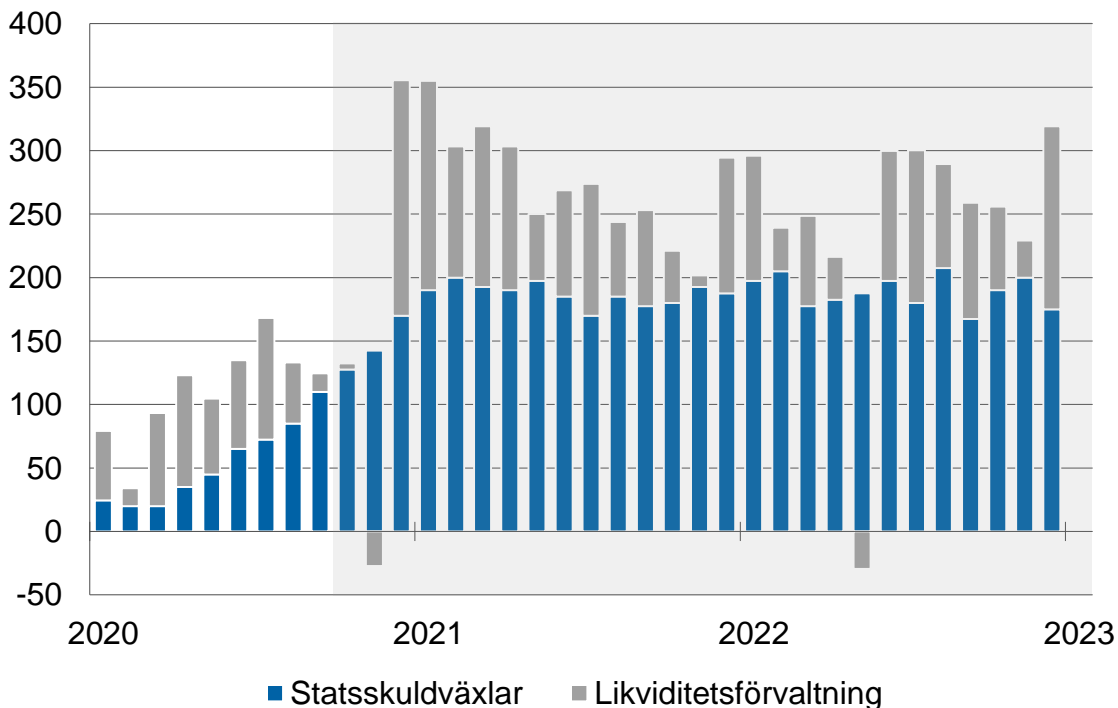
Anm.: Upplåning penningmarknad avser utestående stock per sista december. Likviditetsförvaltningsinstrument inkluderar commercial paper och redovisas netto.

Svängningar i lånebehovet möts med korta lån

- Riksgälden kommer att variera volymen statsskuldväxlar i auktionerna
- Bidrar till att dämpa variationer i kassan mellan månader
- De svängningar som kvarstår hanteras med kortfristig finansiering i likviditetsförvaltningen

Statsskuldväxlar och likviditetsförvaltning per månad

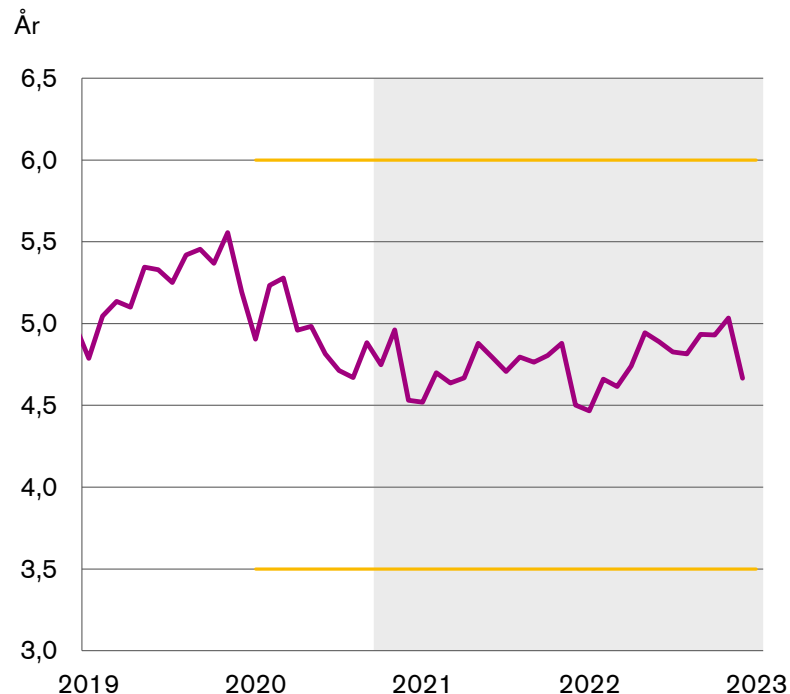
Miljarder kronor



Anm.: Likviditetsförvaltningen inkluderar tillgångar. Grå staplar visar finansieringen i likviditetsförvaltningsinstrument netto tillgångar.

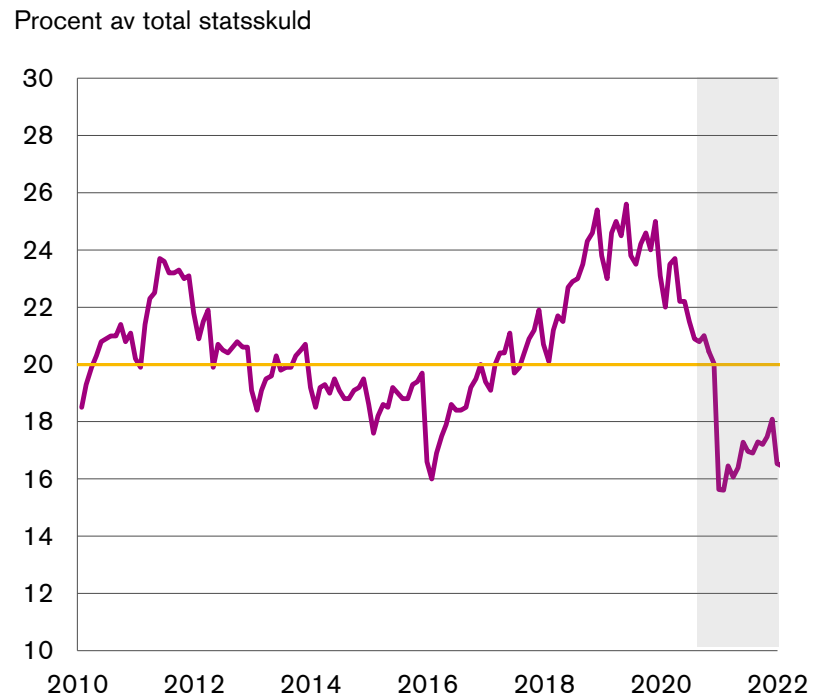
Statsskuldens löptid och andelen realskuld

Statsskuldens löptid (duration)



Anm.: De gula linjerna visar intervallet för durationen i regeringens riktlinjer.

Andel realskuld



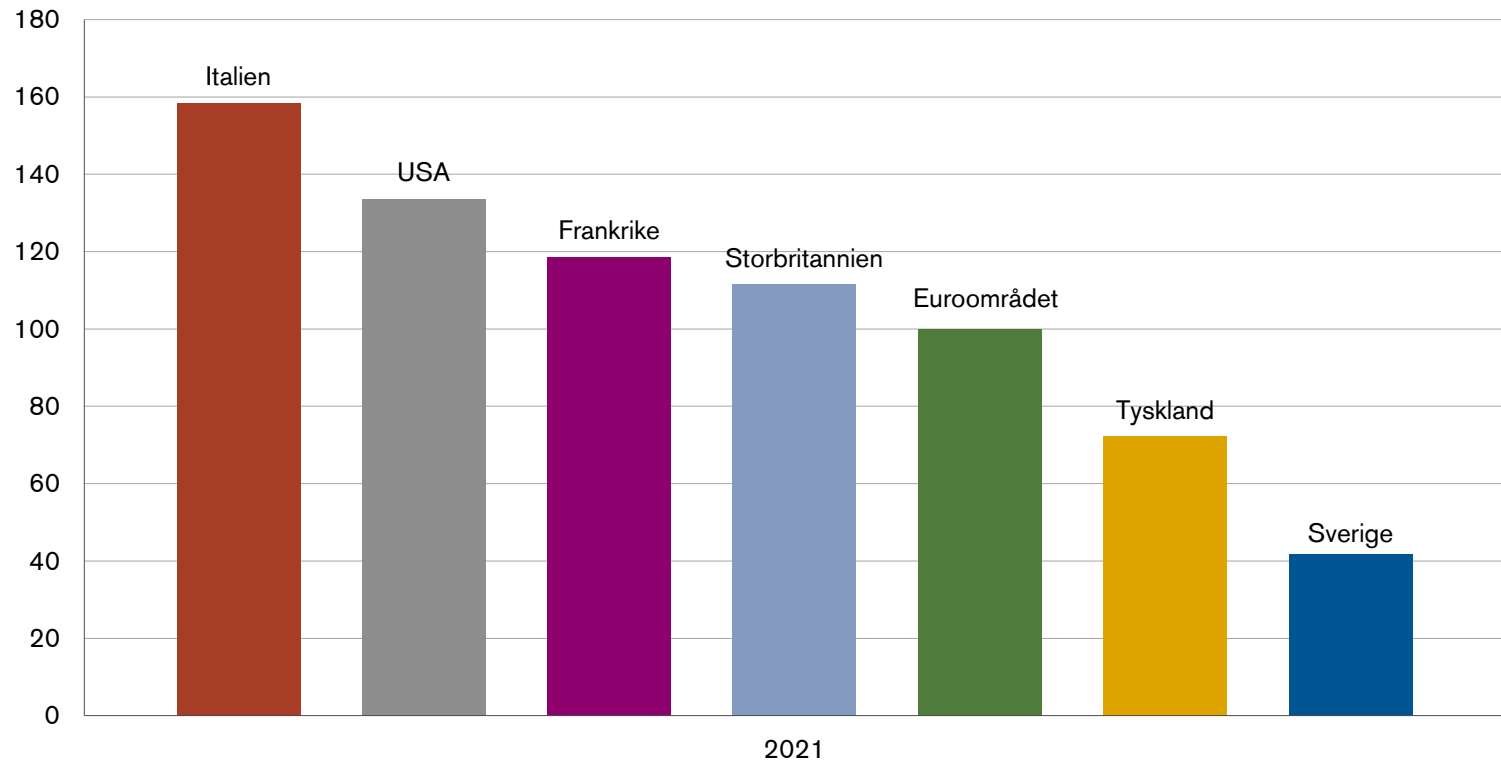
Anm.: Den gula linjen visar riktmärket för realandelen i regeringens riktlinjer.

Låg offentlig skuld i internationell jämförelse

Offentlig sektors bruttoskuld (Maastrichtskuld) 2021

IMF-prognos

Procentuell andel av BNP



Källa: Fiscal Monitor October 2020, IMF