

## STATENS LÅNEBEHOV OCH FINANSIERING

- ♣ **Prognosen för 2000 indikerar ett budgetöverskott på 88,1 miljarder kr. Justerat för tillfälliga betalningar beräknas ett överskott på ca 40 miljarder.**
- ♣ **Prognosen för 2001 pekar på ett överskott på 50–60 miljarder kr, oförändrat jämfört med föregående prognos. Justerat för tillfälliga betalningar beräknas ett överskott på 5–15 miljarder kr.**
- ♣ **Riksgäldskontoret inbjuder värdepappersinstitut som vill bli återförsäljare för realobligationer 2001 att lämna in en affärsplan senast den 12 januari 2001.**
- ♣ **Auktioner av nominella obligationer kommer från och med januari att äga rum varannan vecka. Volymen blir 4 miljarder kr per auktion.**
- ♣ **Inleveransen från AP-fonden minskar volymerna i vissa obligationslån så kraftigt att handeln riskerar att fungera dåligt. Riksgäldskontoret kommer därför att byta in lån 1038 (6,5 %, okt. 2006) mot lån 1037 (8 %, aug. 2007) och lån 1034 (9 %, apr. 2009) mot lån 1043 (5 %, jan. 2009). Bytena äger rum den 8–12 januari.**

## LÅNEBEHOVET

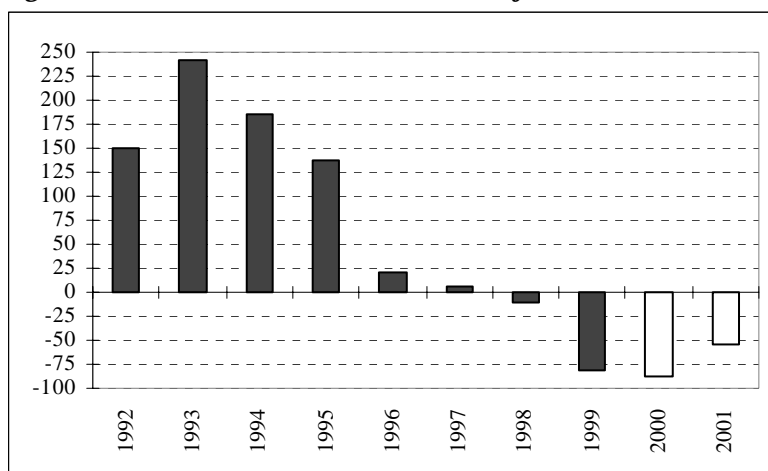
### *2000*

Prognosen pekar på ett budgetöverskott innevarande år på 88,1 miljarder kr, 3,4 miljarder mer än enligt föregående prognos. Ökningen förklaras främst av att skatteåterbäringen i december blir ca 2 miljarder kr mindre än väntat. Räntor på statsskulden förväntas uppgå till 89,6 miljarder. Riksgäldskontoret räknar med tillfälliga nettoinbetalningar på ca 50 miljarder, oförändrat jämfört med föregående prognos. Justerat för tillfälliga betalningar beräknas således ett överskott för 2000 på ca 40 miljarder kr.

November resulterade i ett lånebehov på 31,0 miljarder kr, 8,1 miljarder lägre än prognostiserat. I likhet med förra månaden förklaras skillnaden främst av att utbetalningarna av premiepensionsmedel från Riksgäldskontoret till fondförvaltare utanför staten gått långsammare än väntat. Eftersom utbetalningarna skall vara avslutade före årsskiftet, har prognosen för december justerats upp med motsvarande belopp. Följaktligen påverkas inte årsprognosen. Utbetalningarna, som är en del av reformeringen av

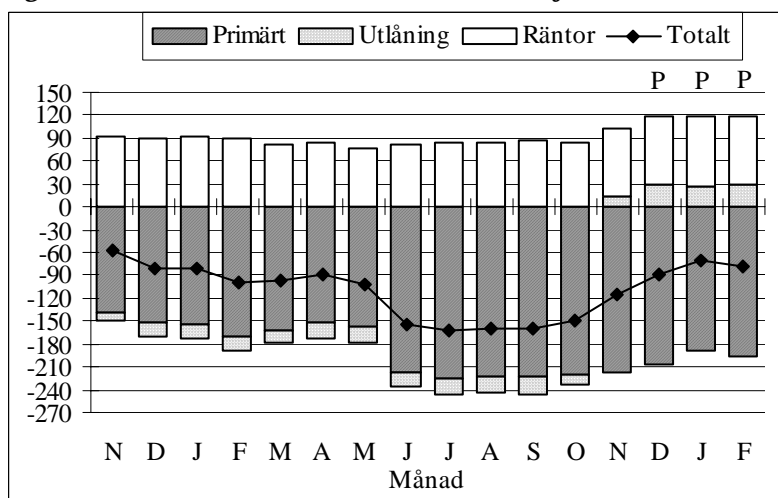
pensionssystemet, beräknas uppgå till sammanlagt ca 55 miljarder kr under perioden september till december.

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



För december beräknas lånebehovet uppgå till 17,6 miljarder kr. Det är 4,8 miljarder kr mer än i föregående prognos. Ökningen beror till stor del på förskjutningen av utbetalningarna av premiepensionsmedel.

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



För tolv månadersperioden t.o.m. december, och därmed helåret 2000, beräknas ett överskott på 88,1 miljarder kr. Det har under senare år visat sig svårt att förutsäga omfattningen av fyllnadsinbetalningar av skatt i anslutning till årsskiftet. Det är också svårt att förutse hur stor del av dessa betalningar som kommer in till staten före respektive efter årsskiftet. Utfallet för 2000 är därför fortfarande osäkert.

## **2001**

För 2001 prognostiseras ett överskott på 50–60 miljarder kr, oförändrat jämfört med föregående prognos. Förändringarna i den makroekonomiska

bilden i Konjunkturinstitutets novemberprognos har inte föranlett någon justering av prognosen.

Räntebetalningarna på statsskulden beräknas bli närmare 70 miljarder kr, samma som i föregående prognos. De tillfälliga nettoinbetalningarna uppskattas till ca 45 miljarder kr, att jämföra med 50 miljarder i föregående prognos. Förändringen förklaras av ökade kursförluster i de byten av obligationer som kontoret planerar att genomföra i januari. Kursförluster vid uppköp av obligationer uppstår när marknadsräntan vid uppköpstillfället är högre än kupongräntan och ingår i statens räntebetalningar.

För januari 2001 beräknas ett lånebehov på 16,8 miljarder kr. Januari 2000 gav ett överskott på 0,2 miljarder kr. Skillnaden beror bl.a. på att kommunalskatt och statsbidrag till kommunerna beräknas bli större och en flyttning av Jordbruksverkets utbetalning av arealbidrag mellan månader. Vidare har ett antal myndigheter större utbetalningar än föregående år.

På grund av de ändrade rutinerna för publicering av Riksgäldskontorets prognoser (se nedan) publiceras även en månadsprognos för februari 2001. För februari beräknas ett budgetöverskott på 35,7 miljarder kr, 6,9 miljarder kr högre än 2000. Ökningen förklaras främst av att extra skatteinbetalningar beräknas bli större än i februari 2000. Det beror i sin tur bl.a. på att SPP:s återbetalning av företagsanknutna medel förbättrar företagets resultat för 2000.

För tolv månadersperioden t.o.m. januari och februari beräknas överskott på 71,1 respektive 78,0 miljarder kr.

## **FINANSIERING**

### ***Auktioner under 2001***

Som tidigare annonserats kommer Riksgäldskontoret från och med januari att emittera nominella statsobligationer för sammanlagt 8 miljarder kr per månad. Samtidigt återgår kontoret till att hålla auktioner varannan vecka. Den första auktionen av nominella obligationer äger rum onsdagen den 17 januari, med auktionsvolymen 4 miljarder kr. Därmed blir tidsschemat samma som fram till 1999, dvs. emission av nominella obligationer varannan vecka och emission av statsskuldväxlar varannan vecka. Realobligationer kommer även fortsättningsvis att emitteras var fjärde vecka, på torsdagar och fredagar med start den 1 februari. Emissionsschema för första halvåret 2001 finns att hämta på kontorets hemsida, [www.rgk.se](http://www.rgk.se), under "Investerarinformation", "Marknadsinformation".

### ***Byten av lån 1038 och 1034***

Den 2 januari levererar AP-fonden in nominella statsobligationer till ett nominellt värde av ca 60 miljarder kr till Riksgäldskontoret. Lån 1038 (6,5 %, okt. 2006) och 1034 (9 %, apr. 2009) kommer efter inleveransen att

ha utestående volymer under 15 miljarder kr vardera. Det är för lite för att handeln ska fungera väl. Riksgäldskontoret kommer därför att erbjuda byten, där lån 1038 byts in mot lån 1037 (8 %, aug. 2007) och lån 1034 byts in mot lån 1043 (5 %, jan. 2009). Bytena sker nominellt mot nominellt och till förutbestämda räntor, som Riksgäldskontoret sätter utifrån en teoretisk räntekurva där lån 1038 och 1034 inte ingår. Bytena kommer att genomföras efter marknadens stängning den 8–12 januari. Ytterligare detaljer kring bytena finns att hämta på kontorets hemsida, [www.rgk.se](http://www.rgk.se)

### ***Återförsäljare i realobligationer under 2001***

Enligt det nya återförsäljarsystemet i marknaden för realobligationer utses återförsäljare för ett år i taget. Återförsäljarna utvärderas för sina aktiviteter under det gångna året och nya kandidater har möjlighet att ansöka om att bli återförsäljare. Värdepappersinstitut som vill vara återförsäljare för realobligationer under 2001 skall lämna in en affärsplan senast den 12 januari 2001. Ytterligare information finns på kontorets hemsida, [www.rgk.se](http://www.rgk.se)

## **Nya rutiner för information om statens lånebehov och finansiering**

Riksgäldskontoret kommer från årsskiftet att publicera prognoser för statens lånebehov fyra gånger per år, i stället för som hittills en gång per månad. Den nya rapporten kommer att innehålla en prognos för innevarande och eventuellt nästkommande år, samt mer detaljerade prognoser för de närmaste månaderna. Den första rapporten i det nya formatet kommer att publiceras den 31 januari 2001. Information om kontorets upplåningsplaner kommer liksom tidigare att kopplas till aktuella prognoser och redovisas samtidigt.

Den nuvarande rapporten ”Statens lånebehov och finansiering” har också innehållit information om utfallet under den föregående månaden. Från årsskiftet kommer kontoret i stället att redovisa utfallet av lånebehovet den fjärde arbetsdagen i varje månad i samband med att Riksgäldskontorets veckorapport för den sista i månaden publiceras. Ibland kan utfallet leda till ändringar av månadsprognosen, t.ex. om en större betalning flyttats mellan månaderna. I så fall kommer kontoret att kommentera detta när utfallet redovisas och lämna en reviderad prognos.

Genom att lägga om rutinerna får Riksgäldskontoret utrymme att ägna mer tid och resurser åt årsprognoserna. Bakom omläggningen ligger bedömningen att tyngdpunkten i prognosarbetet bör läggas på de längre prognoserna, då utvecklingen under det kommande året eller åren är viktigare än lånebehovet den närmaste månaden. Det gäller såväl för

kontorets låneplanering och aktörer på penning- och obligationsmarknaden som för dem som av andra skäl vill följa statsfinanserna. På sikt avser kontoret att förlänga prognoshorizonten genom att presentera nya årsprognoser med längre framförhållning än 18 månader.

**Utfallet av statens lånebehov publiceras nästa gång den 5 januari 2001, kl. 09.30. Nästa prognos publiceras den 31 januari 2001, kl. 09.30.**

**Förfrågningar:**

Lånebehovet: Lars Hörngren

08-613 47 36 eller

08-613 47 40

Finansiering: Erik Thedéen

08-613 46 46

**OBS: Riksgäldskontoret har ny webbadress: [www.rgk.se](http://www.rgk.se)**

**STATENS LÅNEBEHOV OCH STATSSKULDEN (MKR)**

LÅNEBEHOVET OCH STATSSKULDENS FÖRÄNDRING	UTFALL			PROGNOS		
	Nov 1999	Nov 2000	12-mån	Dec 2000	Jan 2001	Feb 2001
<b>Statsverket 1)</b>	<b>-5 409</b>	<b>2 270</b>	<b>-129 368</b>	<b>4 100</b>	<b>19 000</b>	<b>-35 000</b>
Primärt saldo	-4 659	-4 055	-221 795	-2 300	9 700	-39 400
Förändring på räntekontot	-1 905	1 974	5 053	-	-	-
Räntor på statsskulden	1 155	4 351	87 374	6 400	9 300	4 400
- Ränta på lån i svenska kronor	446	3 946	72 267	4 100	6 500	3 200
- Ränta på lån i utländsk valuta	984	1 425	22 275	1 900	1 700	1 400
- Realiserade valutakursdifferenser	-275	-1 020	-7 168	400	1 100	-200
<b>Riksgäldskontoret, nettoutlåning</b>	<b>1 165</b>	<b>28 704</b>	<b>14 207</b>	<b>13 500</b>	<b>-2 200</b>	<b>-700</b>
Kassamässiga flöden	-741	30 678	19 260	13 500	-2 200	-700
Förändring på räntekontot	1 905	-1 974	-5 053	-	-	-
<b>Lånebehov (netto)</b>	<b>-4 244</b>	<b>30 974</b>	<b>-115 162</b>	<b>17 600</b>	<b>16 800</b>	<b>-35 700</b>
<b>Skulddispositioner m.m. 2)</b>	<b>3 713</b>	<b>17 499</b>	<b>31 094</b>			
Värderingskonto, valutor	1 175	6 979	26 739			
Skillnad kassamässig och affärsdagsredovisning 3)	0	16 005	16 015			
<b>Kortfristiga placeringar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			
<b>Statsskuldens förändring</b>	<b>-531</b>	<b>48 473</b>	<b>-84 068</b>			
<b>STATSSKULDENS NETTOFÖRÄNDRING PER INSTRUMENT</b>				<b>Skuldstock 2000-11-30</b>		
<b>Nominella lån i svenska kronor</b>	<b>-3 888</b>	<b>47 758</b>	<b>-46 130</b>		<b>932 585</b>	
Statsobligationer	9 583	3 518	-75 717		589 690	
Statsskuldväxlar	-7 853	37 045	25 483		274 435	
Dagslån	-5 232	5 736	8 871		10 169	
Hushållsupplåningsinstrument	-386	1 459	-4 767		58 291	
<b>Reala lån i svenska kronor</b>	<b>845</b>	<b>-100</b>	<b>5 103</b>		<b>102 641</b>	
Statsobligationer	783	-99	5 018		101 709	
Hushållsupplåningsinstrument	62	0	84		932	
<b>Lån i utländsk valuta</b>	<b>2 512</b>	<b>816</b>	<b>-43 041</b>		<b>253 623</b>	
<b>Statsskuldens förändring</b>	<b>-531</b>	<b>48 473</b>	<b>-84 068</b>		<b>1 288 849</b>	
<i>Valutaupplåning, netto 4)</i>	<i>2 521</i>	<i>637</i>	<i>-22 068</i>			

STATSSKULDEN OCH RIKSGÄLDKONTORETS SKULDSKÖTSELINSTRUMENT 5)	UTFALL			Skuldstock 2000-11-30
	Nov 1999	Nov 2000	12-mån	
<b>Nominell skuld i svenska kronor</b>	<b>-6 638</b>	<b>46 008</b>	<b>-70 780</b>	<b>796 257</b>
Nominella lån i svenska kronor	-3 888	47 758	-46 130	932 585
Skuldskötselinstrument i svenska kronor	-2 750	-1 750	-24 650	-136 328
<b>Reala lån i svenska kronor</b>	<b>845</b>	<b>-100</b>	<b>5 103</b>	<b>102 641</b>
<b>Skuld i utländsk valuta</b>	<b>1 584</b>	<b>8 445</b>	<b>-7 607</b>	<b>398 150</b>
Lån i utländsk valuta	2 512	816	-43 041	253 623
Skuldskötselinstrument i utländsk valuta	-929	7 630	35 434	144 527
<b>Förändring av skuld inklusive skuldskötselåtg.</b>	<b>-4 210</b>	<b>54 354</b>	<b>-73 285</b>	<b>1 297 048</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-