



STATENS LÅNEBEHOV OCH FINANSIERING

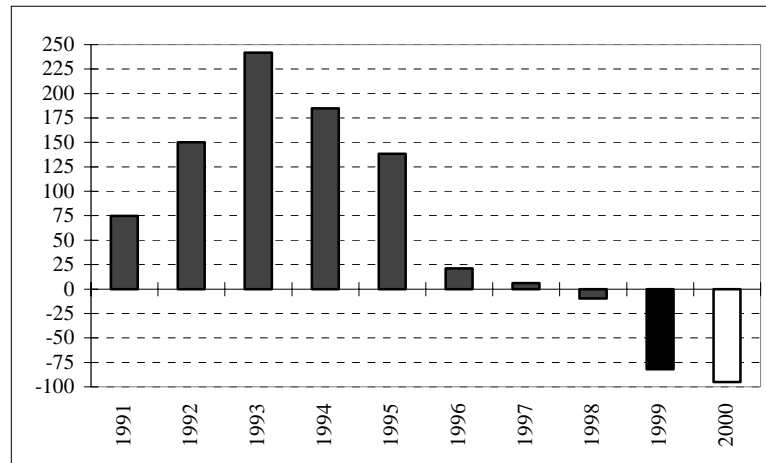
- ♣ **Riksgäldskontorets prognos är 90–100 miljarder kr i överskott 2000. Kontoret räknar med utförsäljningsinkomster på 95 miljarder kr, eftersom staten nu förväntas sälja aktier i Telia under året. Justering för tillfälliga faktorer indikerar ett överskott på 5–15 miljarder kr.**
- ♣ **Inbetalningar från utförsäljning av aktier i Telia kommer i första hand att pareras genom minskade emissioner av statskuldväxlar och uppköp av utestående statsobligationer. På så sätt hålls durationen för kronskulden i nivå med det riktmärke som styr förvaltningen. De ordinarie obligationsemisionerna kan därmed fortsätta i stort sett enligt tidigare planer.**
- ♣ **Med den nuvarande låneprognosen kommer valutaskulden att amorteras med ca 25 miljarder kr, samma som under 1999.**
- ♣ **Annonseringen av detaljerna kring auktioner av nominella obligationer kommer framgent att ske en vecka före auktionen i stället för som hittills tre veckor, i linje med praxis för statsskuldväxlar och realobligationer.**
- ♣ **Den lägsta valören på nominella statsobligationer och statsskuldväxlar sänks till 5 000 kronor, samma som för realobligationer.**

LÅNEBEHOVET

Prognosen pekar på ett överskott på 90–100 miljarder kr. I föregående prognos beräknades överskottet till 20–30 miljarder kr. Förändringen beror nästan uteslutande på att de förväntade utförsäljningsinkomsterna har reviderats upp med 65 miljarder kr. Orsaken är att det på nytt är aktuellt att sälja en del av statens aktier i Telia. Kontoret återgår därför till sitt tidigare antagande att staten får in 95 miljarder kr från utförsäljningar i år. Osäkerheten om denna post är fortsatt stor. Information saknas ännu om hur stor del av statens aktier som kommer att säljas, när det kommer att ske och vad aktierna kommer att vara värda.

Till följd av revideringen av prognosen för det primära lånebehovet har även upplåningsplaneringen ändrats. Det kan bli aktuellt med uppköp av utestående lån, vilket påverkar räntebetalningarna under året. Räntor på statsskulden beräknas nu bli närmare 95 miljarder kr, vilket är något högre än tidigare. Osäkerheten om det primära lånebehovet gör att även prognosen för räntorna på statsskulden är behäftad med osedvanligt stor osäkerhet.

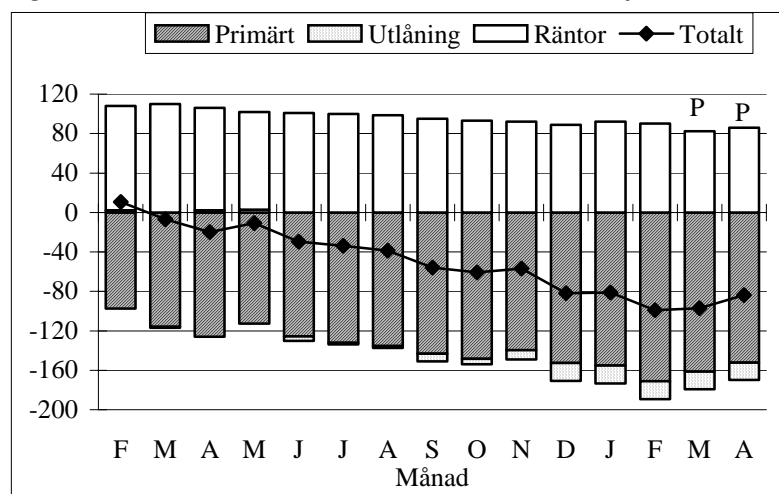
Figur 1. Statens lånebehov 1991–2000 (miljarder kr).



Riksgäldskontoret räknar, sedan hänsyn tagits till Telia, med tillfälliga nettoinbetalningar på ca 85 miljarder kr. Justerat för tillfälliga betalningar beräknas således ett överskott på 5–15 miljarder kr.

Februari resulterade i ett överskott på 28,8 miljarder kr, 8,2 miljarder kr högre än prognostiserat. Det oväntat stora överskottet förklaras främst av att de extra inbetalningarna av skatt under februari i form av fyllnadsinbetalningar och kvarskatt blev större än väntat. De löpande skatteinbetalningarna har i huvudsak utfallit som förväntat.

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



För mars beräknas ett överskott på 11,6 miljarder kr. Det är 1,1 miljarder kr mindre än i föregående prognos. För april beräknas ett överskott på 1,3 miljarder kr. Det är 13,1 miljarder kr mindre än i april 1999. Minskningen förklaras bl.a. av att kvarskatt förra året förföll till betalning i april. I år har förfallodagen flyttats till februari. Räntebetalningarna beräknas också bli större än förra året, bl.a. till följd av mindre valutakursvinster.

För tolv månadersperioden t.o.m. mars och april beräknas överskott på 97,0 respektive 83,9 miljarder kr.

FINANSIERING

Teliabetalning leder till minskad växelupplåning och uppköp av kronobligationer

Med nuvarande bedömning av inbetalningarna från en försäljning av Telia-aktier påverkas de ordinarie obligationsemissionerna endast i begränsad omfattning. Kontoret räknar med att parera inbetalningarna genom en kombination av minskade emissioner av statsskuldväxlar och uppköp av utestående statsobligationer. Vidare ökar amorteringarna av valutaskulden; se nedan. På så sätt kan kontoret undvika att ha mer varaktiga kassaöverskott, samtidigt som durationen för kronskulden hålls i nivå med det riktmärke som styr förvaltningen. De löpande emissionerna av statsobligationer kommer därmed att fortsätta i stort sett enligt tidigare planer.

Återbetalning av valutaskulden med 25 miljarder kronor

Riktlinjerna för statsskuldsförvaltningen anger att nettoamorteringen av valutaskulden under 2000 skall uppgå till motsvarande 25 miljarder kr. Kontoret kan avvika uppåt eller neråt med maximalt 15 miljarder kr. Flexibiliteten är tänkt att utnyttjas främst för att hålla valutaskuldens andel av den totala skulden någorlunda konstant även vid ändringar i lånebehovet. I linje med detta sänktes i januari den planerade nettoamorteringen till 10–15 miljarder kr mot bakgrund av att sannolikheten för en utförsäljning av Telia minskade. Eftersom kontoret återgått till den tidigare bedömningen av lånebehovet, planeras nu återigen för en nettoamortering om ca 25 miljarder kr.

Senare annonsering av auktioner av nominella obligationer

Annonseringen av detaljerna kring auktioner av nominella obligationer kommer framgent att ske en vecka före auktionen i stället för som hittills tre veckor. Annonseringstiden blir därmed densamma som för statsskuldväxlar och realobligationer. Stora förändringar i emissionsvolymerna kommer precis som tidigare att kommuniceras till mark-

naden med god framförhållning. Principen att lånepolitiken präglas av förutsägbarhet gäller således alltjämt.

Förändringen innebär att auktionen den 12 april kommer att annonseras den 5 april, inte den 22 mars som tidigare angivits. Ett reviderat auktionsschema finns att hämta på kontorets hemsida, www.sndo.se.

Lägre valör på kronobligationer och statsskuldväxlar

Riksgäldskontoret har beslutat att sänka den lägsta valören på nominella statsobligationer och statsskuldväxlar från 100 000 respektive 1 miljon kronor till 5 000 kronor för båda instrumenten. Därmed är lägsta valören densamma som för realobligationer. Syftet är att göra statspapper mer tillgängliga för mindre placerare. Den nya lägsta valören gäller från och med den 3 april 2000.

Stor efterfrågan på realobligationer

I årets första auktioner av realobligationer såldes 500 miljoner kr av det 15-åriga lånet 3105 (3,5 %, dec. 2015) och 500 miljoner kr av det 28-åriga lånet 3104 (3,5 %, dec. 2028). Båda auktionerna övertäckades till konkurrenskraftiga räntor. Kontoret ser positivt på inledningen av årets auktionsverksamhet och har för avsikt att fortsätta den intensifierade informationen kring realobligationer, dels på egen hand, dels i samarbete med återförsäljarna.

Statens lånebehov och finansiering publiceras nästa gång den 11 april 2000, kl. 09.30.¹

Förfrågningar:

Lånebehovet: Lars Hörngren

08-613 47 36 eller

08-613 47 40

Finansiering: Pär Nygren

08-613 47 44

¹ Publiceringsplan för 2000 finns på kontorets webbplats (www.sndo.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 FORÄNDRING	UTFALL			PROGNOS	
	Feb 1999	Feb 2000	12-mån	Mar 2000	Apr 2000
Statsverket 1)	-7 638	-25 315	-80 921	-10 700	-100
Primärt saldo	-17 758	-33 405	-172 058	-13 700	-12 100
Förändring på räntekontot	2 685	2 341	851	-	-
Räntor på statsskulden	7 436	5 749	90 287	3 000	12 000
- Ränta på lån i svenska kronor	5 394	5 105	74 503	1 600	10 100
- Ränta på lån i utländsk valuta	2 040	1 698	21 446	1 400	2 200
- Realiserade valutakursdifferenser	1	-1 053	-5 662	0	-300
Riksgäldskontoret, nettoutlåning	-3 568	-3 474	-17 992	-900	-1 200
Kassamässiga flöden	-883	-1 133	-17 141	-900	-1 200
Förändring på räntekontot	-2 685	-2 341	-851	-	-
Lånebehov (netto)	-11 206	-28 789	-98 913	-11 600	-1 300
Skulddispositioner m.m. 2)	8 635	-3 449	-3 210		
Värderegleringskonto, valutor	10 522	70	-1 821		
Kortfristiga placeringar	202	4 010	4 567		
Statsskuldens förändring	-2 369	-28 228	-97 556		
STATSSKULDENS NETTOFORÄNDRING PER INSTRUMENT				Skuldstock 2000-02-29	
Nominella lån i svenska kronor	-10 447	-12 864	-28 642		962 492
Statsobligationer	9 513	2 200	-7 480		671 920
Statsskuldväxlar	-28 050	-17 224	5 553		232 308
Dagslån	10 296	0	-18 320		0
Hushållsupplåningsinstrument	-2 206	2 160	-8 395		58 264
Reala lån i svenska kronor	52	104	3 106		97 574
Statsobligationer	47	98	2 744		96 683
Hushållsupplåningsinstrument	5	6	361		891
Lån i utländsk valuta	8 026	-15 468	-72 019		270 123
Statsskuldens förändring	-2 369	-28 228	-97 556		1 330 188
<i>Valutaupplåning, netto 3)</i>	<i>-660</i>	<i>-6 147</i>	<i>-33 331</i>		

STATSSKULDEN OCH RIKSGÄLDSKONTORETS SKULDSKÖTSELINSTRUMENT 4)	UTFALL			Skuldstock 2000-02-29
	Feb 1999	Feb 2000	12-mån	
Nominell skuld i svenska kronor	-12 747	-16 864	-67 842	844 564
Nominella lån i svenska kronor	-10 447	-12 864	-28 642	962 492
Skuldskötselinstrument i svenska kronor	-2 300	-4 000	-39 200	-117 928
Reala lån i svenska kronor	52	104	3 106	97 574
Skuld i utländsk valuta	11 509	-6 271	-36 580	391 045
Lån i utländsk valuta	8 026	-15 468	-72 019	270 123
Skuldskötselinstrument i utländsk valuta	3 483	9 197	35 439	120 922
Förändring av skuld inklusive skuldskötselåtg.	-1 186	-23 031	-101 317	1 333 183

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) *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.

4) *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 skuldskötselinstrument ingår ger därför en bättre bild av skuldens fördelning och storlek.