

## STATENS LÅNEBEHOV OCH FINANSIERING

- ♣ **Riksgäldskontorets prognos är oförändrat 80–90 miljarder kr i budgetöverskott för 2000. Justering för tillfälliga betalningar indikerar ett överskott på 30–40 miljarder kr.**
- ♣ **Prognosen för 2001 pekar på ett överskott på 40–50 miljarder kr. Även det är oförändrat, trots betydande förändringar i bedömningarna av vissa betalningar. Justerat för tillfälliga betalningar beräknas överskottet ligga nära noll.**
- ♣ **Benchmarklån 1045, med förfall i mars 2011 och kupongränta på 5,25 %, emitteras för första gången vid auktionen den 8 november.**
- ♣ **För att snabbt få upp likviditet i lån 1045 kommer byten för sammanlagt 20 miljarder kr att genomföras till det nya lånet. Den 9 och 14 november erbjuds byten för nominellt 5 miljarder kr per tillfälle mot motsvarande durationsneutrala volym av lån 1038 (6,5 %, okt. 2006). Den 16 och 21 november erbjuds byten för nominellt 5 miljarder kr per tillfälle mot motsvarande nominella volym av lån 1034 (9 %, april 2009).**

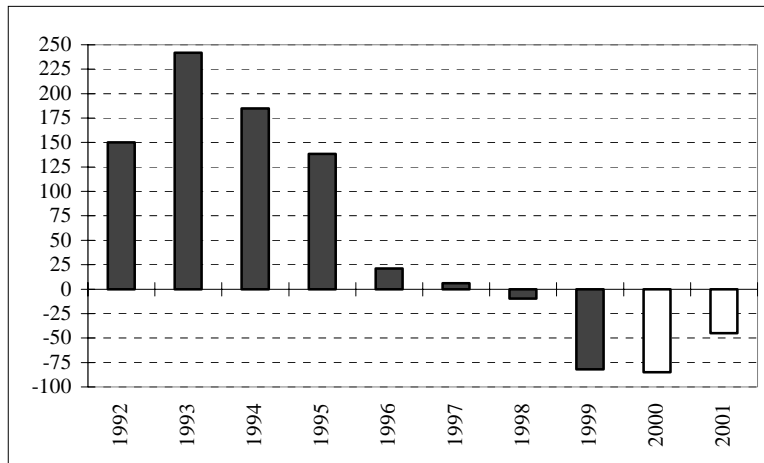
## LÅNEBEHOVET

### 2000

Prognosen pekar på ett överskott innevarande år motsvarande 80–90 miljarder kr, vilket är oförändrat jämfört med föregående prognos. Räntor på statsskulden förväntas uppgå till drygt 90 miljarder kr, även det i princip oförändrat. Förslagen i budgetpropositionen avseende 2000 påverkar inte lånebehovet.

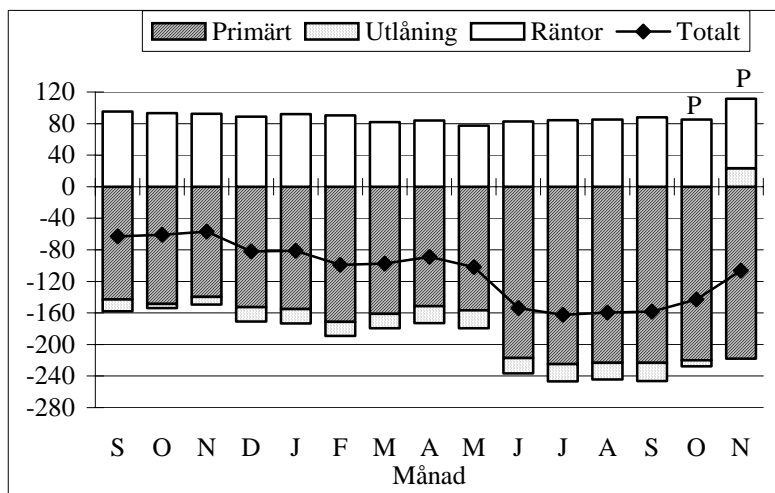
Justerat för tillfälliga betalningar beräknas ett överskott för 2000 på 30–40 miljarder kr. Riksgäldskontoret räknar med tillfälliga nettoinbetalningar på ca 50 miljarder kr i år, vilket är något lägre än i föregående prognos. I de tillfälliga betalningarna ingår kurseffekter vid byten och uppköp av obligationer. Beslut har nu fattats om vilka lån som skall ingå i de byten som görs i samband med att kontoret i november introducerar ett nytt benchmarklån. Därmed kan kursförlusterna prognostiseras med större precision och de förväntas nu bli något större än tidigare beräknat. Vid sammanställningen av de tillfälliga betalningarna görs avrundningar, vilket innebär att små förändringar kan ge relativt stora effekter.

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



September resulterade i ett överskott på 15,1 miljarder kr, 4,5 miljarder kr högre än prognostiserat. Skillnaden förklaras främst av mindre utbetalningar än prognostiserat från en rad myndigheter. Under september inleddes överföringen av premiepensionsmedel från Riksgäldskontoret till fondförvaltare utanför staten, ett led i reformeringen av det svenska pensionsystemet. Totalt beräknas utbetalningarna uppgå till ca 55 miljarder kr under perioden september till december. Dock har det inte betalats ut så mycket premiepensionsmedel som förväntat under september. Detta påverkar inte årsprognosen, eftersom utbetalningarna flyttas till kommande månader.

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



För oktober beräknas lånebehovet uppgå till 14,2 miljarder kr. Det är ett 1,3 miljarder kr större underskott än i föregående prognos. Ökningen beror till viss del på den nämnda förskjutningen av utbetalningarna av premiepensionsmedel. För november beräknas ett lånebehov på 32,1 miljarder kr. November 1999 resulterade i ett överskott på 4,2 miljarder kr. Skillnaden beror på nytt på utbetalningarna av premiepensionsmedel, som under november beräknas uppgå till ca 33 miljarder kr.

För tolv månadersperioden t.o.m. oktober och november beräknas överskott på 142,8 respektive 106,5 miljarder kr.

### **2001**

För 2001 prognostiseras ett överskott på 40–50 miljarder kr, oförändrat jämfört med prognosen i september. Regeringens förslag i budgetpropositionen har beaktats. De förslag som har störst effekt på lånebehovet (kompensation för ytterligare en fjärdedel av den allmänna pensionsavgiften och sänkt fastighetsskatt) var emellertid anteciperade i kontorets ursprungliga prognos för 2001 och har därför inte föranlett någon revidering.

Riksgäldskontoret har gjort två andra revideringar i prognosen, vilka dock tar ut varandra och därmed inte påverkar det totala lånebehovet. För det första har inbetalningarna till följd av överföringen av bostadsobligationer från AP-fonden vid årsskiftet – ytterligare ett led i pensionsreformen – justerats upp från 30 till 43 miljarder kr. Lånebehovet påverkas i den takt som överförda bostadsobligationer förfaller. En överenskommelse har nu nåtts om sammansättningen av överföringen, som redovisats i ett förslag till regeringen den 27 september.<sup>1</sup> Förslaget innebär att en större del av bostadsobligationerna förfaller redan under 2001 än vad som tidigare antagits, vilket således reducerar lånebehovet nästa år.

För det andra har Riksgäldskontoret justerat sin bedömning av inkomsterna från utförsäljning av statlig egendom från 30 till 15 miljarder kr, vilket är i linje med regeringens antagande i budgetpropositionen. Orsaken är att kontoret bedömer att sannolikheten för stora utförsäljningsinkomster under nästa år minskat. Osäkerheten om denna post är alltför stor.

De tillfälliga nettoinbetalningarna under 2001 beräknas, i likhet med prognosen i september, uppgå till ca 45 miljarder. Även här tar revideringarna av förfallen av bostadsobligationer och utförsäljningsinkomster ut varandra. Justerat för tillfälliga faktorer ligger lånebehovet således nära noll.

## **FINANSIERING**

Riksgäldskontoret kommer som tidigare meddelats att introducera ett nytt benchmarklån vid obligationsemissionen den 8 november, lån 1045 med förfall den 15 mars 2011. Kupongräntan är nu fastlagd till 5,25 %. För att snabbt bygga upp likviditet i det nya lånet kommer bytesauktioner för sammanlagt 20 miljarder kr att genomföras den 9, 14, 16 samt 21 november. Uppköpslån vid bytesauktionerna blir lån 1038 (6,5 %, okt. 2006) och lån 1034 (9 %, april 2009). Bytena från lån 1038 kommer att genomföras durationsneutralt, medan bytena från lån 1034 kommer att ske nominellt-nominellt, då dessa två lån har nästan samma duration. Vid de två förstnämnda auktionerna byts nominellt 5 miljarder kr per auktionstillfälle in till lån 1045, mot motsvarande durationsneutrala belopp

<sup>1</sup> Skrivelsen kan hämtas på följande webbadress: <http://finans.regeringen.se/pdf/skrivelse.pdf>.

av lån 1038 (6,5%, okt. 2006). Vid de två sistnämnda auktionerna byts nominellt 5 miljarder kr per auktionstillfälle in till lån 1045, mot motsvarande nominella belopp av lån 1034 (9%, april 2009).

Samtliga byten kommer att ske i auktionsform via Riksgäldskontorets återförsäljare i nominella obligationer. Auktionerna annonseras på sidan PMRV i PmI och Reuters en vecka före respektive auktionstillfälle. I samband med annonseringen av bytena mot lån 1038, dvs. en vecka före bytena, anges också vilken volym som kommer att köpas upp av detta lån i utbyte mot nominellt 5 miljarder kr av lån 1045. Auktionerna kommer att genomföras på så vis att kontoret kl.12.15, innan budgivningen påbörjas, annonserar fasta köpräntor i uppköpslånen. Fram till kl.12.30 tas bud in på emissionsräntor i lån 1045. Resultatet för respektive auktion presenteras kl. 12.45 på sidan PMRI i PmI och Reuters. Ytterligare information inför bytena ges på sidan PMRJ.

Som vid ordinarie auktioner kommer Riksgäldskontorets återförsäljare att erbjudas en s.k. non competitive-facilitet. Det betyder att återförsäljarna kan göra ytterligare byten motsvarande 10 procent av bytesvolymerna till fastställd köpränta och genomsnittliga säljränta vid respektive auktion. Möjligheten är öppen till kl. 12.30 två bankdagar efter auktionen. Fördelningen av faciliteten kommer att bero på andelen i respektive bytesauktion, och inte som vid ordinarie emissioner ett genomsnitt av de senast fyra genomförda auktionerna.

### **Statens lånebehov och finansiering publiceras nästa gång den 9 november 2000, kl. 09.30.<sup>2</sup>**

#### **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)**

---

<sup>2</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 statistikutgivningsstandarden (SDDS).

**STATENS LÅNEBEHOV OCH STATSSKULDEN (MKR)**

LÅNEBEHOVET OCH STATSSKULDENS FÖRÄNDRING	UTFALL			PROGNOS	
	Sep 1999	Sep 2000	12-mån	Okt 2000	Nov 2000
<b>Statsverket 1)</b>	<b>-16 126</b>	<b>-13 067</b>	<b>-135 277</b>	<b>-900</b>	<b>-100</b>
Primärt saldo	-15 296	-16 518	-225 805	-2 600	-4 400
Förändring på räntekontot	-1 904	-473	2 678	-	-
Räntor på statsskulden	1 073	3 924	87 850	1 700	4 300
- Ränta på lån i svenska kronor	2 193	3 211	69 252	1 100	3 300
- Ränta på lån i utländsk valuta	1 662	2 027	22 735	1 100	1 000
- Realiserade valutakursdifferenser	-2 782	-1 315	-4 138	-500	0
<b>Riksgäldskontoret, nettoutlåning</b>	<b>37</b>	<b>-2 015</b>	<b>-23 175</b>	<b>15 100</b>	<b>32 200</b>
Kassamässiga flöden	-1 867	-2 487	-20 498	15 100	32 200
Förändring på räntekontot	1 904	473	-2 678	-	-
<b>Lånebehov (netto)</b>	<b>-16 089</b>	<b>-15 081</b>	<b>-158 453</b>	<b>14 200</b>	<b>32 100</b>
<b>Skulddispositioner m.m. 2)</b>	<b>3 193</b>	<b>6 530</b>	<b>15 339</b>		
Värderegleringskonto, valutor	998	7 216	16 240		
Skillnad kassamässig och affärsdagsredovisning 3)	0	1 215	1 514		
<b>Kortfristiga placeringar</b>	<b>-116</b>	<b>0</b>	<b>-74</b>		
<b>Statsskuldens förändring</b>	<b>-13 013</b>	<b>-8 551</b>	<b>-143 187</b>		
<b>STATSSKULDENS NETTOFÖRÄNDRING PER INSTRUMENT</b>				<b>Skuldstock 2000-09-30</b>	
<b>Nominella lån i svenska kronor</b>	<b>-4 229</b>	<b>-5 719</b>	<b>-99 798</b>		<b>878 214</b>
Statsobligationer	5 377	4 622	-68 849		582 291
Statsskuldväxlar	183	-11 662	-27 552		224 202
Dagslån	-14 176	1 354	3 536		14 871
Hushållsupplåningsinstrument	4 387	-34	-6 932		56 850
<b>Reala lån i svenska kronor</b>	<b>-97</b>	<b>153</b>	<b>4 574</b>		<b>101 043</b>
Statsobligationer	-98	153	4 311		100 109
Hushållsupplåningsinstrument	1	0	263		933
<b>Lån i utländsk valuta</b>	<b>-8 687</b>	<b>-2 985</b>	<b>-47 964</b>		<b>250 496</b>
<b>Statsskuldens förändring</b>	<b>-13 013</b>	<b>-8 551</b>	<b>-143 187</b>		<b>1 229 752</b>
<i>Valutaupplåning, netto 4)</i>	<i>-5 593</i>	<i>899</i>	<i>-26 565</i>		

STATSSKULDEN OCH RIKSGÄLDSKONTORETS SKULDSKÖTSELINSTRUMENT 5)	UTFALL			Skuldstock 2000-09-30
	Sep 1999	Sep 2000	12-mån	
<b>Nominell skuld i svenska kronor</b>	<b>-8 129</b>	<b>-10 219</b>	<b>-125 648</b>	<b>747 536</b>
Nominella lån i svenska kronor	-4 229	-5 719	-99 798	878 214
Skuldskötselinstrument i svenska kronor	-3 900	-4 500	-25 850	-130 678
<b>Reala lån i svenska kronor</b>	<b>-97</b>	<b>153</b>	<b>4 574</b>	<b>101 043</b>
<b>Skuld i utländsk valuta</b>	<b>-6 952</b>	<b>3 958</b>	<b>-21 396</b>	<b>382 761</b>
Lån i utländsk valuta	-8 687	-2 985	-47 964	250 496
Skuldskötselinstrument i utländsk valuta	1 735	6 943	26 568	132 265
<b>Förändring av skuld inklusive skuldskötselåtg.</b>	<b>-15 178</b>	<b>-6 108</b>	<b>-142 470</b>	<b>1 231 340</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-