



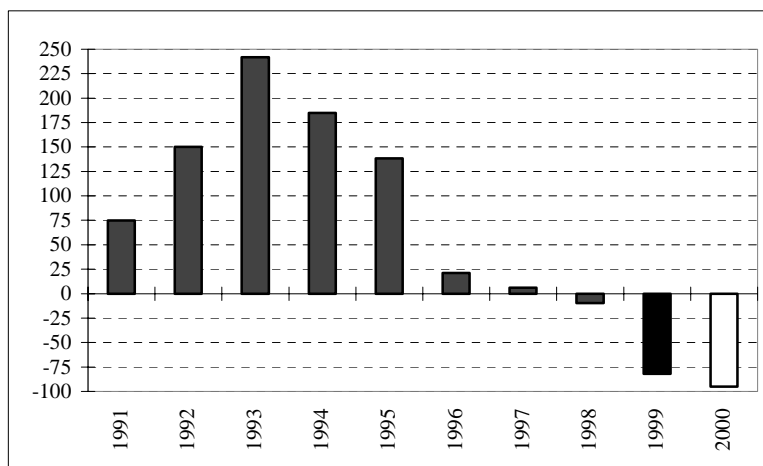
STATENS LÅNEBEHOV OCH FINANSIERING

- ♣ **Riksgäldskontorets prognos är oförändrat 90–100 miljarder kr i budgetöverskott 2000. Justering för tillfälliga faktorer indikerar ett överskott på 5–15 miljarder kr.**
- ♣ **Riksgäldskontoret har från den 1 mars övergått till affärsdagsredovisning, enligt praxis i privata finansiella företag. Det innebär att ändringar i statsskulden redovisas när t.ex. resultatet av en statspappersauktion är klart i stället för som hittills när likviden för lånen kommer in.**
- ♣ **Auktionerna den 29 och 30 mars av realobligationer för sammanlagt 1 miljard kr möttes av stort intresse. Inkomna bud var åtta respektive fyra gånger större än den utbudna volymen.**

LÅNEBEHOVET

Prognosen pekar på ett överskott på 90–100 miljarder kr. Det är oförändrat jämfört med föregående prognos. Räntor på statsskulden förväntas uppgå till ca 90 miljarder kr. I föregående prognos beräknades de bli närmare 95 miljarder kr. Minskningen förklaras bl.a. av större förväntade valutakursvinster. Den makroekonomiska bilden i Konjunkturinstitutets marsrapport ligger till grund för de konjunkturberoende delarna av prognosen. Ändringarna i KI:s bedömningar har dock endast marginellt påverkat prognosen

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

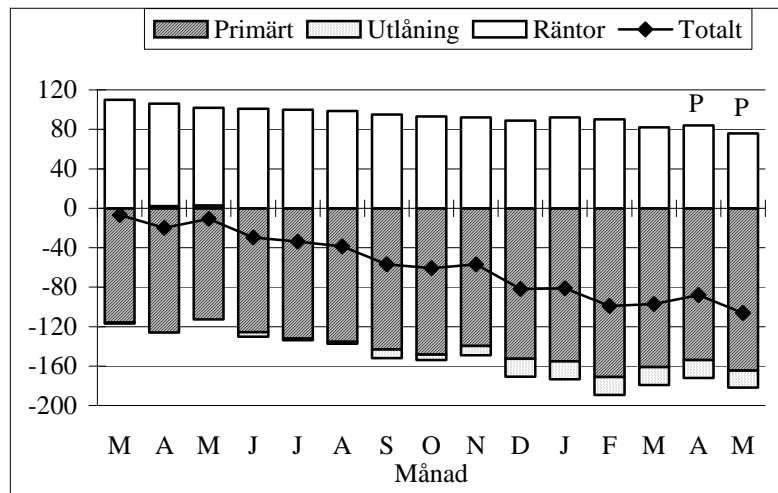


Riksgäldskontoret räknar med tillfälliga nettoinbetalningar på ca 85 miljarder kr. I siffran ingår utförsäljningsintäkter på 95 miljarder kr. Justerat för tillfälliga betalningar beräknas således ett överskott på 5–15 miljarder kr.

Mars resulterade i ett överskott på 11,8 miljarder kr, 0,2 miljarder kr högre än prognostiserat. För april beräknas ett överskott på 5,3 miljarder kr. Det är 4,0 miljarder kr högre än i föregående prognos. Det beror bl.a. på flyttade betalningar från Socialstyrelsen och Kammarkollegiet, vilket innebär att årsprognosen inte påverkats. Vidare har prognosen för skatteinbetalningar justerats upp något till följd av revideringen av den makroekonomiska bilden.

För maj beräknas ett överskott på 14,0 miljarder kr. Det motsvarar en förbättring med 18,0 miljarder kr jämfört med maj 1999. Förstärkningen förklaras bl.a. av att Riksbanken antas betala in 9,8 miljarder kr i överskottsmedel i maj. Förra året gjordes inbetalningen först i juni. Räntorna på statsskulden beräknas bli ca 8,1 miljarder kr mindre än förra året. Detta förklaras främst av att lån 1036, med årlig räntebetalning i maj, till stora delar köpts upp och ersatts med lån med lägre kuponger och räntebetalning i andra månader.

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



För tolv månadersperioden t.o.m. april och maj beräknas överskott på 88,1 respektive 106,1 miljarder kr.

REDOVISNINGEN AV STATSSKULDEN

Riksgäldskontoret har från den 1 mars övergått till s.k. affärsdagsredovisning. Det innebär att ändringar i statsskulden redovisas när t.ex. resultatet av en statspappersauktion är klart i stället för som hittills när likviden för lånen kommer in, s.k. likviddagsredovisning. Effekten på den redovisade statsskulden av en transaktion syns därigenom några dagar tidigare än förut. Skuldens egentliga storlek

påverkas således inte utan endast tidpunkten för när en viss förändring framgår av redovisningen.

Med affärsdagsredovisning kan kontorets positioner i förhållande till t.ex. limiter för motpartsrisiker mätas i termer av den exponering som beror på ingångna avtal och inte enbart på grundval av vilka transaktioner som gått till betalning. Ändringen förbättrar således möjligheterna att löpande kontrollera riskerna i skuldförvaltningen och gör att Riksgäldskontoret anpassar sig till praxis i t.ex. banker, som har motsvarande behov av effektiv riskkontroll.

Affärsdagsredovisning gör att det tillkommer en post som kan bidra till skillnader mellan lånebehovet och statsskuldens förändring. Det beror på att lånebehovet alltid mäts i termer av genomförda betalningar. I tabellen på s.5 har det därför tillkommit en delpost under rubriken *Skulddispositioner m.m.*, där skillnaden mellan kassamässig och affärsdagsmässig redovisning framgår. I mars uppgick skillnaden till 996 miljoner kronor. Det innebär att den redovisade statsskulden minskade med närmare 1 miljard mindre än om likviddagsredovisning tillämpats.

FINANSIERING

Realobligationer

Den 29–30 mars genomförde Riksgäldskontoret auktioner om 500 miljoner kr av lån 3105 (3,5 %, dec. 2015) respektive 500 miljoner kr av lån 3104 (3,5 %, dec. 2028). Auktionerna övertäckades åtta respektive 4,5 gånger. Det stora intresset från placerarna är en framgång för kontorets strävan att aktivera realobligationsmarknaden.

Ny räntekonvention vid försäljning av statsskuldväxlar

Som tidigare meddelats kommer Riksgäldskontoret att byta räntekonvention vid emission av statsskuldväxlar. Efter den 1 april 2001 kommer räntan att beräknas efter det *faktiska* antalet dagar enligt konventionen Actual/360. Hittills har räntan beräknats som om varje månad hade 30 dagar och året 360 dagar. Därmed inleds en anpassning av beräkningsprinciperna på den svenska statsskuldväxelsmarknaden till vad som gäller på motsvarande marknader inom euroområdet samt på ett antal andra instrument i den svenska penningmarknaden.

Statsskuldväxlar som auktioneras fram till bytet av konvention och som förfaller efter den 1 april nästa år kommer att påverkas av den nya beräkningsprincipen. Handeln i andrahandsmarknaden förutsätts följa principerna för primärmarknaden, vilket betyder att beräkningsprincip för samtliga utestående statsskuldväxlar förändras i april nästa år.

**Statens lånebehov och finansiering publiceras nästa gång den
9 maj 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 FÖRÄNDRING	UTFALL			PROGNOS	
	Mar 1999	Mar 2000	12-mån	Apr 2000	Maj 2000
Statsverket 1)	-12 293	-10 423	-79 052	-4 300	-11 700
Primärt saldo	-23 014	-12 938	-161 983	-14 400	-27 200
Förändring på räntekontot	-370	-343	877	-	-
Räntor på statsskulden	11 091	2 858	82 054	10 100	15 500
- Ränta på lån i svenska kronor	6 738	1 623	69 388	8 800	15 300
- Ränta på lån i utländsk valuta	1 783	1 467	21 130	2 100	1 200
- Realiserade valutakursdifferenser	2 570	-232	-8 464	-800	-1 000
Riksgäldskontoret, nettoutlåning	-1 193	-1 409	-18 208	-1 000	-2 300
Kassamässiga flöden	-1 562	-1 752	-17 331	-1 000	-2 300
Förändring på räntekontot	370	343	-877	-	-
Lånebehov (netto)	-13 485	-11 832	-97 260	-5 300	-14 000
Skulddispositioner m.m. 2)	-6 676	-850	2 615		
Värderegleringskonto, valutor	-5 320	-1 624	1 875		
Skillnad kassamässig och affärsdagsredovisning 3)	0	996	996		
Kortfristiga placeringar	2 241	-4 528	-2 201		
Statsskuldens förändring	-17 920	-17 209	-96 846		
STATSSKULDENS NETTOFÖRÄNDRING PER INSTRUMENT				Skuldstock 2000-03-31	
Nominella lån i svenska kronor	497	-18 590	-47 729		943 902
Statsobligationer	12 253	4 915	-14 818		676 835
Statsskuldväxlar	12 629	-21 944	-29 020		210 365
Dagslån	-18 320	2 353	2 353		2 353
Hushållsupplåningsinstrument	-6 066	-3 914	-6 243		54 350
Reala lån i svenska kronor	75	2 293	5 323		99 866
Statsobligationer	-9	2 257	5 010		98 940
Hushållsupplåningsinstrument	84	36	313		926
Lån i utländsk valuta	-18 491	-912	-54 440		269 211
Statsskuldens förändring	-17 920	-17 209	-96 846		1 312 979
<i>Valutaupplåning, netto 4)</i>	<i>-17 444</i>	<i>2 645</i>	<i>-13 242</i>		

STATSSKULDEN OCH RIKSGÄLDSKONTORETS SKULDSKÖTSELINSTRUMENT 5)	UTFALL			Skuldstock 2000-03-31
	Mar 1999	Mar 2000	12-mån	
Nominell skuld i svenska kronor	-1 503	-20 090	-86 429	824 474
Nominella lån i svenska kronor	497	-18 590	-47 729	943 902
Skuldskötselinstrument i svenska kronor	-2 000	-1 500	-38 700	-119 428
Reala lån i svenska kronor	75	2 293	5 323	99 866
Skuld i utländsk valuta	-19 400	-1 339	-18 520	389 706
Lån i utländsk valuta	-18 491	-912	-54 440	269 211
Skuldskötselinstrument i utländsk valuta	-908	-427	35 920	120 495
Förändring av skuld inklusive skuldskötselåtg.	-20 828	-19 137	-99 626	1 314 046

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.

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