

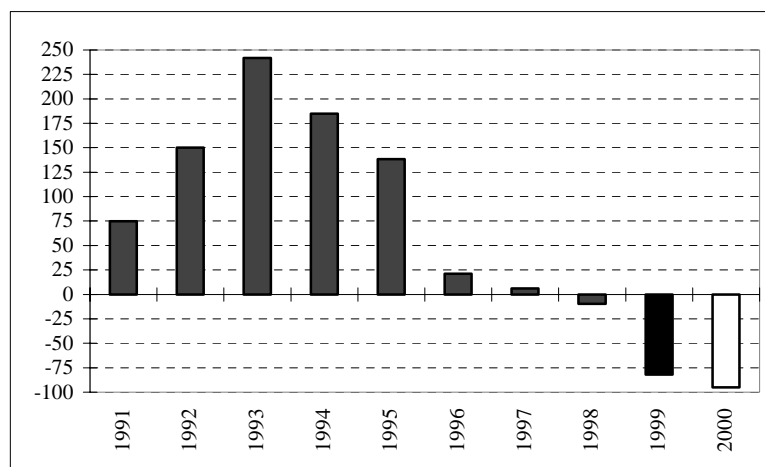
STATENS LÅNEBEHOV OCH FINANSIERING

- ♣ **Riksgäldskontorets prognos för 2000 är oförändrat 90–100 miljarder kr i budgetöverskott. Justering för tillfälliga faktorer indikerar ett överskott på 5–15 miljarder kr.**
- ♣ **Lån 1030 (13 %, juni 2001) kan bytas mot statsskuldväxlar den 26–30 juni 2000.**
- ♣ **Bedömningen att staten kommer att få in pengar för försäljningen av aktier i Telia under juni gör att emissionerna av statsskuldväxlar dras ner kraftigt i juni. Riksgäldskontorets närmare planer för uppköp av obligationer i samband med Teliabetalningen kommer att meddelas senare.**

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, också oförändrat sedan förra månaden. Regeringens vårproposition har inte medfört några justeringar av prognosen.

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



Riksgäldskontoret räknar med tillfälliga nettoinbetalningar på ca 85 miljarder kr. Justerat för tillfälliga betalningar beräknas således ett överskott på 5–15 miljarder kr. Bland de tillfälliga betalningarna

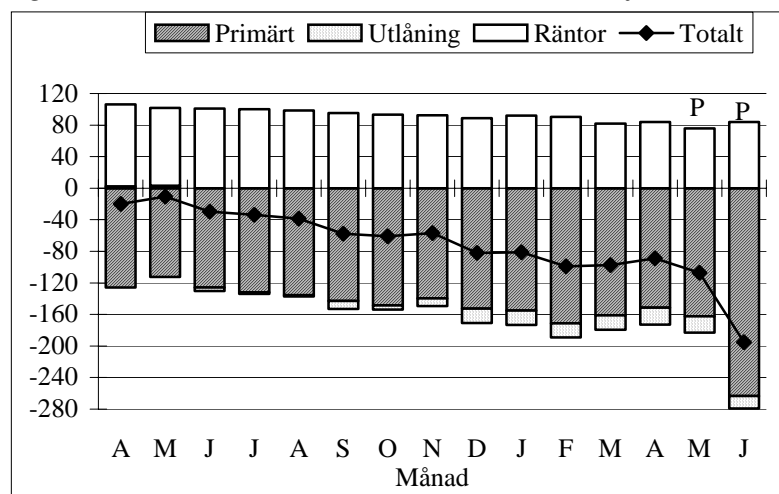
ingår kontorets prognos på 95 miljarder kr för utförsäljningen av Telia. Även om tidsplanen har preciserats är bedömningen av hur stora intäkter försäljningen kommer att ge fortsatt mycket osäker.

April resulterade i ett överskott på 6,1 miljarder kr, 0,8 miljarder kr högre än prognostiserat. För maj beräknas ett överskott på 14,2 miljarder kr. Det är 0,2 miljarder kr högre än i föregående prognos.

För juni beräknas ett överskott på 97,6 miljarder kr. Det är en ökning med 88,1 miljarder kr jämfört med juni 1999. Den stora ökningen förklaras främst av att Riksgäldskontoret räknar med att 95 miljarder kr i likvid för försäljningen av Telia inkommer under juni. Tills beslut fattas om aktiernas pris och hur stor andel av bolaget som skall säljas utgår kontoret i sin upplåningsplanering från samma bedömning som i tidigare prognos. Beloppet är, som nämnts, fortfarande mycket osäkert.

Jämfört med juni 1999 beräknas räntebetalningarna för statsskulden öka med 8,1 miljarder kr. Det beror främst på beräknade kursförluster i samband med de uppköp av statsobligationer som planeras för att parera inbetalningen av likviden för Telia. Sådana kursförluster beror på att marknadsräntorna sjunkit sedan lånen togs upp. Det gör att marknadsvärdet på obligationerna är högre än det bokförda värdet. Skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört redovisas som en kursförlust och ökar på statens räntebetalningar. Det är dock bara fråga om tidigareläggning av räntebetalningar som ändå skulle ha skett, dvs. de egentliga kostnaderna för statsskulden är opåverkade.

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



För tolv månadersperioden t.o.m. maj och juni beräknas överskott på 107,2 respektive 195,3 miljarder kr. Junisiffran är, om prognosen slår in, det överlägset största tolv månadersöverskott i statsbudget som noterats. Det bör dock understrykas att det stora överskottet till stor del förklaras av Teliaförsäljningen, vilken inte påverkar statens

förmögenhet. I höst kommer dessutom bl.a. utbetalningen av premiepensionsmedlen, vilket förklarar att årssiffran blir lägre.

FINANSIERING

Byte av lån 1030 mot statsskuldväxlar

Lån 1030 (13%, juni 2001), med en utestående volym på 79 miljarder kronor, har snart mindre än ett år kvar till förfall. På sedvanligt sätt kommer kontoret att erbjuda investerarna att byta in dessa obligationer mot statsskuldväxlar. Inbytet sker mot ett paket av statsskuldväxlar, med förfall i mars, juni samt september 2001. Vid statsskuldväxelauktionen den 30 maj kommer statsskuldväxlar med förfall i juni respektive september 2001 att emitteras för första gången. Byten av detta slag är ett led i skuldförvaltningen och syftar till att sprida ut refinansieringen av förfallande lån över en längre period. Dessutom är obligationer med kort löptid illikvida jämfört med statsskuldväxlar. Bytena bidrar således även till att effektivisera handeln i statspappersmarknaden. Bytet kommer att genomföras efter marknadens stängning den 26–30 juni. Detaljer kring bytet finns att hämta på kontorets hemsida, www.sndo.se, under "Investerarinformation", "Planerade emissioner".

Hanteringen av Teliapengarna

Som en effekt av den förväntade likviden för försäljningen av Telia planerar kontoret att minska emissionerna av statsskuldväxlar under juni månad. Kontoret kommer också att annonsera ett uppköpspaket för att motverka den stora överskottslikviditet som, trots minskade växelemissioner, annars skulle uppstå i samband med Teliainbetalningen. Närmare besked om uppköpen lämnas senare.

On tap-försäljning av korta statsskuldväxlar

Kontoret inledde on tap-försäljning av korta statsskuldväxlar i maj 1999. I ett insticksblad till Market Information (se kontorets hemsida, www.sndo.se, under "Investerarinformation", "Marknadsinformation") beskriver kontoret detta instrument samt redogör för erfarenheter från försäljningen.

Statens lånebehov och finansiering publiceras nästa gång den 9 juni 2000, kl. 09.30.¹

Riksgäldskontoret kommer att publicera en första prognos för lånebehovet 2001 den 15 juni 2000, kl. 09.30.

Förfrågningar:

Lånebehovet: Lars Hörngren

08-613 47 36 eller

08-613 47 40

Finansiering: Erik Thedéen

08-613 46 46

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	
	Apr 1999	Apr 2000	12-mån	Maj 2000	Jun 2000
Statsverket 1)	-13 197	-1 380	-67 235	-12 100	-95 200
Primärt saldo	-21 702	-12 481	-152 762	-27 600	-120 900
Förändring på räntekontot	247	875	1 505	-	-
Räntor på statsskulden	8 257	10 225	84 022	15 500	25 700
- Ränta på lån i svenska kronor	8 496	8 879	69 771	15 300	23 600
- Ränta på lån i utländsk valuta	1 594	2 191	21 727	1 200	1 900
- Realiserade valutakursdifferenser	-1 833	-846	-7 477	-1 000	200
Riksgäldskontoret, nettoutlåning	-1 229	-4 764	-21 743	-2 100	-2 400
Kassamässiga flöden	-981	-3 889	-20 238	-2 100	-2 400
Förändring på räntekontot	-247	-875	-1 505	-	-
Lånebehov (netto)	-14 426	-6 145	-88 978	-14 200	-97 600
Skulddispositioner m.m. 2)	2 729	2 548	2 434		
Värderegleringskonto, valutor	3 848	1 954	-19		
Skillnad kassamässig och affärsdagsredovisning 3)	0	-806	190		
Kortfristiga placeringar	-1 843	-145	-503		
Statsskuldens förändring	-13 539	-3 742	-87 048		
STATSSKULDENS NETTOFÖRÄNDRING PER INSTRUMENT				Skuldstock 2000-04-30	
Nominella lån i svenska kronor	-12 450	-4 642	-39 921		939 260
Statsobligationer	-1 140	-1 665	-15 343		675 170
Statsskuldväxlar	-15 614	-7 737	-21 143		202 628
Dagslån	900	2 206	3 659		4 559
Hushållsupplåningsinstrument	3 404	2 554	-7 094		56 903
Reala lån i svenska kronor	386	545	5 482		100 411
Statsobligationer	339	542	5 212		99 482
Hushållsupplåningsinstrument	46	3	269		929
Lån i utländsk valuta	-1 475	356	-52 608		269 567
Statsskuldens förändring	-13 539	-3 742	-87 048		1 309 238
<i>Valutaupplåning, netto 4)</i>	826	2 724	-11 344		

STATSSKULDEN OCH RIKSGÄLDSKONTORETS SKULDSKÖTSELINSTRUMENT 5)	UTFALL			Skuldstock 2000-04-30
	Apr 1999	Apr 2000	12-mån	
Nominell skuld i svenska kronor	-15 950	-5 142	-75 621	819 332
Nominella lån i svenska kronor	-12 450	-4 642	-39 921	939 260
Skuldskötselinstrument i svenska kronor	-3 500	-500	-35 700	-119 928
Reala lån i svenska kronor	386	545	5 482	100 411
Skuld i utländsk valuta	2 995	2 259	-19 256	391 964
Lån i utländsk valuta	-1 475	356	-52 608	269 567
Skuldskötselinstrument i utländsk valuta	4 470	1 903	33 353	122 397
Förändring av skuld inklusive skuldskötselåtg.	-12 569	-2 339	-89 395	1 311 707

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.