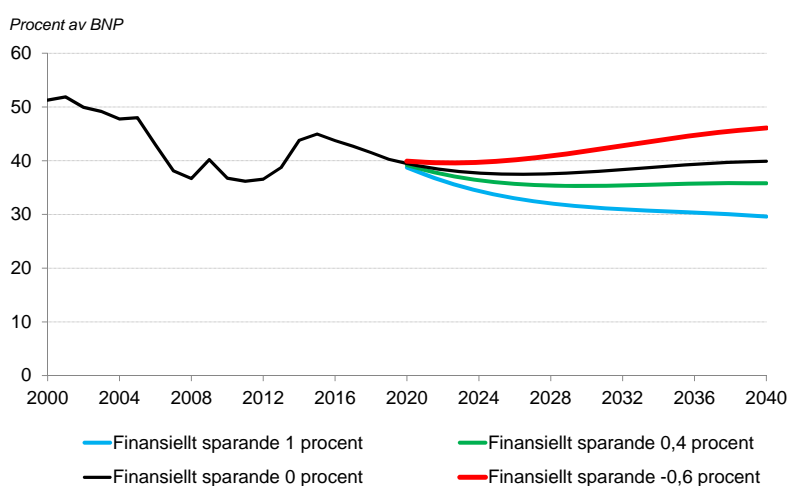


Myten om överskottsmålet

- Efter snart 20 år med överskottsmålet har offentliga sektorns nettoförmögenhet ökat med 50% av BNP och statsskulden mer än halverats som andel av BNP.
- En MYT att detta är orsakat av överskottsmålet!
- Nettoförmögenheten har förbättrats pga reavinster och aktieuppgångar, statsskulden har inte amorterats utan minskat som andel av BNP pga tillväxt.
- En ändring av målets nivå måste grundas på en korrekt analys.
- Med nuvarande måluppfyllelse och nuvarande målnivå stabiliseras både statsskuld och nettoförmögenhet, men inte om målet sänks.

FINANSPOLITISKA RÅDET
SWEDISH FISCAL POLICY COUNCIL

Offentlig bruttoskuld (Maastrichtskuld)



FINANSPOLITISKA RÅDET
SWEDISH FISCAL POLICY COUNCIL

Saldomål måste påverka i realtid

- Utgiftstaken påverkar politiken i realtid – det gör inte saldomålet.
- Vad som menas med avvikelse och plan för återgång otydligt.
- Avvikelse bör definieras som att strukturellt sparande avviker från målet.
- Bra stabiliseringspolitik medför att det strukturella sparandet är 1-2% under målet i lågkonjunktur. Måste då vara 1-2% över målet i högkonjunktur.
- Oavsett nivå på saldomål krävs normalt att det strukturella sparandet förstärks med ca 0,5% per år när konjunkturen förbättras.
- Tufft – kräver mekanismer som idag i stort sett saknas.
 - 0,5% förstärkning per år under normala tider enligt SGP för att nå MTO.
 - Krona-för-krona ger normalt knappt 0,5% förstärkning per år.
 - Borde tydliggöras att detta är normala stramhetskrav när konjunkturen förbättras – en allmän "omsorg om konjunkturen" inget argument mot.
- Plan för återgång ett åtagande men inte en tvångströja – måste kunna omprövas om så krävs.

FINANSPOLITISKA RÅDET
SWEDISH FISCAL POLICY COUNCIL

Lyft ut pensionssystemet

- Överskotten har hittills uppstått i pensionssystemet, inte staten.
- Nu och under ett antal år är sparandet i pensionssystemet negativt – men detta inget tecken på underfinansiering.
- Därför ingen indikation på behov av förstärkt sparande i staten.
- Detta är ett sunt skäl för att sänka målet tills sparandet i pensionssystemet vänder upp eller att lyfta ut pensionssystemet ur målet.

FINANSPOLITISKA RÅDET
SWEDISH FISCAL POLICY COUNCIL

Ompröva målet regelbundet

- Beräkningar av långsiktig hållbarhet och av demografi är osäkra. Ingen målnivå bör vara huggen i sten.
- En ändrad utveckling i pensionssystemet eller en ogynnsam skuldutveckling kan vara skäl att ompröva målets nivå.
- Målet bör omprövas på ett ordnat och förutsägbart sätt så att det inte skapar osäkerhet om ramverket.
- Bör göras med framförhållning för att undvika att kortsiktiga motiv styr diskussion och beslut.