

# Finanspolitiska rådets rapport 2012

Finansdepartementet  
16 maj 2012

# Rapportens innehåll

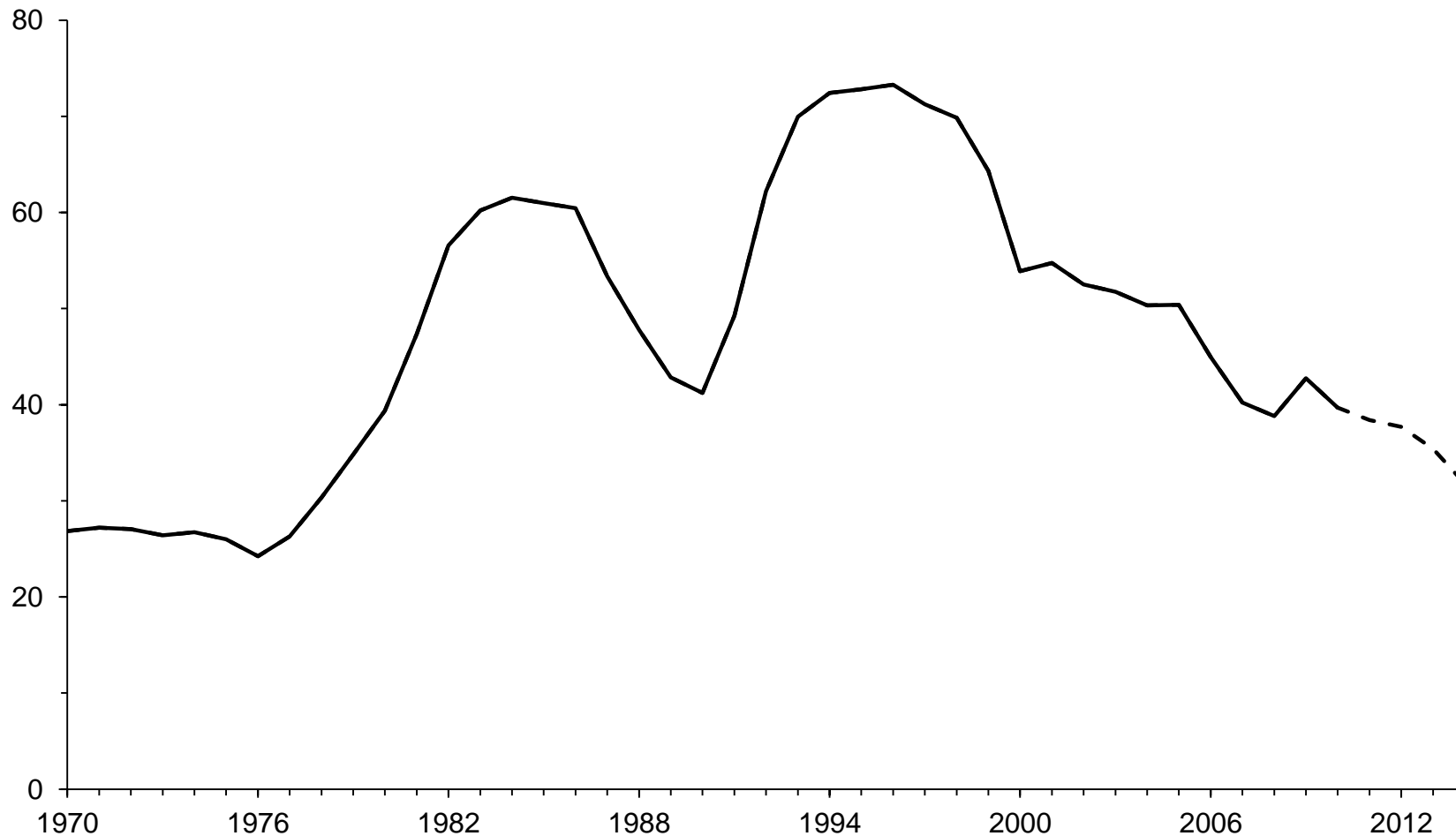
- Bedömning av finanspolitiken
- Finanspolitiska medel och analysmetoder
- Den långsiktiga skuldkvoten
- Generationsräkenskaper
- Arbetsmarknaden
- Sänkt restaurangmoms

# Det ekonomiska läget

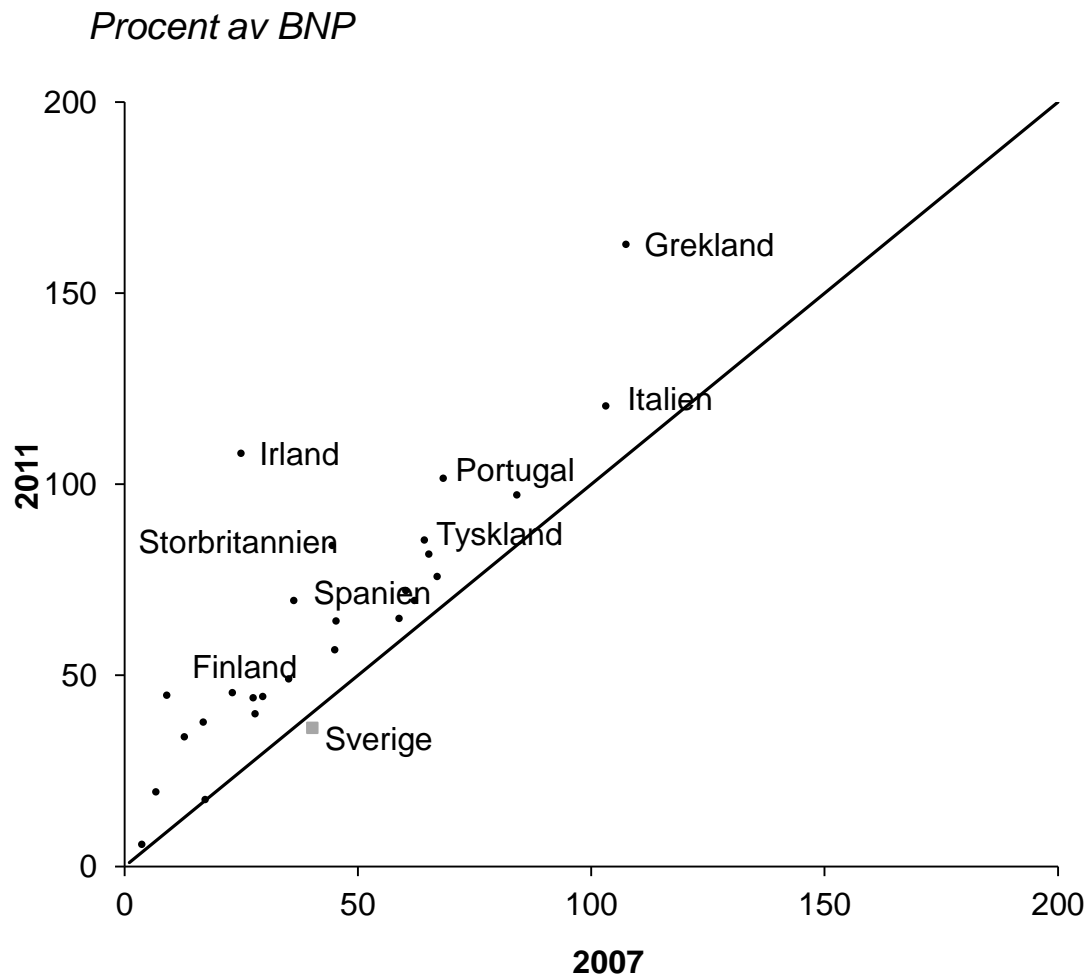
- Svensk ekonomi har klarat sig väl under den internationella kris som började 2008.
- Finanspolitiken framstår generellt som framgångsrik och i huvudsak väl avvägd.
- Denna slutsats får stöd vid en jämförelse med andra länders ekonomisk-politiska erfarenheter och utveckling sedan krisens början.

# Den offentliga bruttoskulden

*Procent av BNP*

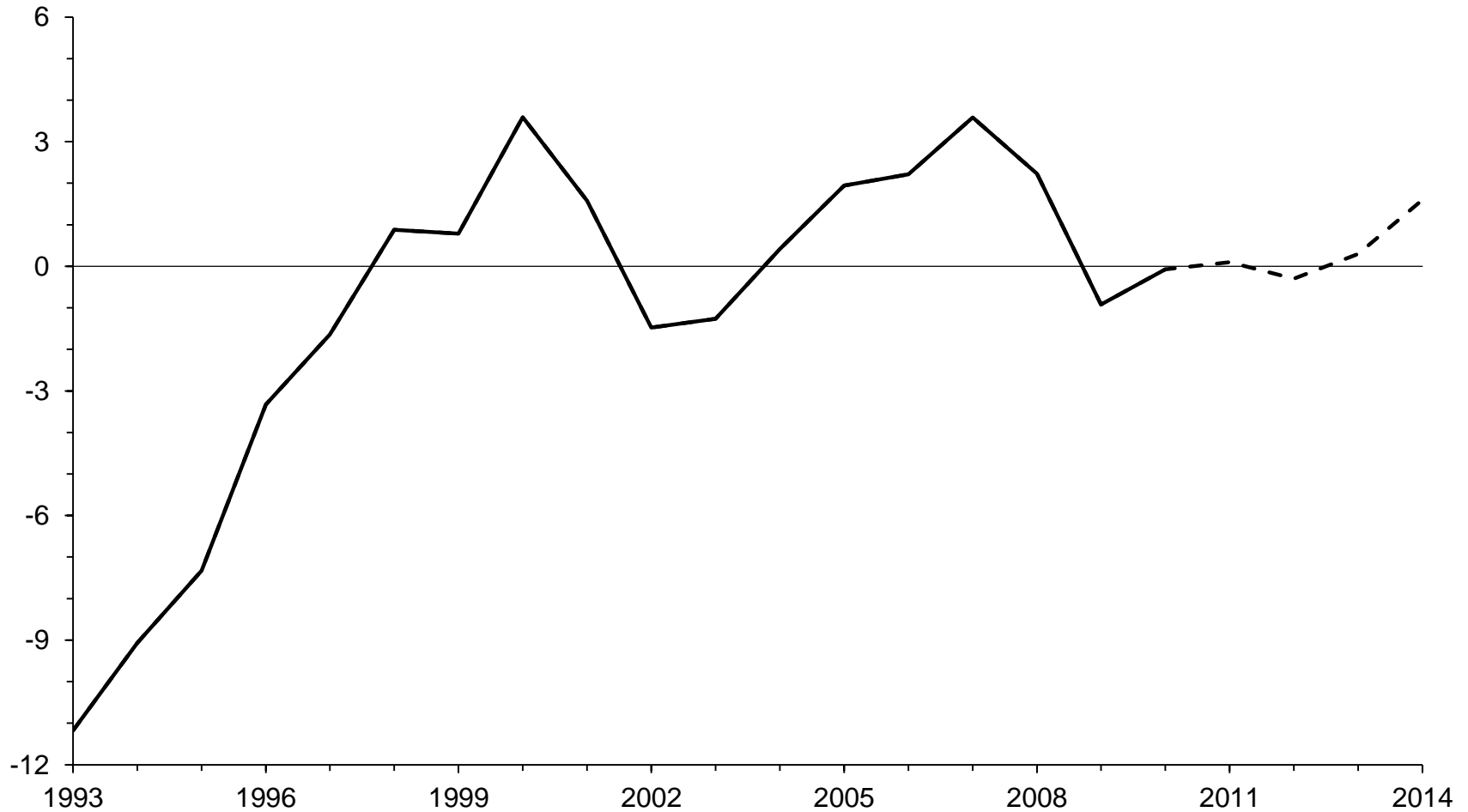


# Bruttoskuld inom EU 2007 och 2011

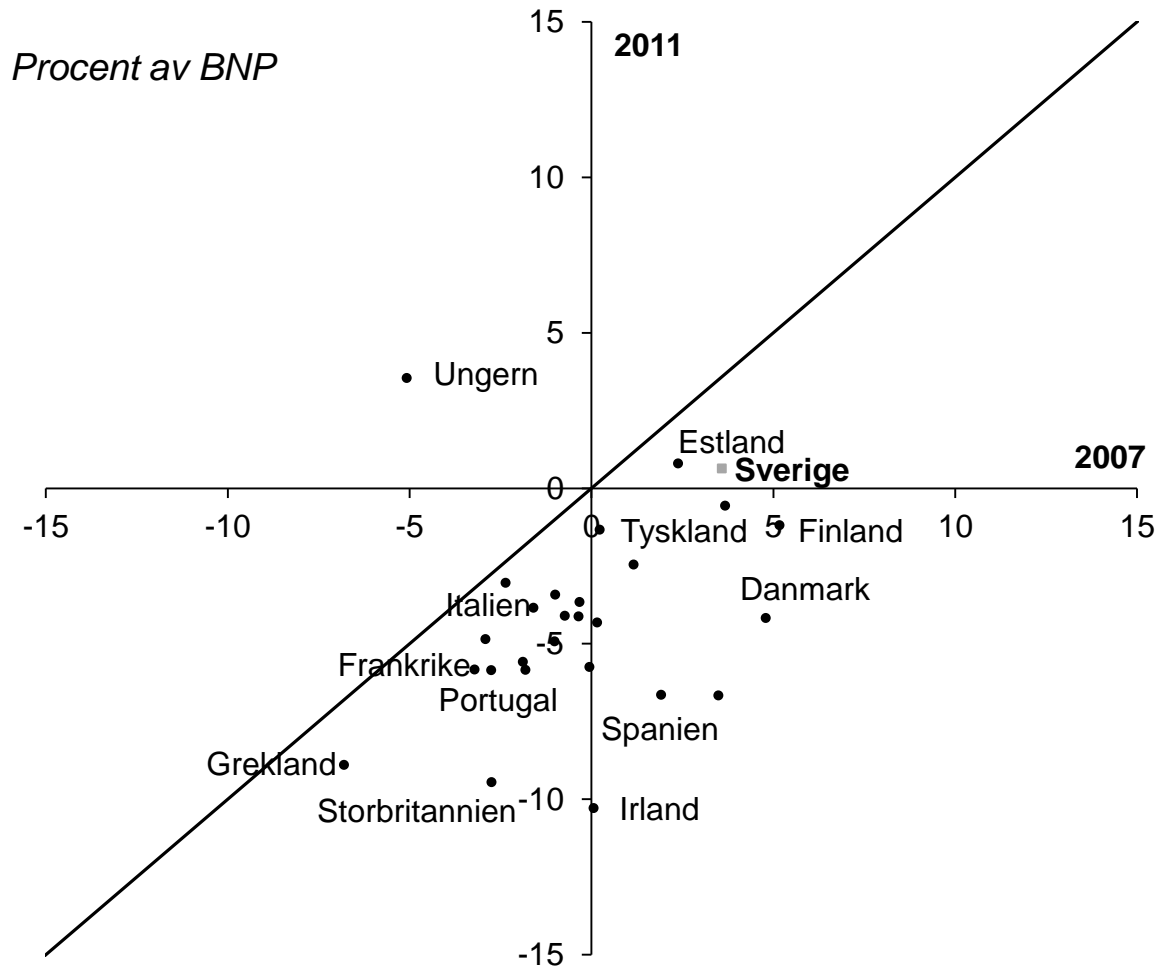


# Den offentliga sektorns finansiella sparande

*Procent av BNP*



# Finansiellt sparande inom EU 2007 och 2011



# Det finanspolitiska ramverket

- Finanspolitiken under 2011 och 2012 har följt ramverket.
- Risken för att utgifterna ska överskrida utgiftstaken under de närmaste åren är begränsad.
- Vi bedömer att finanspolitiken är förenlig med långsiktigt hållbara offentliga finanser.



# Transparens i finanspolitiken

- En tydligare redovisning av sambanden mellan utgiftstak, överskottsmål och skatteuttag vore ett viktigt bidrag till förbättrad transparens.
- Regeringen bör förklara bättre hur reformutrymmet uppstår och hur utrymmet är tänkt att fördelas mellan skatter och utgifter på några års sikt.
- Besluten om utgiftstak har stor betydelse både för utgifternas nivå och för skattenivån.

# Säkerhetsmarginaler

- Aviserade skattesänkningar från våren 2011 föreslogs inte i BP 2012. Det försämrade konjunkturläget talade snarare för en mer expansiv finanspolitik.
- Regeringen anser att den makroekonomiska osäkerheten motiverar extra säkerhetsmarginaler.
- En regelmässig användning av extra säkerhetsmarginaler riskerar att skapa ett ofördelaktigt procykliskt inslag i finanspolitiken och leda till ett genomsnittligt sparande som är större än överskotts målet.

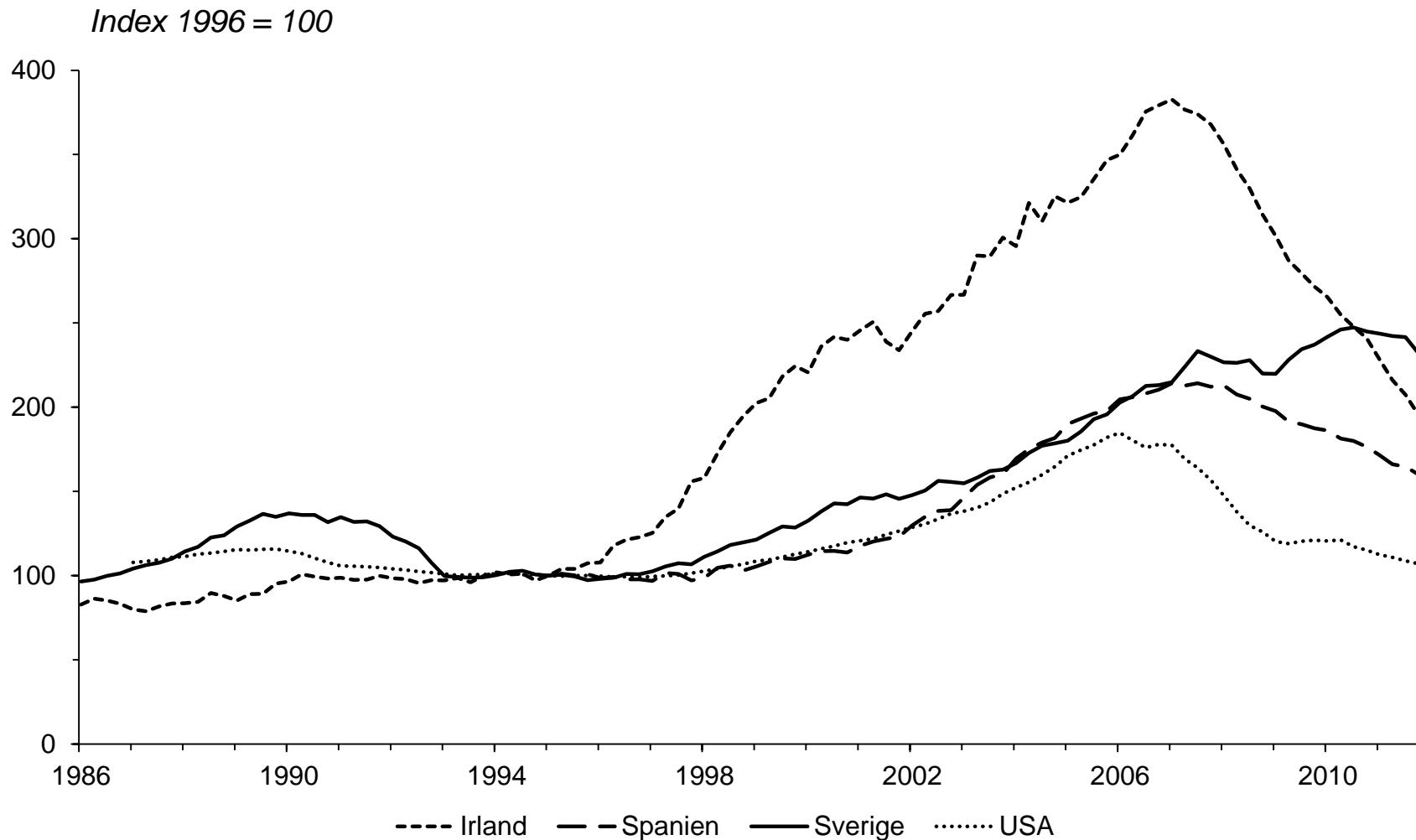
# Makrofinansiella risker

- Snabbt växande kreditgivning, stor skuldsättning och stigande fastighetspriser innebär makrofinansiella risker som inte får underskattas i den svenska ekonomin.
- Regeringen bör ta ställning till hur den makrofinansiella regleringen och tillsynen bör förstärkas för att reducera risken för framtida finansiella kriser.

# Kommissionens varningsindikatorer

<b>Externa obalanser och konkurrens</b>	Gränsvärde	<b>Sverige</b>
3-årigt genomsnitt av bytesbalansen, andel av BNP	-4/+6	<b>7,5</b>
Netto-ställning mot utlandet, andel av BNP	-35	<b>-6,7</b>
3-årig förändring av real effektiv växelkurs	±5 & ±11	<b>-2,5</b>
5-årig förändring i exportmarknadsandel	-6	<b>-11,1</b>
3-årig förändring i nominell enhetsarbetskraftskostnad	+9 & +12	<b>6,0</b>
<b>Interna obalanser</b>		
Årlig förändring i reala huspriser	+6	<b>6,3</b>
Privata sektorns kreditflöde, andel av BNP	15	<b>2,6</b>
Privata sektorns skuld, andel av BNP	160	<b>237</b>
Offentliga sektorns skuld, andel av BNP	60	<b>40</b>
3-årigt genomsnitt av arbets-lösheten	10	<b>7,6</b>

# Reala fastighetspriser



# Finanspakten

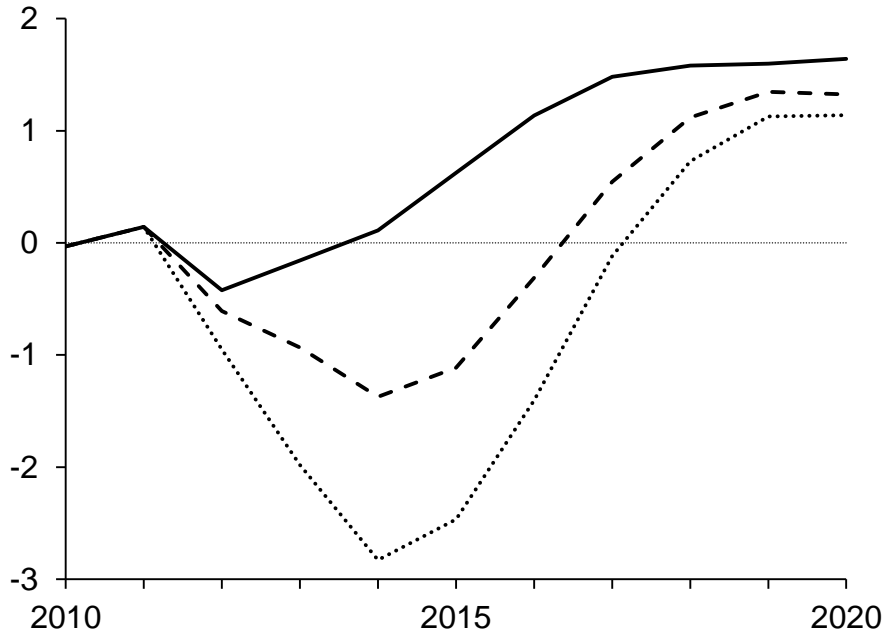
- Rådet ser positivt på att Sverige har anslutit sig till EU:s finanspakt.
- Det finns ingen anledning att förändra det svenska ramverket i riktning mot finanspaktens regler.

# Alternativa scenarier

- En djup ekonomisk kris av samma omfattning som 1990-talskrisen.

## Offentliga sektorns finansiella sparande

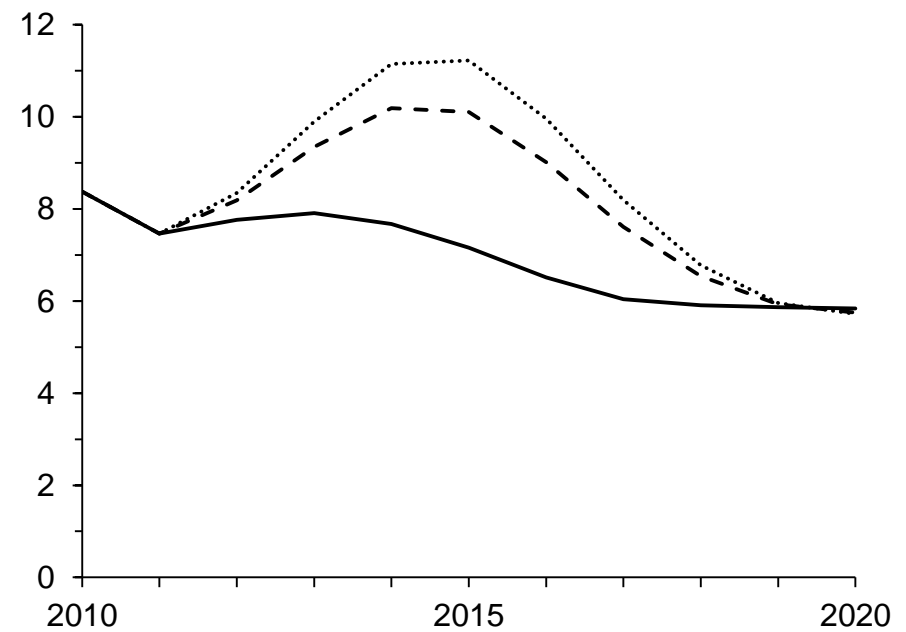
Procent av BNP



— Prognos, dec. 2011  
- - - Sänkt exportefterfrågan  
..... Sänkt inhemsk efterfrågan

## Arbetslöshet

Procent av BNP



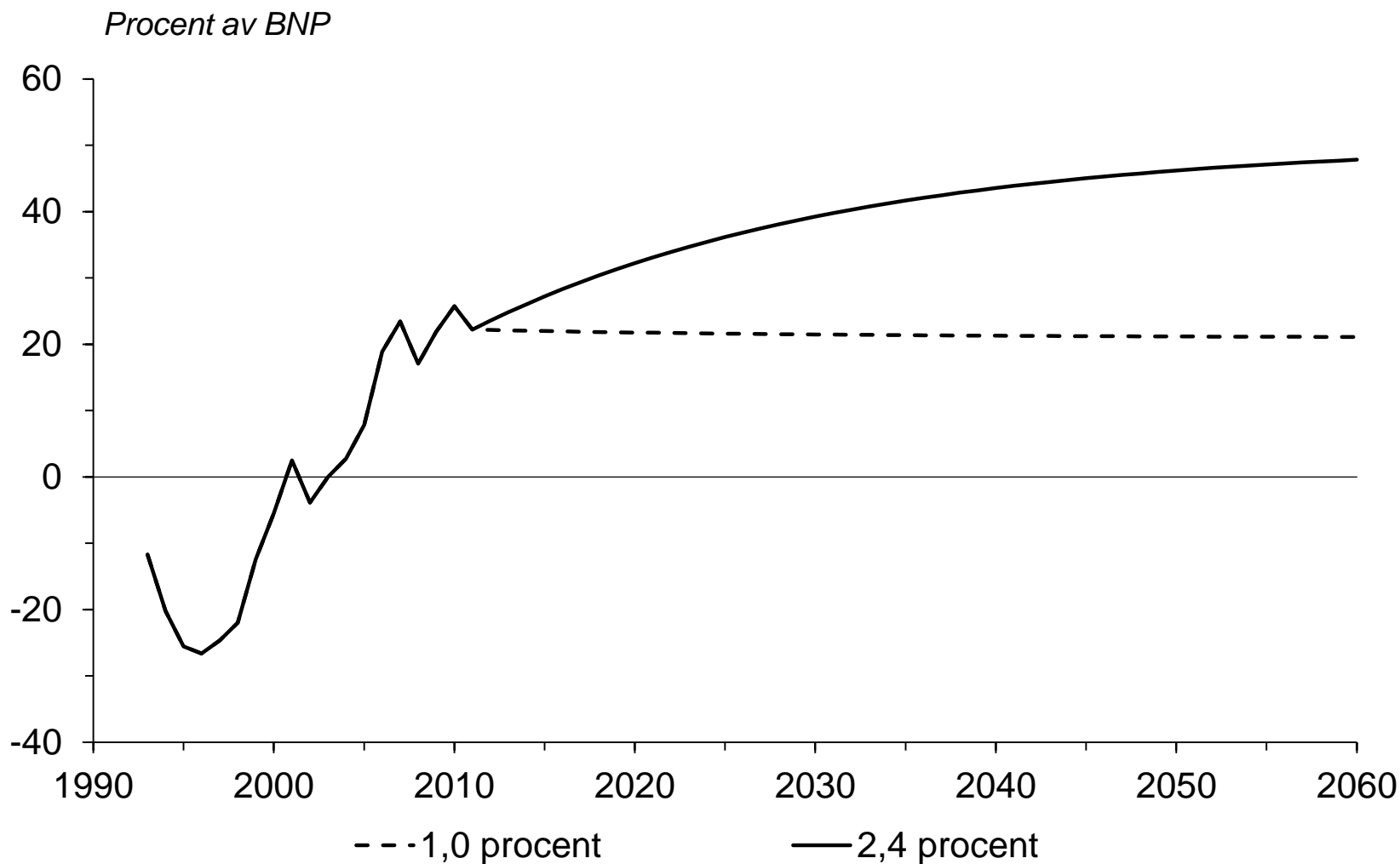
— Prognos, dec. 2011  
- - - Sänkt exportefterfrågan  
..... Sänkt inhemsk efterfrågan

# Strukturellt finansiellt sparande

- Regeringens sätt att beräkna det strukturella finansiella sparandet ger missvisande resultat.
- Beräkningarna bör i stället vara disaggregerade och utgå från ett BNP-gap som i genomsnitt är noll.



# Den offentliga sektorns finansiella nettoförmögenhet



# Den långsiktiga skuldkvoten

- Överskottsmålet innebär att den offentliga nettoförmögenheten stabiliseras som andel av BNP.
- Värdeförändringar utanför det finanspolitiska ramverket påverkar nivån där nettoförmögenheten stabiliseras.
- Regeringen bör klargöra vad som är en lämplig storlek för nettoförmögenheten.
- Ytterligare förmögenhetsuppbyggnad utöver dagens 20 procent av BNP är svår att motivera med behov av säkerhetsmarginaler.

# Förvaltningen av de finansiella tillgångarna

- Den offentliga finansiella portföljen innehåller både stora skulder och stora tillgångar.
- Regeringen bör klargöra vad som är en lämplig bruttoskuld samt vilka principer som ska gälla för avvägningen mellan risk och förväntad avkastning.

# Offentliga investeringar

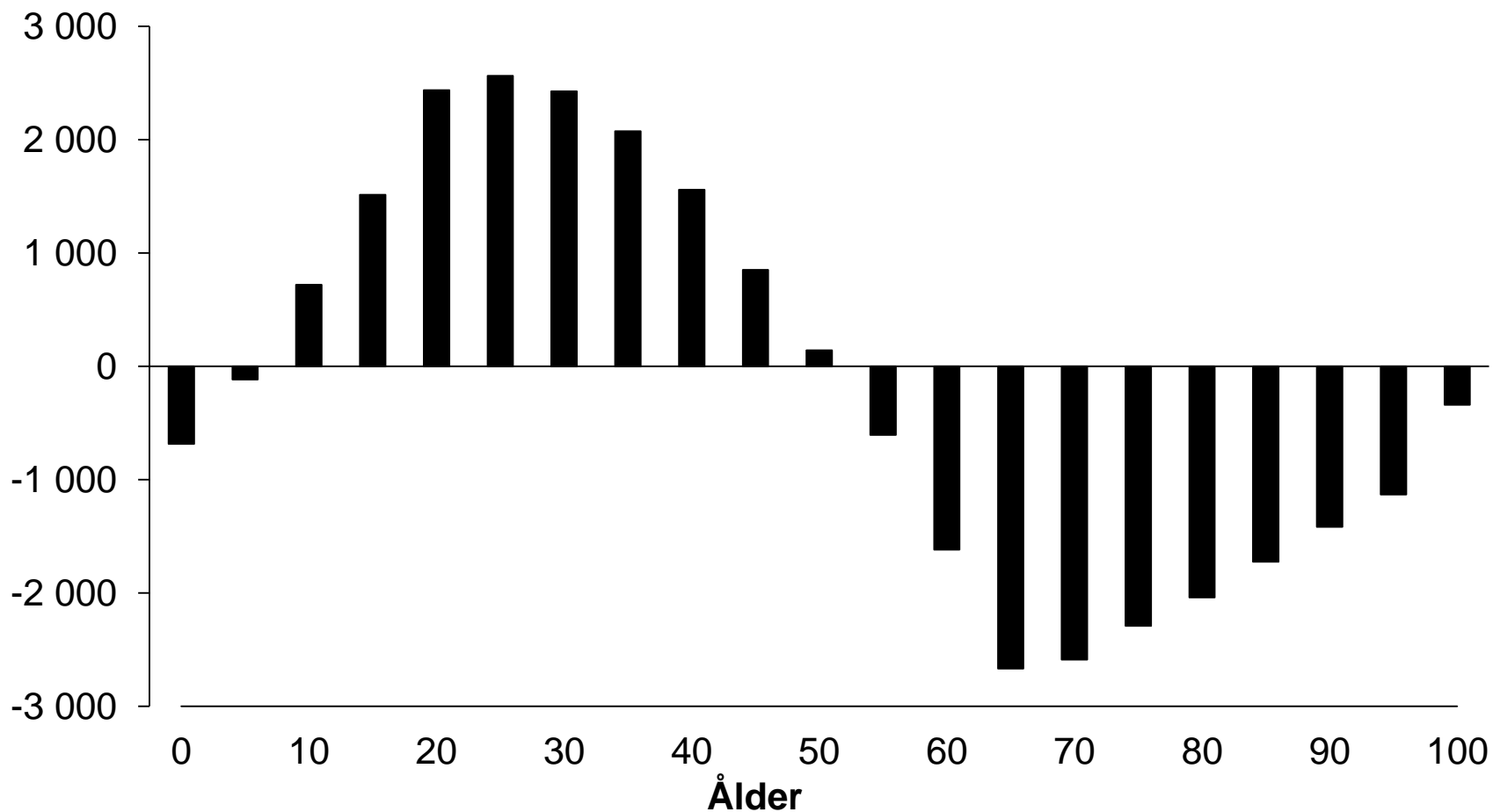
- Årets vårproposition innehåller en särskild redovisning av de offentliga investeringarna. Detta är ett förtjänstfullt steg mot en bättre analys.
- Vi delar regeringens uppfattning att ett siffersatt mål för de offentliga investeringarna inte bör införas.
- Det krävs ytterligare analyser för att bedöma om de offentliga investeringarna har en samhällsekonomiskt fördelaktig omfattning och inriktning.

# Generationsräkenskaper

- Resultatet av vår analys pekar på att de svenska offentliga finansernas långsiktiga hållbarhet är god, i huvudsak tack vare pensionssystemets utformning.
- Generationsräkenskaper kan även illustrera hur skatter och offentliga utgifter påverkar fördelningen mellan generationer i ett livscykelperspektiv.

# Generationskonton 2009

*Tusentals kronor*



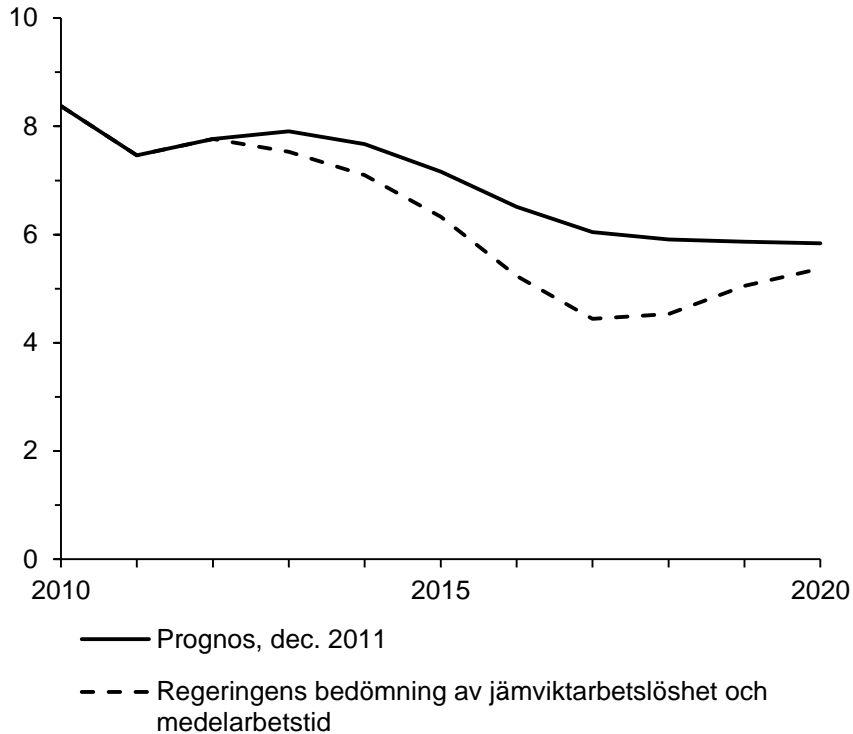
# Arbetsmarknadens funktionssätt

- Arbetsmarknadens funktionssätt har stor betydelse för de offentliga finanserna.
- Regeringen har en mer positiv syn än Konjunkturinstitutet på utvecklingen på arbetsmarknaden.
- Om det skulle visa sig att regeringens bedömning är för optimistisk, måste finanspolitiken ta hänsyn till detta för att överskottsmålet inte ska äventyras.

# Alternativt scenario med bättre arbetsmarknad

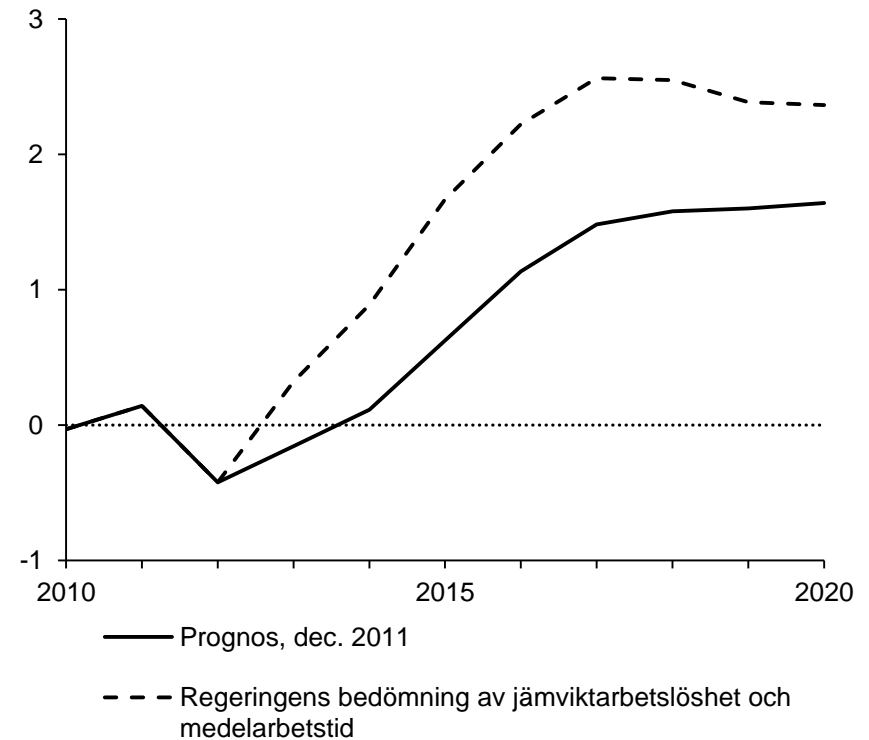
## Arbetslöshet

Procent av arbetskraften



## Offentliga sektorns finansiella sparande

Procent av BNP

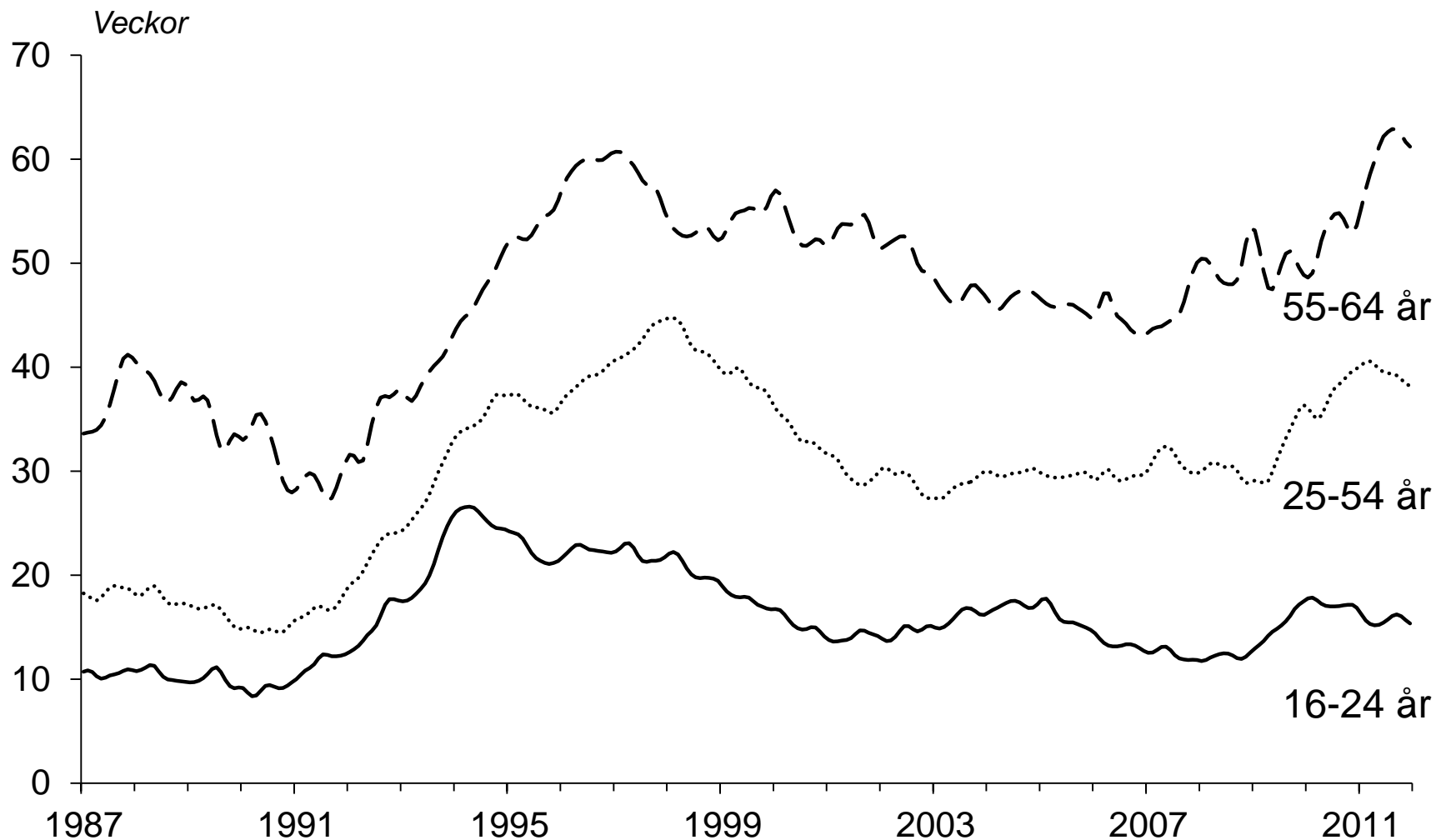




# Ungdomsarbetslöshet

- Bilden av ungdomsarbetslösheten bör nyanseras.
  - Unga hittar i allmänhet jobb snabbare än äldre.
  - Långtidsarbetslösheten för unga är låg i ett internationellt perspektiv
  - Ungdomars möjligheter att finna arbete är mer konjunktur känsliga än äldres.
- Att betrakta unga som en homogen grupp kan leda till ineffektiva insatser.
- Det är viktigt att rikta insatser mot de grupper som har svårt att finna anställning.

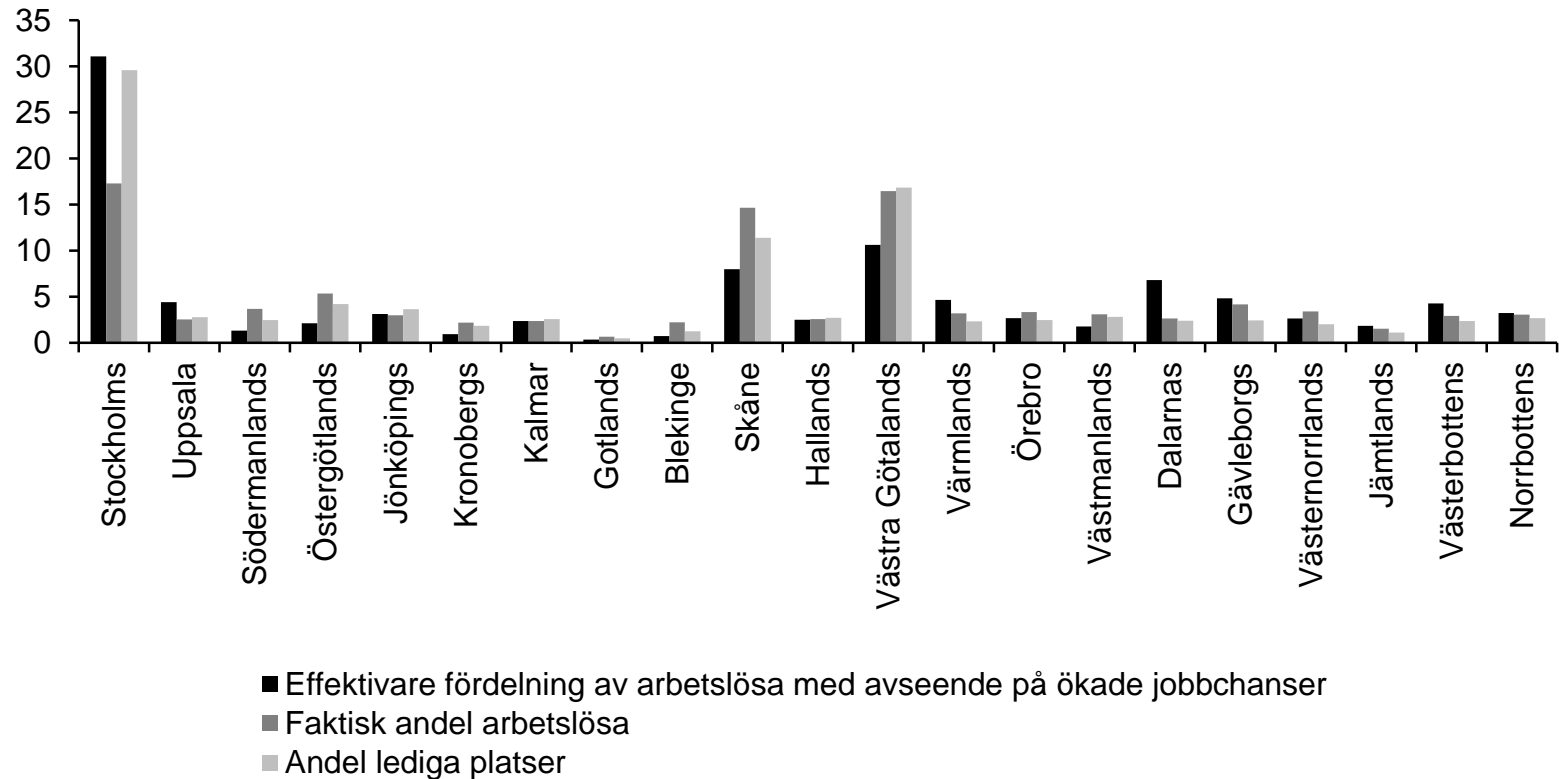
# Genomsnittlig arbetslöshetstid



# Arbetsmarknadens matchning

Beräknade effektivitetsförluster p.g.a. bristande matchning.

*Fördelning av arbetslösa november 2011, procent*



# Restaurangmomsen

- Vi bedömer att effekterna på arbetslöshet och sysselsättning av reformen är överskattade.
- Sänkt restaurangmoms är ett ineffektivt sätt att minska de administrativa kostnaderna.
- Sänkningen har karaktären av ett branschstöd. Det ökar risken för påtryckningar från andra intressegrupper.
- Konsumtionsskatten urholkas som skattebas om fler branscher gynnas av reducerade skattesatser.
- En enhetlig moms skulle sannolikt ha stora positiva samhällsekonomiska effekter.