

Kommentarer till Konjunkturrådets rapport

SNS

19 januari

Finansminister Anders Borg

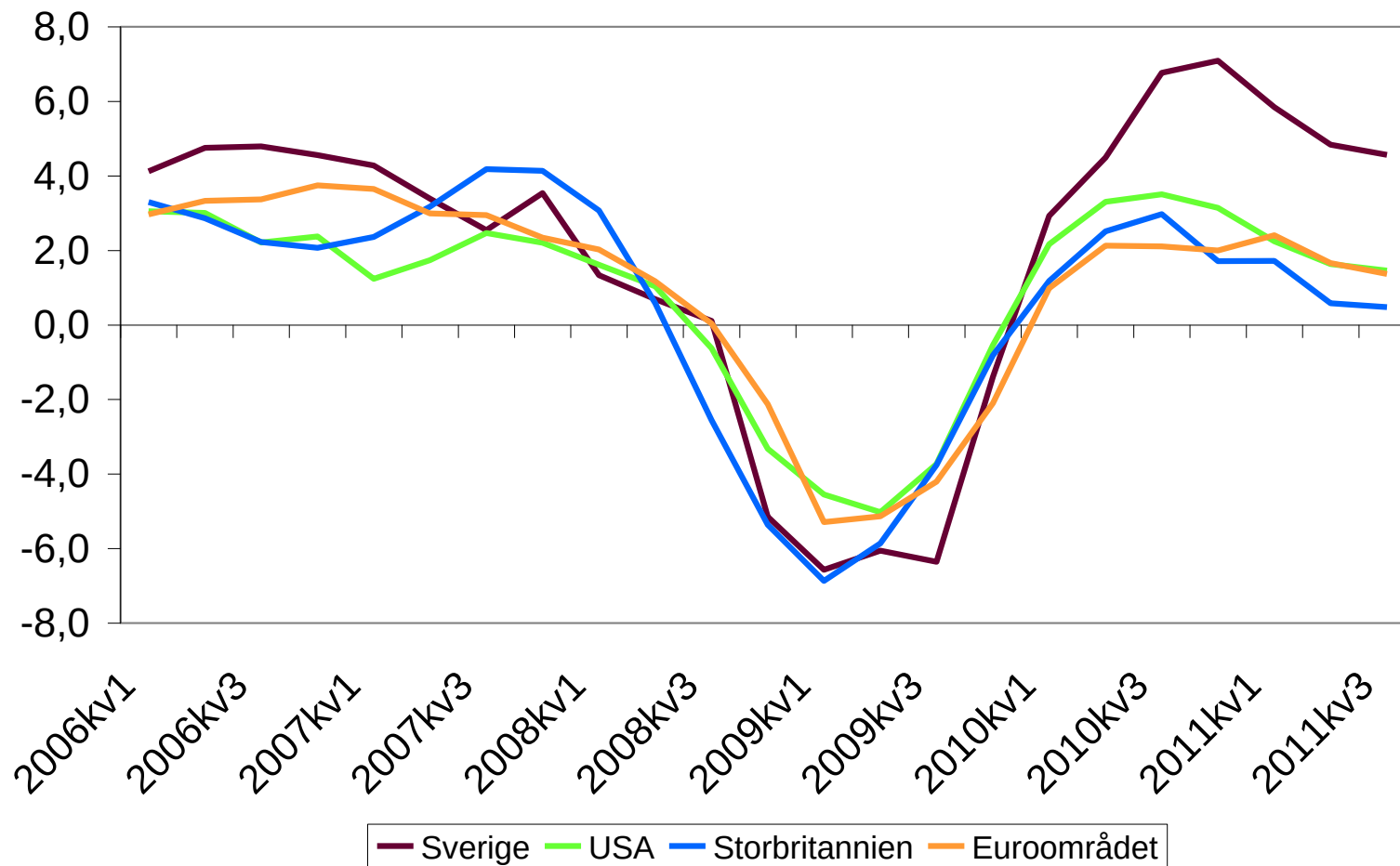
Konjunkturrådets huvudslutsatser

- **Sverige har hittills klarat krisen med bättre offentliga finanser än andra länder**
 - Handlingsutrymme för stimulanser
- **Det finanspolitiska ramverket är bra men kan kompletteras**
 - Golv för offentliga investeringar
 - Mål för bruttoskulden
 - Mjuka upp det kommunala balanskravet
- **Finansiell stabilitet en förutsättning för trovärdiga ekonomisk-politiska regler**
 - Riksbankens roll bör förtydligas

BNP-tillväxt

Årstakt

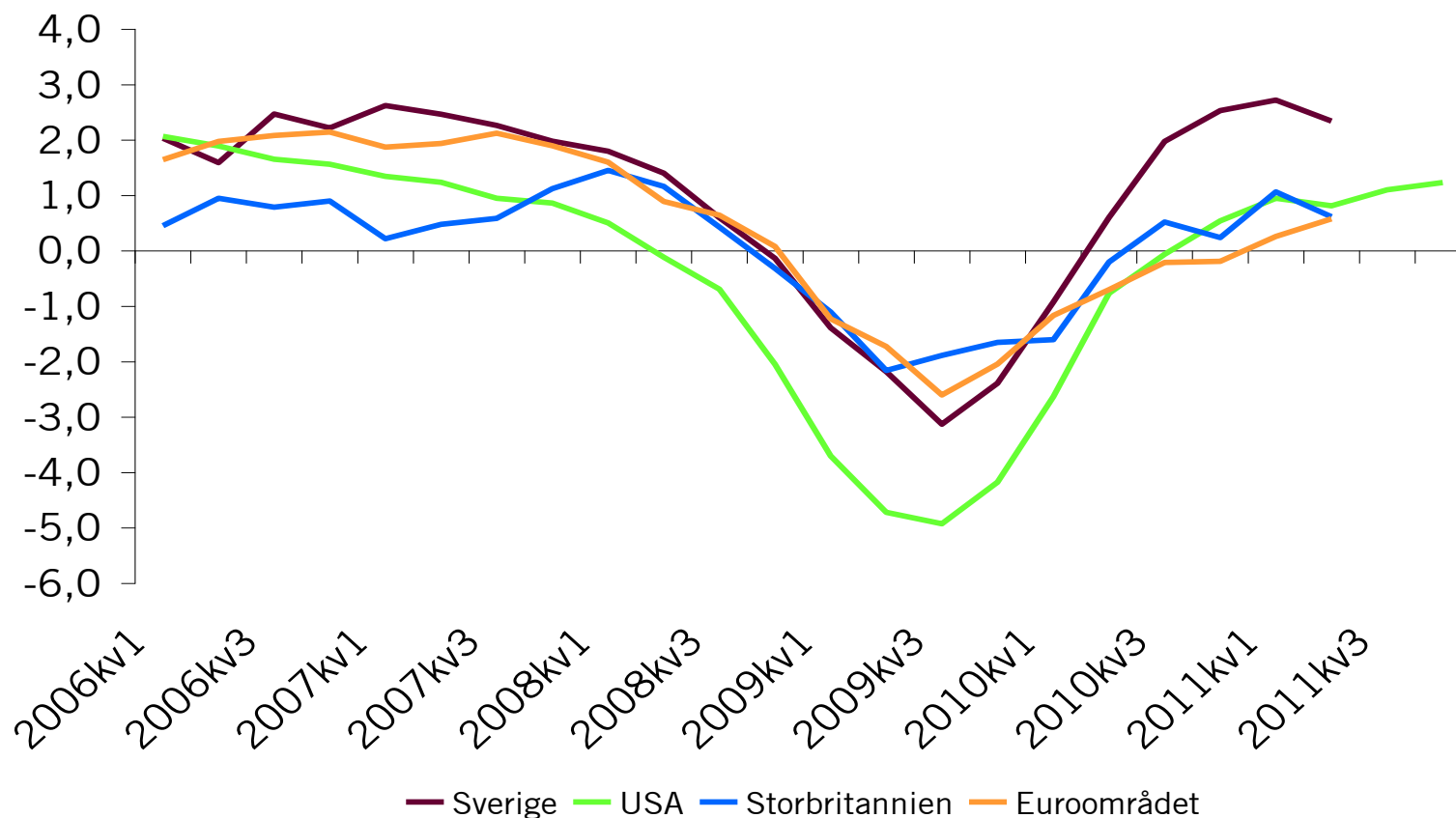
Källor: Eurostat, BEA



Sysselsättningstillväxt

Årstakt

Källor: Eurostat, BLS



Vad förklarar Sveriges situation?

- **Stora överskott när vi gick in i krisen**
 - Finanspolitiskt ramverk och ansvarsfull politik
- **Reformer för en bättre fungerande ekonomi**
 - Ökade drivkrafter för arbete
 - Reformerad arbetsmarknadspolitik
 - Stärkt entreprenörsklimat
 - Förbättrad konkurrenskraft och produktivitet
- **Avvägd stabiliseringspolitik dämpar nedgången**
 - Aktiva åtgärder för 90 miljarder kr 2008-2010
 - Jämförelsevis stora automatiska stabilisatorer
- **Ingen dyr nota för krisande banker**
 - Aktieägarna, inte skattebetalarna, bär kostnaden

Finansiellt sparande 2007-2010

Procent av BNP



Källa: Statistiska centralbyrån

Konjunkturrådets huvudslutsatser

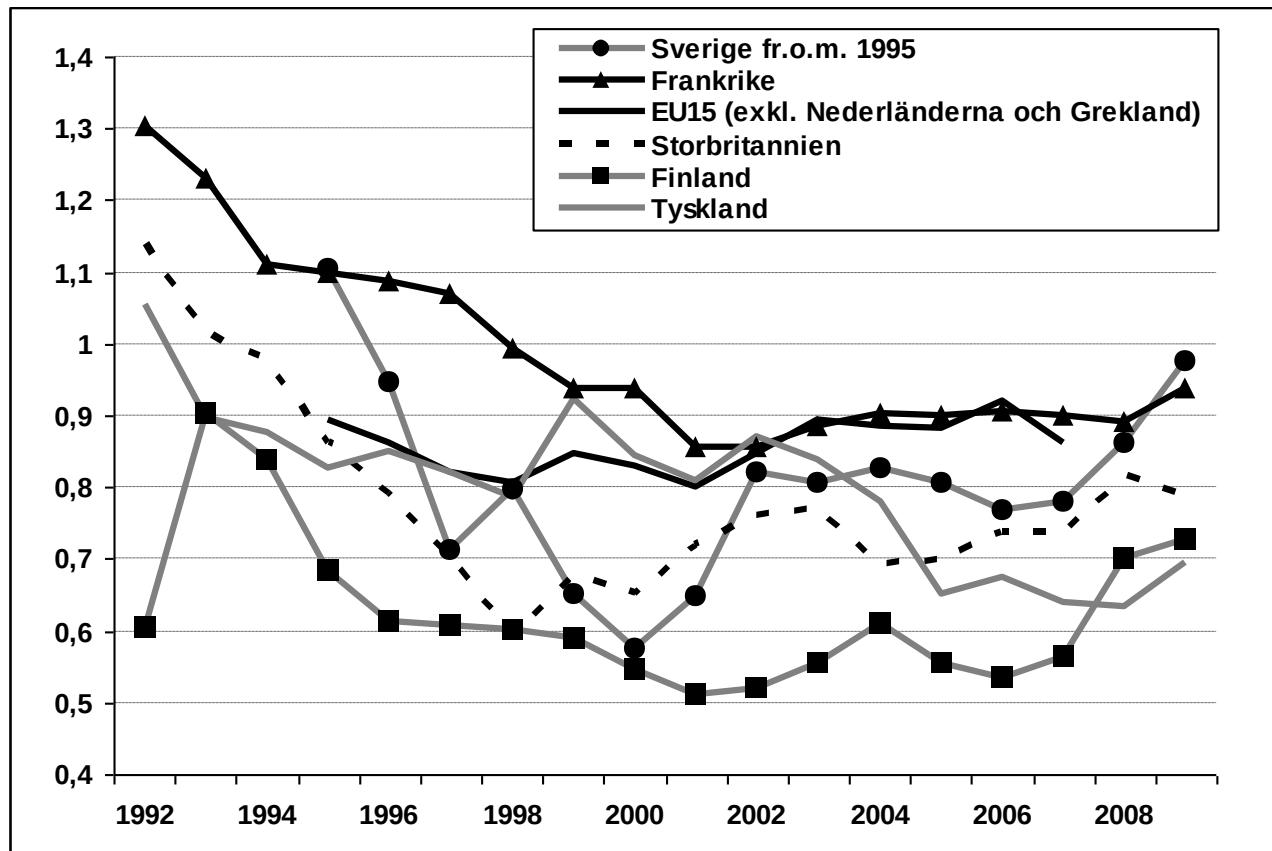
- Sverige har hittills klarat krisen med bättre offentliga finanser än andra länder
 - Handlingsutrymme för stimulanser
- **Det finanspolitiska ramverket är bra men kan kompletteras**
 - Golv för offentliga investeringar
 - Mål för bruttoskulden
 - Mjuka upp det kommunala balanskravet
- **Finansiell stabilitet en förutsättning för trovärdiga ekonomisk-politiska regler**
 - Riksbankens roll bör förtydligas

Försämra inte budgetdisciplinen

- **Infrastrukturinvesteringar i Sverige är inte låga jämfört med andra länder**
- **Regeringen tar redan fram 10-12 åriga investeringsplaner**
- **Konjunkturrådet avråder från en gyllene regel**
 - Svårt att klassificera vad som är investeringar
- **Svårt att se poängen med ett golv för investeringarna**
 - Samma mätproblem som för en gyllene regel

Infrastrukturinvesteringar

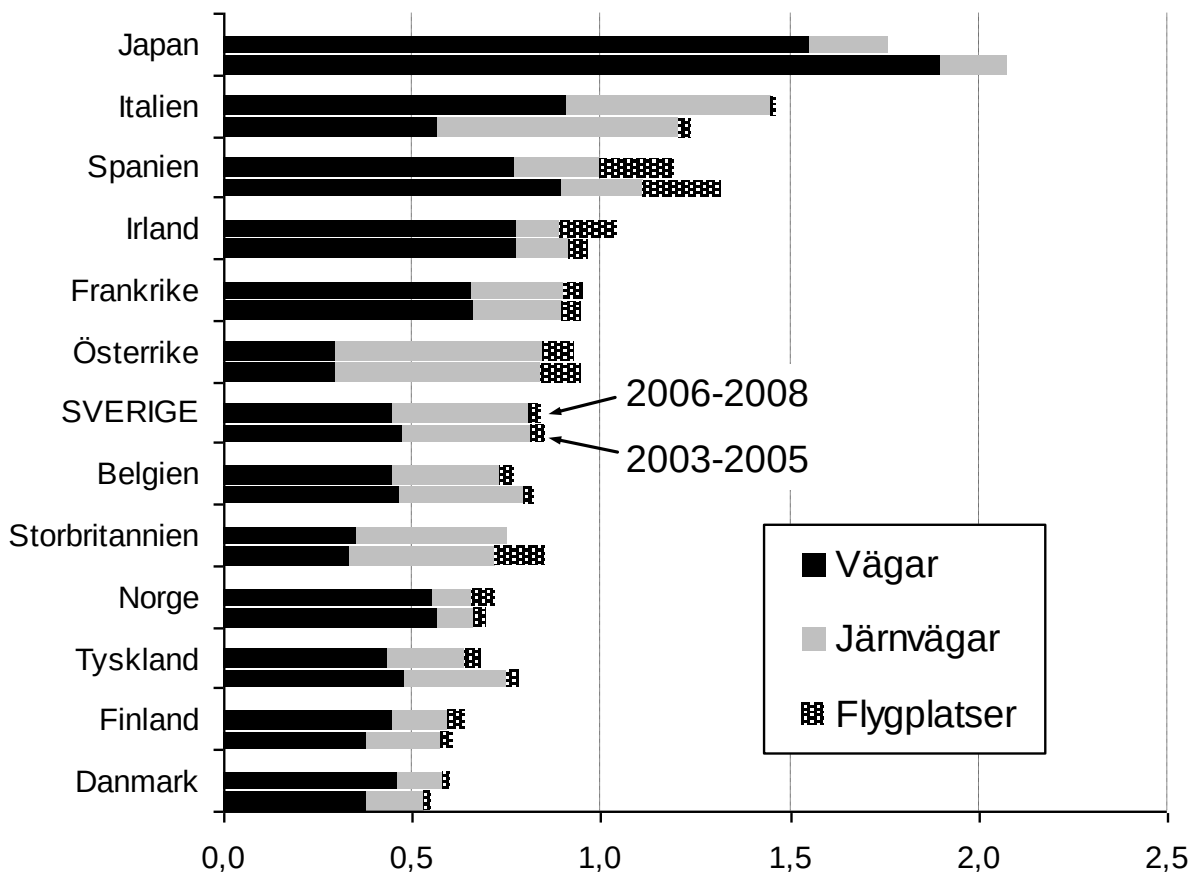
Procent av BNP



Källa: International transport forum, Eurostat och egna beräkningar

Infrastrukturinvesteringar (forts.)

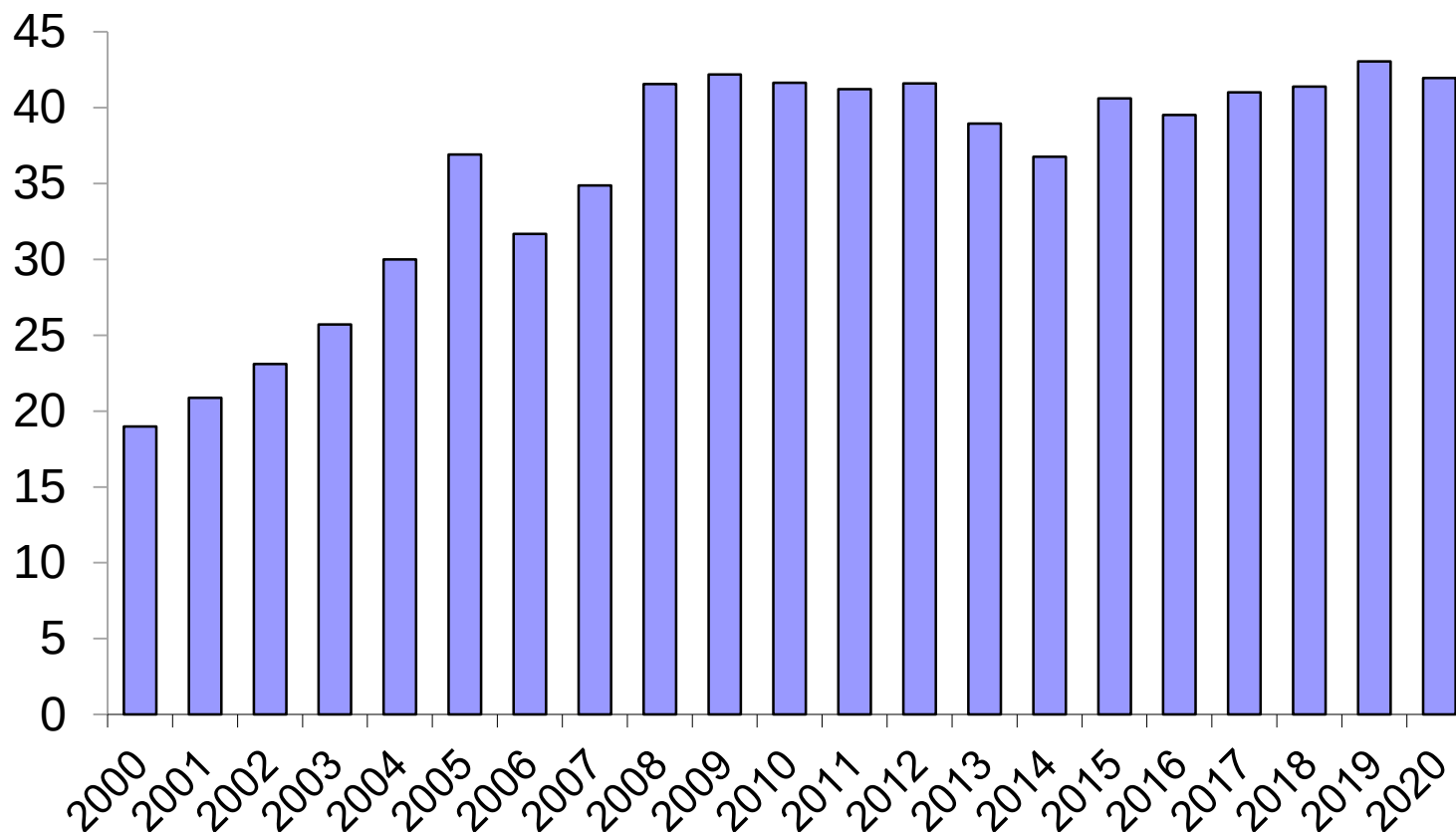
Procent av BNP



Källa: International Transport Forum och Näringsdepartementet

Ökade utgifter för infrastruktur

Statens utgifter för infrastruktur (väg och järnväg) enligt gällande planer. Miljarder kronor, löpande priser. Källa: Finansdepartementet



Behövs ett mål för bruttoskulden?

- **Svårt att se poängen med detta förslag**
 - Överskottsmålet minskar både netto- och bruttoskulden, såvida inte staten av oklar anledning lånar till köp av finansiella tillgångar
- **Stabilitets- och tillväxtpakten en restriktion på hur hög Sveriges bruttoskuld maximalt får vara**
 - 60 procent av BNP

Har de automatiska stabilisatorerna försvagats?

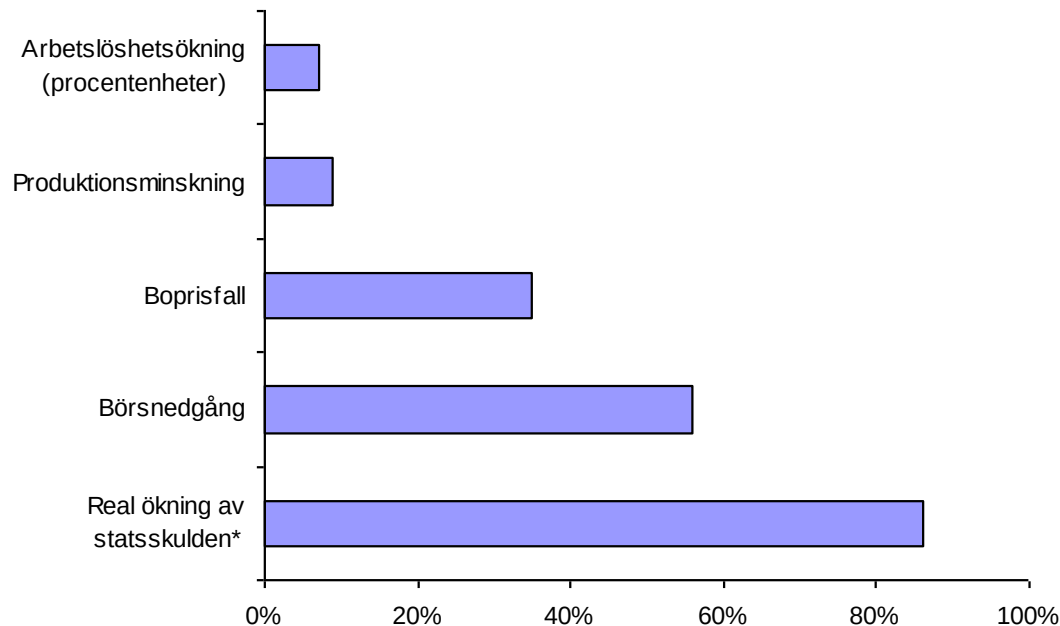
- **Försvagningen bedöms vara marginell**
 - Konjunkturrådet, Flodén (2010),
Finansdepartementet
- **Sverige har fortsatt mycket starka automatiska stabilisatorer**
- **Omotiverat att ändra synen på diskretionära stabiliseringspolitiska åtgärder**

Konjunkturrådets huvudslutsatser

- Sverige har hittills klarat krisen med bättre offentliga finanser än andra länder
 - Handlingsutrymme för stimulanser
- **Det finanspolitiska ramverket är bra men kan kompletteras**
 - Golv för offentliga investeringar
 - Mål för bruttoskulden
 - Mjuka upp det kommunala balanskravet
- **Finansiell stabilitet en förutsättning för trovärdiga ekonomisk-politiska regler**
 - Riksbankens roll bör förtydligas

En finansiell kris skadar den reala ekonomin

Empiriska effekter av finansiella kriser de senaste hundra åren i utvecklade ekonomier och tillväxtekonomier, genomsnitt. Finanskrisen 2007-2008 ingår inte

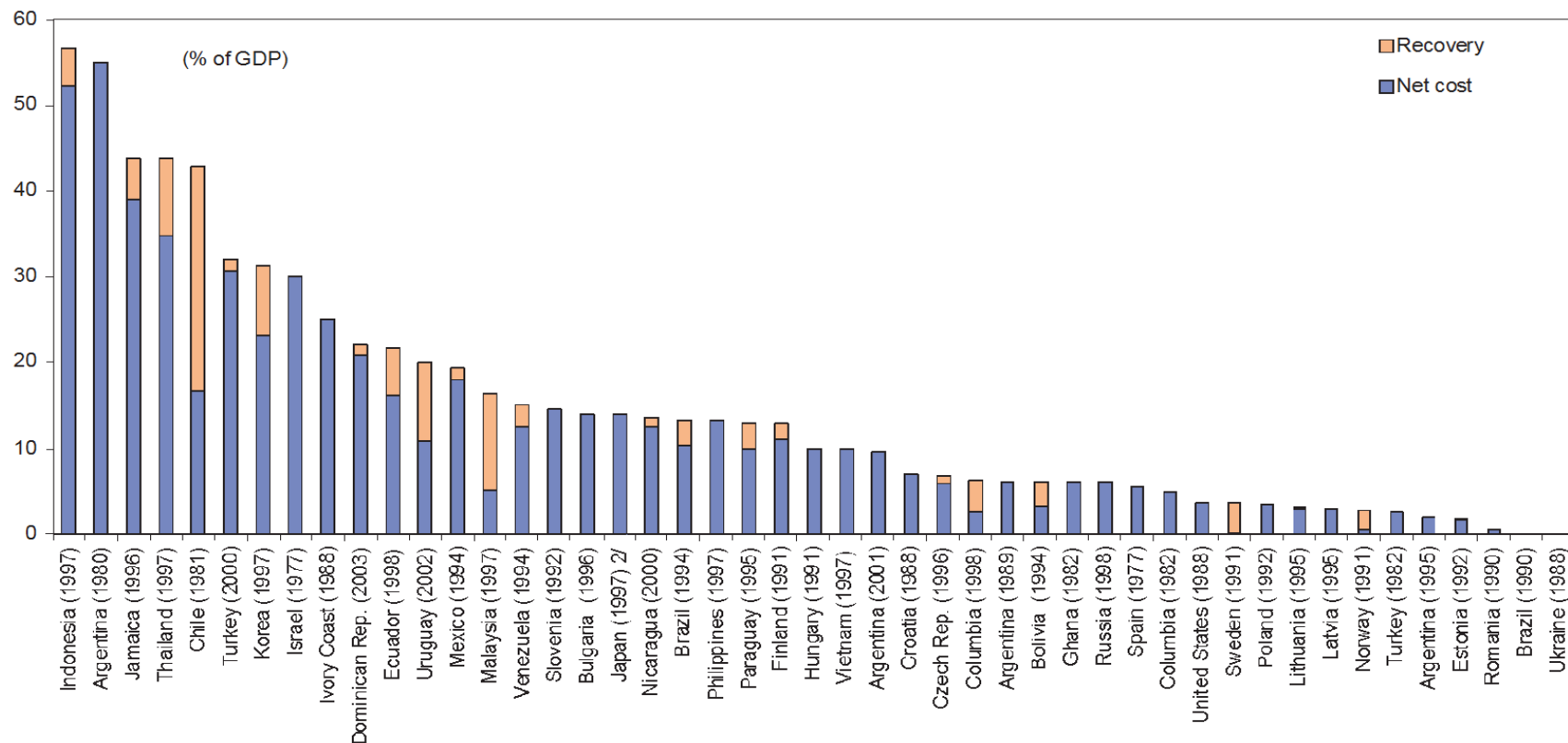


* Siffran för statsskuldsoökningen är baserad på finansiella kriser efter andra världskriget

Källa: Reinhart & Rogoff, 2010

Stor variation i brutto och nettokostnader

Källa: EU-kommissionen 2009



Anm.: Bruttokostnaden avser regeringens utgifter under krisen, och återvunna kostnader avser återbetalade utgifter upp till fem år efter krisens start

Krishantering görs av dels centralbank, dels regering och dess myndigheter

- **Ansvarsfördelning vid hantering av finansiella kriser:**
 - Centralbanken: Lösa likviditetsproblem på marknaden, via kortfristiga krediter
 - Regeringen och dess myndigheter: Ta hand om insolventa banker, via statliga garantier och kapitalinjektioner som förutsätter inflytande och kontroll

Krishantering – regeringens principer

- Skattebetalarnas pengar ska värnas
- Dåliga tillgångar ska inte tas över om inte också ägandet tas över
- Ingen uppdelning av problembanker där staten endast tar över den dåliga delen
- Kreditinstituten, och framförallt deras ägare, ska stå för kostnaderna

Ansvar för Sverige

- **Säkra offentliga finanser**
 - Finanspolitiken får inte bli källa till oro och osäkerhet
- **Värna stark position och betryggande marginaler**
 - Beredskap för att kunna möta en sämre utveckling
- **Säkra finansiell stabilitet**
 - Finansiellt ramverk med bättre tillsyn, kapitaltäckning och krishanteringsinstrument
- **Prioritera välfärden**
- **Övriga reformer i den takt ekonomin tillåter**