

# Svensk finanspolitik 2013

Finanspolitiska rådets rapport

Konferens 16 maj, 2013

# Rådets uppgift

Rådets uppgift är ”att följa upp och bedöma måluppfyllelsen i finanspolitiken och i den ekonomiska politik som regeringen föreslår och riksdagen beslutar om och därmed bidra till en ökad öppenhet och tydlighet kring den ekonomiska politikens syften och effektivitet.”

# Den sjätte rapporten från Rådet

Läsanvisning: Rapporten sammanfattas i 21 punkter med ”ros och ris” till regeringen.

Två nyheter i årets rapport:

1. Finanspolitiken och klimatförändringar
2. Finanspolitiken och inkomstfördelningen

# Rapportens innehåll

- Det ekonomiska läget (kapitel 1)
- Den ekonomiska politiken (kapitel 2)
- Regeringens prognoser (kapitel 3)
- Det finanspolitiska ramverket (kapitel 4)
- Sänkt bolagsskatt och skärpta ränteavdrag för företag (kapitel 5)
- Klimatförändringar och finanspolitik (kapitel 6)
- Finanspolitiken och inkomstfördelningen (kapitel 7)

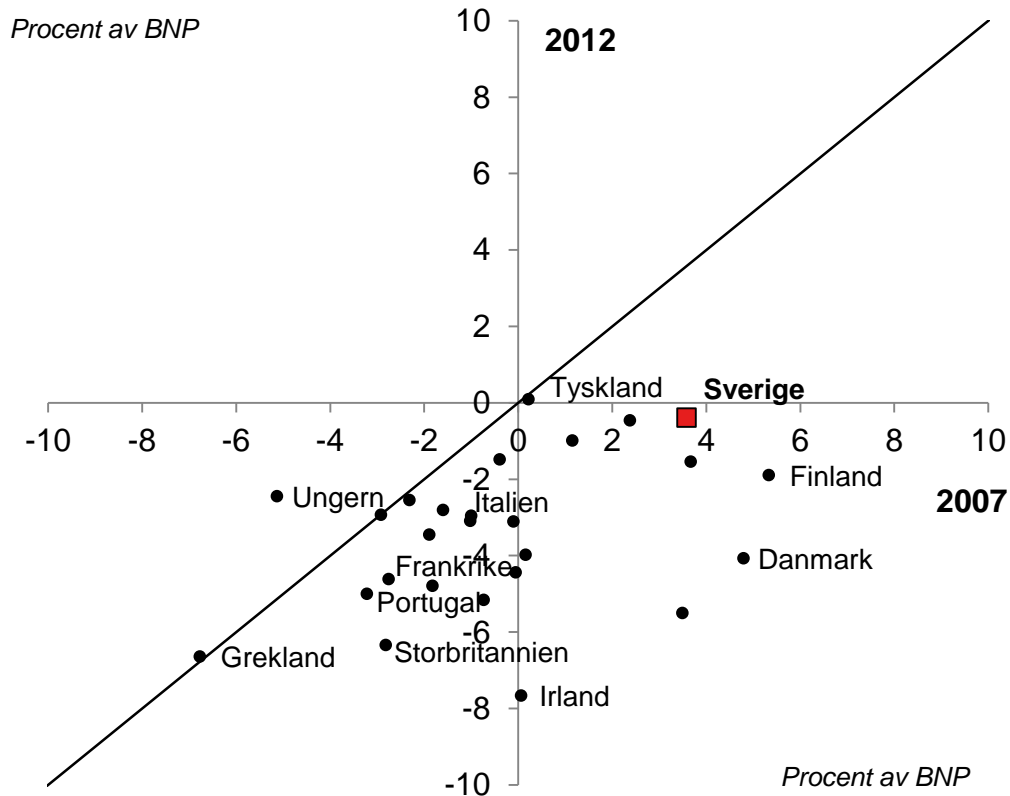
# Stora utmaningar för finanspolitiken

- Svensk ekonomi har klarat sig förhållandevis väl och finanspolitiken har varit framgångsrik – sett i ett internationellt perspektiv.
- Osäkerheten om den fortsatta utvecklingen är stor:
  - Svag tillväxt och lågt resursutnyttjande
  - Svag exportefterfrågan
  - Hög arbetslöshet
  - Fortsatt stor oro och stora risker i omvärlden

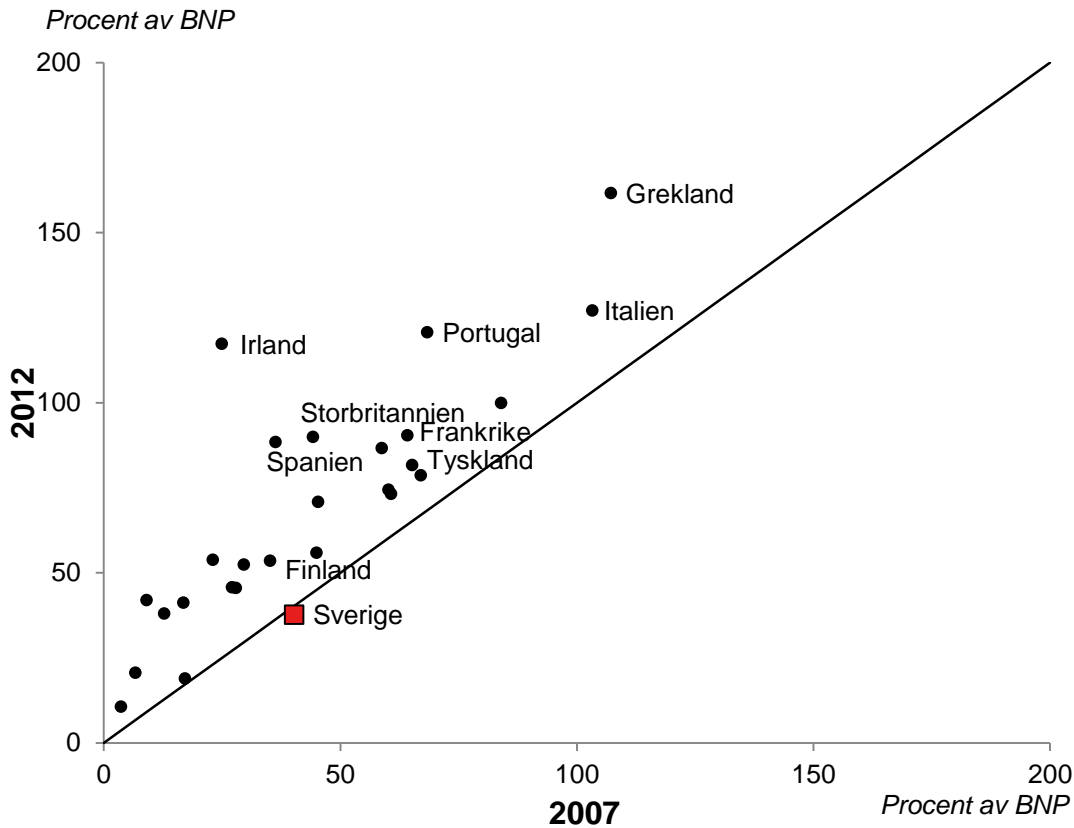
# Stora utmaningar för finanspolitiken

- Den internationella krisens djup och långvarighet – och därmed en utdragen svag inhemsk konjunktur – ställer finanspolitiken inför svåra avvägningsproblem.

# Finansiellt sparande inom EU

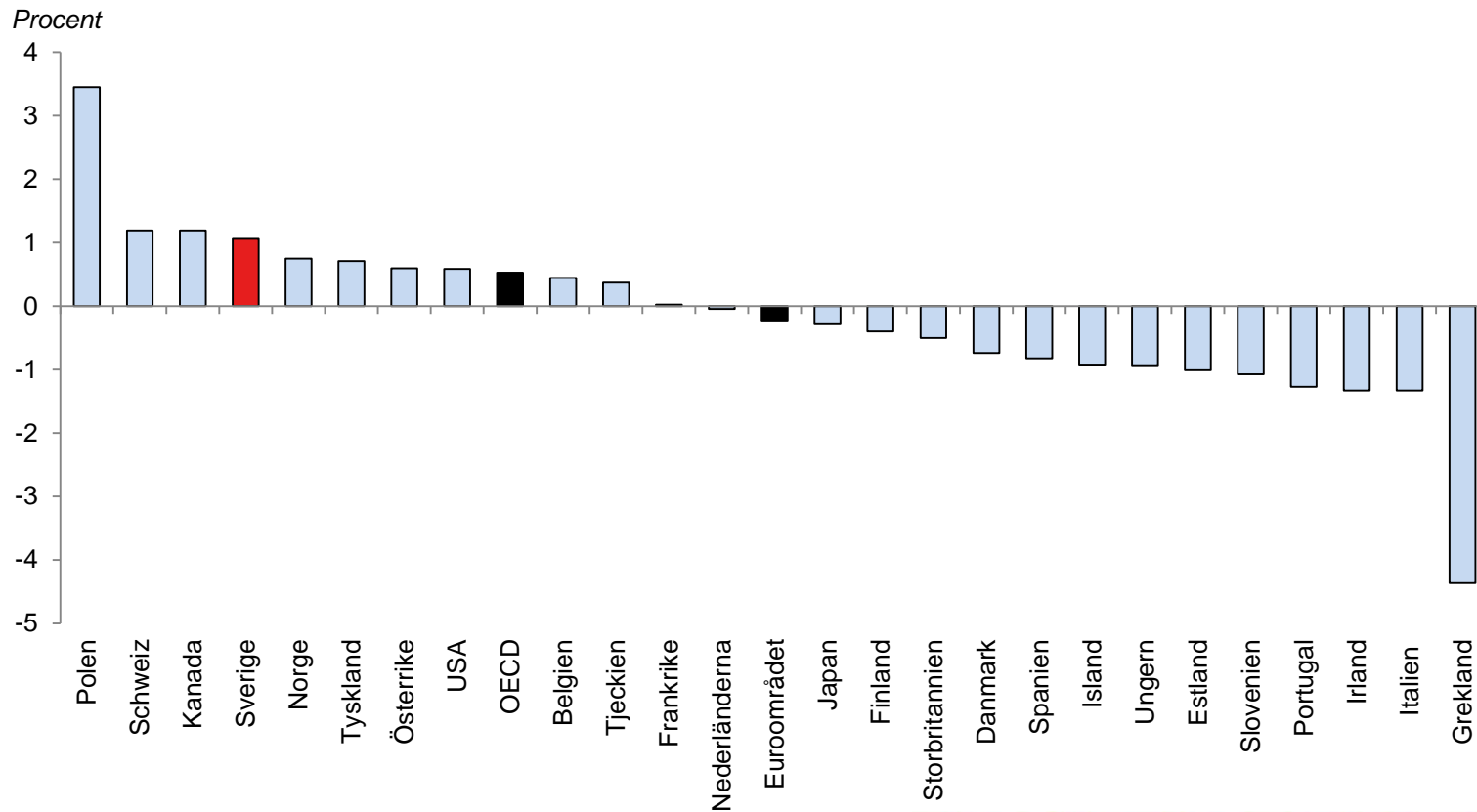


# Bruttonskuld inom EU



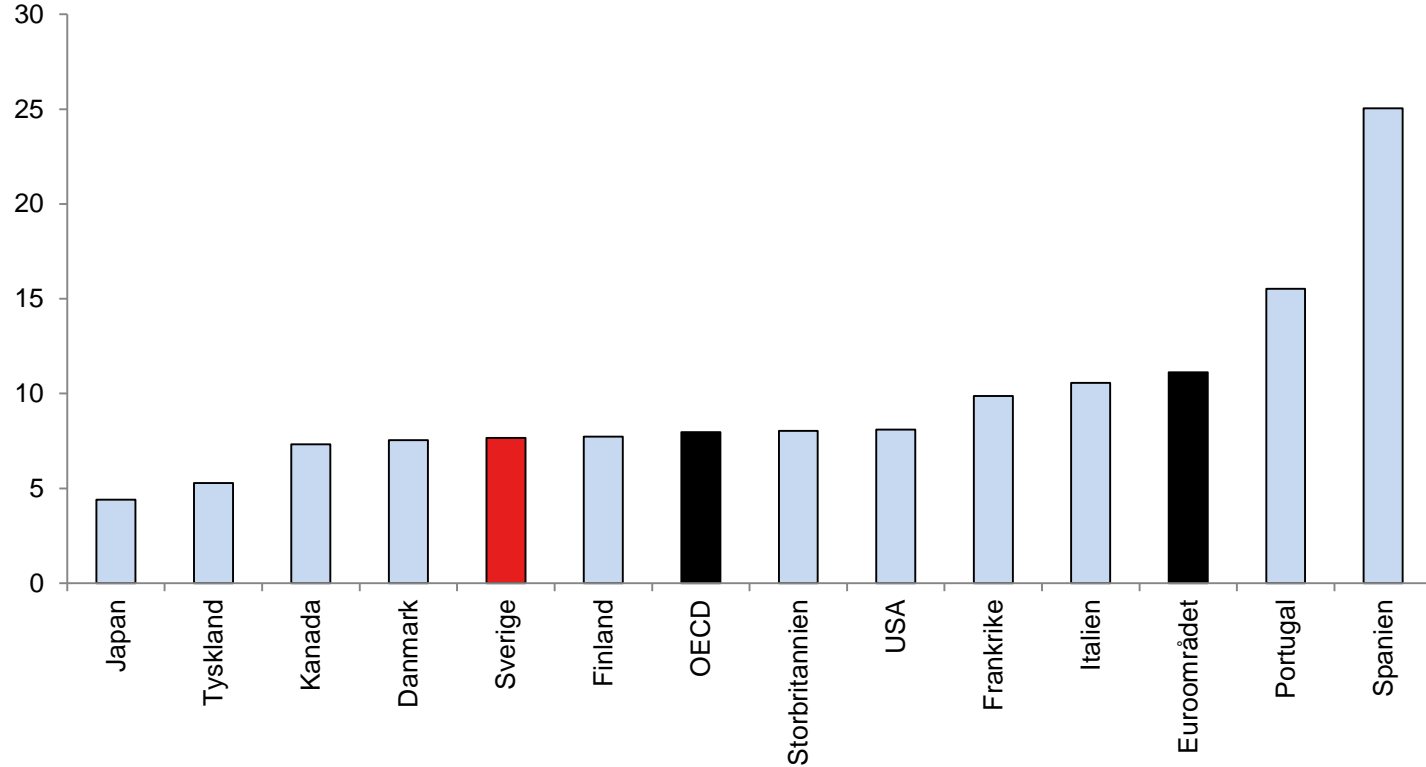


# Årlig genomsnittlig tillväxt i BNP 2007–2012



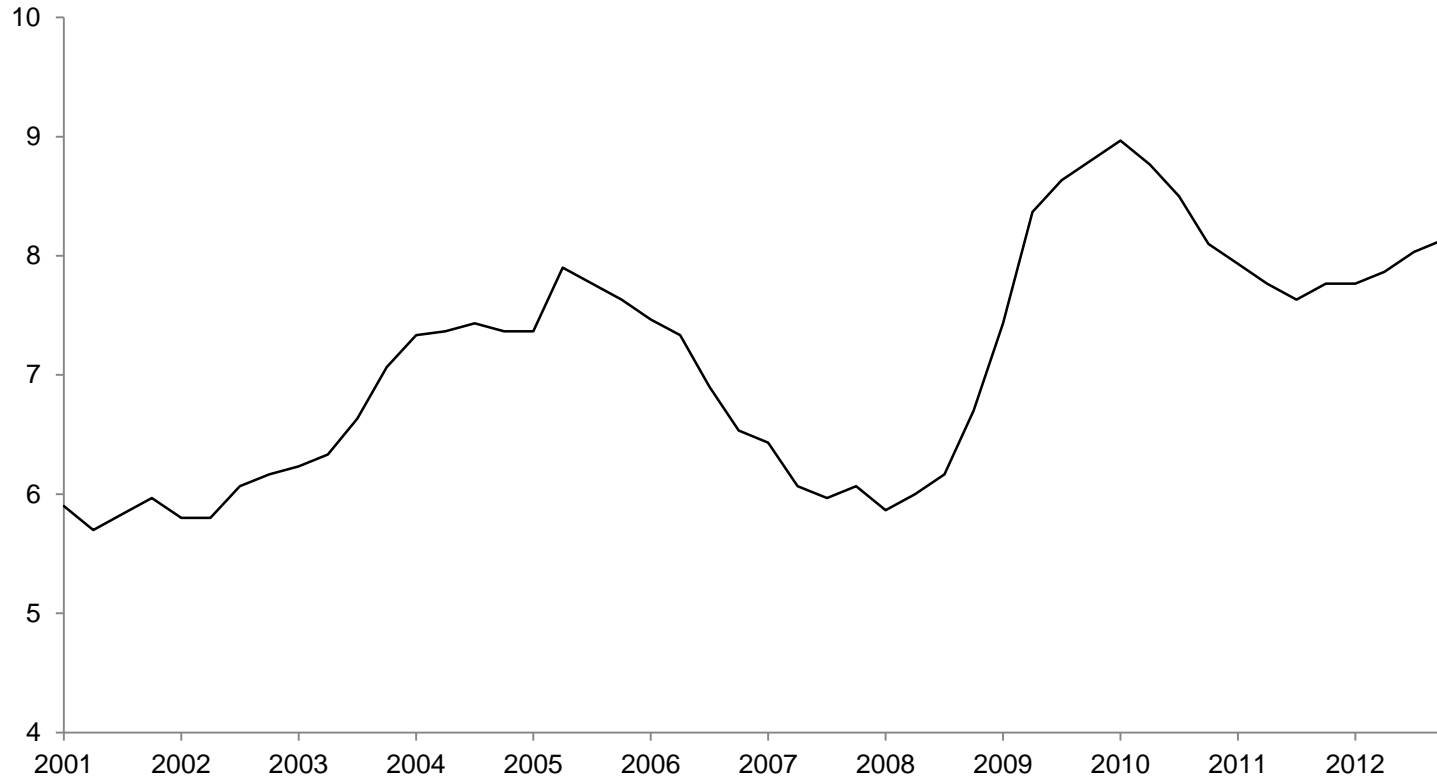
# Arbetslöshet 2012

Procent av arbetskraften



# Arbetslöshet

*Procent av arbetskraften*



# Inga ytterligare stimulanser i BP13 och VP13

- Underskottet i det offentliga finansiella sparandet beräknas öka från -0,7 % (av BNP) för 2012 till -1,6 % för 2013.
- Ökningen i underskottet är nästan helt att hänföra till den automatiska försämringen av sparandet som sker när konjunkturen försämras.
- Det strukturella sparandet, som korrigerar för denna automatiska försämring, är nästan oförändrat 2012–2013.
- Finanspolitiken i BP13 och VP13 ger inte några ytterligare stimulanser till den totala efterfrågan.

# Inga ytterligare stimulanser i BP13 och VP13

- Ur ett rent stabiliseringspolitiskt perspektiv hade det varit motiverat med mer expansiv politik under 2013.
- Men olika delar av efterfrågan är inte direkt utbytbara – ett fall i exportefterfrågan, som idag, kan bara delvis kompenseras med ökad inhemsk efterfrågan.
- Dessutom är utrymmet för mer expansiv politik begränsat: expansiva åtgärder måste kompletteras med budgetförstärkningar längre fram för att inte överskottsmålet ska komma i fara.

# Finanspolitiken i huvudsak väl avvägd

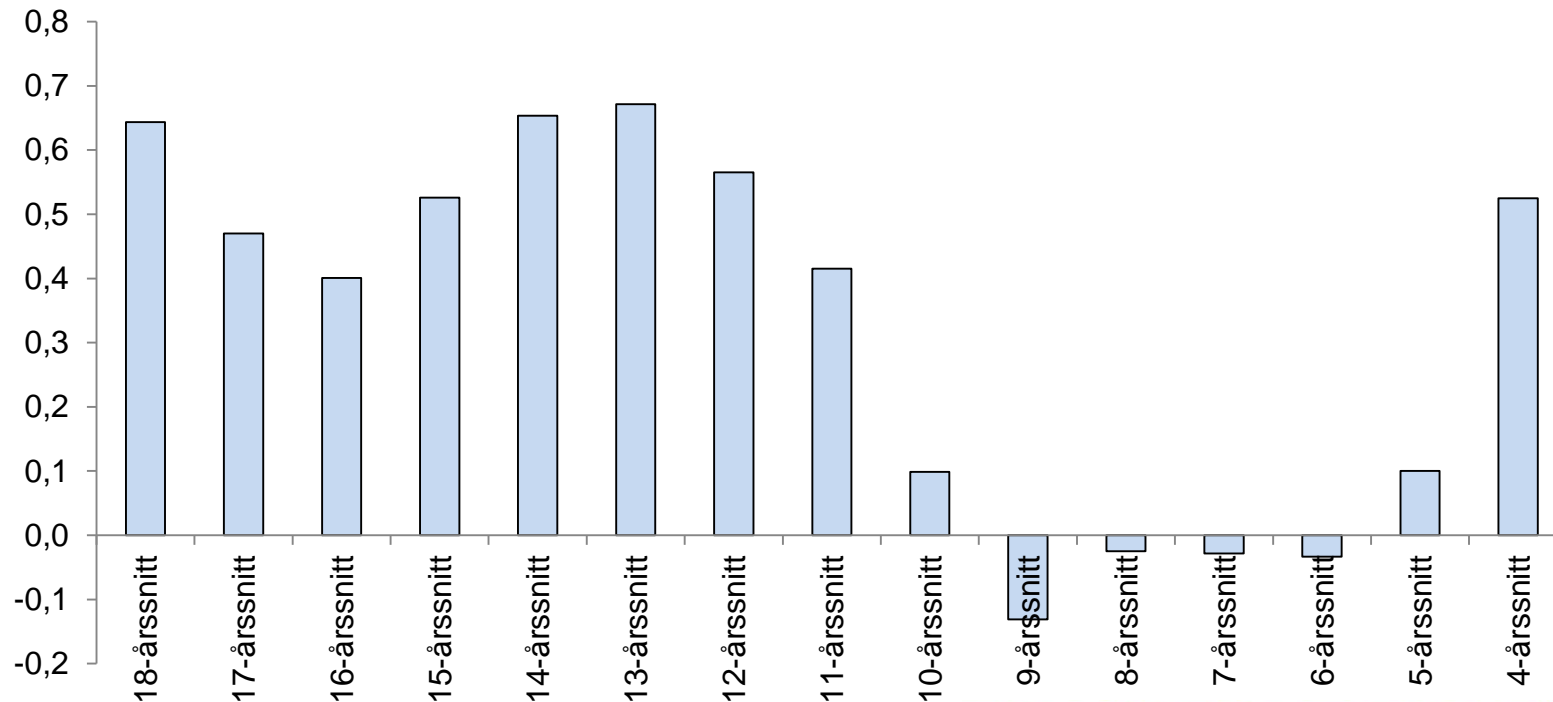
- Rådets samlade bedömning är att finanspolitiken i huvudsak är väl avvägd.
- Men: regeringen bör bättre belysa målkonflikten mellan å ena sidan det kortsiktiga stabiliseringspolitiska målet att dämpa konjunktturnedgången, å andra sidan att trovärdigt upprätthålla överskottsmålet.

# Överskottsmålet nås inte

- Regeringens indikatorer pekar på att överskottsmålet inte nås.
- Rådet anser att det klart föreligger en avvikelse från överskottsmålet.
- Beräkningar från KI och ESV visar att det kommer att krävas en stram finanspolitik för att målavvikelsen ska kunna korrigeras.

# Genomsnitt av faktiskt sparande med 2017 som slutår

Procent av BNP





# Plan för återgång till överskott saknas

- En målavvikelse behöver inte i sig skada trovärdigheten för finanspolitiken om det finns:
  - övertygande argument för avvikelsen och
  - en tydlig plan för återgång till överskott.
- Regeringen bör presentera en tydlig strategi för hur överskottsmålet ska kunna nås.

# Överskottsmålets framtid: Vad säger Rådet?

2012 års rapport:

- Regeringen bör klargöra sin syn på vad som är:
  - a) en lämplig storlek på den offentliga nettoförmögenheten
  - b) en lämplig offentlig bruttoskuld

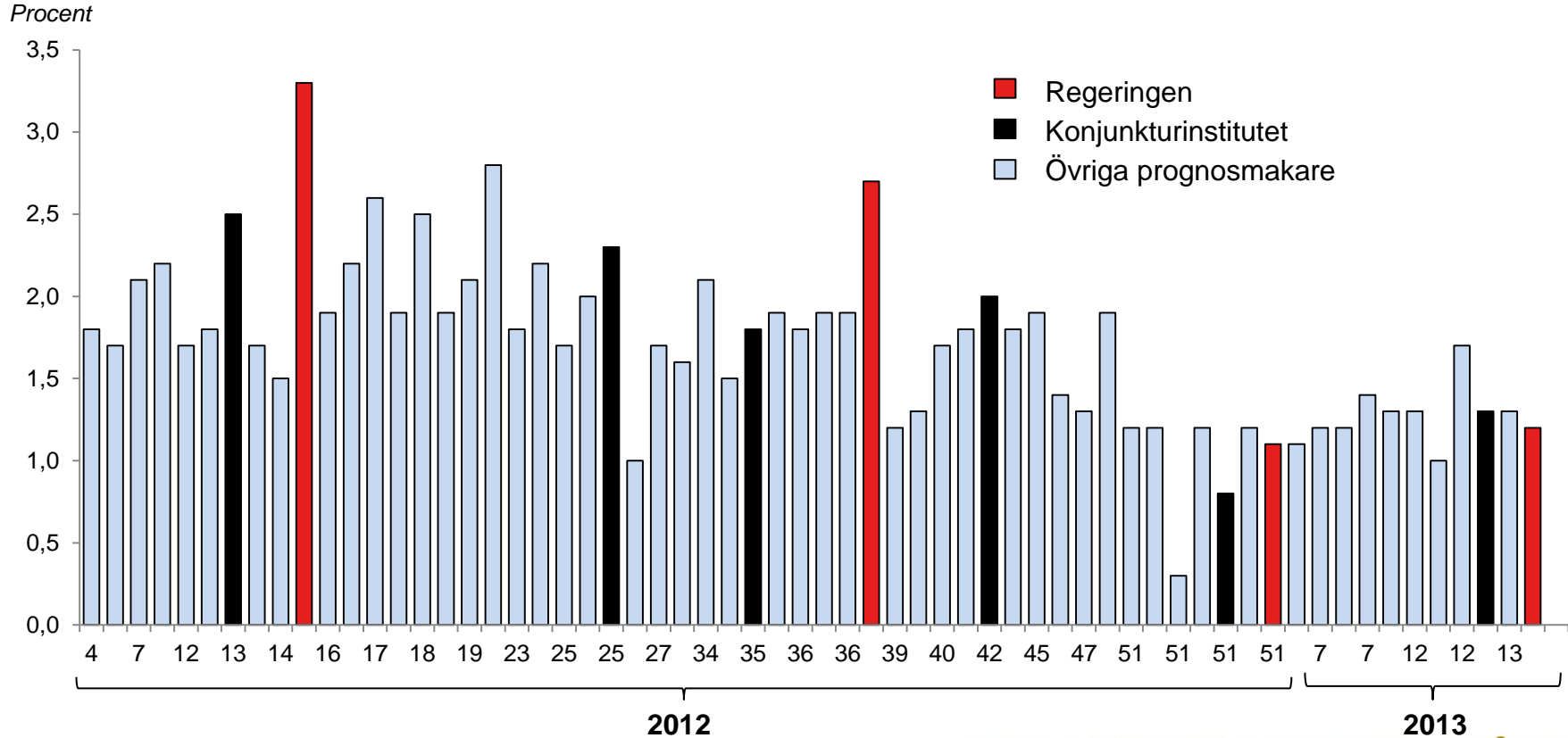
Överskottsmålets framtid ska avgöras genom noggrann analys – en samlad bedömning.

Rådet bidrar till denna debatt.

# Långsiktigt hållbara offentliga finanser

- Avvikelsen från överskotts målet är inte sådan att de offentliga finansernas långsiktiga hållbarhet är hotad.
- Rådet ser inga omedelbara hot mot utgiftstaket.
- Rådet positivt till Pensionsåldersutredningens förslag om att höja pensionsåldern – detta skulle bidra till att stärka den långsiktiga hållbarheten hos de offentliga finanserna.

# Prognoser för tillväxt 2013



# Budgetpropositionen byggde på en för optimistisk prognos

- Makroprognosen i BP13 avvek kraftigt från andra prognosinstitut.
- Större avvikelser bör redovisas och motiveras utförligt.

# Redovisning av potentiell BNP

- Potentiell BNP spelar en central roll i bedömningen av konjunkturläget och finanspolitikens inriktning.
- Variabeln kan dock inte observeras och det finns ingen etablerad beräkningsmetod.
- Rådet välkomnar den mer utvecklade redovisningen av potentiell BNP i VP13. Regeringen bör även redovisa och kommentera avvikelser från andra bedömare.

# Beräkningsmetoderna bör ses över

- Som rådet tidigare har påpekat, har regeringens metod för att beräkna det strukturella sparandet uppenbara svagheter.

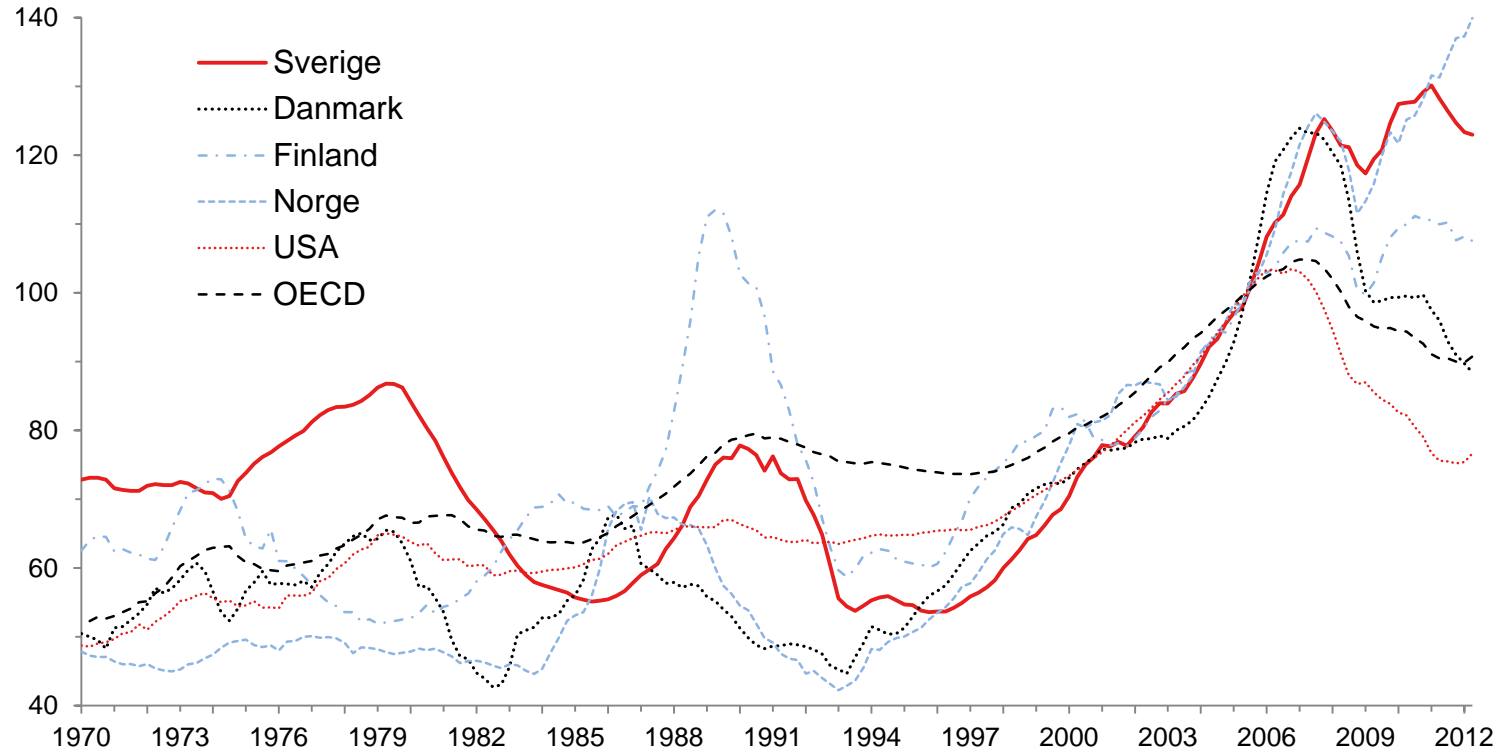
# Bedömning av utgiftsrisker saknas

- Regeringen bör, i de ekonomiska propositionerna, även redovisa:
  - En bedömning av utgiftsrisker
  - Prognosmetoderna för regelstyrda transfereringsutgifter (sjukförsäkringen, arbetslöshetsförsäkringen etc.)



# Reala bostadspriser

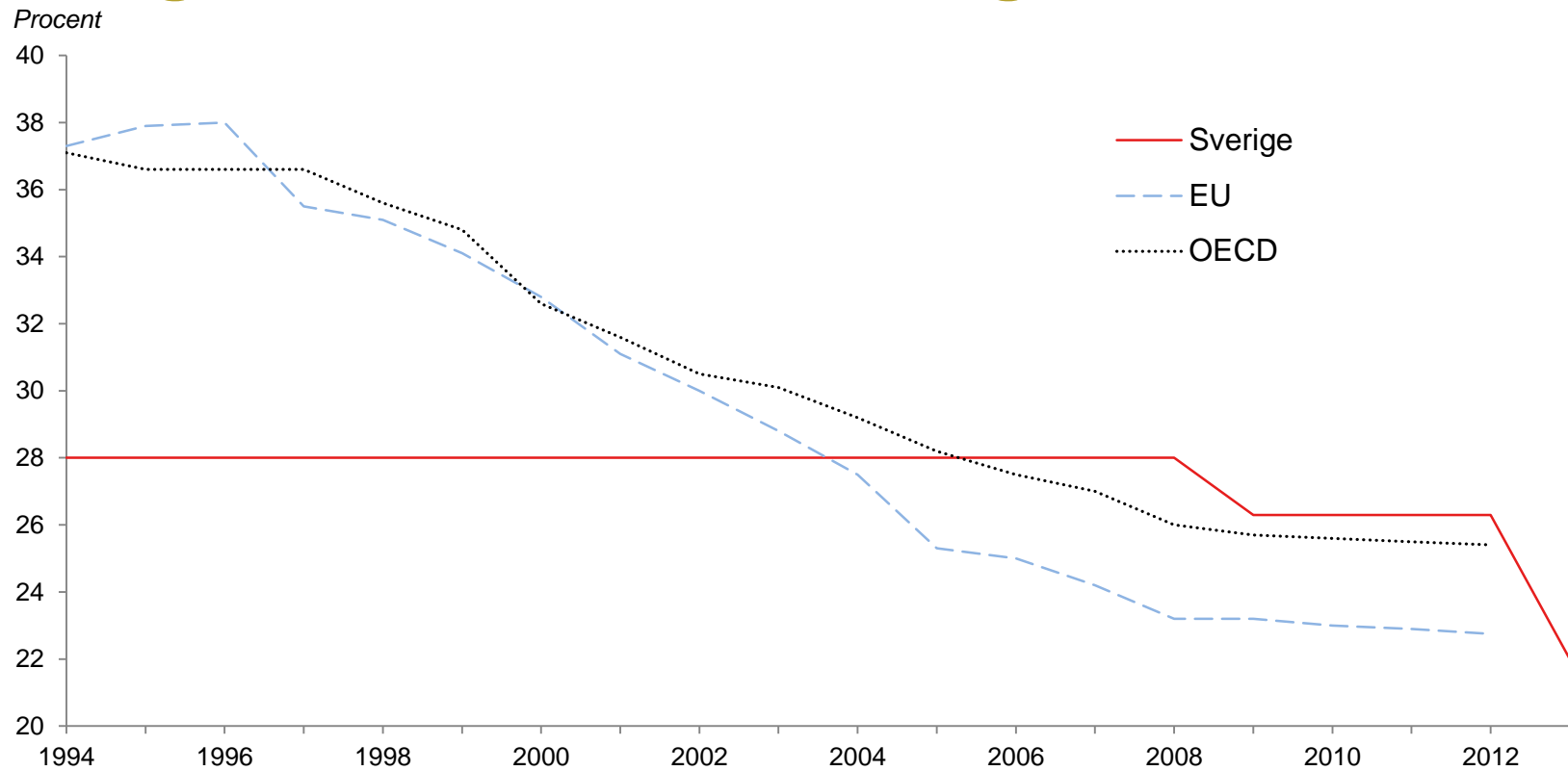
2005=100



# Bostadsmarknaden fungerar dåligt

- De svenska bostadspriserna kan vara något övervärderade.
- Risken för en stor och abrupt priskorrigerings bedöms i nuläget som begränsad.
- Hushållen har relativt god motståndskraft mot turbulens på bostadsmarknaden.
- Regeringen bör ta ett samlat grepp om bostadspolitik för en mer effektivt fungerande bostadsmarknad och därmed ökad rörlighet på arbetsmarknaden och högre tillväxt.

# Bolagsskattesatsen för Sverige, EU och OECD



# Bolagsskattesänkningen

- Sänkningen från 26,3 till 22 procent måste ses mot bakgrund av att skattesatserna är på väg ned i många länder. Rådet har inga avgörande invändningar mot detta steg.
- Den enskilt största åtgärden i BP13 – 16 mdkr i minskade skatteintäkter.
- De beräknade ökade intäkterna på 9 mdkr av ränteavdragsbegränsningarna för företag måste dock betraktas som mycket osäkra.

# Klimatförändringar ingen anledning att förändra det finanspolitiska ramverket

- Beräkningarna av konsekvenserna för Sverige av klimatförändringar föranleder i nuläget inte några förändringar av det finanspolitiska ramverket.
- De för närvarande bästa beräkningarna av de direkta kostnaderna för Sverige visar på små kostnader mätt som procent av BNP. De balanseras dessutom sannolikt av vinster i bl.a. skogsbruk och energiproduktion.

# Klimatförändringar ingen anledning att förändra det finanspolitiska ramverket

- Mycket kännbara kostnader för privata och kommunala aktörer kan uppstå, men de är inte så stora att de riskerar att hota den offentliga sektorns finansiella stabilitet eller långsiktiga hållbarhet.

# Finanspolitiska rådets uppdrag

Nytt uppdrag:

”analysera effekterna av finanspolitiken på välfärdens fördelning på kort och lång sikt”

- Nytt inslag i årets rapport

# Finanspolitiska rådets uppdrag

- Vi ser på finanspolitikens effekter på inkomstfördelningen genom hushållens disponibla årsinkomster med justering för hushållens försörjningsbörda
- Fokus på jobbskatteavdraget och budgetprocessens indexeringsteknik
- FASIT-modellen är vårt och regeringens redskap

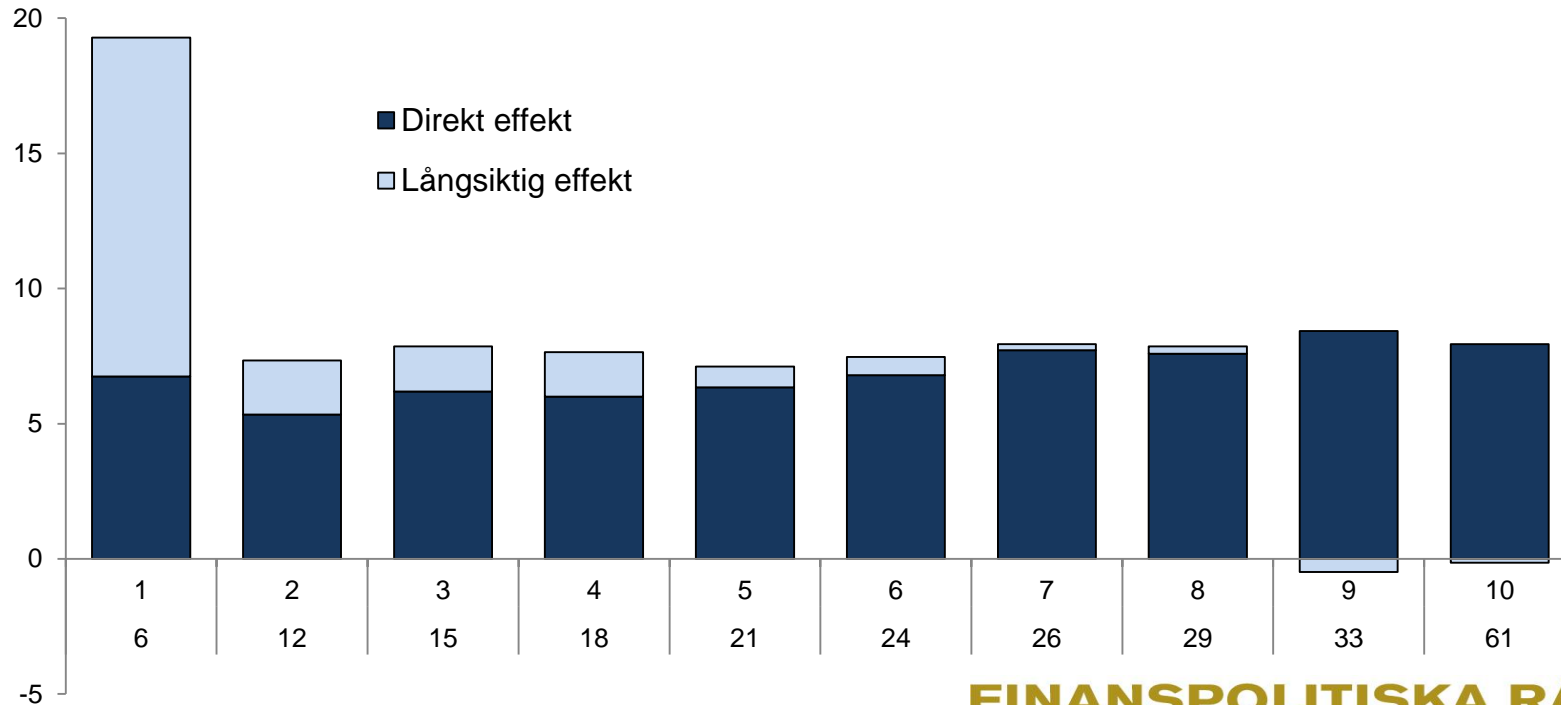


# Regeringen överdriver jobbskatteavdragets fördelningseffekter

- Resultaten av FASIT-modellen måste tolkas med större försiktighet än vad regeringen har visat när politikens fördelningseffekter utvärderas.
- Rådets analys ger inget stöd för regeringens påstående att jobbskatteavdraget minskat spridningen i disponibla inkomster.

# Fördelningseffekter av regeringens politik 2006–2012 enligt BP13

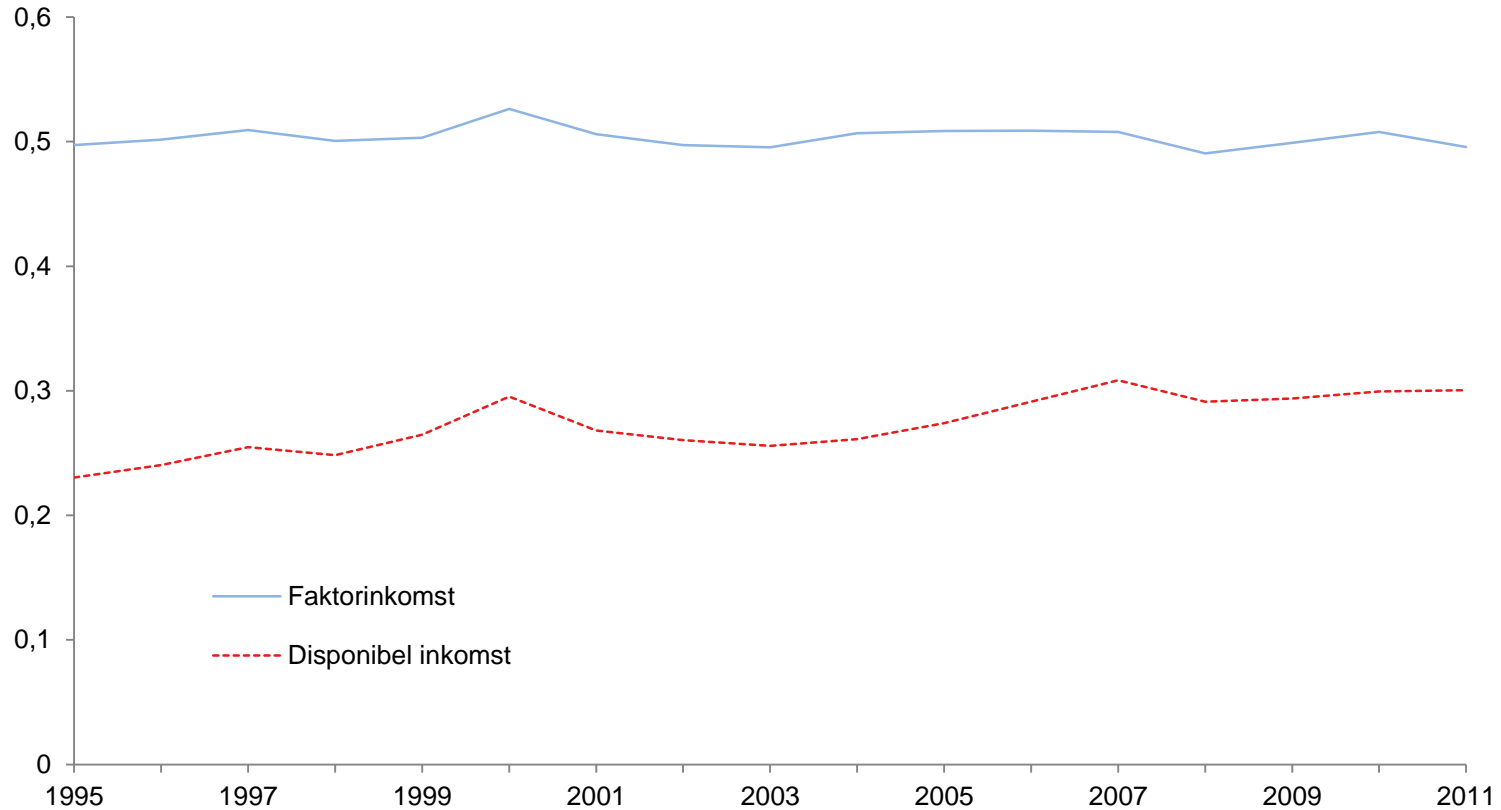
Procentuell förändring av justerad  
disponibel inkomst



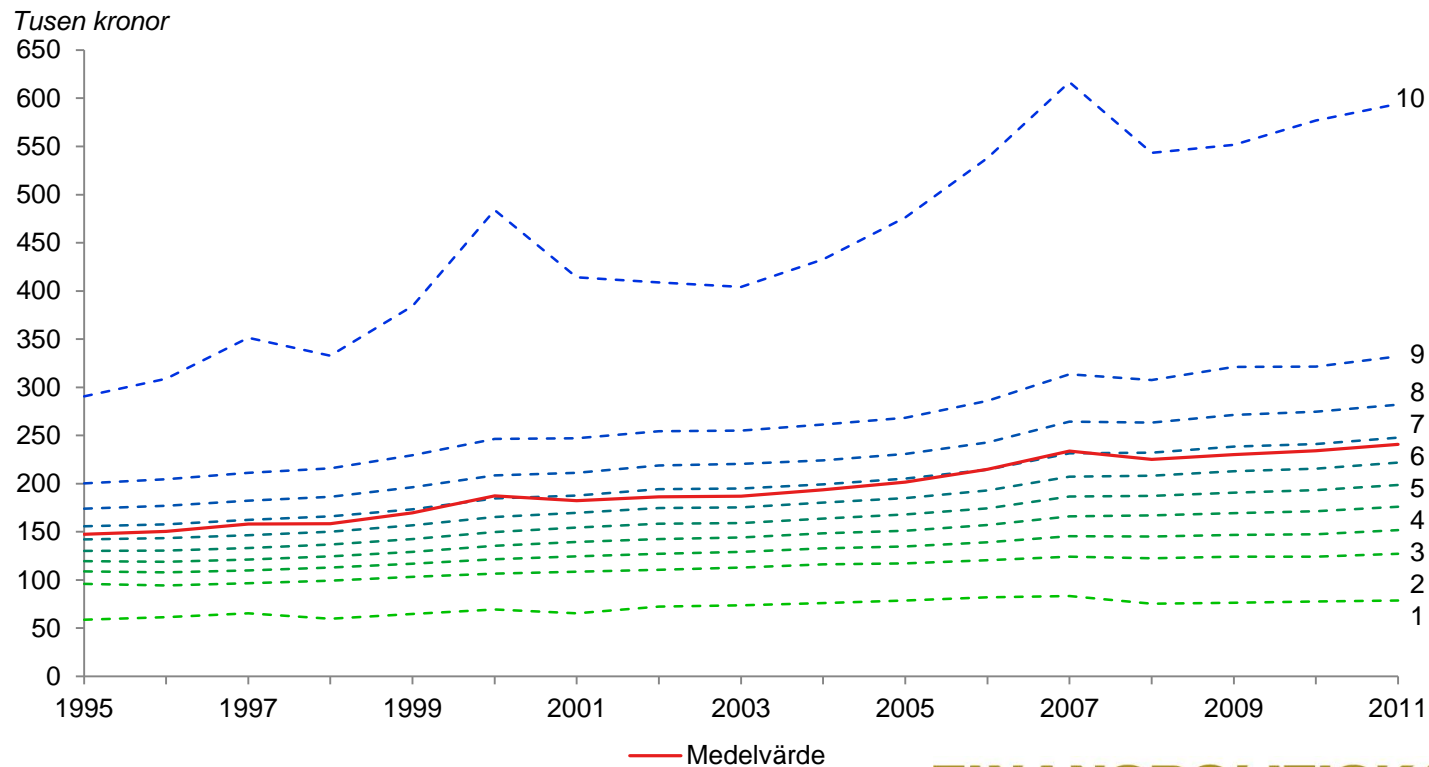
# Spridningen i disponibla inkomster

- Simuleringarna tyder på att indexeringstekniken i budgetprocessen inte har lett till en ökad inkomstspridning.
- Spridningen i disponibla inkomster har ökat sedan 1990-talskrisen, men detta ägde huvudsakligen rum under 1990-talet. Ginikoefficienten har i stort sett varit oförändrad sedan 2006.
- Ökningen i inkomstspridningen under 90-talet kan hänföras till minskad omfördelning via skatter och transfereringar, inte till ökad spridning i bruttoinkomster.

# Ginikoefficient 1995–2011



# Disponibel inkomst per person och år efter justering för försörjningsbörda



# Bättre statistik för att bedöma den ekonomiska politiken

- Rådet efterlyser en löpande och tillförlitlig statistik över förmögenheter i den privata sektorn, som en värdefull källa för dels makroekonomiska riskbedömningar, dels fördelningsanalys.

# Svensk finanspolitik 2013

Finanspolitiska rådets rapport

Konferens 16 maj, 2013