

# Finanspolitiska rådets rapport 2018

14 maj 2018

**Finanspolitiken är förenlig med  
överskottsmålet**

# Finanspolitiken och överskottsmålet

- Om man blickar bakåt har målet om ett offentligt sparande på 1 procent av BNP i genomsnitt över en konjunkturcykel inte uppnåtts
- Det offentliga sparandet har heller inte nått upp till 1/3 procent av BNP under de gångna åtta åren

## Men:

- Om man blickar framåt bedömer vi att det strukturella sparandet som regeringen beräknar för 2018–2019 är förenligt med både det gällande och det nya lägre överskottsmålet

# Offentligt finansiellt sparande

	2016	2017	2018	2019	2020
Finansiellt sparande	0,9	1,0	0,9	1,0	1,5
Strukturellt sparande	1,0	0,8	0,6	0,7	1,1
10-årsgenomsnitt	0,2	0,0	-0,2	0,0	0,2
7-årsindikatorn	0,2	0,6	--	--	--
8-årsgenomsnitt	-0,5	-0,2	-0,1	0,0	0,3

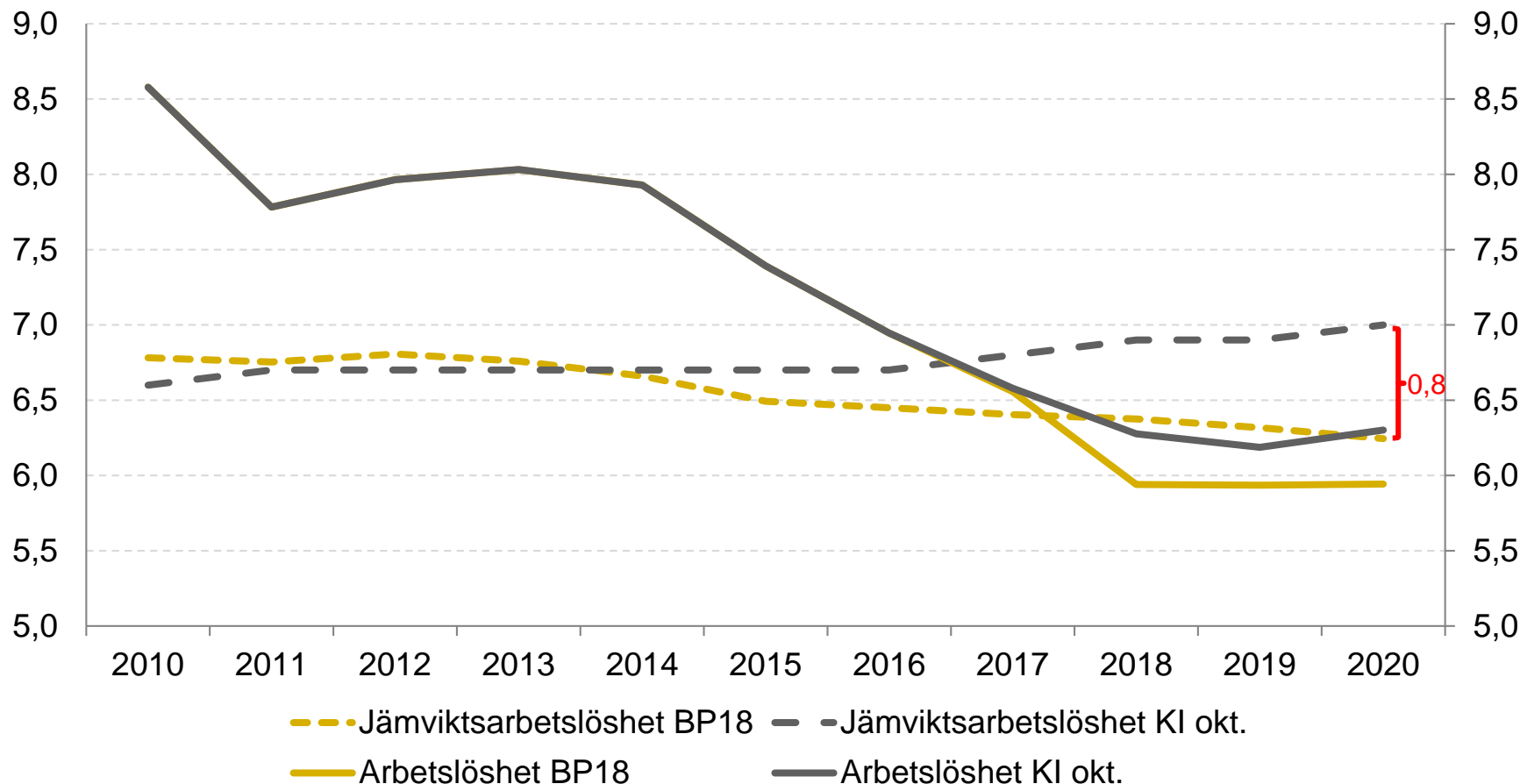
Källa: BP18.

# Regeringens beräkningar är optimistiska

- Förutsätter en gynnsammare underliggande utveckling än Konjunkturinstitutet och Ekonomistyrningsverket

# Regeringens och KI:s syn på arbetslöshet och jämviktsarbetslöshet hösten 2017

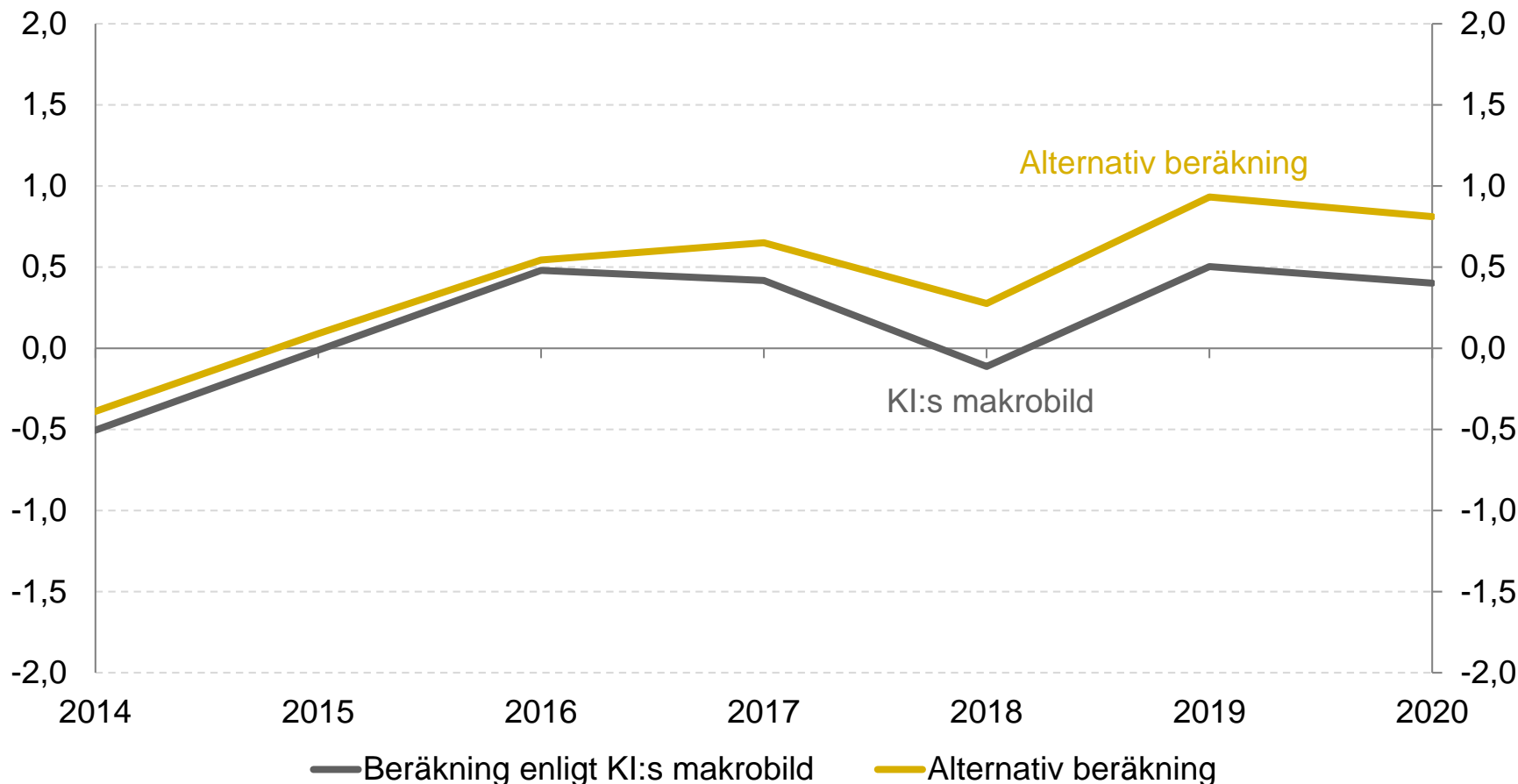
Procent av arbetskraften



Källa: BP18 och Konjunkturinstitutet.

# Strukturellt sparande med regeringens resp. KI:s jämviktsarbetslöshet

Procent av potentiell BNP



Källa: Konjunkturinstitutet, BP18 och egna beräkningar.

# Finanspolitiken är inte anpassad till konjunkturen

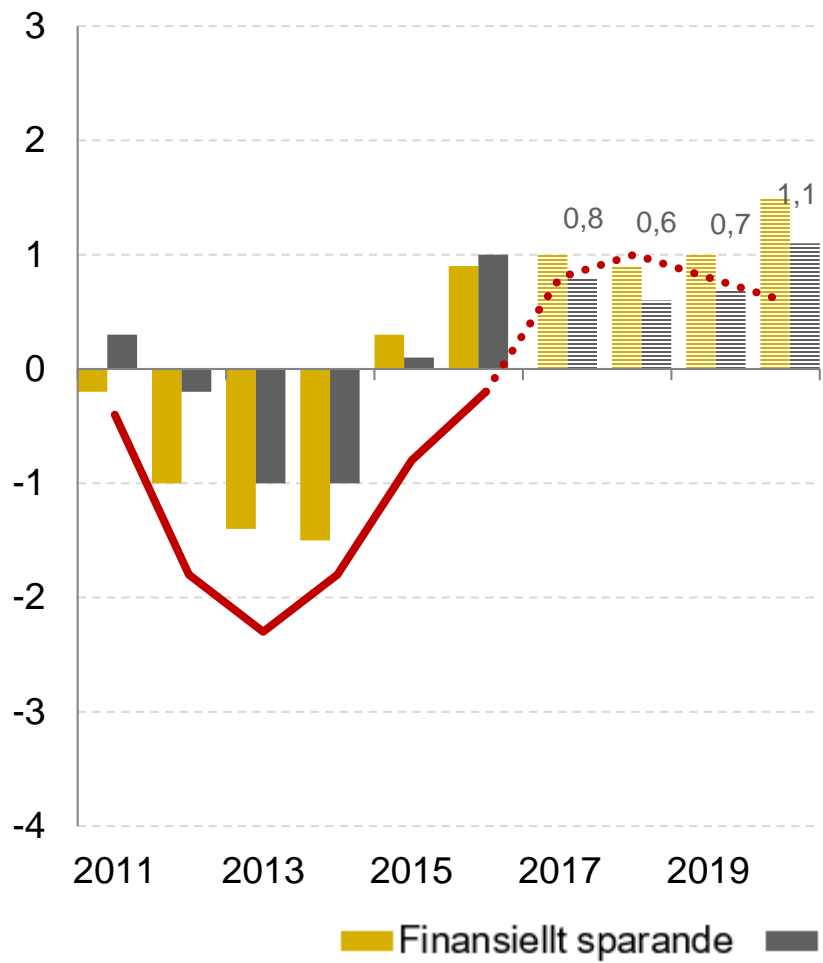


# Finanspolitiken är alltför expansiv

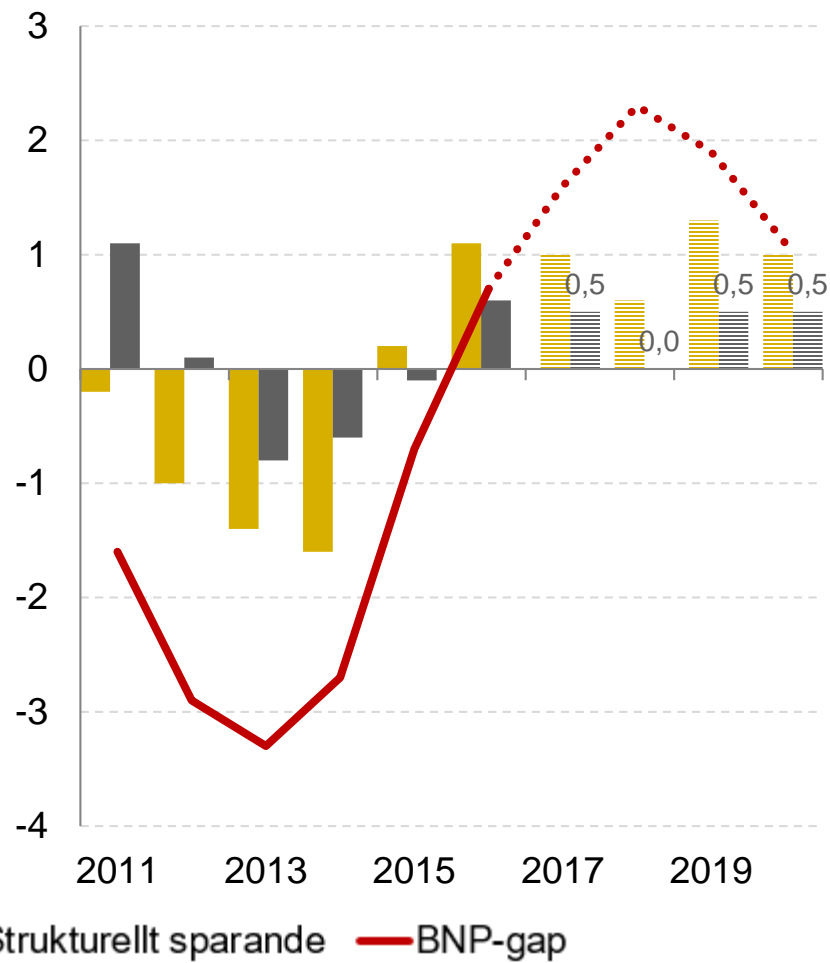
- Svensk ekonomi har sedan flera år haft en allt starkare konjunktur
- Trots detta har den aktiva finanspolitiken snarare förstärkt än dämpat konjunkturuppgången; det konjunkturjusterade sparandet har minskat i ett par års tid
- Regeringen har lagt för liten vikt vid överskottsmålet när det gäller att anpassa finanspolitiken till konjunkturen
- Finanspolitiken är därför inte väl avvägd

# Finansiellt och strukturellt sparande samt BNP-gap

Budgetpropositionen för 2018



Konjunkturinstitutet oktober 2017



Källa: BP18 och Konjunkturinstitutet.

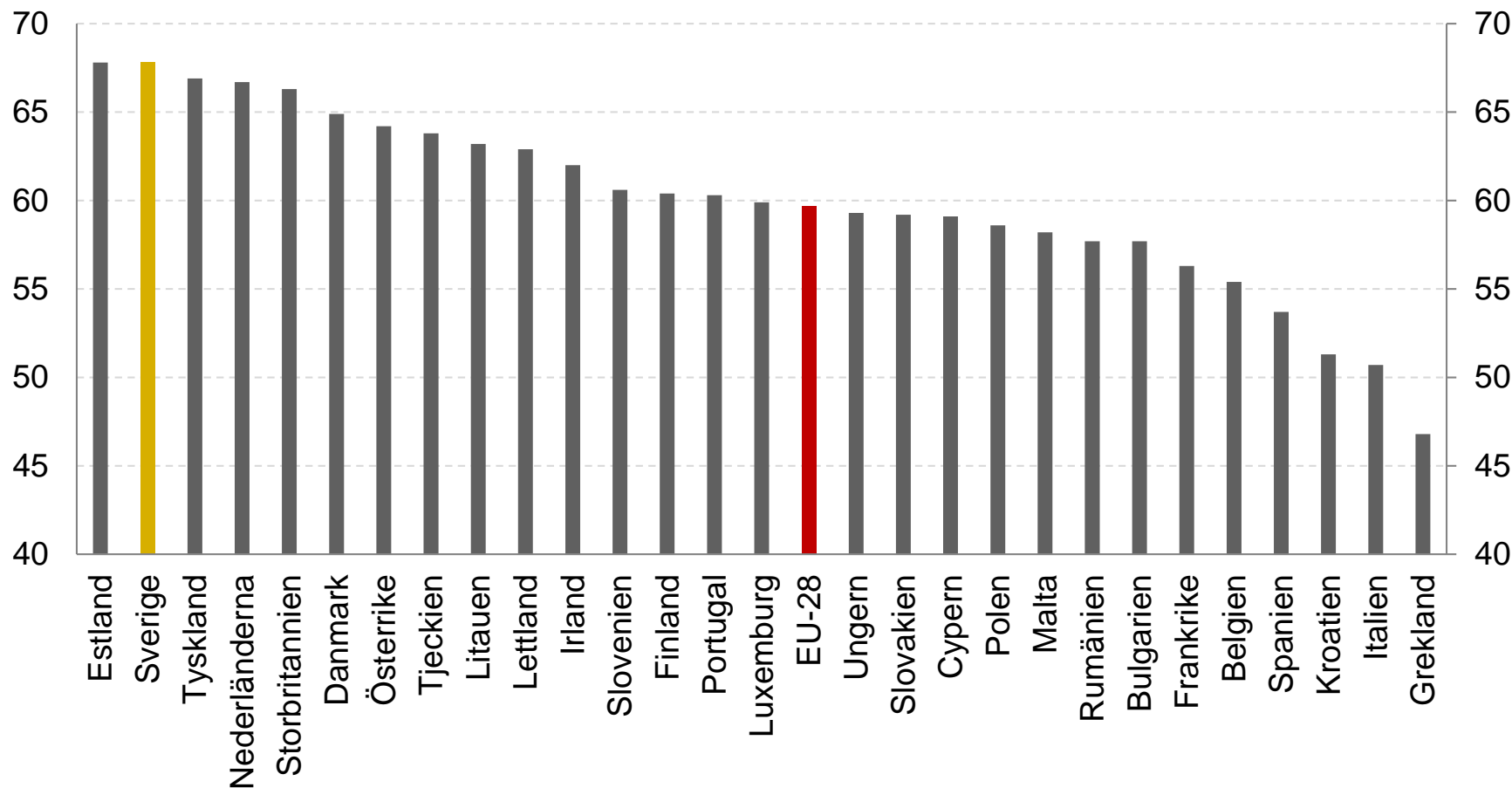
# Stramare finanspolitik krävs

- Finanspolitiken borde vara mer åtstramande för att:
  - minska risken för överhettning
  - öka framtida utrymme för konjunkturstabiliserande åtgärder
  - undvika en fortsatt procyklisk finanspolitik
- Rådet menar också, till skillnad från regeringen, att det i dagsläget inte finns skäl för finanspolitiken att understödja penningpolitiken

# Högre krav på arbetsmarknadspolitiken framöver

# Sverige har högst sysselsättningsgrad i EU...

Procent av befolkningen

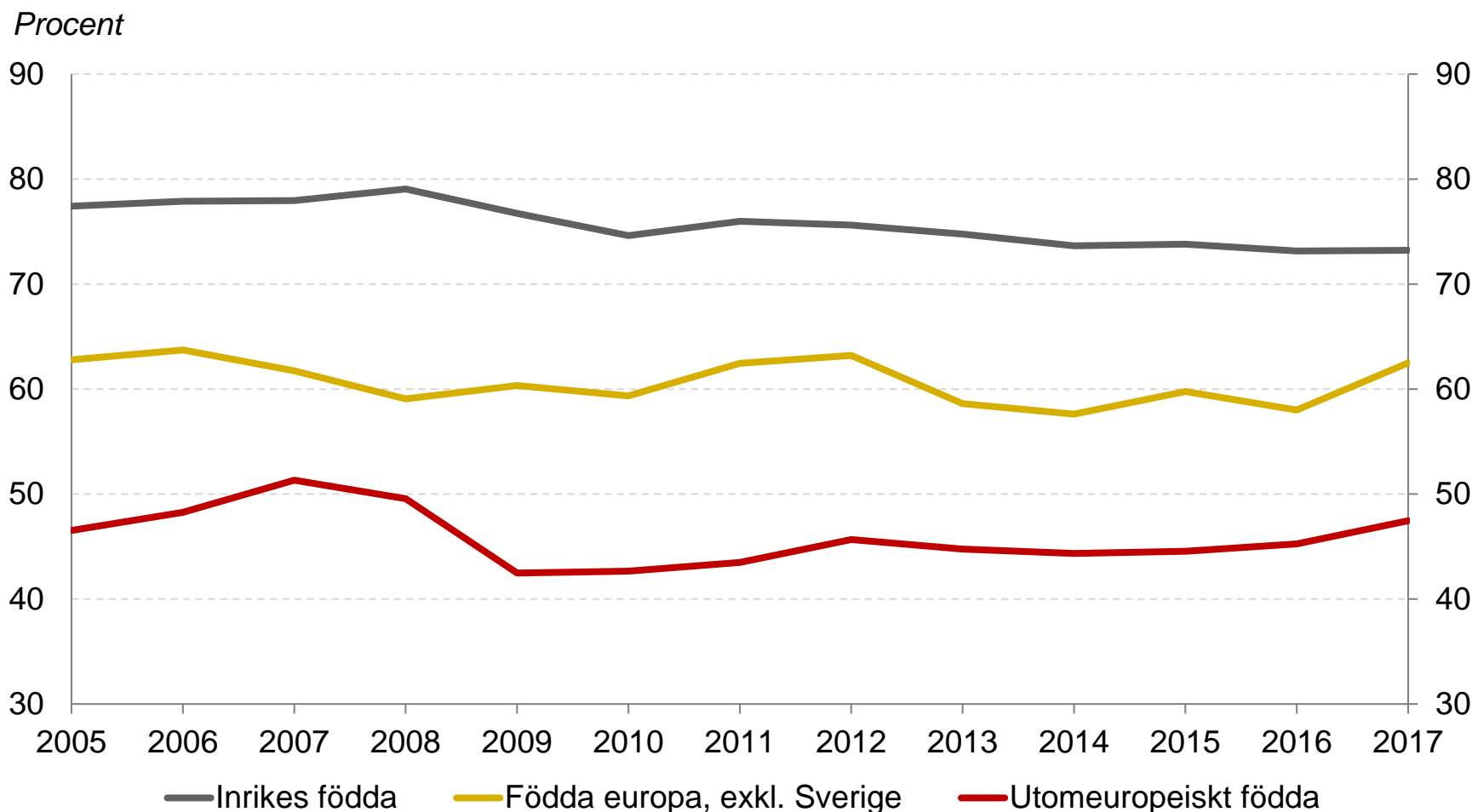


Källa: Eurostat.

## ...men det finns problem på arbetsmarknaden

- Betydande skillnader i sysselsättning och arbetslöshet mellan inrikes- och utrikesfödda, i synnerhet utomeuropeiskt födda

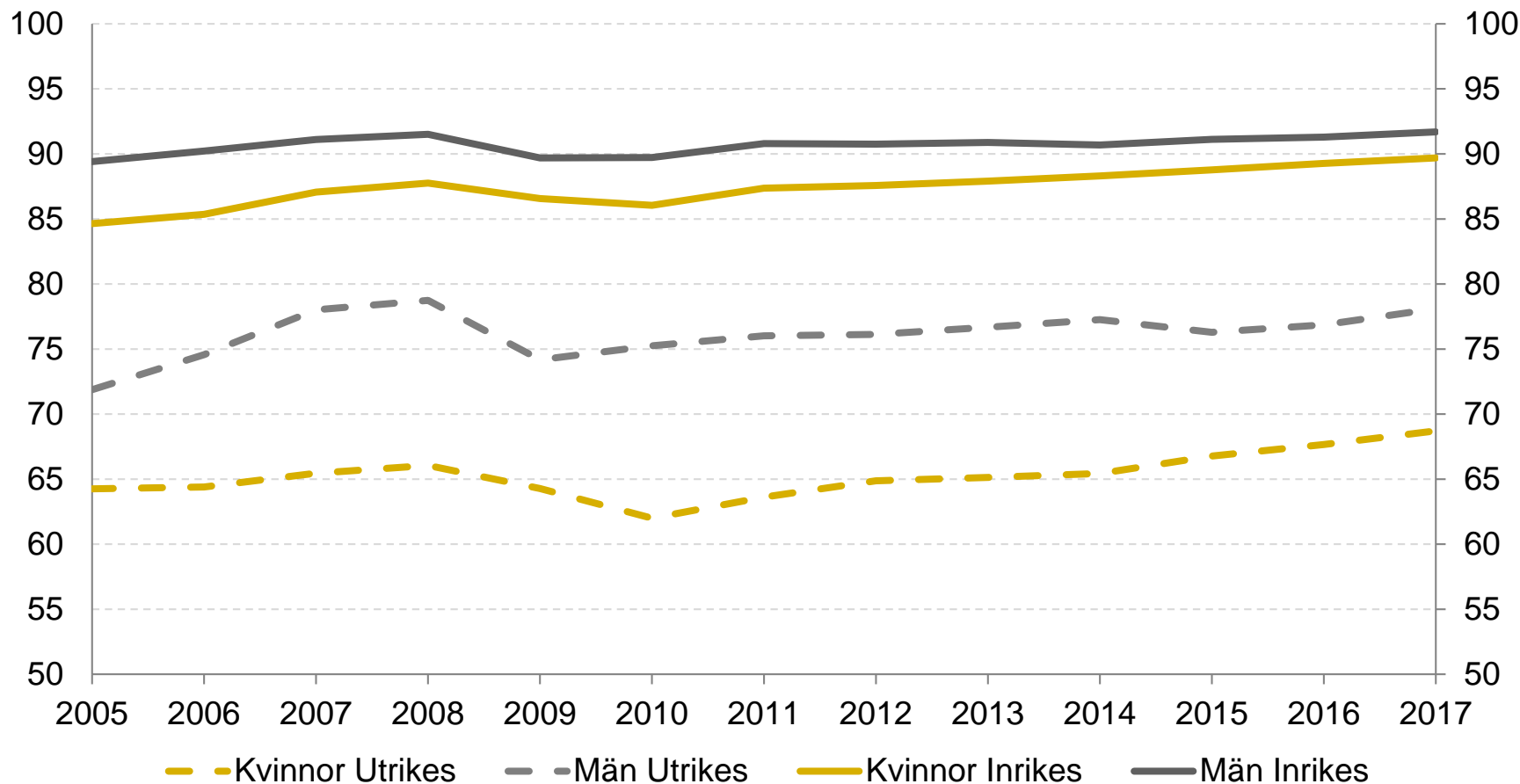
# Sysselsättningsgrad efter ursprung, förgymnasial utbildning 25-54 år



Källa: SCB (AKU) och egna beräkningar.

# Sysselsättningsgrad efter ursprung och kön

Procent av befolkningen, 25-54 år



Källa: SCB (AKU).



## ...men det finns problem på arbetsmarknaden

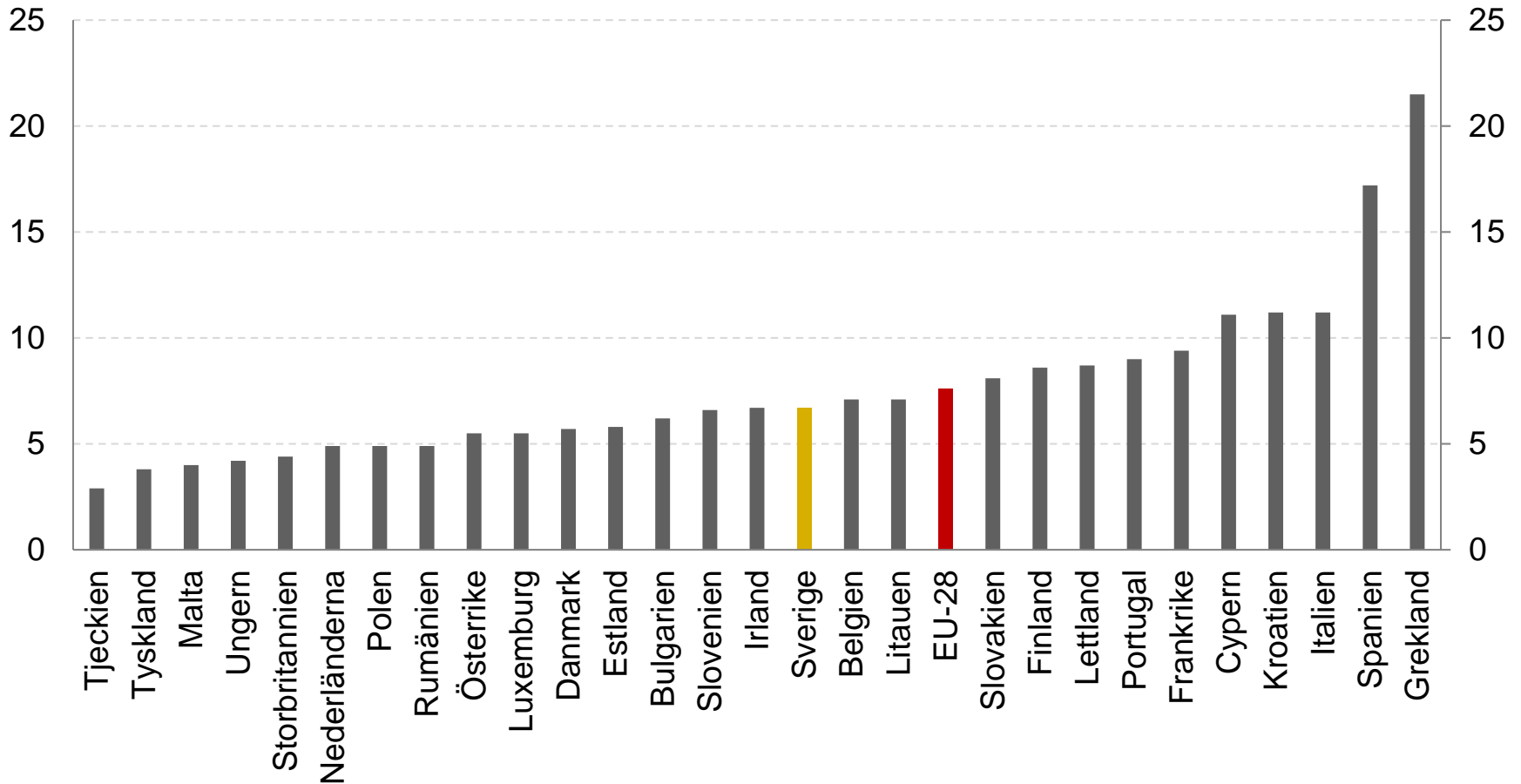
- Betydande skillnader i sysselsättning och arbetslöshet mellan inrikes- och utrikesfödda, i synnerhet utomeuropeiskt födda
- Det finns även stora skillnader mellan de som har låg utbildning och övriga
- Ett omfattande arbete återstår för att sänka trösklarna in på arbetsmarknaden och förbättra matchningen
- Det kvarstår ett behov av att parterna, utöver etableringsjobben, också öppnar upp för enkla jobb som inte är tidsbegränsade

# Regeringen når inte sitt arbetslöshetsmål

- Vi bedömer att regeringen inte kommer att nå sitt mål om att Sverige ska ha lägst arbetslöshet i EU år 2020

# Arbetslöshet i EU

Procent av arbetskraften



Källa: Eurostat.

# Regeringen når inte sitt arbetslöshetsmål

- Vi bedömer att regeringen inte kommer att nå sitt mål om att Sverige ska ha lägst arbetslöshet i EU år 2020
- Regeringen borde omformulera sitt arbetslöshetsmål till separata mål som är nära kopplade till de problem som finns på den inhemska arbetsmarknaden

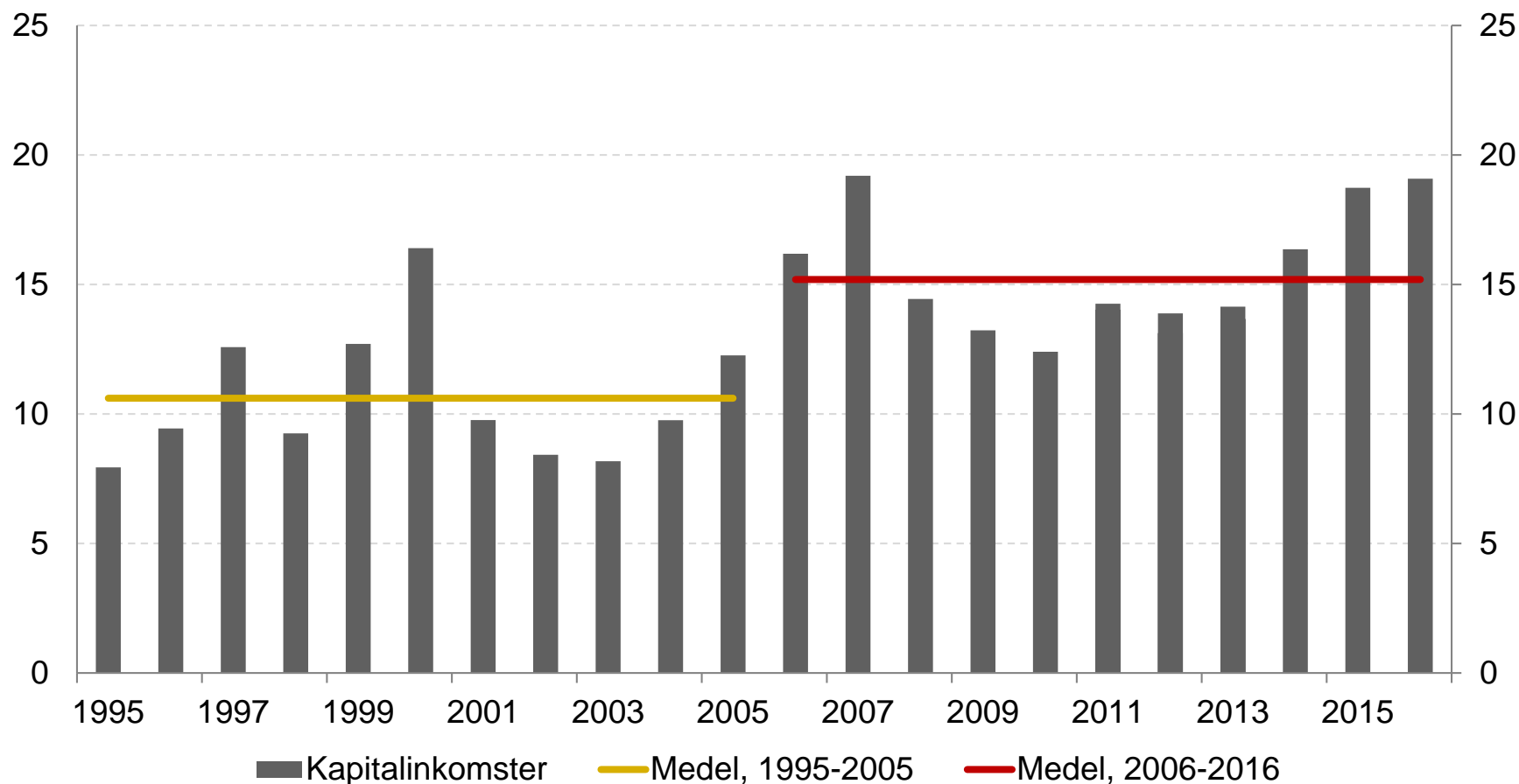
**Ändringar av kapitalbeskattningen har  
gynnat höginkomsttagare**

# Kapitalbeskattning och inkomstspridning

- Inkomstspridningen har ökat de senaste decennierna
  - kapitalinkomsterna har ökat och blivit mer koncentrerade till höga inkomstskikt
- En rad förändringar efter 1991 års skattereform
  - lägre genomsnittlig skatt på kapitalinkomster
  - större skillnader mellan skatten på olika slags kapitalinkomster
  - större asymmetri i förhållande till avdragsräntor
  - ändringarna har främst gynnat hushåll med höga inkomster

# Kapitalinkomsternas betydelse har ökat

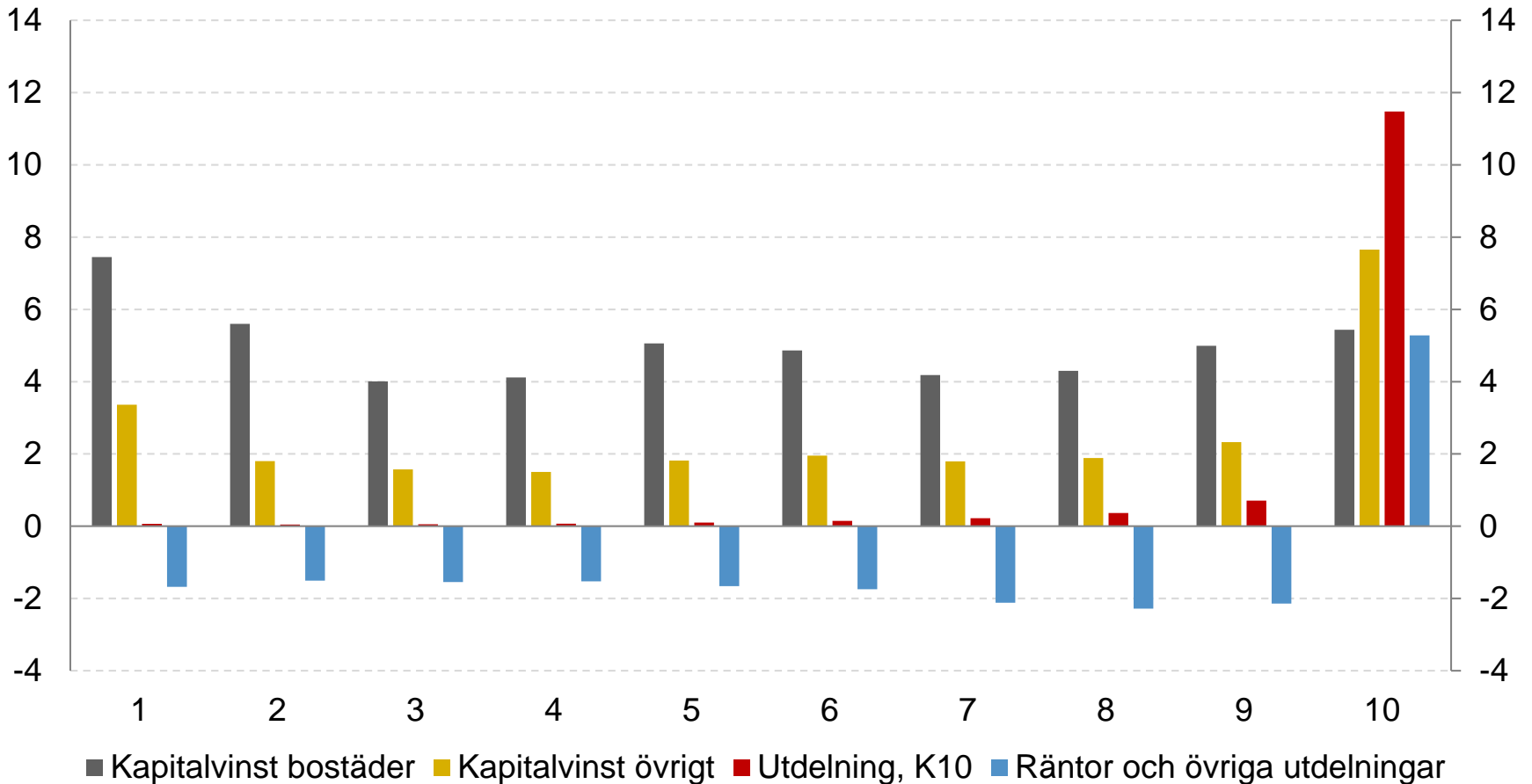
Andel av faktorinkomster, procent



Källa: SCB.

# Kapitalinkomsterna är ojämnt fördelade

Procent av disponibel inkomst



Källa: SCB och egna beräkningar.



# Kapitalbeskattningen och bostäder

- Förändringar av fastighetsbeskattningen 2007
  - sänkt löpande beskattning av fastigheter
  - skärpt beskattning av vinster på bostäder
  - detta har troligen bidragit till att minska rörligheten på bostadsmarknaden
- En kommande skattereform bör utformas så att skatten på bostäder i större utsträckning tas ut löpande i relation till bostadens värde och i mindre utsträckning på den realiserade kapitalvinsten

**Tack!**