

# Sverige och den ekonomiska krisen

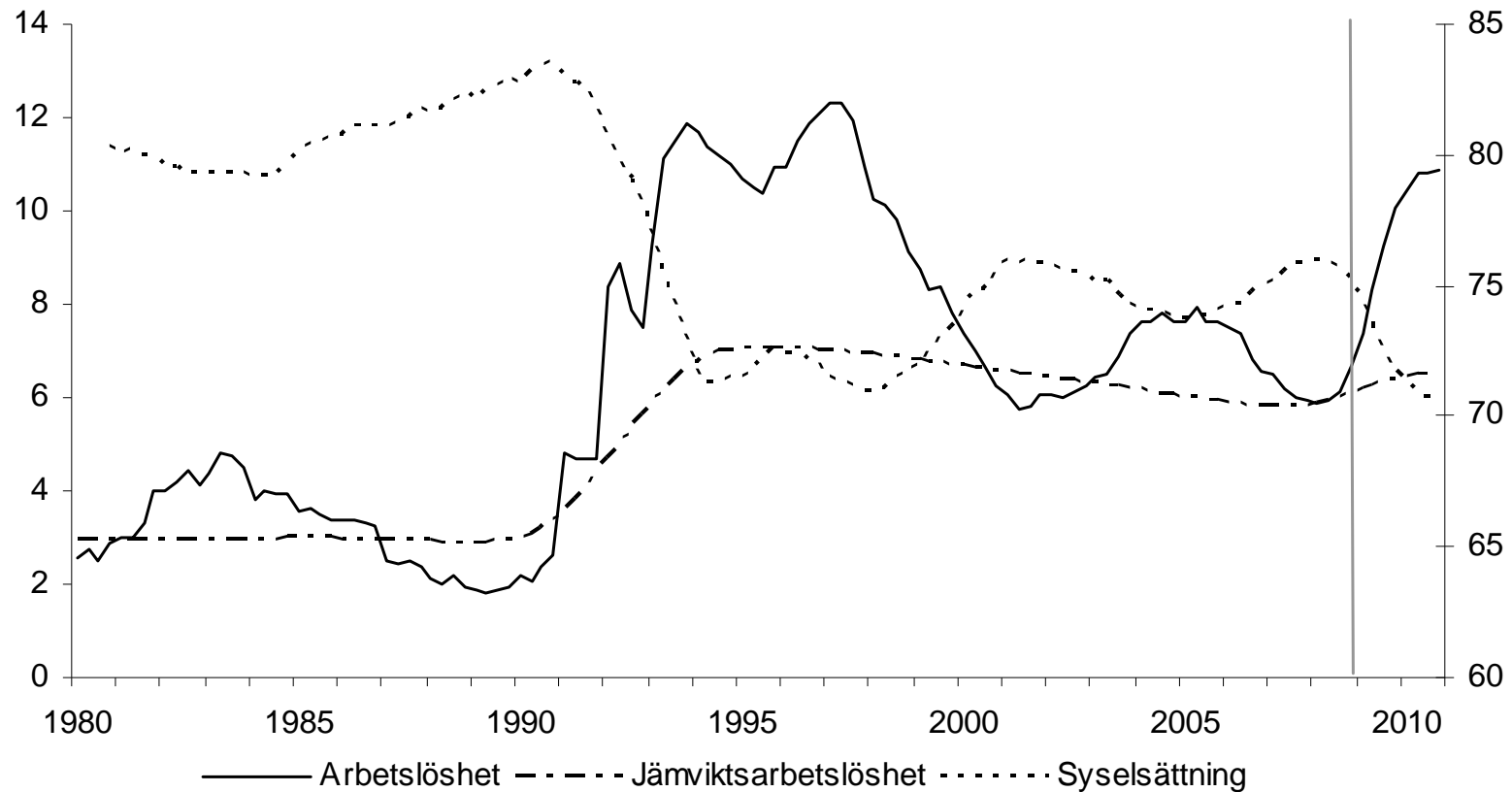
Lars Calmfors

Helsingfors, 29/5-09

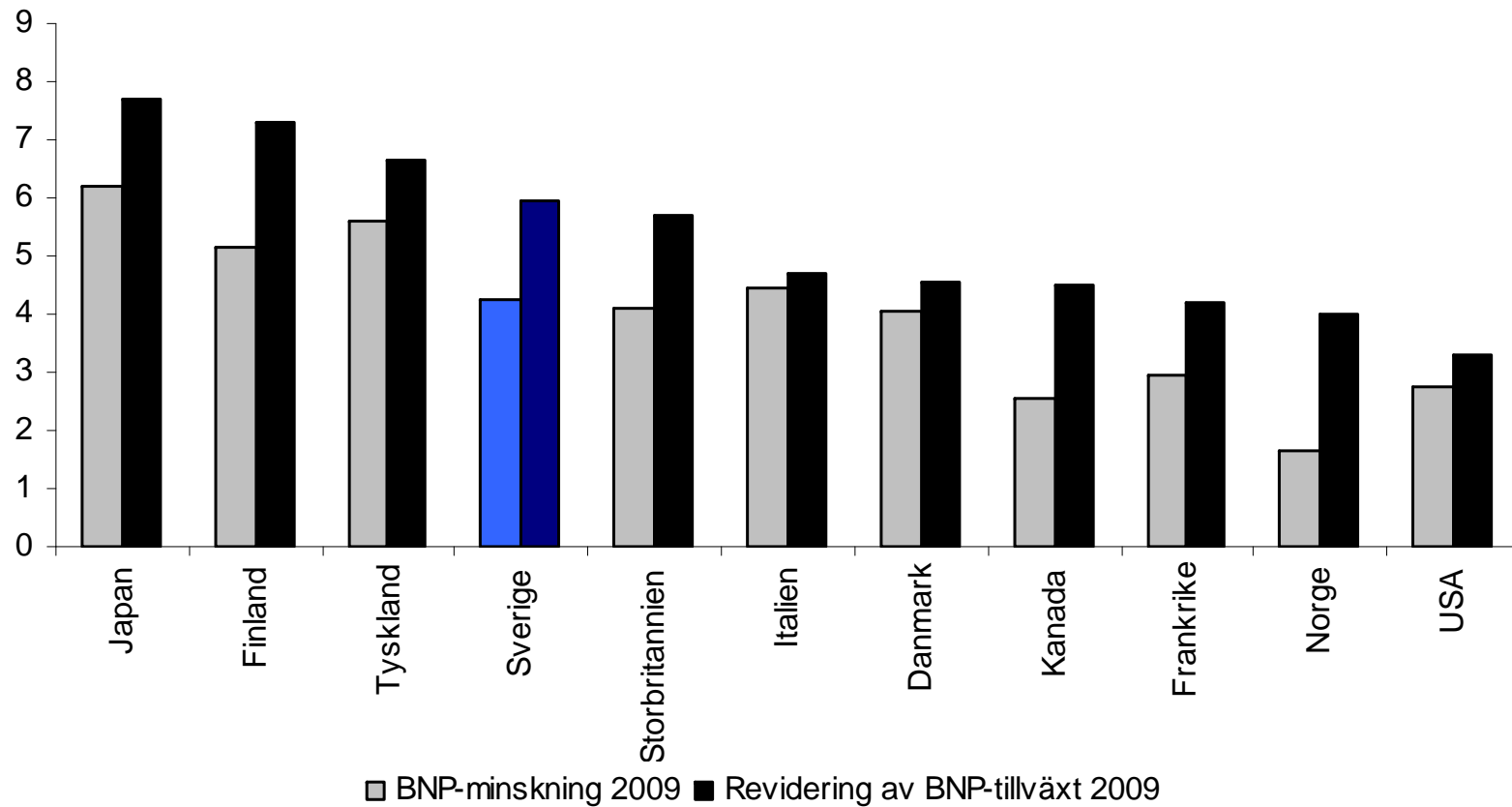
# Makroekonomiska nyckeltal, våren 2009

	FiD apr	FiD jan	KI mar	RB apr	OECD dec	IMF apr
<b>BNP-tillväxt</b>						
2003-2007	3,2					
2008	-0,2	1	-0,2	-0,2	0,8	-0,2
2009	-4,2	-0,8	-3,9	-4,5	0	-4,3
2010	0,2	1,5	0,9	1,3	2,2	0,2
<b>Inflation</b>						
2003-2007	1,5					
2008	0,9	0,9	3,4	0,9	3,5	2,1
2009	0	-0,4	-0,3	0,7	1,5	-0,5
2010	0,7	1,3	0,8	1,9	1,1	0,5
<b>Arbetslöshet</b>						
2003-2007	7,1					
2008	6,2	6,2	6,1	6,2	6,1	6,2
2009	8,9	7,8	8,7	8,7	7	8,4
2010	11,1	8,6	10,7	10,7	7,7	9,6
<b>Finansiellt sparande</b>						
2003-2007	1,4					
2008	2,5	2,3	2,5	2,3	2,8	2,5
2009	-2,7	-1,1	-2,7	-1,7	0,5	-3
2010	-3,8	-1,1	-4,6	-2,6	0,4	-3,8

# Arbetslöshet, jämviktsarbetslöshet och sysselsättning, procent



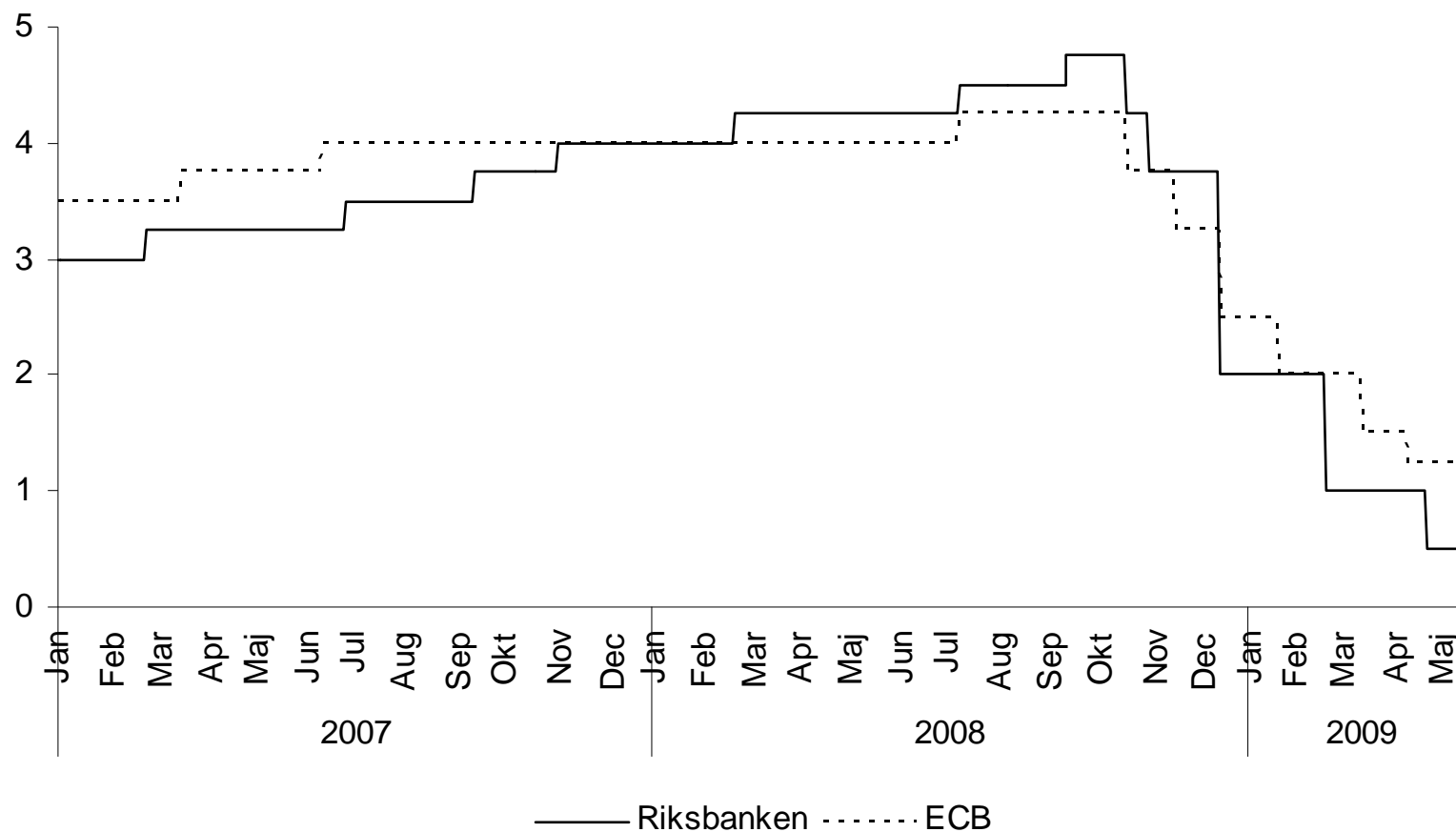
# BNP-fall 2009, procent



# Penningpolitiken

- Kraftiga och snabba sänkningar av reporäntan efter egendomlig höjning i september 2008
- Den vanliga penningpolitiken har uttömt det mesta av sin potential
- Okonventionella åtgärder – ”quantitative easing”
  - köp av statsobligationer?
  - köp av företagsobligationer?
- Mindre klar skillnad mellan penning- och finanspolitik
  - större fördelningseffekter av köp av företagsobligationer
  - Riksbanken eller Riksgälden

# Riksbankens och ECBs styrräntor



# Kronans kurs

- Kraftig depreciering
- I huvudsak marknadsbestämd
- Men också kanske vissa försök ”prata ner” växelkursen
  - prisnivåmål
  - köp av utländsk valuta om deflation
- ”Beggars-thy-neighbour-politik”
  - rimligt under 1990-talskrisen
  - nu global kris

# Kronkursen mot euron

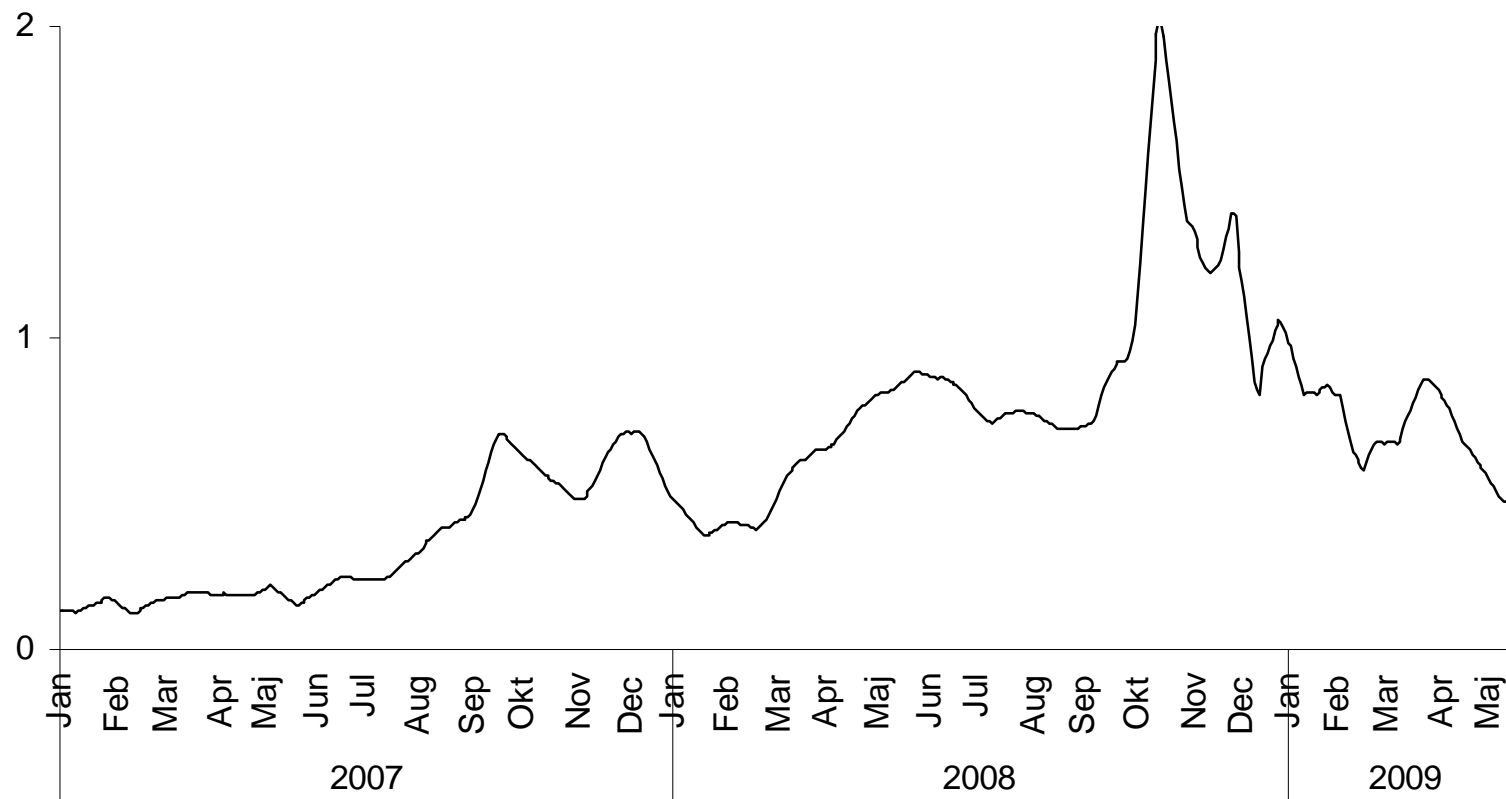




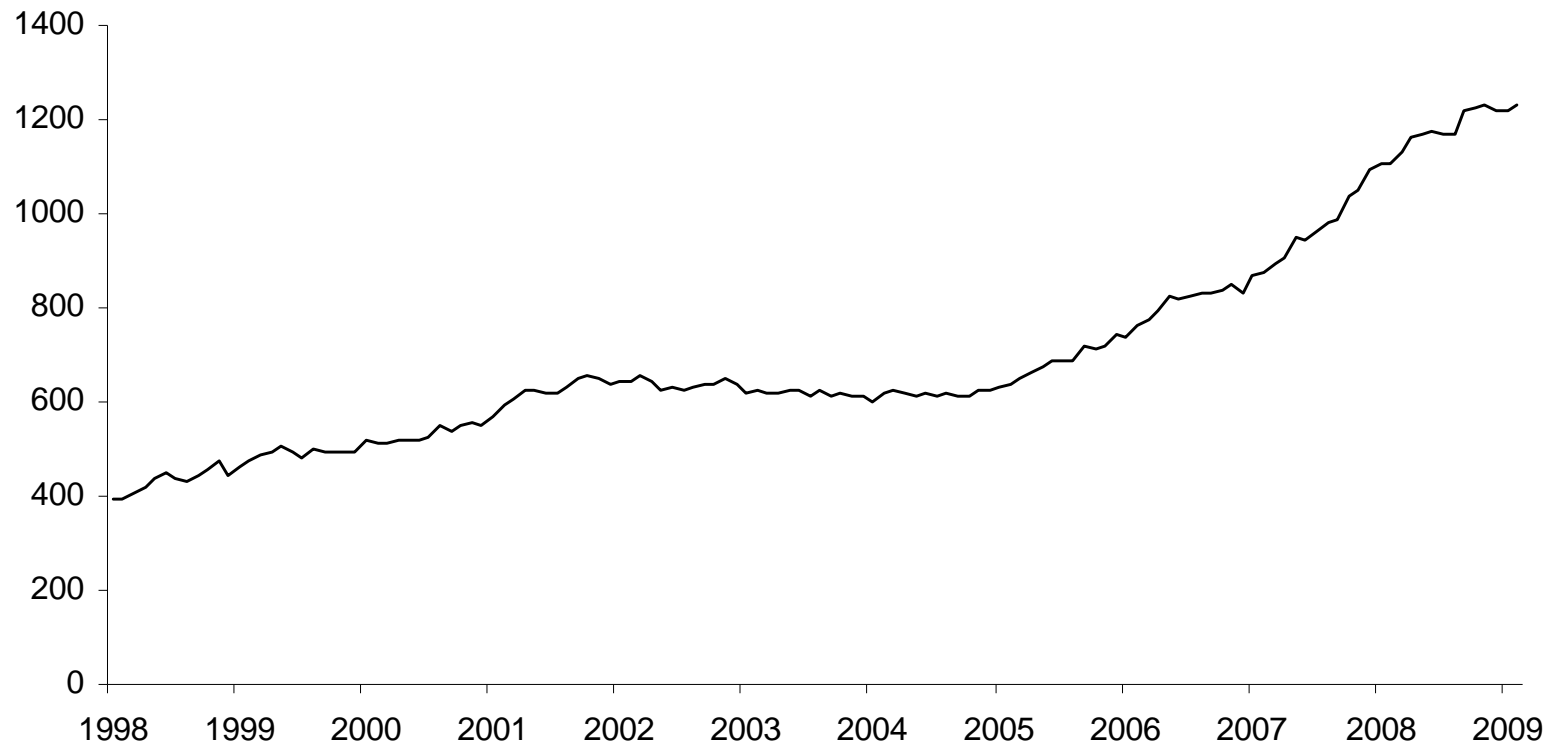
# Åtgärder riktade mot det finansiella systemet

- Höjd insättningsgaranti
- Garantiprogram för bankernas medelfristiga nyupplåning
  - kritik mot att programmet är frivilligt
  - men det viktiga är existensen av ett program som bankerna kan ansluta sig till
- Program för att stärka bankernas kapitalbas
  - statligt ägarkapital ska kunna tillskjutas
  - mer generösa regler för beräkning av bankernas kapitaltäckning
- Selektiva insatser för Kaupthing bank och Carnegie
- Exportkreditgarantier och kreditgarantier för fordonsindustrin
- Uppskov med inbetalning av vissa skatter

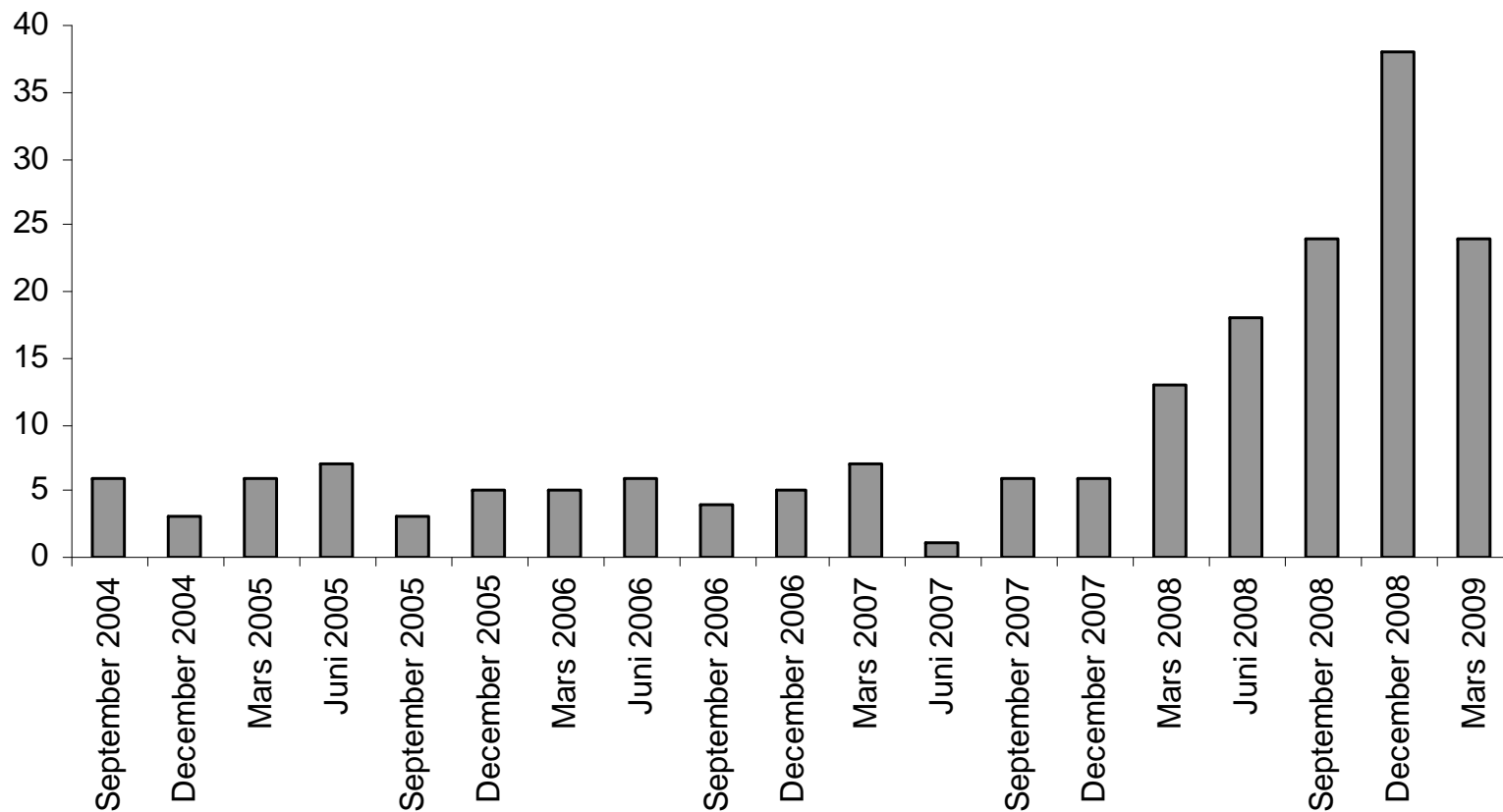
# TED-spread (STIBOR - SSVX 3 månader, 10 dagars glidande medelvärde)



# Svenska bankers utlåning till icke-finansiella företag, mdr kr



# Andel bankkontor som har minskat utlåningen till företag jämfört med föregående kvartal, procent



# Finanspolitiken

- Expansiv finanspolitik redan i förra höstens budgetproposition innan krisens omfattning var känd
  - minskat strukturellt sparande med ca 1 procent av BNP
  - huvudmotiv: rätt konjunkturläge ta ner överskotten mot målet på en procent av BNP över konjunkturcykeln
- I första hand **strukturella reformer**
  - tredje steg i jobbskatteavdrag
  - lägre marginals katt för medelinkomsttagare
  - lägre sociala avgifter generellt
  - lägre sociala avgifter för ungdomar

# Ska diskretionär finanspolitik användas?

- Generellt bör man vara mycket återhållsam
  - risk för fel tajming
  - risk för expansiv "bias"
  - penningpolitik och automatiska stabilisatorer

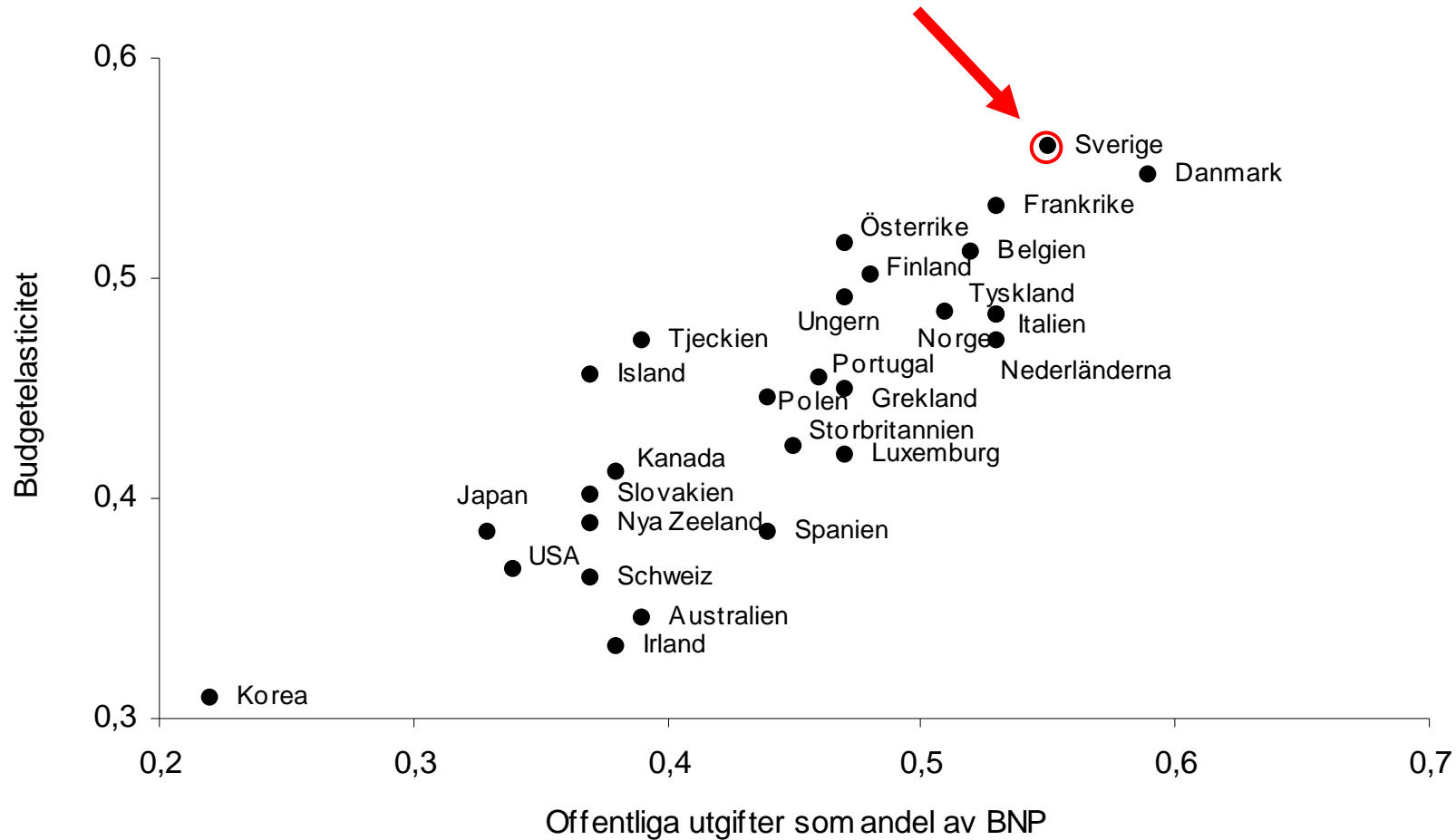
## Två krav

1. Mycket stora störningar
2. Finanspolitiken ska tillföra **mervärde** utöver vad penningpolitiken kan åstadkomma

# Behovet av ytterligare stimulanser?

- Dramatisk nedjustering av konjunkturutsikterna: från BNP-ökning på 1,3 procent till BNP-fall på 4,2 procent
- Sämre skydd vid arbetslöshet än tidigare
- Budgetpropositionens skattesänkningar var inte främst utformade för konjunkturstabilisering
- De automatiska stabilisatorerna har bara försvagats marginellt
- Risker för finanspolitikens långsiktiga hållbarhet
- Senare stimulanser försvåras
- Hushållen kan öka sitt sparande
- De långa räntorna kan stiga

# Budgetelastisitet och den offentliga sektorns storlek





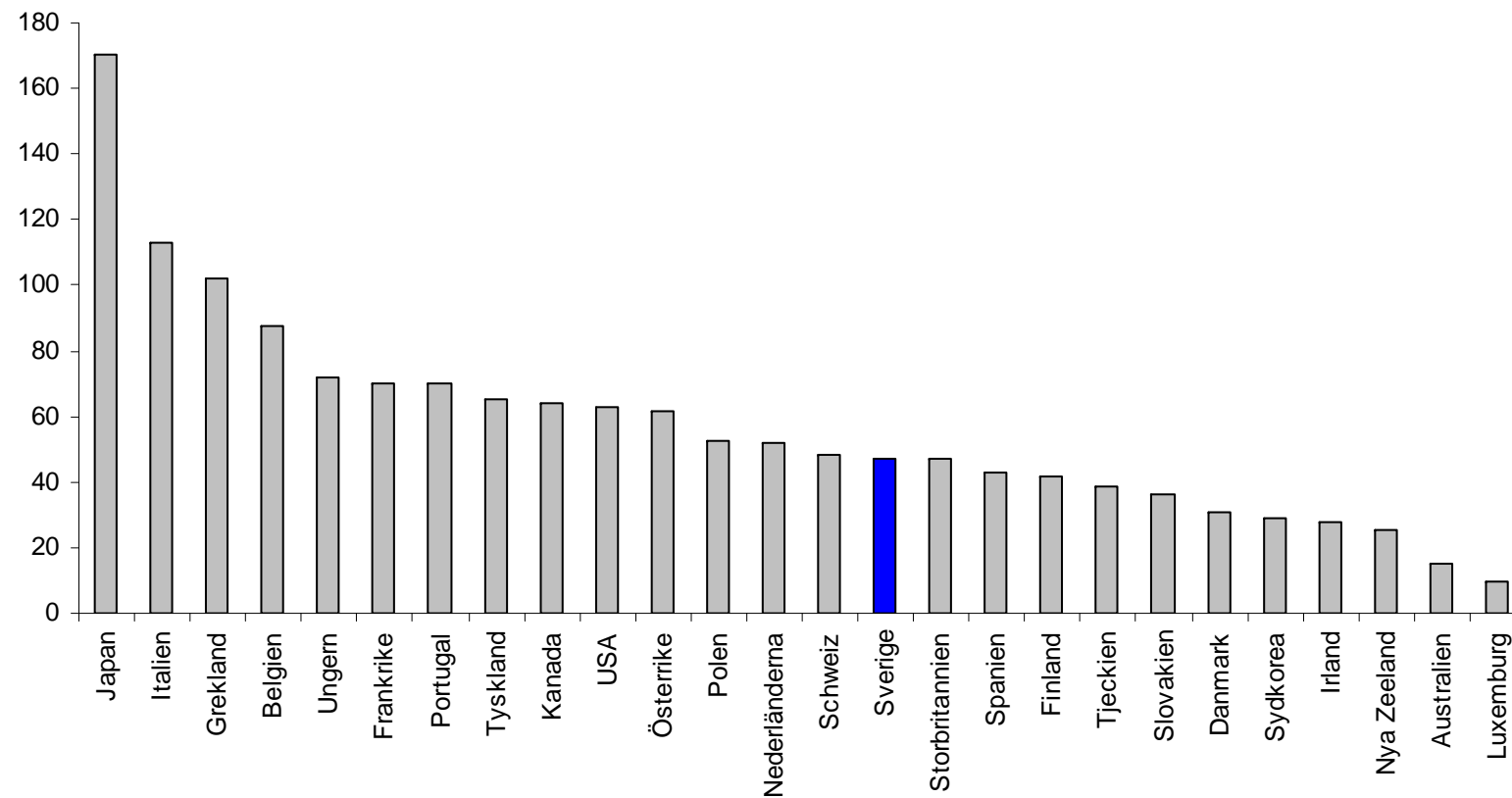
## Ytterligare stimulanser är önskvärda enligt Finanspolitiska rådet

- Upp till 0,5 procent av BNP i år, upp till 1 procent nästa år

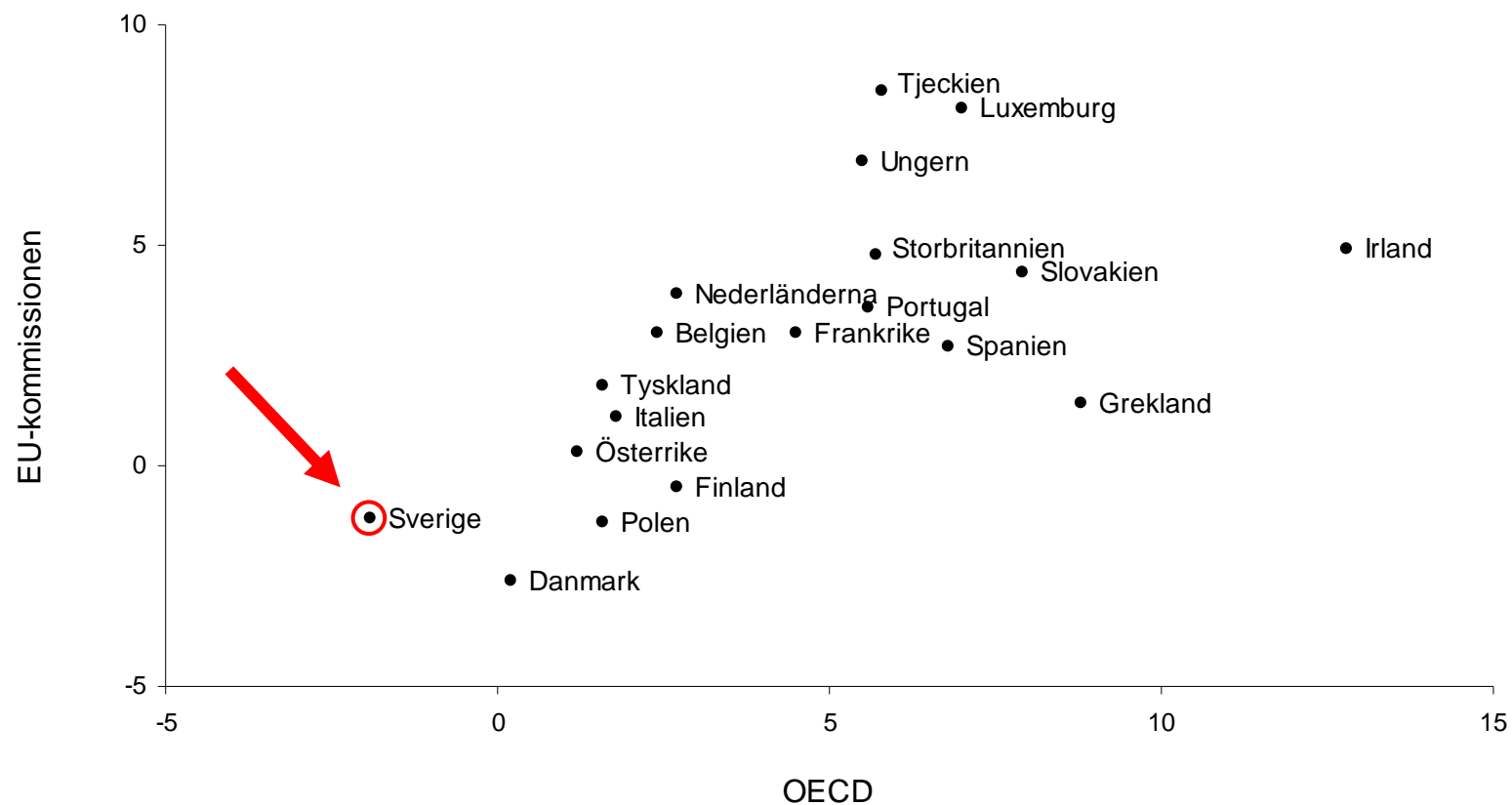
### Skälen

- Ändå strukturellt saldo på noll 2010 enligt regeringens beräkningar
- Starkare offentliga finanser än i andra länder
- Starkare offentliga finanser än i inledningen av 1990-talskrisen
- Stabilt finanspolitiskt ramverk
- Politisk enighet om värdet av starka offentliga finanser

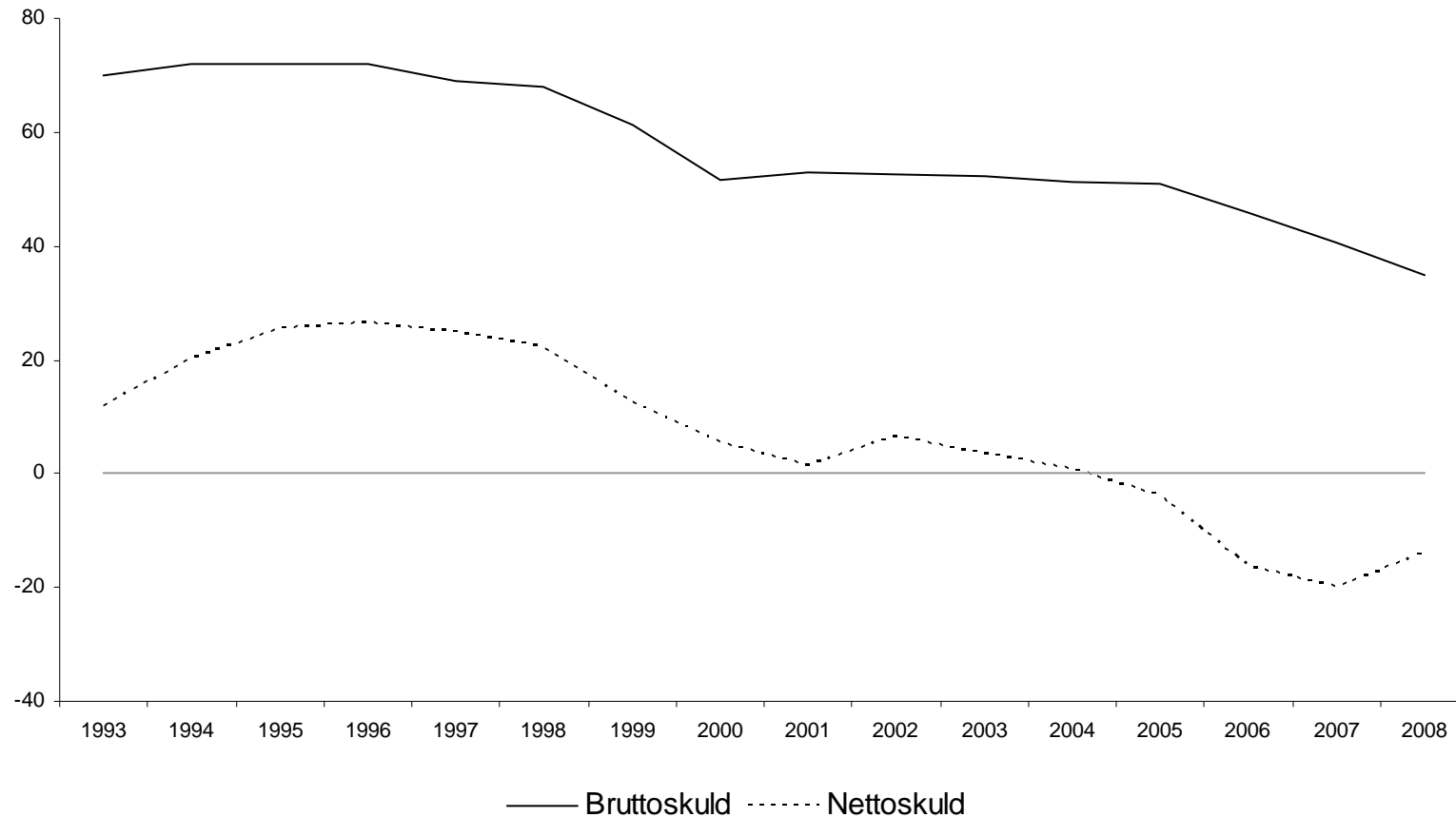
# Den offentliga sektorns bruttoskuld i procent av BNP 2007



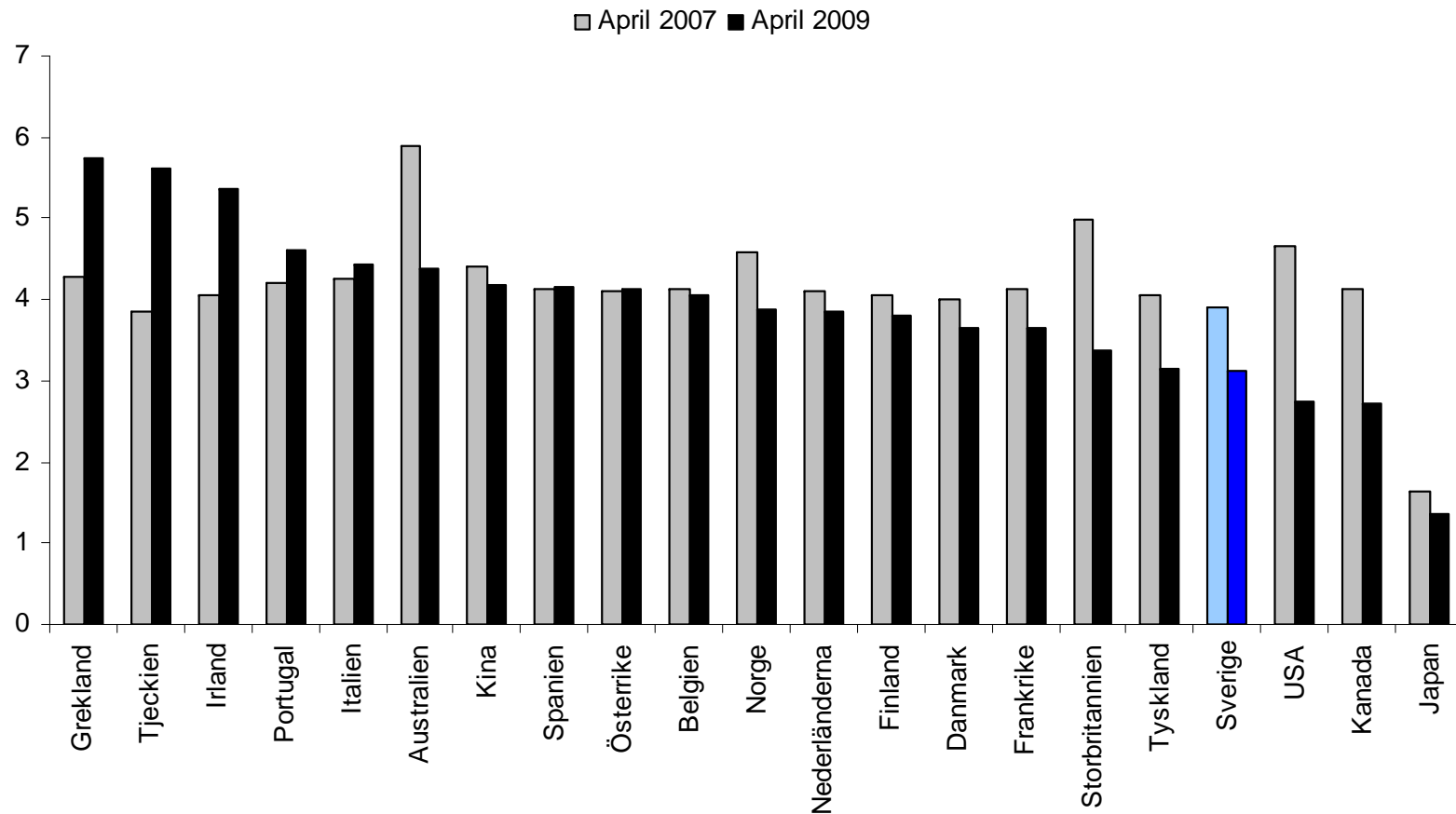
# De offentliga finansernas långsiktiga hållbarhet (S2-indikatorn)



# Den offentliga sektorns bruttoskuld och nettoskuld i procent av BNP



# Ränta på 10-åriga statsobligationer



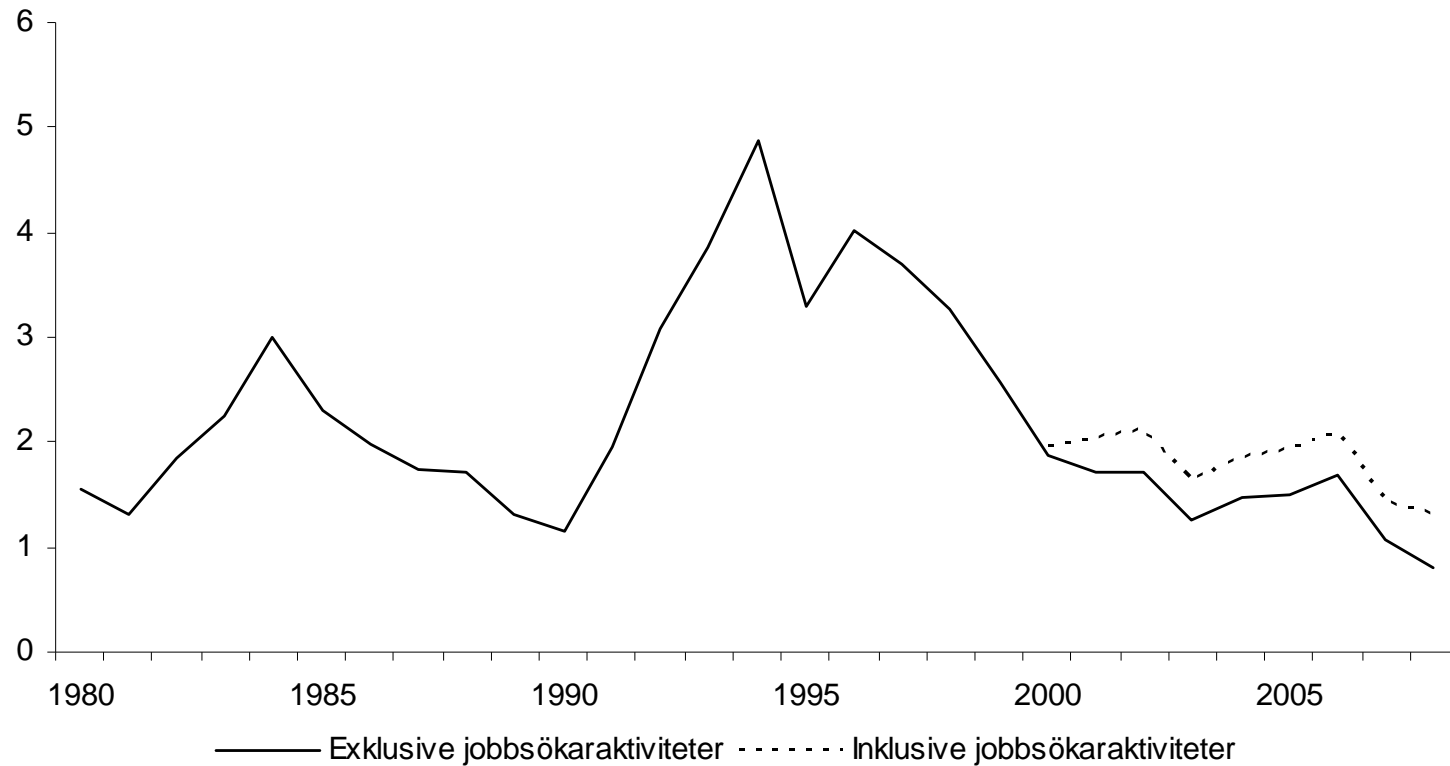
# Möjliga ytterligare åtgärder

- Högre *tillfälliga* statsbidrag till kommunerna
  - kommunerna agerar nu procykliskt
- Stöd till upprustning av det kommunala bostadsbeståndet
- Motverka nästa års fall i pensionerna
  - tillfällig skatterabatt?
- Tillfällig skatterabatt till låginkomsttagare i allmänhet?
- Permanent höjda studiemedel
- Tillfälligt högre arbetslöshetsersättning som steg i riktning mot konjunkturberoende arbetslöshetsersättning

# Den arbetsmarknadspolitiska strategin

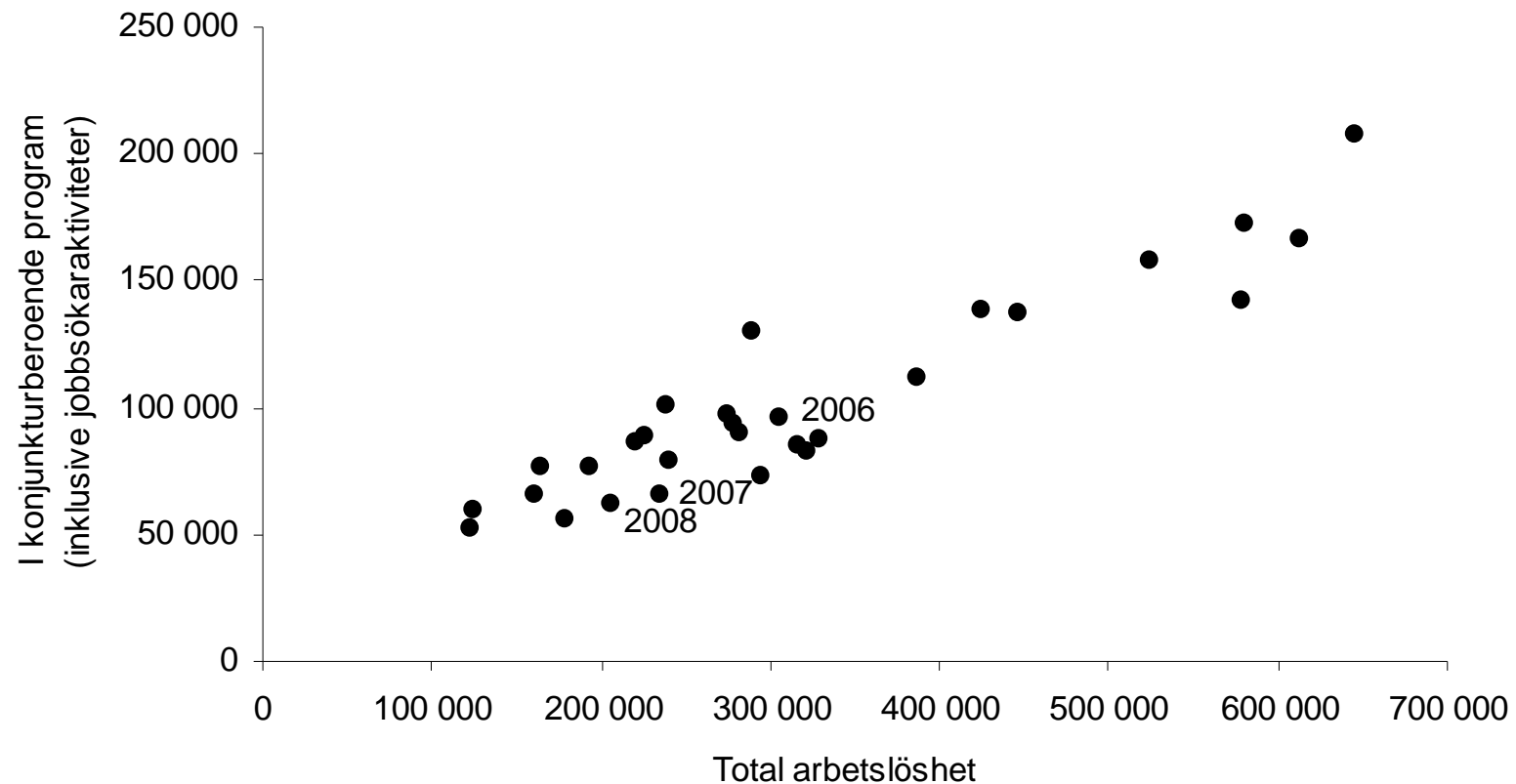
- Regeringens ursprungliga strategi: minska den kvardröjande arbetslösheten i högkonjunkturen
  - fokus på långtidsarbetslösa
  - fokus på effektivare matchning och jobbsökaraktiviteter
- Nu: ta hand om stort *inflöde* i arbetslöshet och motverka långtidsarbetslöshet
  - ökade insatser för korttidsarbetslösa
  - fördubblade subventioner för anställning av långtidsarbetslösa (nystartsjobb)
  - ca 5 procent av arbetskraften i arbetsmarknadspolitiska program nästa år
  - expansion av jobb- och utvecklingsgarantin
  - fortsatt fokus på jobbsökaraktiviteter och coachning

# Deltagare i arbetsmarknadspolitiska program, andel av arbetskraften





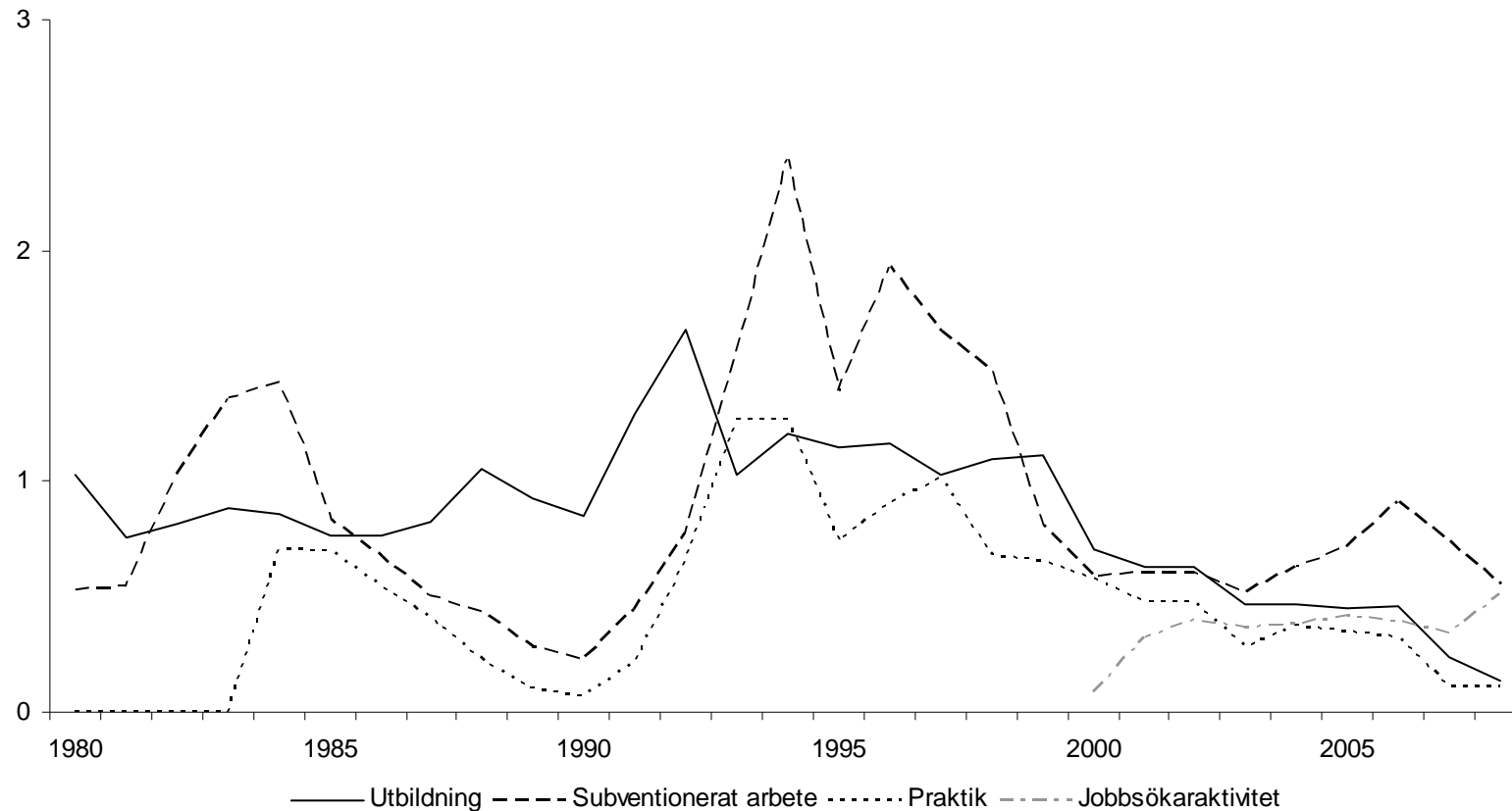
# Sambandet mellan programdeltagande (*inkl* jobbsökaraktiviteter) och total arbetslöshet, 1980-2008



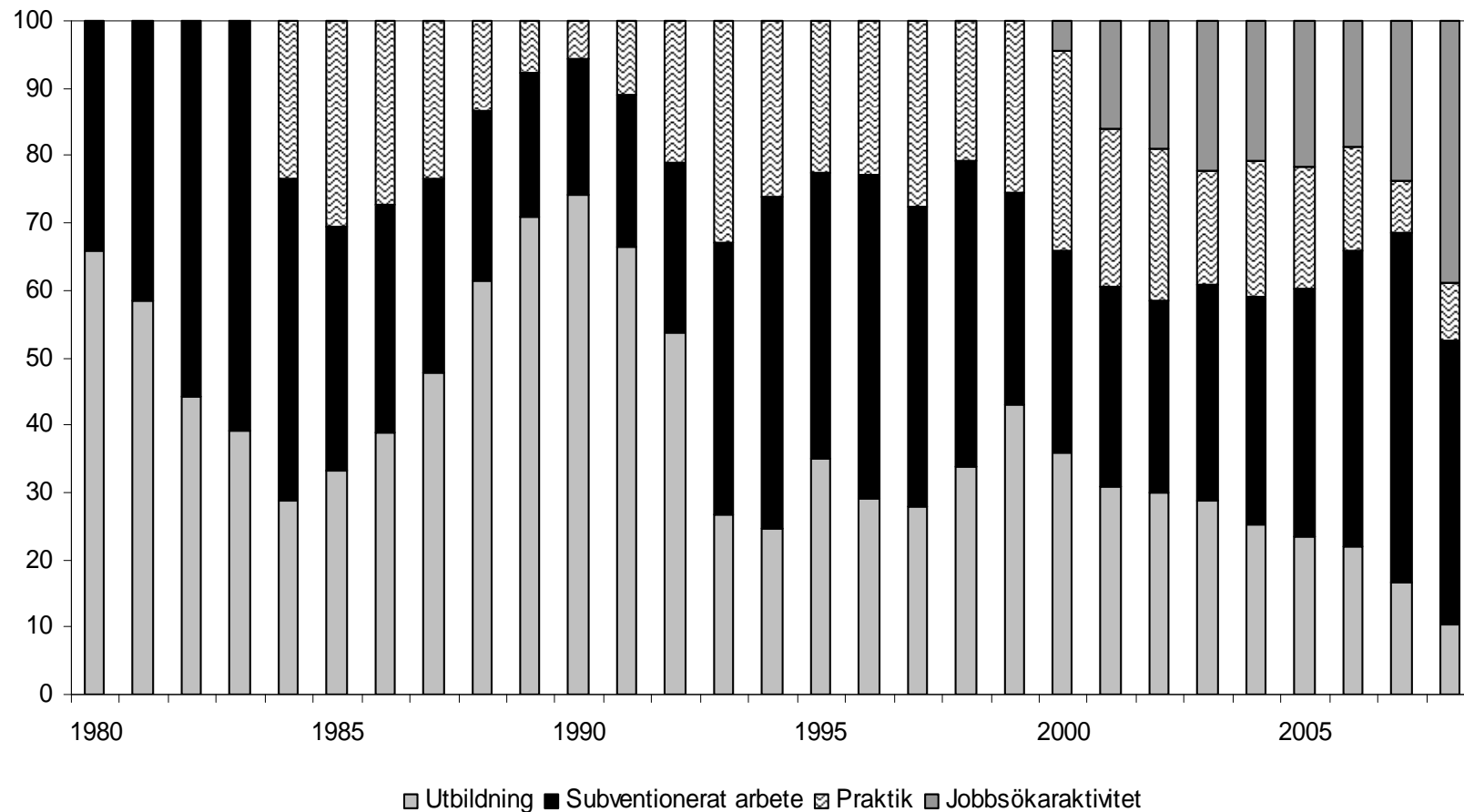
# Kritik mot arbetsmarknadspolitik

- Övertro på vad jobsökaraktiviteter kan uppnå i djup lågkonjunktur
- För små volymer i arbetsmarknadsutbildningen
  - stora volymer och möjlighet till återkvalificering till a-kassa gav dåliga resultat under 1990-talet
  - bättre resultat nu
  - regeringen vill satsa på yrkesutbildning i det reguljära utbildningssystemet (yrkesvux)
- Svårt hitta meningsfulla aktiviteter
  - undanträngning kontra stärka arbetslösas konkurrensförmåga

# Deltagare i olika program, procent av arbetskraften



# Sammansättningen av de konjunkturberoende programmen, procent av totalen



## Aktiviteter inom jobb- och utvecklingsgarantin, andel deltagare i procent som tagit del av olika aktiviteter under olika inskrivningstider

Antal kalenderdagar	1-104	105-209	210-419	420-
<b>Arbetsträning</b>	<b>4</b>	<b>8,5</b>	<b>13,7</b>	<b>17,2</b>
Projekt	0,7	1,1	0,8	0,6
Kartläggning	25	14,6	11,3	6,9
<b>Förstärkt arbetsträning</b>	<b>2,7</b>	<b>5,8</b>	<b>11,8</b>	<b>13,8</b>
Arbetslivsinriktad rehabilitering	0,8	1,4	3,1	3,6
<b>Arbetspraktik</b>	<b>7,3</b>	<b>13,9</b>	<b>18,3</b>	<b>18,4</b>
Start av näringsverksamhet	0,5	1,5	2,2	2,4
<b>Jobsökaktivitet med coachning</b>	<b>69,3</b>	<b>78</b>	<b>76,6</b>	<b>79,2</b>
<b>Utbildning</b>	<b>2,2</b>	<b>4,9</b>	<b>8,6</b>	<b>7,5</b>
Förberedande insatser	2,1	3,3	4,5	4,7
Fördjupad kartläggning/vägledning	4,8	4,5	7,3	9,2
Praktisk kompetensutveckling	0	0	0	0
Ingen registrerad aktivitet	24,1	21,8	10,2	3,6
<b>Antal individer</b>	<b>22 878</b>	<b>14 273</b>	<b>12 879</b>	<b>6 747</b>

# Lönepolitiken

- Centrala avtal om kortare arbetstid och motsvarande minskning av löneinkomsten
  - fritid eller utbildning
  - form av arbetsdelning: kortare arbetstid i stället för uppsägning
  - oförändrad timlön, och därför oförändrad marginalkostnad, innebär att priserna inte bör påverkas
- Staten sparar in arbetslöshetsersättning
- Rimligt att staten ger stöd till anordningskostnader för utbildning
  - risk strukturuomvandling bromsas
  - men företag säger upp av rena konjunkturskäl
  - företag som ingått sådana avtal har signalerat att de tror sig behöva den arbetskraft som inte sagts upp

# Betyg på den svenska krispolitiken

## Positivt

- Hanteringen av den rena finanskrisen
- Penningpolitiken
- Man har avstått från selektiva stöd
  - särskilt fordonsindustrin
- Ingen kraftig expansion av arbetsmarknadspolitiska program med stora inlåsnings effekter
- Nyttänkande i lönebildningen
- Krondepreciering (positivt för oss)

## Negativt

- Väl försiktig finanspolitik
  - vi har den debatt man borde ha i många andra länder men som är mindre relevant i Sverige
- Övertro på jobbsökaraktiviteter
- För lite arbetsmarknadsutbildning
- Krondepreciering (negativt för andra)