

# STATSGJELDEN

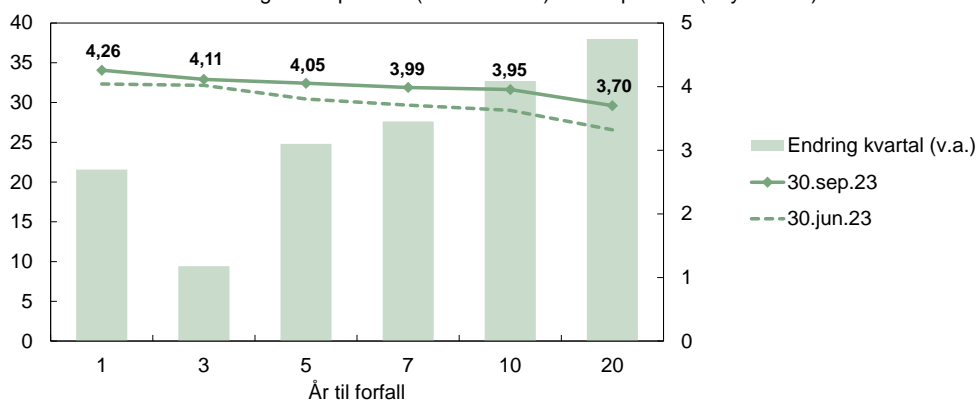
3 | 2023  
OKTOBER 2023

## Kvartalsrapport

# Rapport for 3. kvartal 2023

**Figur 1 Norsk statsrentekurve**

Generiske statsrenter. Endring i basispunkter (venstre akse). Nivå i prosent (høyre akse)



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

## Markedsutviklingen

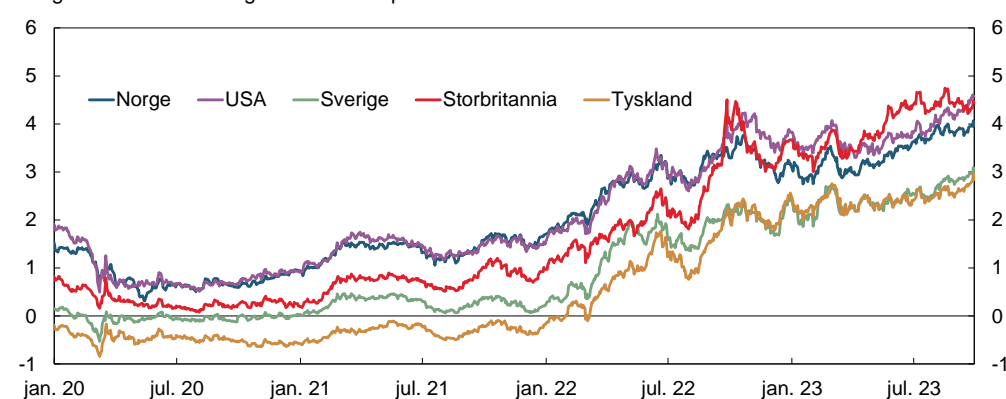
De norske statsobligasjonsrentene steg i tredje kvartal 2023, se figur 1. I tre- og femårssegmentet steg rentene henholdsvis 9 og 25 basispunkter. Renten på lånet som forfaller i 2042 steg med 38 basispunkter. Det var også oppgang i utenlandske statsrenter i denne perioden, se figur 2.

Differansen mellom tiårig stat- og swaprenter økte i tredje kvartal. I 10-årssegmentet var differansen, målt som 10-dagers glidende gjennomsnitt, -26 basispunkter ved utgangen av tredje kvartal, mot -22 basispunkter ved inngangen av kvartalet. Tilsvarende differanse i 5-årssegmentet var henholdsvis -37 og -39 basispunkter, se figur 1.4 i tabellvedlegg.

Fra juni 2022 til 4. september 2023 tillot Norges Bank at primærhandlerne kunne stille to ganger den normale renteforskjellen for obligasjoner og veksler i interbankmarkedet. Bakgrunnen for unntaket har vært høyere volatilitet og lavere likviditet enn normalt og usikkerhet i markedet. Over sommeren har det vært tegn til bedre likviditet og stabilisering i markedene. Fra 4. september ble den tillatte renteforskjellen derfor redusert noe til henholdsvis 1,5 ganger den normale renteforskjellen for vekselån og obligasjonslån med gjenstående løpetid inntil ett år og 1,6 ganger den normale renteforskjellen for alle obligasjonslån med gjenstående løpetid fra og med ett år.

**Figur 2 Utenlandske statsrenter**

Tiårige statsrenter i utvalgte land. Nivå i prosent. 2020 - 3. kvartal 2023



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

## Auksjoner av statsobligasjoner

I tredje kvartal ble det utstedt statsobligasjoner for 12 milliarder kroner til markedet i åtte auksjoner, se tabell 3 i tabellvedlegget. På tre av auksjonsdagene, 23. august, 6. september og 13. september, ble det avholdt auksjoner av to statspapirer samtidig (se omtale om ordningen med samtidige auksjoner i *Strategi og låneprogram 2023*). På forhånd var det publisert et planlagt emisjonsvolum gjennom auksjoner på mellom 8 og 15 milliarder kroner.

Det er lagt opp til å låne 75-80 milliarder kroner i obligasjoner i markedet i 2023. Ved utgangen av kvartalet var det lånt for 60 milliarder kroner, der 38 milliarder kroner var utstedt ved auksjoner og 22 milliarder kroner ved syndikering. Halvparten av utstedelsene har vært i løpetidssegmentet over 7 år, se figur 3.

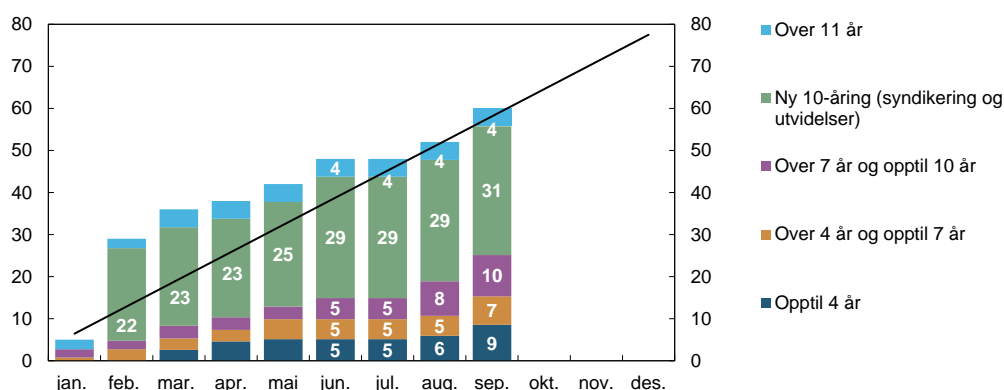
Auksjonspremien kan måles som forskjellen mellom tildelingsrenten og midtrenten<sup>1</sup> på auksjonstidspunktet. En av målindikatorerne for statsgjeldsforvaltningen er at denne forskjellen i gjennomsnitt er negativ, året sett under ett. Målt som volumvektet gjennomsnitt var tildelingsrenten tilnærmet lik midtrenten i tredje kvartal 2023 mot 0,8 basispunkt høyere i andre kvartal 2023. Hittil i år er volumvektet gjennomsnitt minus 0,2 basispunkter.

Volumvektet auksjonspremie målt som forskjellen mellom tildelingsrenten og samtidig salgsrente i annenhåndsmarkedet var i gjennomsnitt 3,6 basispunkter i tredje kvartal, se figur 4. Det var 1,8 basispunkter lavere enn andre kvartal 2023 og 2,3 basispunkter lavere enn tredje kvartal i 2022.<sup>2</sup>

Gjennomsnittlig etterspørselsindikator, dvs. budvolum i forhold til emisjonsvolum, var 3,31 i tredje kvartal mot 2,35 i andre kvartal 2023 og 2,56 i tredje kvartal 2022, se figur 5.<sup>3</sup> Høyeste etterspørselsindikator var i den samtidige auksjonen 23. august med 4,15 og laveste i den samtidige auksjonen 13. september med 3,03.

**Figur 3 Obligasjonsopplåning fordelt på løpetidssegmenter**

Akkumulert gjennom året. Milliarder kroner. 2023



Kilde: Norges Bank

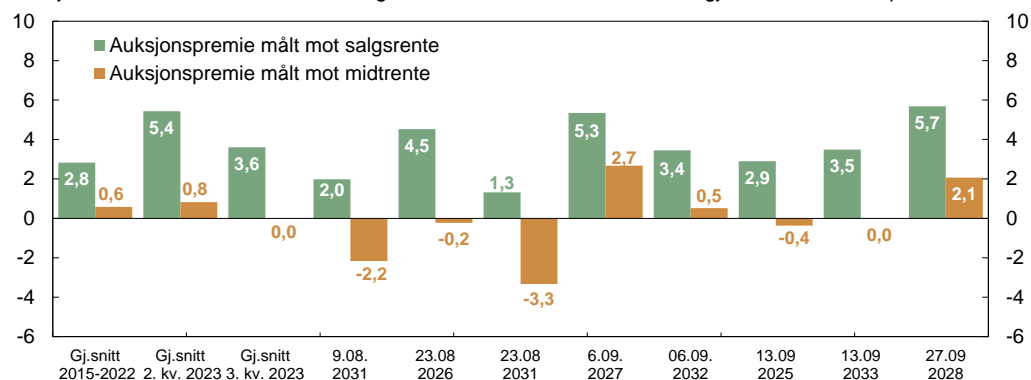
<sup>1</sup> Midtrenten er den renten som ligger midt mellom kjøps- og salgsrenten i annenhåndsmarkedet.

<sup>2</sup> Fra og med 29. juni 2022 har Norges Bank tillatt primærhandlerne å stille større renteforskjeller i interbankmarkedet for både statsobligasjoner og statskasseveksler. Dette medfører at auksjonspremien målt i forhold til salgsrente blir høyere enn i tilfellet der primærhandlerne stiller normale renteforskjeller.

<sup>3</sup> Ved samtidige auksjoner er etterspørselsindikatoren beregnet for de to auksjonene samlet.

#### Figur 4 Auksjonspremie statsobligasjoner

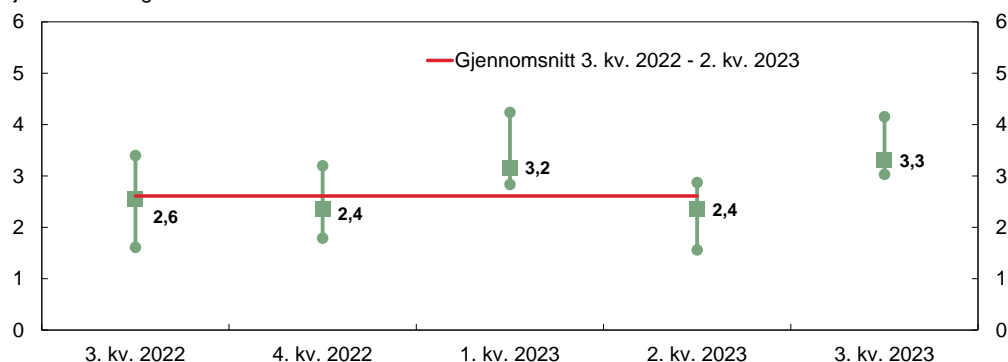
Auksjonene i 3. kvartal 2023 sammenlignet med historiske volumvektede gjennomsnitt. Basispunkter



Kilder: Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

#### Figur 5 Etterspørselsindikator auksjoner av statsobligasjoner

Gjennomsnitt og utfallsrom. 3. kv. 2022 - 3. kv. 2023



Kilde: Norges Bank

#### Tilbakekjøp av statsobligasjonslån

I løpet av tredje kvartal ble det avholdt en tilbakekjøpsauksjon av statsobligasjonslån NGB 03/2024 som har forfall 14. mars 2024. Våre interne prisingsmodeller tilsa at vi ikke skulle kjøpe tilbake noe i denne auksjonen. Utestående volum i markedet i NGB 03/2024 er 64 milliarder kroner.

#### Auksjoner av statskasseveksler

Det ble avholdt fire vekselauksjoner i tredje kvartal med et samlet emisjonsvolum på 12 milliarder kroner til markedet. Etterspørselsindikatoren varierte mellom 1,3 og 2,4, se figur 6. Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 2,0. Det er lavere enn gjennomsnittet for andre kvartal 2023 som var 2,1, men noe høyere enn tilsvarende kvartal i 2022 som var 1,7.

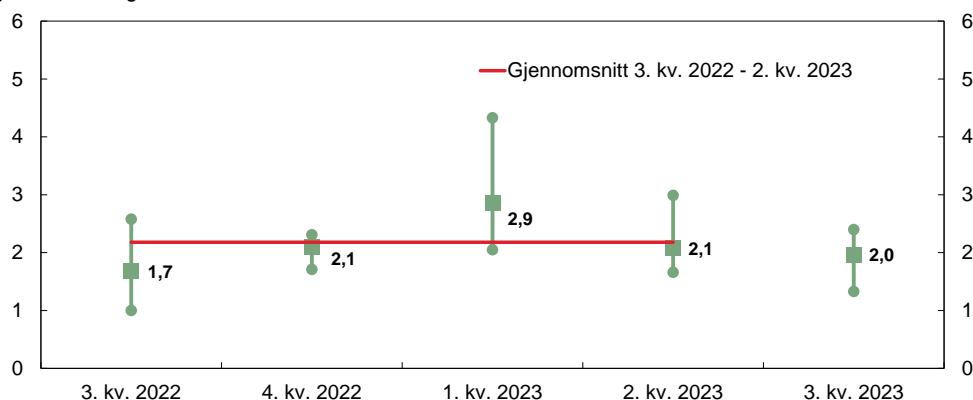
En ny 12-måneders veksler ble utstedt med oppgjør på IMM-datoen i september. Salgvolumet i denne auksjonen var 6 milliarder kroner. Det kom inn bud for 12,252 milliarder kroner, noe som ga en etterspørselsindikator på 2,04.

#### Omsetning

Primærhandlerne rapporterte en omsetning i statsobligasjoner på 62 milliarder kroner i tredje kvartal, se figur 7. Dette er betydelig lavere enn både foregående kvartal og samme kvartal i 2022.

**Figur 6 Etterspørselsindikator auksjoner av statskasseveksler**

Gjennomsnitt og utfallsrom. 3. kv. 2022-3. kv. 2023



Kilde: Norges Bank

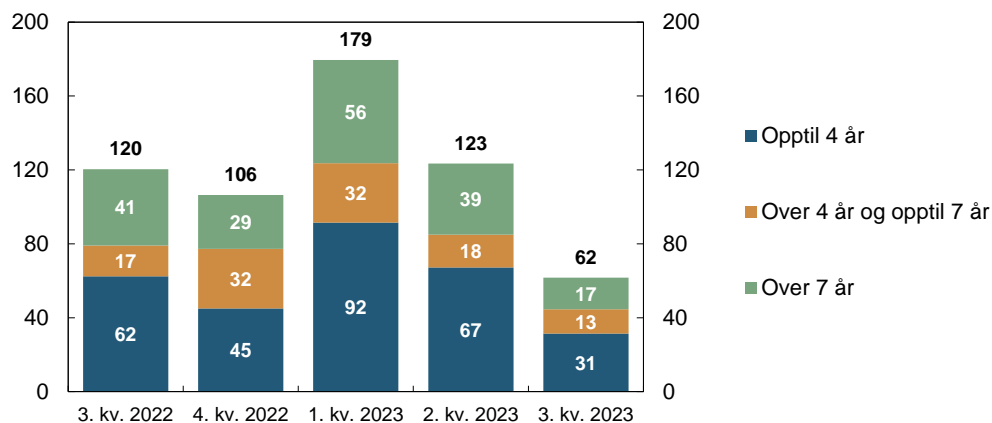
Primærhandlerne har høyest omsetning med motparter i Europa, med en andel på 58 prosent. Norske motparter stod for 24 prosent, noe som er høyere enn foregående kvartal da den var på 12 prosent.

Primærhandlerne rapporterte en samlet omsetning i statskasseveksler på om lag 12 milliarder kroner i tredje kvartal, se figur 8. Dette er en markert nedgang i forhold til samme kvartal i fjor. Det er gjennomgående at omsetningen er høyest i statskasseveksler med gjenstående løpetid inntil 6 måneder. Omsetningen av statskasseveksler er i hovedsak mot motparter i Norge.

Volumet av gjenkjøpsavtaler som blir inngått med Norges Bank, falt betydelig etter en endring av ordningen i 2021, se figur 9 og 10 og omtale i *Årsrapport 2021*. For statsobligasjoner har aktiviteten hittil i år vært høyere enn de to foregående årene. Det akkumulerte volumet av gjenkjøpsavtalene for statskassevekslene ved kvartalslutt er omtrent på samme nivå som ved samme kvartal i 2022.

**Figur 7 Omsetning statsobligasjoner**

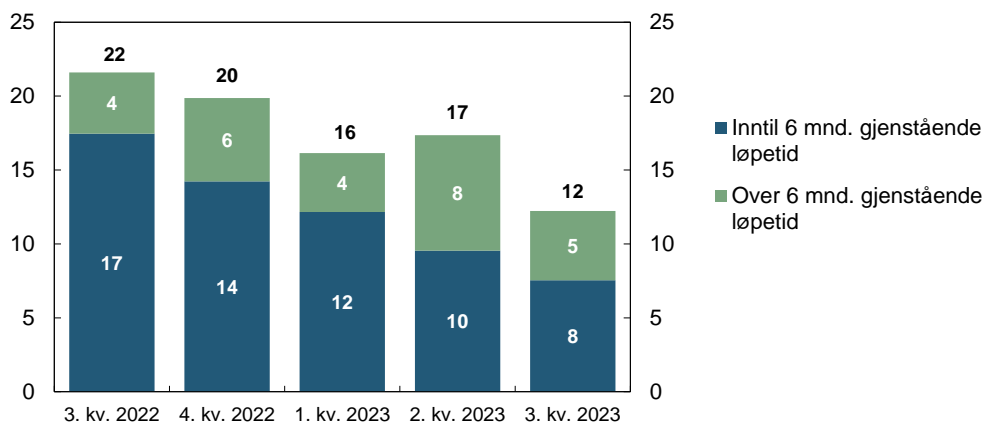
Fordelt på ulike gjenstående løpetidsintervaller. Milliarder kroner. 3. kv. 2022-3. kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

## Figur 8 Omsetning statskasseveksler

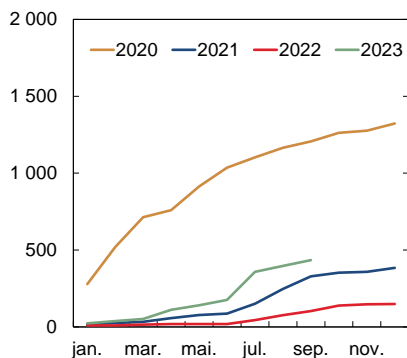
Fordelt på gjenstående løpetid. Milliarder kroner 3. kv. 2022-3.kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

## Figur 9 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statsobligasjoner

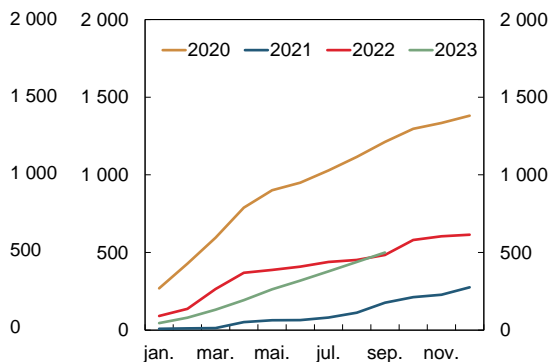
Per måned. Milliarder kroner. 2020- 3. kv. 2023



Kilde: Norges Bank

## Figur 10 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statskasseveksler

Per måned. Milliarder kroner. 2020-3. kv. 2023



Kilde: Norges Bank

## Eierfordeling

Staten hadde ved kvartalsslutt en egenbeholdning på henholdsvis 44 milliarder i statsobligasjonene og 18 milliarder kroner i statskassevekslene. Statens faktiske beholdning vil imidlertid variere med primærhandlerne bruk av gjenkjøpsavtaler. Egenbeholdningen inngår i kategorien stats- og trygdeforvaltningen i eierfordelingen.

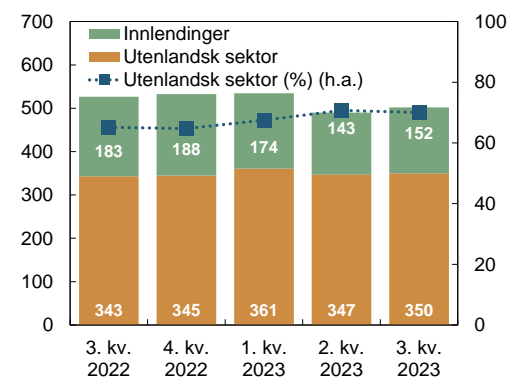
Ved utgangen av tredje kvartal eide utenlandske investorer om lag 350 milliarder kroner, tilsvarende 70 prosent av utestående beholdning, i norske statsobligasjoner, se figur 11. Den utenlandske eierandelen har vært relativt stabil de siste årene. Ved utgangen av tredje kvartal hadde den steget noe i forhold til 2022.

Av de om lag 152 milliardene kronene som var eid av innledninger, var stats- og trygdeforvaltningen de største eierne med 63 milliarder kroner. Banker eide obligasjoner for litt over 40 milliarder kroner. Livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide for rundt 31 milliarder kroner, mens verdipapirfond eide nærmere 4 milliarder kroner.

Statskasseveksler er i motsetning til obligasjoner i større grad eid av innledninger, se figur 12. Ved utgangen av tredje kvartal eide utenlandske investorer statskasseveksler for rundt 10 milliarder kroner. Det tilsvarer en eierandel på rundt 20 prosent, noe som er høyere enn ved utgangen av forrige kvartal da tilsvarende eierandel var på 16 prosent.

**Figur 11 Eierfordeling statsobligasjoner**

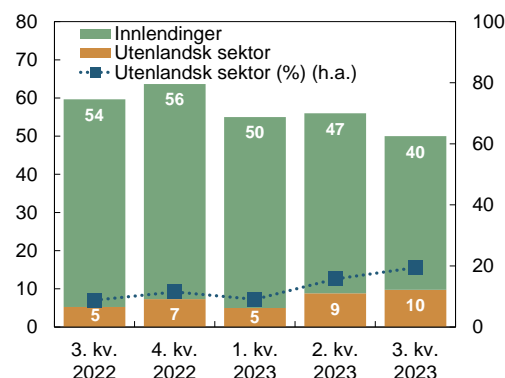
Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 3. kv. 2022-3. kv. 2023



Kilde: Euronext VPS

**Figur 12 Eierfordeling statskasseveksler**

Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 3. kv. 2022-3. kv. 2023



Kilde: Euronext VPS

Totalt hadde stats- og trygdeforvaltningen en beholdning av statskasseveksler på noe over 14 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal. Norske banker eide veksler for 2,7 milliarder kroner, mens livsforsikringselskaper og pensjonskasser eide for 7,6 milliarder kroner.

### Markedslikviditet

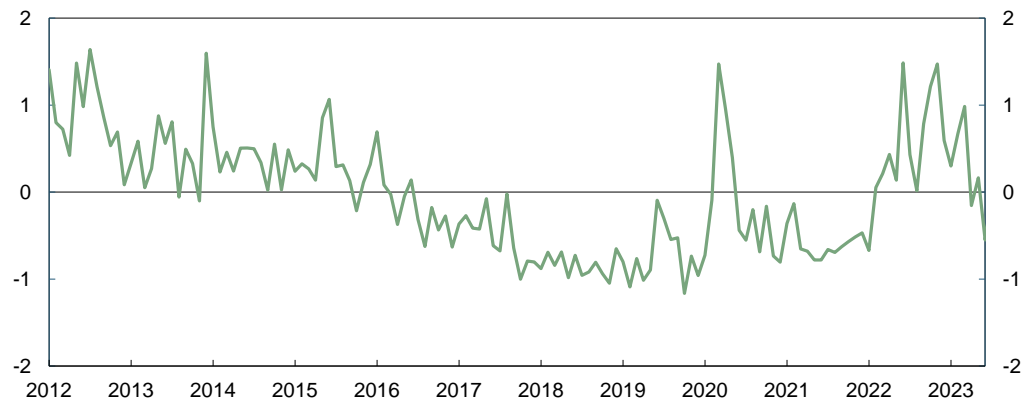
Statsgjeldsforvaltningen måler likviditeten i statsobligasjonsmarkedet ved hjelp av en likviditetsindeks beregnet fra fire ulike likviditetsindikatorer.<sup>4</sup> Indeksen er konstruert slik at jo lavere verdi den har, jo mer likvid er markedet. I gjennomsnitt er likviditetsindeksen null.

Målt ved denne indeksen ble likviditeten i det norske statsobligasjonsmarkedet gradvis bedre i perioden fra 2012 til og med 2019. Den kraftige markedsuroen i mars 2020 ga en forverring av likviditeten. I løpet av store deler av 2022 og gjennom hele første kvartal 2023 var indeksen gjennomgående høyere enn historisk gjennomsnitt.

I andre og tredje kvartal 2023 har indeksen indikert at likviditeten er stadig bedre.

**Figur 13 Likviditetsindeks for norske statsobligasjoner<sup>1</sup>**

Månedlig gjennomsnitt. Statsobligasjoner. Januar 2012 - september 2023



<sup>1</sup>) Lavere indeksverdi indikerer bedret likviditet og omvendt.

Kilder: Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

<sup>4</sup> Se Norges Bank Staff Memo 8/2019 for en detaljert beskrivelse av likviditetsindikatorerne.

## Rentebytteavtaler og renterisiko

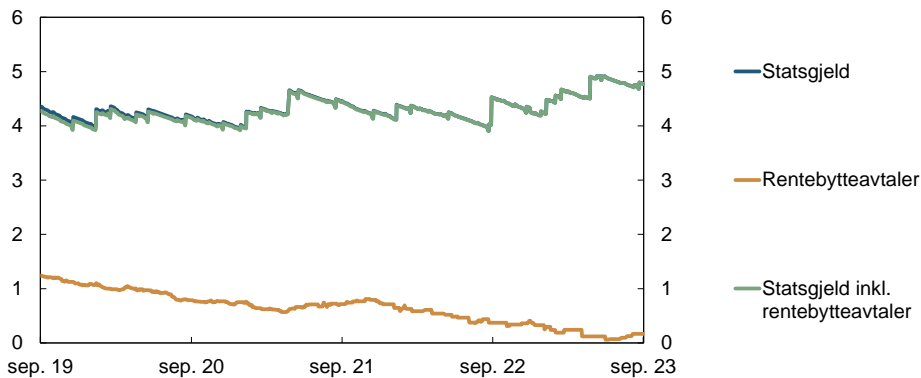
Det ble ikke inngått nye rentebytteavtaler i tredje kvartal. Det forfalt fire avtaler i løpet av kvartalet med en samlet hovedstol på 1,3 milliarder kroner.

Finansdepartementet har satt et minimumsnivå for rentebindingen på 2½ år for låneporteføljen. Rentebindingstiden sammenfatter hele forfallsprofilen til låneporteføljen i ett tall og inneholder ikke informasjon om den absolutte størrelsen eller den tidsmessige spredningen på statsgjeldsporteføljens renteeksponering. Svært ulike porteføljer kan ha den samme rentebindingen. Porteføljen av statskasseveksler og statsobligasjoner hadde ved utgangen av tredje kvartal en rentebindingstid på 4,77 år, se figur 14. Rentebindingstiden for låneporteføljen (statsgjelden inkl. rentebytteavtaler) var også 4,77 år. Rentebindingstiden for låneporteføljen ble redusert med 0,13 år i tredje kvartal.

Forfallsprofilen for statens portefølje av statskasseveksler og statsobligasjoner viser at staten har en relativt god spredning på sin renteeksponering ut til 20 år.

**Figur 14 Rentebindingstid<sup>5</sup>**

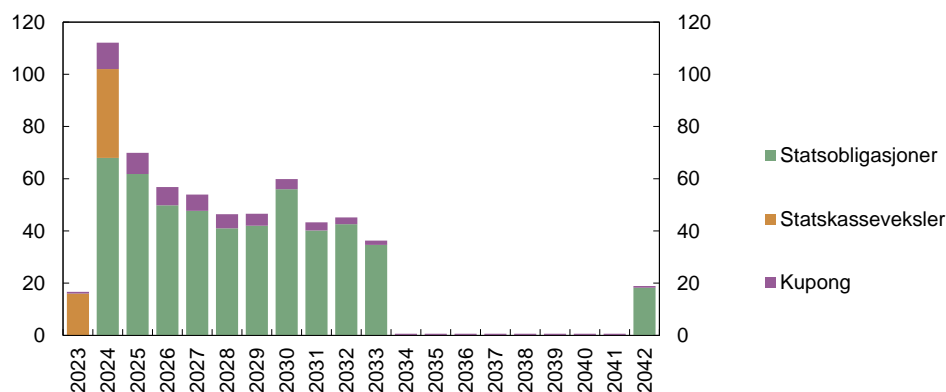
Låneporteføljen. År. September 2019 – september 2023



Kilde: Norges Bank

**Figur 15 Forfallsprofil**

Forfall av hovedstol og kupong per år. Milliarder kroner. Per 30. september 2023



Kilde: Norges Bank

<sup>5</sup> Durasjonsberegning gitt effektiv rente på null.



## Refinansieringsrisiko

Ifølge mandatet gitt av Finansdepartementet skal lånestrategien utformes med sikte på at mindre enn 25 prosent av utestående statsobligasjoner kan forfalle hvert år. Med dagens sammensetning av obligasjonsporteføljen vil 14 prosent og 12 prosent forfalle i henholdsvis 2024 og 2025.

## Kredittrisiko

Statens portefølje av rentebytteavtaler besto av to avtaler med en samlet hovedstol på 0,75 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal. Det er ikke inngått nye avtaler siden november 2014. Endring i porteføljen av rentebytteavtaler skyldes dermed kun forfall av eksisterende avtaler.

Kreditteksponeringen blir begrenset av at motpartene må stille sikkerhet i form av kontanter dersom markedsverdien av inngåtte rentebytteavtaler er positiv, utover en gitt terskelverdi, i statens favør. Grensen for når sikkerhet må stilles reduseres gradvis med fallende kredittvurdering. Det beregnes sikkerheter to ganger i måneden. I løpet av 2022 falt markedsverdien på alle avtaler under respektive terskelnivåer, og ved utgangen av tredje kvartal 2023 sto ingen sikkerheter stilt i statens favør.

Ved utgangen av tredje kvartal hadde statens portefølje av rentebytteavtaler en samlet markedsverdi på 0,5 millioner kroner i statens favør, se figur 16.

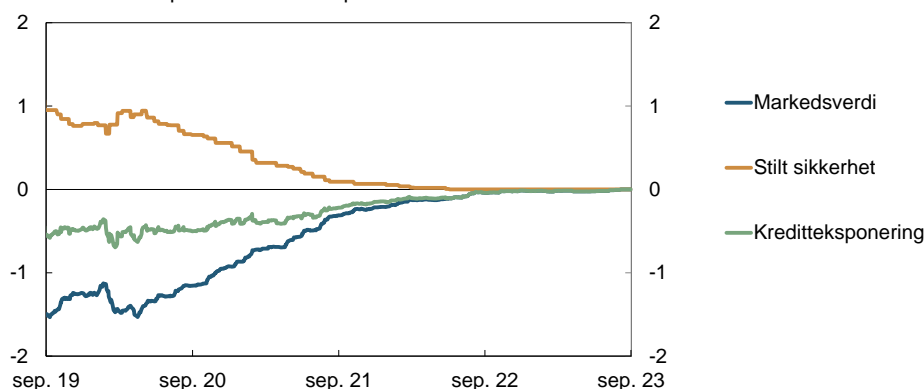
## Operasjonell risiko

Oppfølging av operasjonell risiko i statsgjeldsforvaltningen er integrert i Norges Banks rammeverk for styring av operasjonell risiko. Rammeverket definerer og avgrensner begrepet operasjonell risikostyring. Operasjonelle risikofaktorer identifiseres, vurderes etter sannsynlighet og konsekvens. Norges Banks etablerte praksis oppfylder mandatets krav om måling og styring av operasjonell risiko.

Det var ingen avvik i tredje kvartal.

**Figur 16 Kreditteksponering**

Milliarder kroner. September 2019 - september 2023



Kilde: Norges Bank

# Mandat

Finansdepartementet har fastsatt et mandat for forvaltningen av statsgjelden. Etter mandatet skal Norges Bank utstede statsgjeld og inngå finansielle kontrakter innenfor statsgjeldsforvaltningen i Finansdepartementets navn. Målet for forvaltningen er å dekke statens lånebehov til lavest mulige kostnader. Det skal tas hensyn til statens renterisiko og til at det bør finnes en likvid rentekurve for statspapirer ut til ti års løpetid. Departementet skal årlig fastsette en øvre grense for brutto opplåning og minstekrav til rentebinding. Innenfor disse rammene skal Norges Bank fastsette et årlig program for opplåning fordelt på vekslers og obligasjoner med en kalender for utstedelser. Banken skal fastsette prinsipper for måling og styring av motparteksponering og operasjonell risiko. Norges Bank skal regelmessig fremlegge analyser av lønnsomhet og risiko ved forvaltningen, samt vurderinger av måloppnåelse for Finansdepartementet. Både analysene og evalueringen skal publiseres.

## Finansdepartementets rammer for statsgjeldsforvaltningen i 2023

	Beskrivelse	Grense	Faktisk	Mandat
Langsiktige lån	Maksimalt opptak av nye langsiktige lån (statsobligasjoner)	125 mrd. kroner	64 mrd. kroner per 30.9. <sup>1</sup>	§ 3-1
Kortsiktige lån	Maksimalt utestående i kortsiktige markedslån (statskasseveksler)	100 mrd. kroner	Høyeste utestående volum i var 69,65 mrd. i perioden 1.3-14.3.	§ 3-1
Rentebinding	Minimumsnivået for rentebindingen på statsgjelden inklusive rentebytteavtaler	> 2,5 år	Laveste nivå var 4,19 år den 24.1.	§ 3-1
Statens konto	Minimumsnivå på statens konto i Norges Bank	35 mrd. kroner	Laveste nivå var 239 mrd. kroner den 12.1.	§ 2-2 (3)

<sup>1</sup> Faktisk opptak av nye langsiktige lån inkluderer 4 milliarder kroner til statens egenbeholdning.

## Mandat for statsgjeldsforvaltningen

	Beskrivelse	Grense	Faktisk	Mandat
Refinansieringsrisiko	Lånestrategien skal utformes med sikte på at mindre enn 25 pst. av utestående stats-obligasjoner kan forfalle hvert år	< 25 %	Oppfylt	§ 3-3
Rentebytteavtaler	Utestående volum av rente-bytteavtaler skal ikke overstige utestående volum av statsobligasjoner, inklusive statens egenbeholdning.	< 100 %	0,42 %	§ 3-4 (3)

# Tabellvedlegg

**Tabell 1 Utestående statsgjeld 30. september 2023**

Pålydende beløp i millioner kroner

Lån	ISIN	Lånets datering	Forfallsdato	Kupong	Utestående <sup>1</sup>
<i>Statsobligasjoner</i>					
NGB 03/2024	NO0010705536	14.3.2014	14.3.2024	3,00	68 000
NGB 03/2025	NO0010732555	13.3.2015	13.3.2025	1,75	61 817
NGB 02/2026	NO0010757925	19.2.2016	19.2.2026	1,50	49 800
NGB 02/2027	NO0010786288	17.2.2017	17.2.2027	1,75	47 700
NGB 04/2028	NO0010821598	26.4.2018	26.4.2028	2,00	41 000
NGB 09/2029	NO0010844079	6.3.2019	6.9.2029	1,75	42 000
NGB 08/2030	NO0010875230	19.2.2020	19.8.2030	1,375	56 000
NGB 09/2031	NO0010930522	17.2.2021	17.9.2031	1,25	40 200
NGB 05/2032	NO0012440397	16.2.2022	18.5.2032	2,125	42 600
NGB 08/2033	NO0012837642	15.2.2023	15.8.2033	3,00	34 633
NGB 10/2042	NO0012712506	6.10.2022	6.10.2042	3,50	18 250
Totalt statsobligasjoner					502 000
<i>Statskasseveksler</i>					
NTB 12/2023	NO0012779471	21.12.2022	20.12.2023		16 000
NTB 03/2024	NO0012858622	15.3.2023	20.3.2024		14 000
NTB 06/2024	NO0012935438	19.6.2023	19.6.2024		10 000
NTB 09/2024	NO0013008110	18.9.2023	18.9.2024		10 000
Totalt statskasseveksler					50 000
Total statsgjeld					552 000

<sup>1</sup> Ved utgangen av september 2023 var statens egenbeholdning i hvert obligasjonslån 4 milliarder kroner, til sammen 44 milliarder kroner. I veksler var egenbeholdningen 6 milliarder kroner i lånet med forfall i desember 2023 og 4 milliarder kroner i lånene med forfall i 2024, til sammen 18 milliarder kroner.

**Tabell 2 Publisert låneintervall og faktisk opplåning i markedet i 2023**

Milliarder kroner

		Statsobligasjoner		Statskasseveksler	
		Publisert <sup>1</sup>	Faktisk	Publisert <sup>1</sup>	Faktisk
1. kvartal	Auksjoner	10-15	14	14	14
	Syndikering	20-25	22		
2. kvartal	Auksjoner	12-16	12	12	12
3. kvartal	Auksjoner	8-15	12	12	12
	Mulig syndikering	Rundt 10			
4. kvartal	Auksjoner	10-18		14	
	Mulig syndikering	Inntil 10			
Hele 2023 <sup>2</sup>		75-80		52	

<sup>1</sup> Publiserte opplåningsintervall for de enkelte kvartalene.

<sup>2</sup> Se «Strategi og låneprogram for 2023» publisert 16. desember 2022.

**Tabell 3 Auksjonsresultater i 3. kvartal 2023**

Dato	Lån	År til forfall	Volum tildelt markedet (mill. kroner)	Totalt budvolum (mill. kroner)	Etterspørselsindikator	Kurs (%)	Effektiv rente (%)	Avvik fra samtidig salgsrente (basispunkter)
<i>Statsobligasjoner</i>								
9.8	NGB 09/2031	8,10	2 000	6 350	3,18	81,44	3,97	2,0
23.8	NGB 02/2026	2,49	800	2 756	4,15	93,66	4,24	4,5
	NGB 09/2031	8,02	1 200	5 551		81,75	3,94	1,3
6.9	NGB 02/2027	3,44	1 400	3 570	3,13	92,43	4,15	5,3
	NGB 05/2032	8,69	1 600	5 813		86,77	3,95	3,4
13.9	NGB 03/2025	1,49	1 225	4 525	3,03	96,39	4,29	2,9
	NGB 08/2033	9,92	1 775	4 575		92,55	3,92	3,5
27.9	NGB 04/2028	4,57	2 000	6 105	3,05	91,35	4,11	5,7
Sum/gj.snitt			12 000		3,31			3,6 <sup>1</sup>
<i>Statskasseveksler</i>								
3.7	NTB 09/2023	0,21	2 000	4 155	2,08	99,2230	3,77	7,24
21.8	NTB 03/2024	0,57	2 000	2 660	1,33	97,6280	4,26	20,37
4.9	NTB 03/2024	0,54	2 000	4 800	2,40	97,7950	4,24	16,93
18.9	NTB 09/2024	1,0	6 000	12 252	2,04	95,9067	4,28	
Sum/gj.snitt			12 000		1,96			14,85 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Volumvektet gjennomsnitt**Tabell 4 Tilbakekjøp av statsobligasjonslån i 3. kvartal 2023**

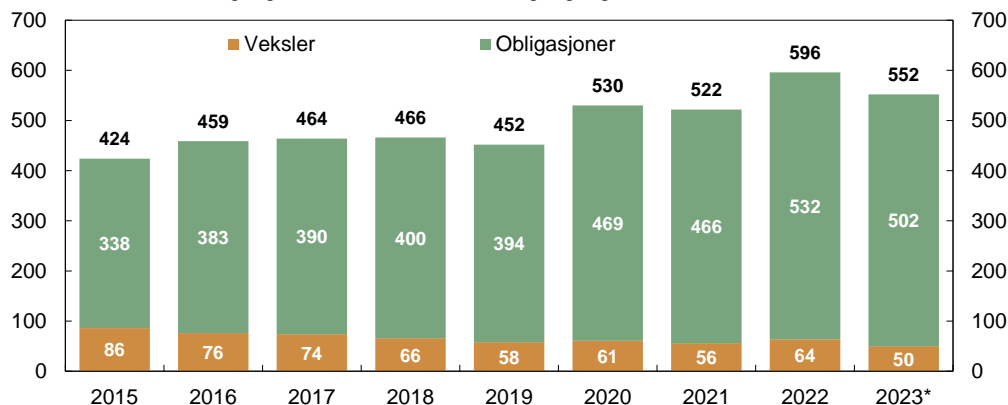
Auksjonsdato	Lån	Tilbakekjøpt volum	Høyeste aksepterte kurs	Laveste aksepterte rente	Veid gjennomsnittlig rente
		Mill. kr.	Prosent	Prosent	Prosent
6.9	NGB 03/2024	0			

# Figurvedlegg

## 1 Markedsutvikling

### Figur 1.1 Utestående statsgjeld

Milliarder kroner. Ved utgangen av året for 2015-2022 og utgangen av 3. kvartal 2023



Kilde: Norges Bank

### Figur 1.2 Emisjonsvolum av obligasjoner

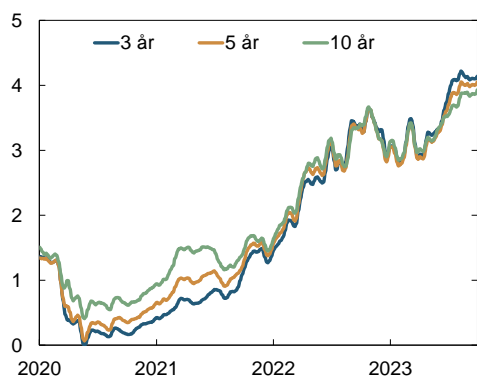
Til markedet. Milliarder kroner. Faktisk volum for 2015-2022. Planlagt volum for 2023



Kilde: Norges Bank

### Figur 1.3 Norsk generisk 3-, 5- og 10-års statsrente

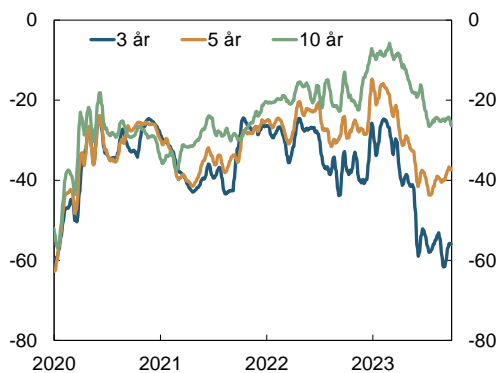
10-dagers bevegelig gjennomsnitt. Prosent. 2. januar 2020-30. september 2023



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

### Figur 1.4 Differanse mellom stats- og swaprente

Statsrenter minus swaprenter. Generiske statsrenter. 10-dagers bevegelig gjennomsnitt. Basispunkter. 2. januar 2020-30. september 2023

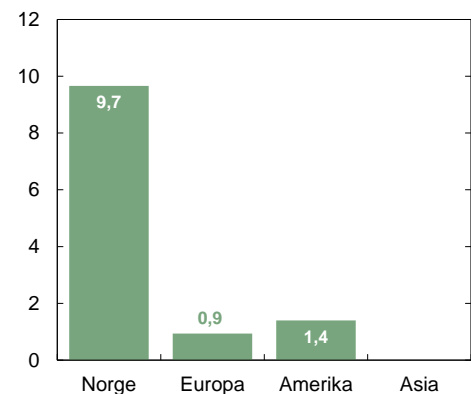


Kilder: Bloomberg og Norges Bank

## 2 Auksjoner

**Figur 2.1 Tildelt volum obligasjoner fordelt på regioner**

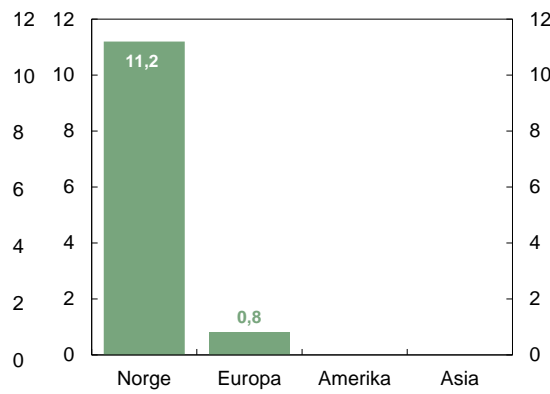
Milliarder kroner. 3. kvartal 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 2.2 Tildelt volum vekslers fordelt på regioner**

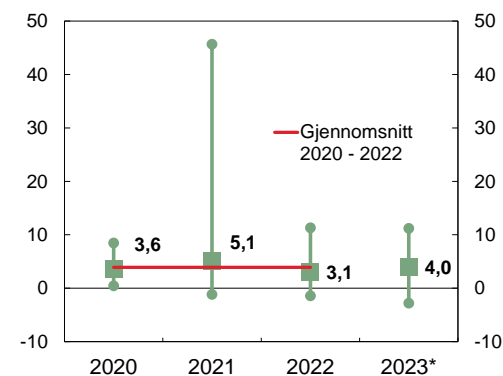
Milliarder kroner. 3. kvartal 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 2.3 Auksjonspremie<sup>1</sup> statsobligasjoner**

Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2020–3. kvartal 2023

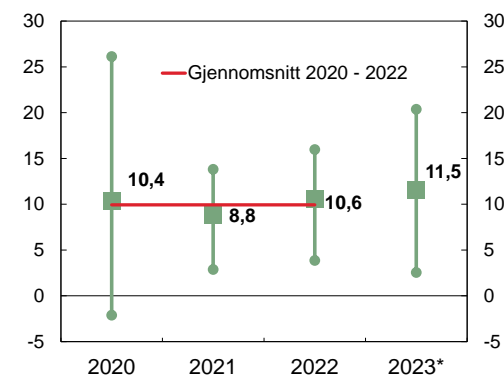


Kilde: Norges Bank

<sup>1)</sup> Målt som avvik mellom tildelingsrente og samtidig salgsrente i annenhåndsmarkedet.

**Figur 2.4 Auksjonspremie<sup>1</sup> statskasseveksler**

Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2020–3. kvartal 2023



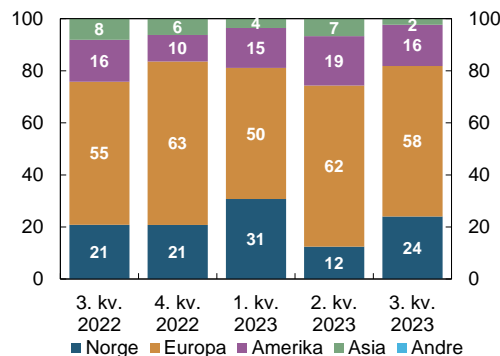
Kilde: Norges Bank

<sup>1)</sup> Målt som avvik mellom tildelingsrente og samtidig salgsrente i annenhåndsmarkedet.

## 3 Omsetning

**Figur 3.1 Omsetning statsobligasjoner**

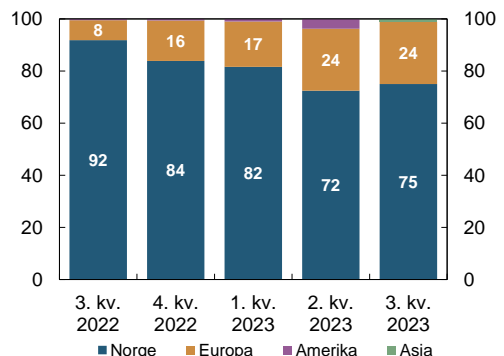
Fordelt på regioner. Prosent. 3. kv. 2022–3. kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

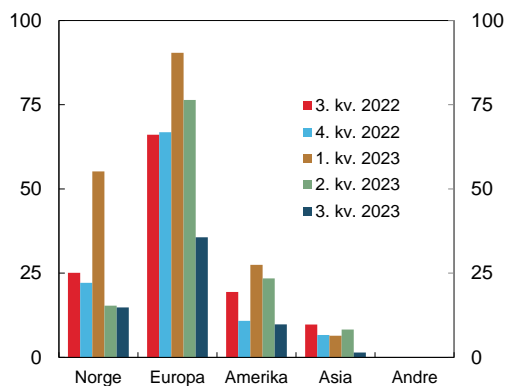
**Figur 3.2 Omsetning statskasseveksler**

Fordelt på regioner. Prosent. 3. kv. 2022–3. kv. 2023



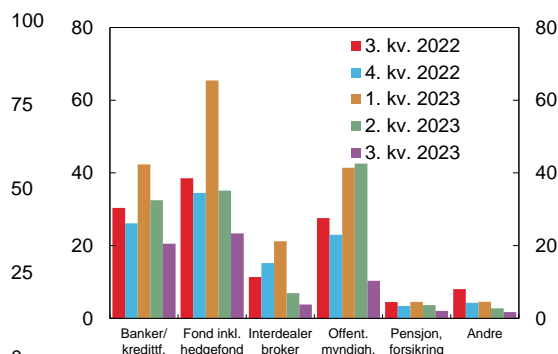
Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.3 Obligasjonsomsetning etter region**  
Milliarder kroner. 3.kv. 2022–3.kv. 2023



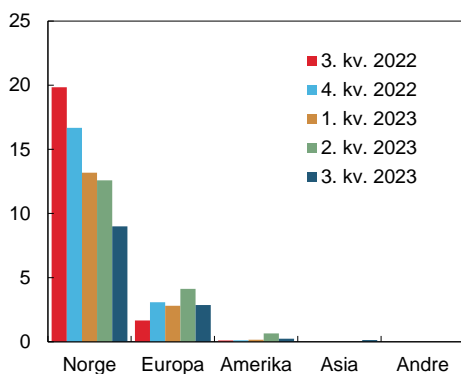
Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.4 Obligasjonsomsetning etter motpart**  
Milliarder kroner. 3.kv. 2022–3.kv. 2023



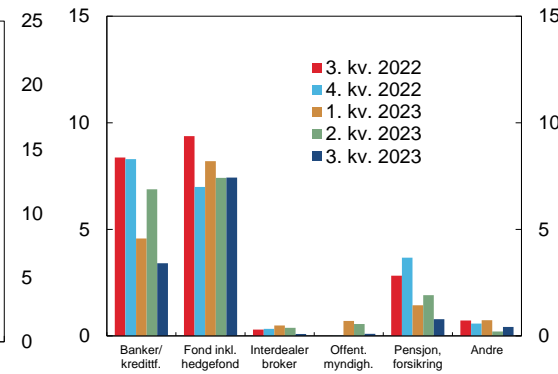
Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.5 Vekselomsetning etter region**  
Milliarder kroner. 3.kv. 2022–3.kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.6 Vekselomsetning etter motpart**  
Milliarder kroner. 3.kv. 2022–3.kv. 2023

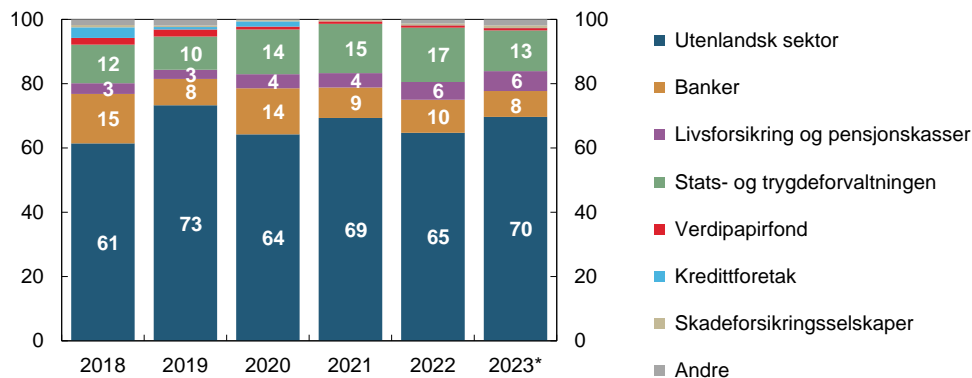


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

## 4 Eierfordeling

**Figur 4.1 Eierfordeling statsobligasjoner**

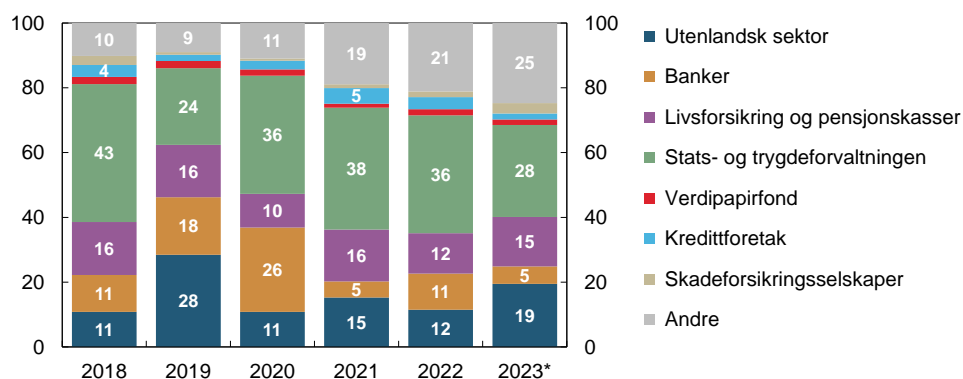
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av desember 2018–3. kvartal 2023



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

### Figur 4.2 Eierfordeling statskasseveksler

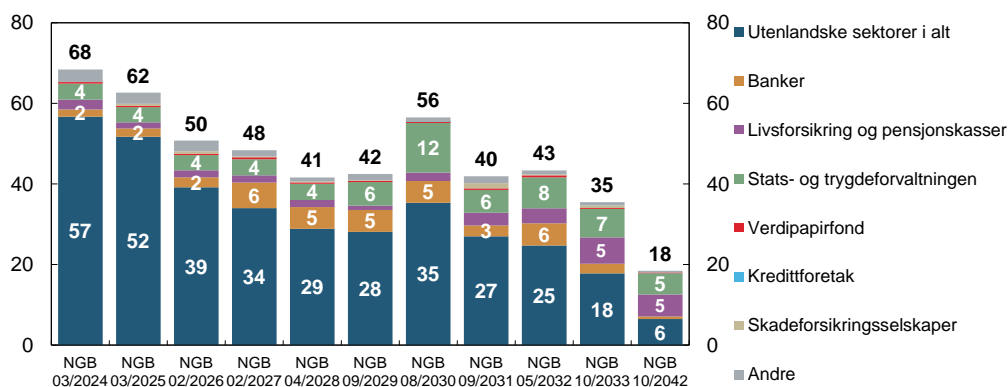
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av desember 2018–3. kvartal 2023



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

### Figur 4.3 Eierfordeling statsobligasjoner fordelt på lån

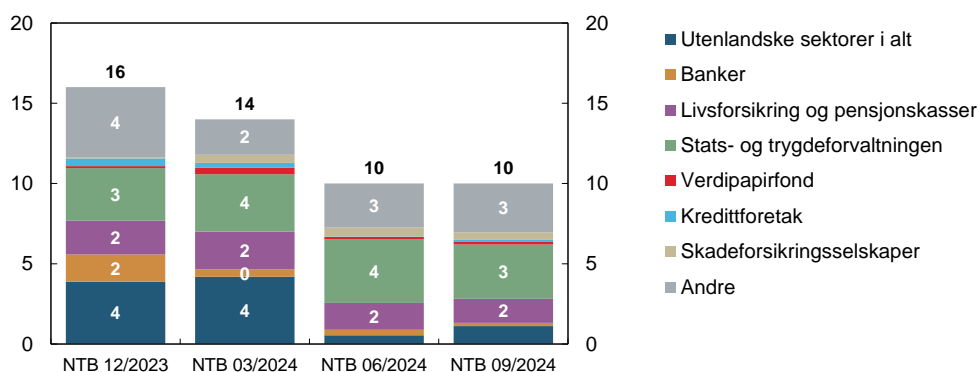
Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 30. september 2023



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

### Figur 4.4 Eierfordeling statskasseveksler fordelt på lån

Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 30. september 2023



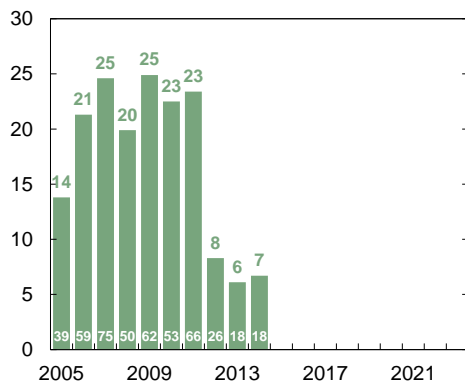
Kilder: Euronext VPS og Norges Bank



## 5 Rentebytteavtaler

**Figur 5.1 Volum og antall inngåtte rentebytteavtaler**

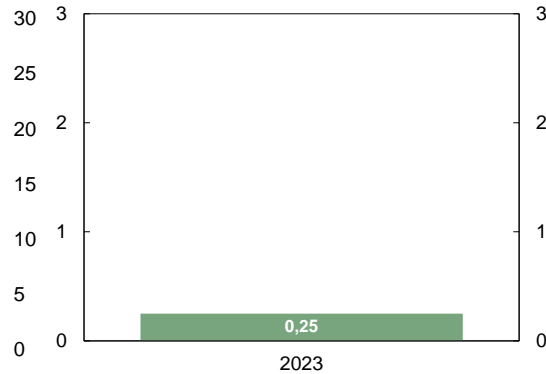
Milliarder kroner. 2005–3. kvartal 2023



Kilde: Norges Bank

**Figur 5.2 Gjenstående hovedstol ved utgangen av året for rentebytteavtalene**

Milliarder kroner. Per 30. september 2023

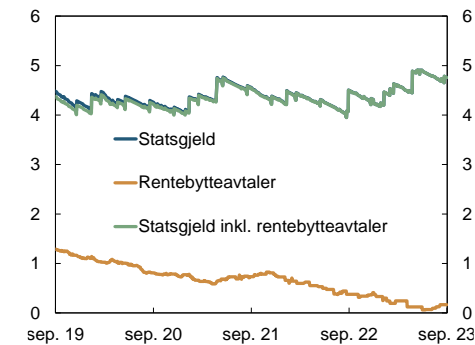


Kilde: Norges Bank

## 6 Renterisiko

**Figur 6.1 Løpetid**

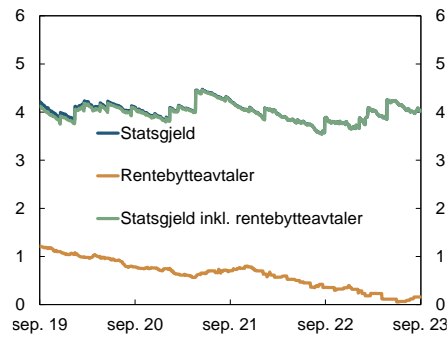
Låneporteføljen. År. Sep. 2019–september 2023



Kilde: Norges Bank

**Figur 6.2 Modifisert durasjon**

Låneporteføljen. År. Sep. 2019–september 2023

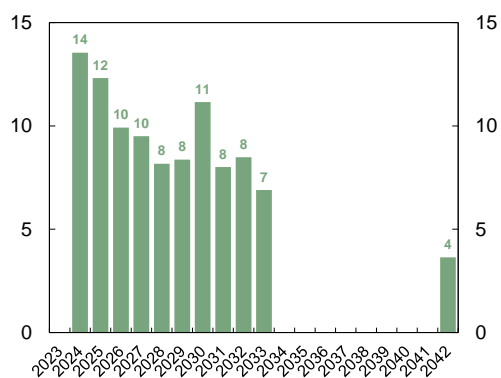


Kilde: Norges Bank

## 7 Refinansieringsrisiko<sup>6</sup>

**Figur 7.1 Forfallsprofil statsobligasjoner**

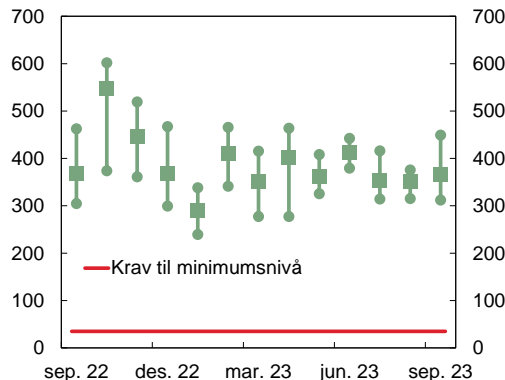
Forfall per år i prosent av totalt utestående volum per 30. september 2023



Kilde: Norges Bank

**Figur 7.2 Statens kontantbeholdning**

Milliarder kroner. Gjennomsnitt og utfallsrom per måned for september 2022–september 2023



Kilde: Norges Bank

<sup>6</sup> Figurene inkluderer ikke planlagt opplåning. Dersom ikke annet er nevnt, er statens egenbeholdning inkludert i figurene

NORGES BANK  
Oslo 2023

Adresse: Bankplassen 2  
Post: Postboks 1179 Sentrum, 0107 Oslo  
Telefon: 22 31 60 00  
E-post: [post@norges-bank.no](mailto:post@norges-bank.no)  
Internett: <http://www.norges-bank.no>

STATSGJELD

[Debtmanagement@Norges-Bank.no](mailto:Debtmanagement@Norges-Bank.no)  
[www.statsgjeld.no](http://www.statsgjeld.no)