

# Kvartalsrapport 1|2026

## Statsgjeld

April 2026

# Rapport for 1. kvartal 2026

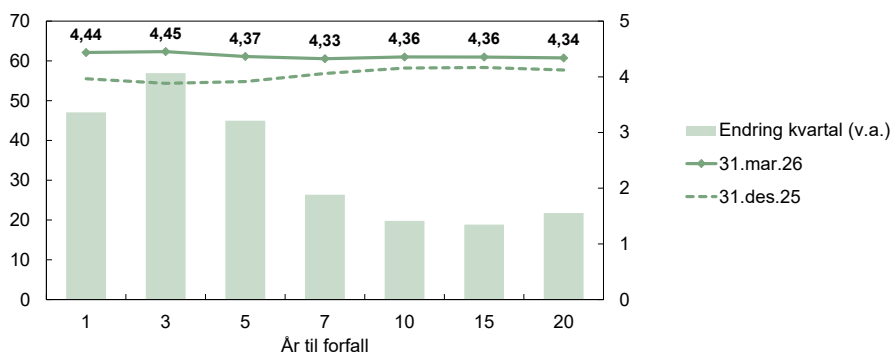
## Markedsutviklingen

De norske statsobligasjonsrentene steg i alle segmentene i løpet av første kvartal 2026, se figur 1. Det var størst oppgang i 3-årsrenten, som steg med 57 basispunkter. Ettårsrenten steg med 47 basispunkter og femårsrenten steg med 45 basispunkter. Tiårsrenten steg med 20 basispunkter. Det var oppgang i flere av de utenlandske statsrentene i kvartalet, se figur 2.

Differansen mellom stats- og swaprentene på tre års løpetid gikk fra minus 21 til minus 34 basispunkter. Tilsvarende differanse i femårssegmentet gikk fra minus 16 basispunkter til minus 24 basispunkter. Differansen mellom stats- og swaprentene for tiårs løpetid gikk fra ett basispunkt til minus 8 basispunkter, se figur 1.4 i figurvedlegget.

**Figur 1 Norsk statsrentekurve**

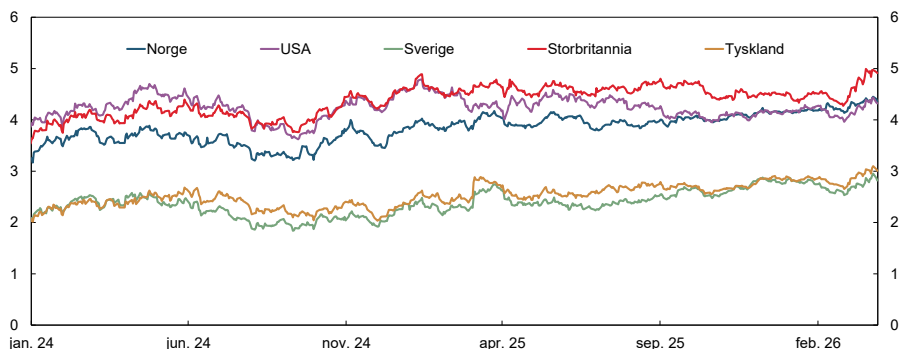
Generiske statsrenter. Endring i basispunkter (venstre akse). Nivå i prosent (høyre akse)



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

**Figur 2 Utvalgte statsrenter**

Tiårige statsrenter i utvalgte land. Nivå i prosent. 2. januar 2024-31. mars 2026

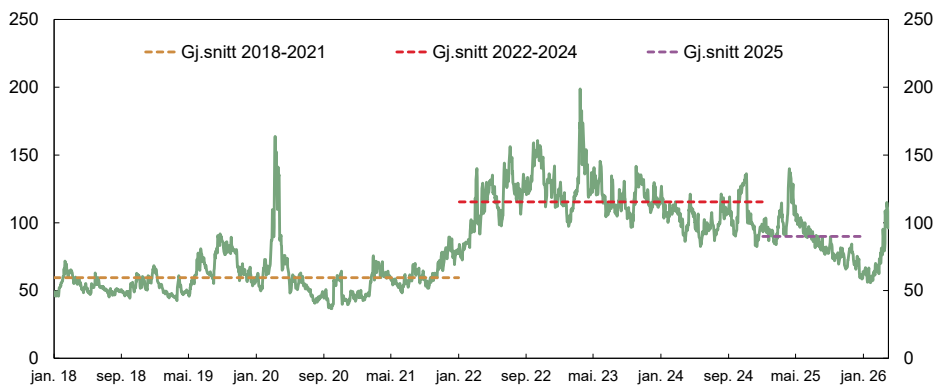


Kilder: Bloomberg og Norges Bank

## Volatilitet i rentemarkedene

Volatiliteten i rentemarkedet kan måles og vurderes på flere måter. Figur 3 viser MOVE-indeksen som uttrykk for volatiliteten i internasjonale rentemarkeder.<sup>1</sup> Siden 2025 har indeksen variert mellom 56 og 140 med en gjennomsnittsverdi litt over 85. For perioden 2022-2024 med mye uro i markedene var gjennomsnittet for indeksen litt over 115. MOVE-indeksen ved utgangen av kvartalet var fortsatt over gjennomsnittet for perioden 2018-2021 som var marginalt under 60.

**Figur 3 Volatilitet i internasjonale rentemarkeder**  
MOVE-indeksen. Daglige tall. 2. januar 2018–31. mars 2026

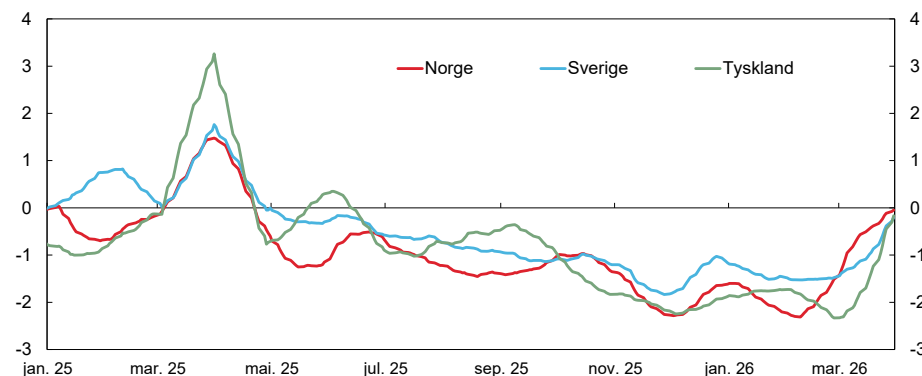


Kilder: Bloomberg og Norges Bank

I figur 4 viser vi volatilitet i 10-års statsobligasjoner for Norge, Tyskland og Sverige siden begynnelsen av 2025. Volatiliteten ved utgangen av kvartalet var lavere enn det historiske gjennomsnittet, men det var høyere volatilitet i første kvartal knyttet til usikkerheten omkring oljeprisen og inflasjon som følge av krigen mellom USA og Iran og uroen i Midtøsten.

**Figur 4 Volatilitet i Norge, Tyskland og Sverige for statsobligasjoner med 10-års løpetid**

Normaliserte verdier. Standardavviket på daglige endringer. 2. januar 2025–31. mars 2026



Volatiliteten beregnes som standardavviket på daglige endringer i midtrenten i løpet av en 20-dagers periode. Volatiliteten utjevnes deretter som et glidende gjennomsnitt over 20-dager hvor serien er normalisert. Normalisering innebærer at serien tolkes i forhold det historiske gjennomsnittet for volatiliteten, representert ved null-linjen, siden mars 2007.

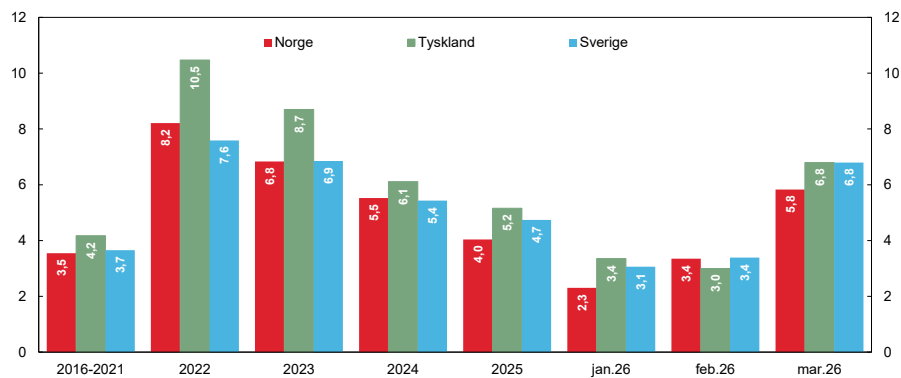
Kilder: Bloomberg og Norges Bank

<sup>1</sup> MOVE står for Merrill Option Volatility Estimate og måler implisitt volatilitet i opsjoner på amerikanske statspapirer. MOVE-indeksen er også kjent som «VIX of the bond market».

Et annet mål på volatiliteten er intradag-bevegelser i rentene, det vil si forskjellen mellom høyeste og laveste observerte rente samme dag. I figur 5 viser vi intradag-volatiliteten for 10-års statsobligasjonsrenter i Norge, Tyskland og Sverige. Intradag-bevegelserne var i januar og februar i år lavere enn gjennomsnittet for de fire siste årene. I mars i år steg derimot intradag-bevegelserne betydelig i forhold til årets to første måneder.

### Figur 5 Volatilitet i Norge, Tyskland og Sverige

10-års statsobligasjoner. Intradag-bevegelser. Gjennomsnitt for årene 2016-2021, 2022, 2023, 2024 og 2025. Gjennomsnitt per måned i 2026. Basispunkter



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

### Markedslikviditet

Statsgjeldsforvaltningen bruker en egenutviklet likviditetsindeks for å overvåke likviditeten i annenhåndsmarkedet for statsobligasjoner.<sup>2</sup> Indeksen er satt sammen av fire forskjellige indikatorer utledet av kursbevegelser og transaksjonskostnader. En lavere indeksverdi indikerer at likviditeten har blitt bedre. Verdier under null indikerer at likviditeten er bedre enn gjennomsnittet for perioden indeksen er målt over, som er fra mars 2001 til mars 2026. Verdi på null betyr dermed at likviditeten er lik det historiske gjennomsnittet.

### Figur 6 Likviditetsindeks for norske statsobligasjoner<sup>1</sup>

Månedlig gjennomsnitt. Statsobligasjoner. Januar 2022–mars 2026



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

Kilder: Bloomberg, Euronext Oslo Børs og Norges Bank

<sup>2</sup> Se *Staff Memo 08/2019* for en nærmere beskrivelse av likviditetsindeksen.

Målt ved denne indeksen var likviditeten i det norske statsobligasjonsmarkedet i første kvartal 2026 bedre enn gjennomsnittet for hele perioden til tross for en markert forverring av likviditeten på grunn av uroen som følge av situasjonen i Midtøsten, se figur 6.

### Krav om kursstillelse i interbankmarkedet

Fra og med andre kvartal 2025 har kravene til maksimal renteforskjell i interbankmarkedet og minste ordrevolum primærhandlerne kan stille i interbankmarkedet blitt fastsatt i kvartalsinformasjonen som publiseres i forkant av hvert kvartal. Tidligere ble kravene angitt direkte i vedlegg til primærhandleravtalene.

For første kvartal 2026 fastsatte vi følgende krav til kursstillelse:

1. Forskjellene i kjøps- og salgskursene skal ikke overstige det som tilsvarer:
  - a. 10 effektive rentepunkter for lån med gjenstående løpetid inntil 1 år,
  - b. 7 effektive rentepunkter for lån med gjenstående løpetid fra og med 1 år.
  
2. Minimumskravene til størrelsen av synlige ordre som stilles er:
  - a. 75 millioner kroner for lån med gjenstående løpetid inntil 2 år,
  - b. 50 millioner kroner for lån med gjenstående løpetid fra og med 2 år og inntil 12 år,
  - c. 25 millioner kroner for lån med gjenstående løpetid fra og med 12 år.

Interbankmarkedet skal gi primærhandlere mulighet til å avlaste risiko dersom dette ikke lar seg gjøre på andre måter. På den annen side bør ikke renteforskjellene være så lave at primærhandlere bruker interbankmarkedet før andre muligheter. Det vil kunne gi større intradagsbevegelser og bidra til mer volatilitet.

Kravene for andre kvartal 2026 ble fastsatt til å være det samme som i foregående kvartal. Dette ble publisert i kvartalsinformasjon 27. mars 2026.

### Syndikering av ny 10-års statsobligasjon

Statsgjeldsforvaltningen utstedte i januar et nytt obligasjonslån ved syndikering. Lånet ble utstedt med en løpetid på 10 år og 4 måneder. Det ble utstedt 20 milliarder kroner til markedet og 4 milliarder kroner til statens egenbeholdning. Obligasjonen ble priset til 2 basispunkter over midtrenten i swapmarkedet med samme løpetid, noe som ga en effektiv rente på 4,243 prosent. Kupongrenten ble satt til 4,125 prosent. Det var god interesse for obligasjonen. Ordreboken var på over 83 milliarder kroner og inneholdt bud fra nær 70 investorer.

Norske investorer fikk størst andel av tildelingen med 44 prosent, mens øvrige nordiske investorer fikk 20 prosent, se figur 7. Britiske investorer fikk 19 prosent. Amerikanske investorer ble tildelt 9 prosent og øvrige investorer fra Europa fikk 4 prosent. Investorer fra Midtøsten og Afrika fikk 3 prosent og asiatiske investorer fikk 1 prosent.

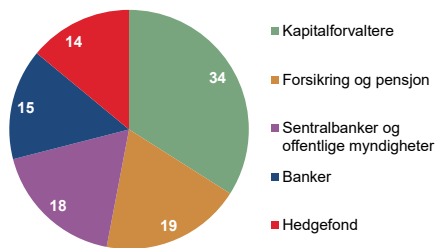
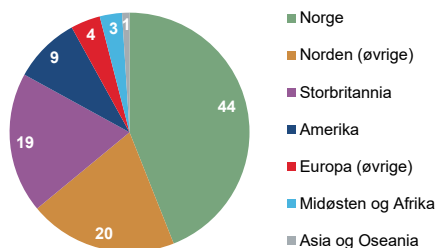
Den største investortypen var kapitalforvaltere, med en tildeling på 34 prosent av volumet. Forsikring- og pensjonsselskaper fikk 19 prosent, se figur 8. Sentralbanker og offentlige institusjoner fikk 18 prosent, banker fikk 15 prosent og hedgefond fikk 14 prosent.

Danske Bank, DNB Carnegie, Nordea og SEB var tilretteleggere. Dette er de fire institusjonene som også er primærhandlere i norske statsobligasjoner.

**Figur 7 Regionfordeling i utstedelsen av 10-årslånet ved syndikering**

**Figur 8 Investorfordeling i utstedelsen av 10-årslånet ved syndikering**

I prosent av utstedelseshvolum. 27. jan 2026 | I prosent av utstedelseshvolum. 27. jan 2026



Kilde: Norges Bank

Kilde: Norges Bank

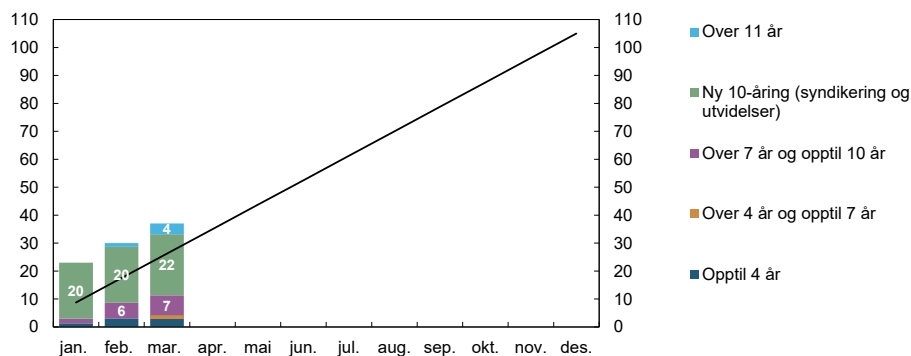
### Auksjoner av statsobligasjoner

Det er lagt opp til å låne 100-110 milliarder kroner i obligasjoner i markedet i 2026. I første kvartal ble det utstedt statsobligasjoner for 17 milliarder kroner ved auksjoner fordelt på fem auksjonsdager, se tabell 3 i tabellvedlegget. På alle auksjonsdagene ble det avholdt auksjoner av to statspapirer samtidig. På forhånd var det publisert et planlagt emisjonsvolum gjennom auksjoner på mellom 14 og 20 milliarder kroner.

Figur 9 viser opplåning fordelt på løpetidssegmenter i løpet av første kvartal 2026. Om lag 8 prosent av opplåningen i første kvartal ble gjort i løpetidssegmentet opptil 4 år. Andelen for løpetider over syv år var 89 prosent. 3 prosent av opplåningen ble gjort i løpetidssegmentet mellom over fire år og opptil syv år.

**Figur 9 Obligasjonsopplåning fordelt på løpetidssegmenter**

Akkumulert gjennom året. Milliarder kroner. 2026



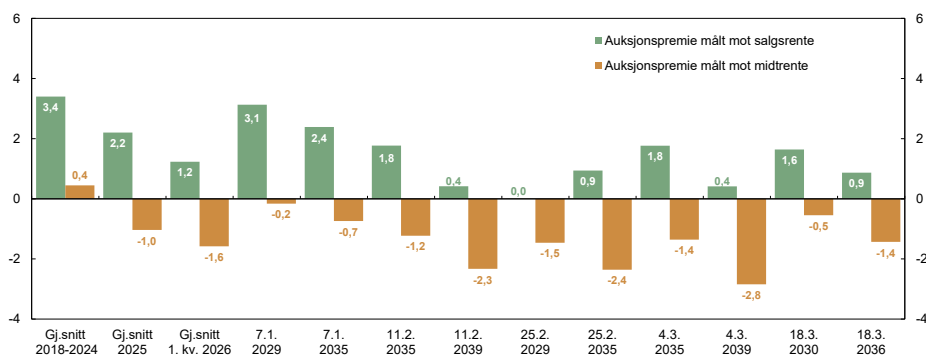
Kilde: Norges Bank

Auksjonspremien kan måles som forskjellen mellom tildelingsrenten og midtrenten i interbankmarkedet på auksjonstidspunktet. Målt som volumvektet gjennomsnitt var tildelingsrenten i auksjonene 1,6 basispunkter lavere enn midtrenten i første kvartal 2026. For 2025 sett under ett var volumvektet gjennomsnittlig tildelingsrente 1,0 basispunkt lavere enn midtrenten.

Volumvektet auksjonspremie målt som forskjellen mellom tildelingsrenten i auksjonene og samtidig salgsrente i interbankmarkedet var i gjennomsnitt 1,2 basispunkter i første kvartal, se figur 10. Det var lavere enn hele 2025, da auksjonspremien målt på denne måten var 2,2 basispunkter.

**Figur 10 Auksjonspremie statsobligasjoner**

Auksjonene i 1. kvartal 2026 (auksjonsdato og forfallsår på lån) sammenlignet med historisk volumvektet gjennomsnitt. Basispunkter

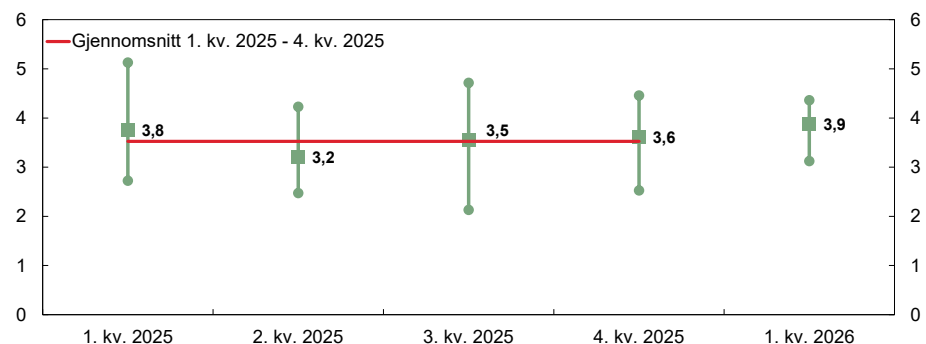


Kilder: Euronext Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

Gjennomsnittlig etterspørselsindikator, dvs. budvolum i forhold til emisjonsvolum, var 3,88 i første kvartal. Indikatoren var 3,75 i første kvartal 2025 og 3,52 i gjennomsnitt for hele 2025, se figur 11. Høyeste volumvektet etterspørselsindikator i første kvartal 2026 var 4,36 i auksjonene som ble holdt 18. mars.

**Figur 11 Etterspørselsindikator auksjoner av statsobligasjoner**

Gjennomsnitt og utfallsrom. 1. kv. 2025-1. kv. 2026



Kilde: Norges Bank

### Tilbakekjøp av statsobligasjonslån

I løpet av første kvartal ble det avholdt én tilbakekjøpsauksjon av statsobligasjonslån NGB 02/2026 som hadde forfall 19. februar 2026, og én tilbakekjøpsauksjon av statsobligasjonslån NGB 02/2027 som forfaller 17. februar 2027.

Det ble ikke kjøpt tilbake noe i auksjonen 7. januar av NGB 02/2026. Utestående volum i markedet i NGB 02/2026 etter tilbakekjøpsauksjonen var 39,158 milliarder kroner.

Ved tilbakekjøpsauksjonen 25. februar av NGB 02/2027 ble det kjøpt tilbake 2,275 milliarder kroner i obligasjonen til en veid gjennomsnittlig rente på 3,99 prosent. Utestående volum i markedet i NGB 02/2027 etter tilbakekjøpsauksjonen var 52,575 milliarder kroner.

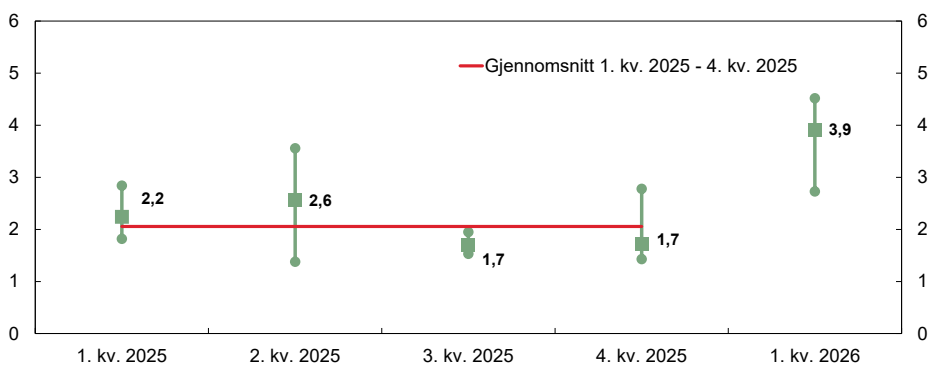
### Auksjoner av statskasseveksler

Det ble avholdt fire vekselauksjoner i første kvartal med et samlet emisjonsvolum på 12 milliarder kroner til markedet. Etterspørselsindikatoren varierte mellom 2,73 og 4,52. Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 3,9, se figur 12. Det var vesentlig høyere enn gjennomsnittet for 2025 på 2,1 og tilsvarende kvartal i fjor på 2,2.

En ny 12-måneders veksler ble utstedt med oppgjør på IMM-datoen i mars. Salgsvolumet i denne auksjonen var 6 milliarder kroner. Det kom inn bud for 16,38 milliarder kroner. Etterspørselsindikatoren ble dermed 2,73, og det er høyere enn tilsvarende auksjon i første kvartal 2025 da indikatoren var på 1,82.

**Figur 12 Etterspørselsindikator auksjoner av statskasseveksler**

Gjennomsnitt og utfallsrom. 1. kv. 2025-1. kv. 2026



Kilde: Norges Bank

### Omsetning

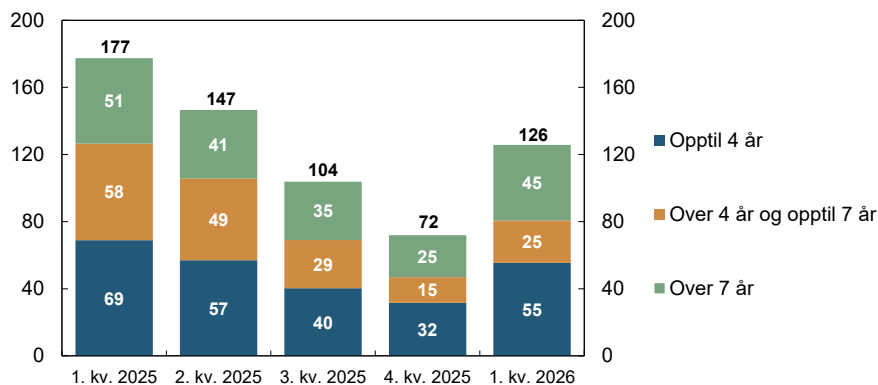
Primærhandlerne rapporterte en omsetning i statsobligasjoner på 126 milliarder kroner i første kvartal, se figur 13. Dette var høyere enn foregående kvartal, men lavere enn samme kvartal i 2025.

Primærhandlerne hadde høyest omsetning med motparter i Europa, med en andel på 49 prosent. Norske motparter stod for 21 prosent av omsetningen. Amerikanske motparter stod for 18 prosent, se figur 3.1 i figurvedlegg.

Primærhandlerne rapporterte en samlet omsetning i statskasseveksler på om lag 31 milliarder kroner i første kvartal, se figur 14. Det er høyere enn foregående kvartal og samme kvartal i 2025.

### Figur 13 Omsetning statsobligasjoner

Fordelt på ulike gjenstående løpetidsintervaller. Milliarder kroner. 1. kv. 2025-1. kv. 2026

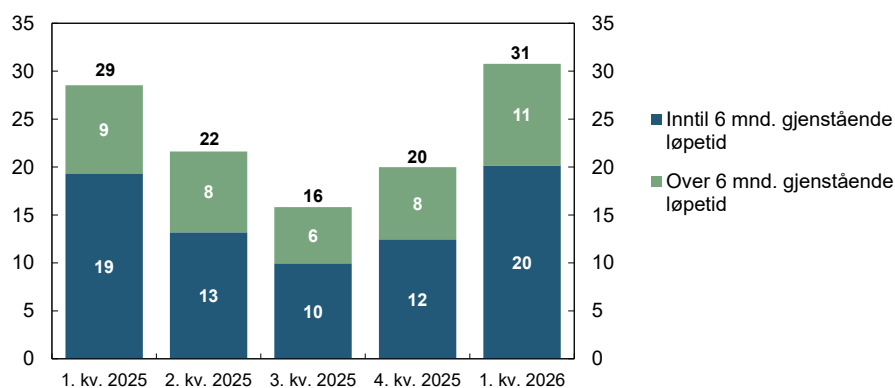


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Omsetningen er gjennomgående høyere i statskasseveksler med gjenstående løpetid inntil 6 måneder. Omsetningen av statskasseveksler er i hovedsak mot motparter i Norge, om lag 78 prosent, se figur 3.2 i figurvedlegg.

### Figur 14 Omsetning statskasseveksler

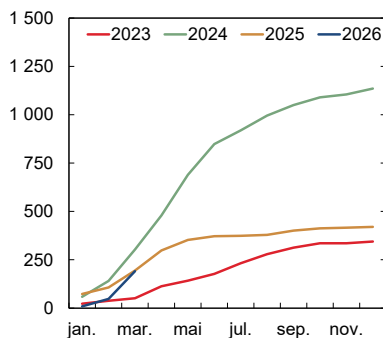
Fordelt på gjenstående løpetid. Milliarder kroner 1. kv. 2025-1. kv. 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

### Figur 15 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statsobligasjoner

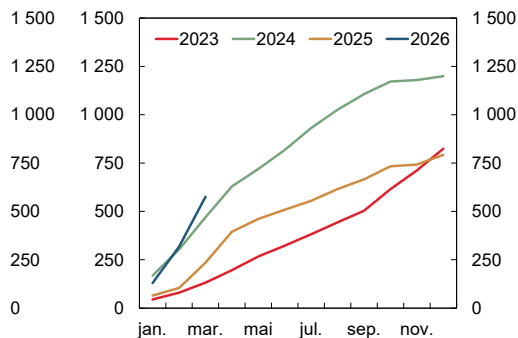
Per måned. Milliarder kroner. 2023-mars 2026



Kilde: Norges Bank

### Figur 16 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statskasseveksler

Per måned. Milliarder kroner. 2023-mars 2026



Kilde: Norges Bank

Volumet av gjenkjøpsavtaler i statsobligasjoner inngått med Norges Bank var i første kvartal om lag likt som samme periode i 2025, mens volumet av gjenkjøpsavtaler i statskasseveksler var betydelig høyere, se figur 15 og 16.

### Eierfordeling

Staten hadde ved kvartalsslutt en egenbeholdning på 48 milliarder i statsobligasjonene og 18 milliarder kroner i statskassevekslene.

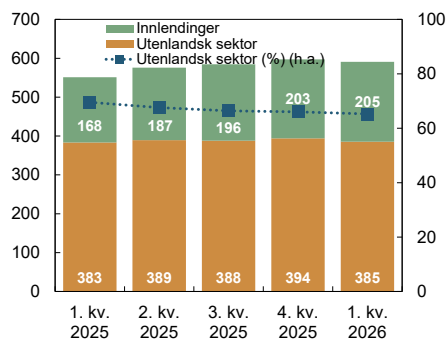
Egenbeholdningen inngår i kategorien stats- og trygdeforvaltningen i eierfordelingen. Statens faktiske beholdning vil imidlertid variere med primærhandlerens bruk av gjenkjøpsavtaler.

Ved utgangen av første kvartal eide utenlandske investorer om lag 385 milliarder kroner i norske statsobligasjoner, tilsvarende 65 prosent av utestående beholdning, se figur 17. Den utenlandske eierandelen har vært relativt stabil de siste årene.

Av de om lag 205 milliardene som var eid av innlendinger, var stats- og trygdeforvaltningen de største eierne med 73 milliarder kroner.

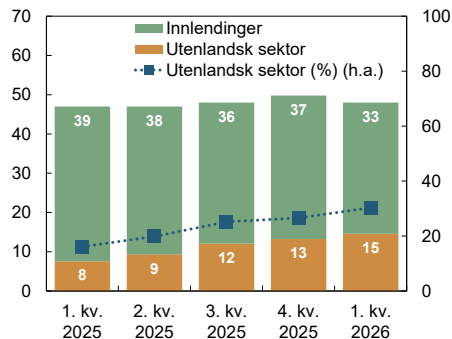
Livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide obligasjoner for om lag 66 milliarder kroner, mens banker eide om lag 42 milliarder kroner.

**Figur 17 Eierfordeling statsobligasjoner** Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 1. kv. 2025-1. kv. 2026



Kilde: Euronext VPS

**Figur 18 Eierfordeling statskasseveksler** Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 1. kv. 2025-1. kv. 2026



Kilde: Euronext VPS

Statskasseveksler er i motsetning til obligasjoner i større grad eid av innlendinger, se figur 18. Ved utgangen av første kvartal eide utenlandske investorer statskasseveksler for om lag 15 milliarder kroner. Det tilsvarer en eierandel på rundt 30 prosent.

Totalt hadde stats- og trygdeforvaltningen en beholdning av statskasseveksler på 11 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal. Norske banker eide veksler for 2 milliarder kroner, mens livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide for 7 milliarder kroner.

### Rentebytteavtaler og renterisiko

Ingen rentebytteavtaler ble inngått i første kvartal 2026, og det er heller ingen utestående rentebytteavtaler.

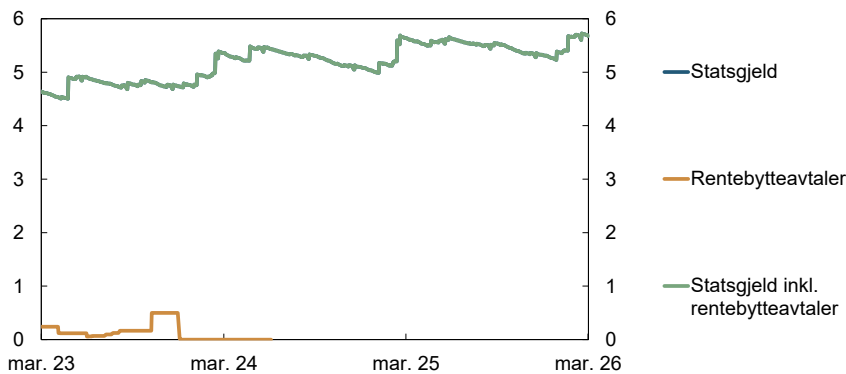
Finansdepartementet har satt et minimumsnivå for rentebindingen på 2½ år for låneporteføljen. Rentebindingstiden sammenfatter hele forfallsprofilen til låneporteføljen i ett tall og inneholder ikke informasjon om den absolutte størrelsen eller den tidsmessige spredningen på statsgjeldsporteføljens renteeksponering. Svært ulike porteføljer kan ha den samme rentebindingen.

Porteføljen av statskasseveksler og statsobligasjoner hadde ved utgangen av første kvartal en rentebindingstid på 5,68 år, se figur 19. Rentebindingstiden for låneporteføljen har dermed økt med 0,37 år i løpet av kvartalet.

Forfallsprofilen for statens portefølje av statskasseveksler og statsobligasjoner viser at staten har en relativt god spredning på sin renteeksponering ut til 16 år, se figur 20.

**Figur 19 Rentebindingstid**

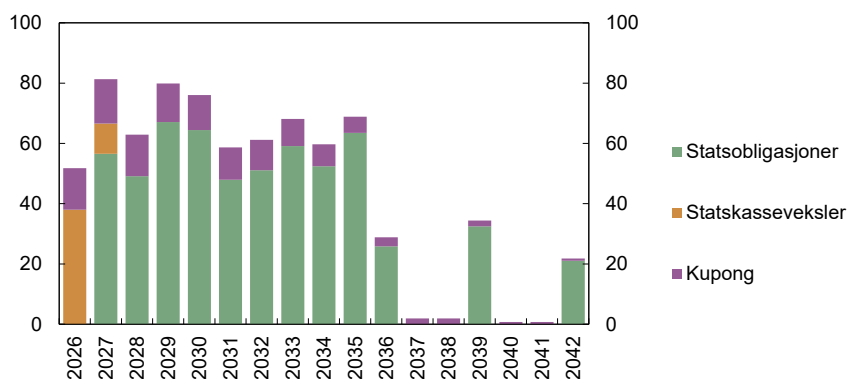
Låneporteføljen. År. Mars 2023-mars 2026



Kilde: Norges Bank

**Figur 20 Forfallsprofil**

Forfall av hovedstol og kupong per år. Milliarder kroner. Per 31. mars 2026



Kilde: Norges Bank

### 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 9,6 prosent av porteføljen forfalle i 2027. Når NGB 02/2026 forfalt i februar 2026, utgjorde lånet om lag 6,1 prosent av porteføljen.

### Motpartsrisiko

Det er ikke blitt inngått nye rentebytteavtaler siden 2014, og staten har for tiden ingen utestående rentebytteavtaler.

### Operasjonell risiko

Oppfølging av operasjonell risiko i statsgjeldsforvaltningen er integrert i Norges Banks rammeverk for styring av operasjonell risiko. Operasjonelle risikofaktorer identifiseres, vurderes etter sannsynlighet og konsekvens. Norges Banks etablerte praksis oppfyller mandatets krav om måling og styring av operasjonell risiko. Det var ingen vesentlige hendelser eller brudd på rammene for forvaltning av statsgjeld i første kvartal.

## 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 2026

	Beskrivelse	Grense	Faktisk	Mandat
Langsiktige lån	Maksimalt opptak av nye langsiktige lån (statsobligasjoner)	150 mrd. kroner	41 mrd. kroner per 31.3 <sup>1</sup>	§ 3-1
Kortsiktige lån	Maksimalt utestående i kortsiktige markedslån (statskasseveksler)	75 mrd. kroner	Høyeste utestående volum var 39,8 mrd. kroner i perioden 23.2-15.3	§ 3-1
Rentebinding	Minimumsnivået for rentebindingen på statsgjelden inklusive rentebytteavtaler	> 2,5 år	Laveste nivå var 5,23 år den 26.1	§ 3-1
Statens konto	Minimumsnivå på statens konto i Norges Bank	100 mrd. kroner	Laveste nivå var 90,8 mrd. kroner den 9.1-11.1 <sup>2</sup>	§ 2-2 (3)

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

<sup>2</sup> Inntestående på statens kontantbeholdning var i perioden 8. - 13. januar lavere enn det minstebeløpet som var fastsatt i mandatet av Finansdepartementet. Norges Bank tilrådte overfor departementet at det ikke ble satt i gang tiltak for å øke statens kontantbeholdning. Finansdepartementet gav sin tilslutning til bankens vurdering.

### Mandat for statsgjeldsforvaltningen

	Beskrivelse	Grense	Faktisk	Mandat
Refinansieringsrisiko	Lånestrategien skal utformes med sikte på at mindre enn 25 pst. av utestående statsobligasjoner kan forfalle hvert år	< 25 %	Oppfylt	§ 3-3
Rentebytteavtaler	Utestående volum av rentebytteavtaler skal ikke overstige utestående volum av statsobligasjoner, inklusive statens egenbeholdning	< 100 %	0 % <sup>1</sup>	§ 3-4 (3)

<sup>1</sup> Faktisk verdi er høyeste verdi i løpet av kalenderåret 2026.

# Tabellvedlegg

**Tabell 1 Utestående statsgjeld 31. mars 2026**

Pålydende beløp i millioner kroner

Lån	ISIN	Lånets datering	Forfallsdato	Kupong	Utestående <sup>1</sup>
<b>Statsobligasjoner</b>					
NGB 02/2027	NO0010786288	17.02.2017	17.02.2027	1,75	56 575
NGB 04/2028	NO0010821598	26.04.2018	26.04.2028	2,00	49 150
NGB 09/2029	NO0010844079	06.03.2019	06.09.2029	1,75	67 110
NGB 08/2030	NO0010875230	19.02.2020	19.08.2030	1,375	64 450
NGB 09/2031	NO0010930522	17.02.2021	17.09.2031	1,25	47 960
NGB 05/2032	NO0012440397	16.02.2022	18.05.2032	2,125	51 086
NGB 08/2033	NO0012837642	15.02.2023	15.08.2033	3,00	59 098
NGB 04/2034	NO0013148338	13.02.2024	13.04.2034	3,625	52 430
NGB 06/2035	NO0013475558	12.02.2025	12.06.2035	3,75	63 505
NGB 06/2036	NO0013713123	03.02.2026	03.06.2036	4,125	25 850
NGB 05/2039	NO0013238246	31.05.2024	31.05.2039	3,625	32 481
NGB 10/2042	NO0012712506	06.10.2022	06.10.2042	3,50	21 070
<b>Totalt statsobligasjoner</b>					<b>590 765</b>
<b>Statskasseveksler</b>					
NTB 06/2026	NO0013583377	18.06.2025	17.06.2026	0	16 000
NTB 09/2026	NO0013660423	17.09.2025	16.09.2026	0	12 000
NTB 12/2026	NO0013708610	17.12.2025	16.12.2026	0	10 000
NTB 03/2027	NO0013737973	16.03.2026	17.03.2027	0	10 000
<b>Totalt statskasseveksler</b>					<b>48 000</b>
<b>Totalt utestående statsgjeld</b>					<b>638 765</b>

<sup>1</sup> Ved utgangen av mars 2026 var statens egenbeholdning 6 milliarder kroner i NTB 06/2026. Statens egenbeholdning var 4 milliarder kroner i de resterende lånene, til sammen 48 milliarder kroner i obligasjoner og 18 milliarder kroner i vekslene.

**Tabell 2 Publisert låneintervall og faktisk opplåning i markedet i 2026**

Milliarder kroner

	Salgsmåte	Statsobligasjoner		Statskasseveksler	
		Publisert <sup>1</sup>	Faktisk	Publisert <sup>1</sup>	Faktisk
1. kvartal	Auksjoner Mulig syndikering	14-20 15-20	17 20	12	12
2. kvartal	Auksjoner Mulig syndikering				
3. kvartal	Auksjoner Mulig syndikering				
4. kvartal	Auksjoner Mulig syndikering				
<b>Hele 2026<sup>2</sup></b>		<b>100-110</b>	<b>37</b>	<b>12</b>	<b>12</b>

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

<sup>2</sup> Se «Strategi og låneprogram for 2026» publisert 12. desember 2025.

**Tabell 3 Auksjonsresultater i 1. kvartal 2026**

Dato	Lån	År til forfall	Volum tildelt	Totalt budvolum	Etterspørselsindikator	Kurs	Effektiv rente	Avvik fra samtidig salgsrente <sup>1</sup>	Avvik fra samtidig midtrente <sup>2</sup>
			Mill. kroner	Mill. kroner		Prosent	Prosent	Basispunkter	Basispunkter
Statsobligasjoner									
7.1	NGB 09/2029 NGB 06/2035	3,66 9,42	1 300 1 700	7 275 5 490	4,26	92,83 96,83	3,89 4,16	3,13 2,39	-0,16 -0,74
11.2	NGB 06/2035 NGB 05/2039	9,33 13,29	1 645 1 255	6 330 4 115	3,48	95,73 92,78	4,31 4,35	1,77 0,42	-1,23 -2,33
25.2	NGB 09/2029 NGB 06/2035	3,52 9,29	1 765 2 235	4 190 8 310	3,13	92,82 97,01	3,97 4,14	0,00 0,94	-1,46 -2,36
4.3	NGB 06/2035 NGB 05/2039	9,27 13,23	1 530 2 470	9 545 7 180	4,18	96,36 93,56	4,23 4,27	1,77 0,41	-1,36 -2,84
18.3	NGB 08/2030 NGB 06/2036	3,42 10,21	1 150 1 850	5 075 8 015	4,36	88,64 98,55	4,25 4,31	1,64 0,87	-0,54 -1,43
	<b>Sum/gj. snitt</b>		<b>17 000</b>	<b>65 525</b>	<b>3,85</b>			<b>1,23<sup>3</sup></b>	<b>-1,58<sup>3</sup></b>
Statskasseveksler									
12.1	NTB 03/2026	0,17	2 000	8 055	4,03	99,3250	4,00	3,03	-1,09
26.1	NTB 06/2026	0,38	2 000	9 040	4,52	98,5142	3,98	3,19	-1,57
23.2	NTB 09/2026	0,56	2 000	8 775	4,39	97,8162	4,05	2,49	-1,54
16.3	NTB 03/2027	1,00	6 000	16 375	2,73	95,9801	4,20		
	<b>Sum/gj. snitt</b>		<b>12 000</b>	<b>42 245</b>	<b>3,92</b>			<b>2,90</b>	<b>-1,40</b>

<sup>1</sup> Samtidig salgsrente i interbankmarkedet ved auksjonens budfrist (Bloomberg).

<sup>2</sup> Samtidig midtrente i interbankmarkedet ved auksjonens budfrist (Bloomberg).

<sup>3</sup> Volumvektet gjennomsnitt

**Tabell 4 Tilbakekjøp av statsobligasjonslån i 1. kvartal 2026**

Dato	Lån	Tilbakekjøpt volum	Høyeste aksepterte kurs	Laveste aksepterte rente	Veid gjennomsnittlig rente
		Mill. kroner	Prosent	Prosent	Prosent
7.1	NGB 02/2026	0			
25.2	NGB 02/2027	2 275	97,9030	3,9899	3,9948

**Tabell 5 Syndikering i 1. kvartal 2026**

Dato	Lån	År til forfall	Volum til markedet	Kurs	Effektiv rente
			Mill. kroner	Prosent	Prosent
27.1	NGB 06/2036	10,34	20 000	99,048	4,243

**Tabell 6 Krav til kursstillelse i Interbankmarkedet**

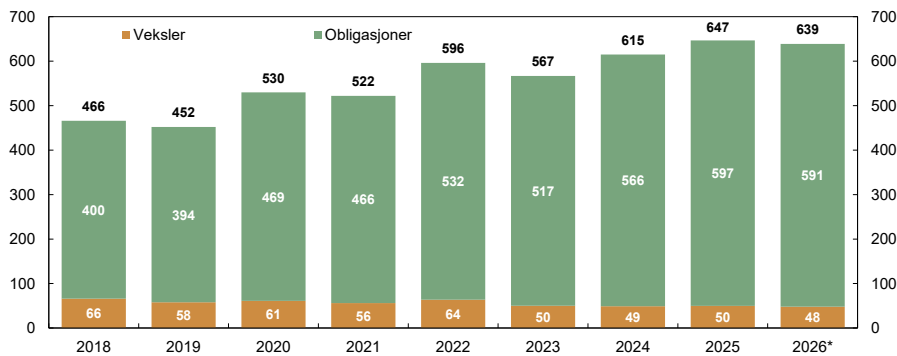
	1. kvartal 2026	2. kvartal 2026
<b>Krav til maksimale forskjeller i kjøps- og salgskurser</b>	Effektive rentepunkter	Effektive rentepunkter
Lån med gjenstående løpetid inntil 1 år	10	10
Lån med gjenstående løpetid fra og med 1 år	7	7
<b>Minimumskrav til størrelse på synlige ordre</b>	Millioner kroner	Millioner kroner
Lån med gjenstående løpetid inntil 2 år	75	75
Lån med gjenstående løpetid fra og med 2 år og inntil 12 år	50	50
Lån med gjenstående løpetid fra og med 12 år	25	25

# Figurvedlegg

## 1 Markedsutvikling

**Figur 1.1 Utestående statsgjeld**

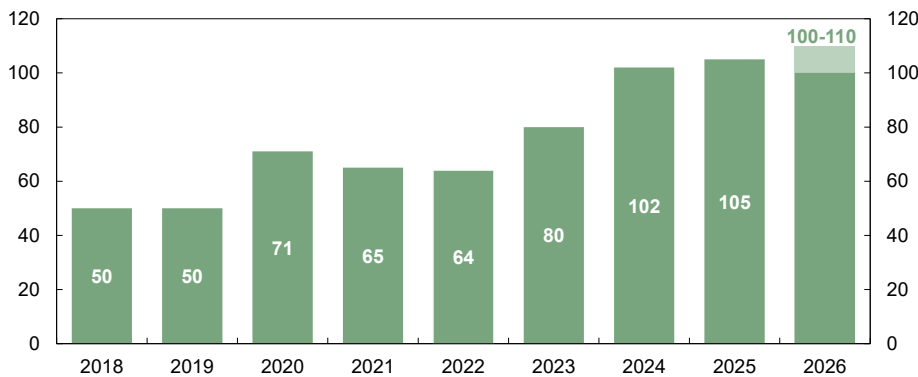
Milliarder kroner. Ved utgangen av året for 2018-2025 og utgangen av 1. kvartal 2026



Kilde: Norges Bank

**Figur 1.2 Emisjonsvolum av obligasjoner**

Til markedet. Milliarder kroner. Faktisk volum for 2018-2025. Planlagt volum for 2026



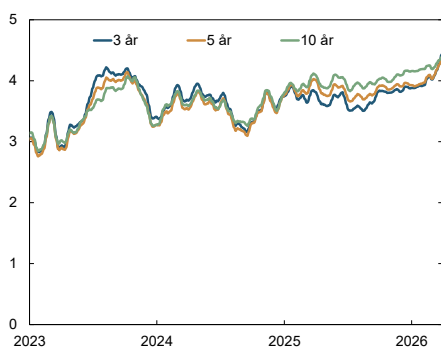
Kilde: Norges Bank

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

10-dagers bevegelig gjennomsnitt.

Prosent.

2. januar 2023–31. mars 2026



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

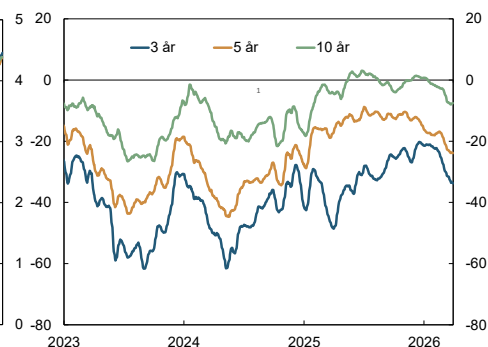
**Figur 1.4 Differanse mellom stats- og swapprenter**

Statsrenter minus swapprenter. Generiske

statsrenter. 10-dagers bevegelig

gjennomsnitt. Basispunkter.

2. januar 2023–31. mars 2026

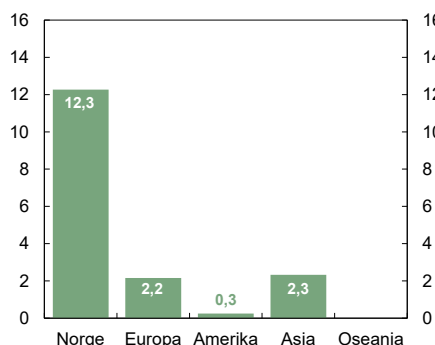


Kilder: Bloomberg og Norges Bank

## Auksjoner

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

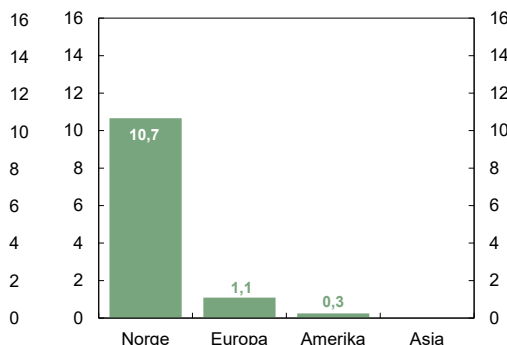
Milliarder kroner. 1. kvartal 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

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

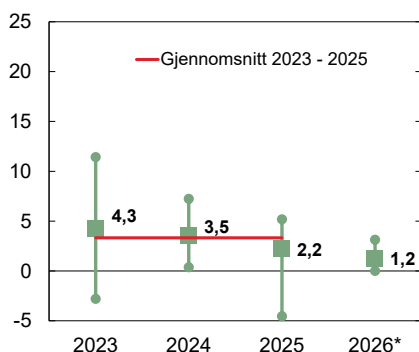
Milliarder kroner. 1. kvartal 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

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

Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2023-1. kvartal 2026

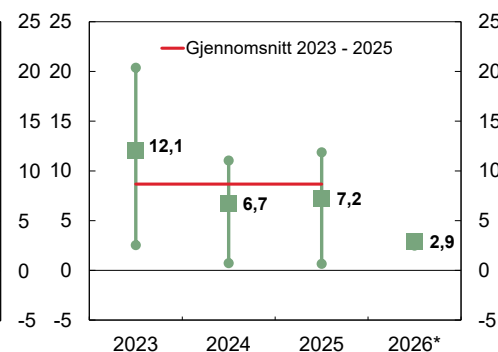


<sup>1</sup> Målt som avvik mellom tildelingsrente og samtidig salgsrente i interbankmarkedet.

Kilder: Bloomberg og Norges Bank

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

Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2023-1. kvartal 2026



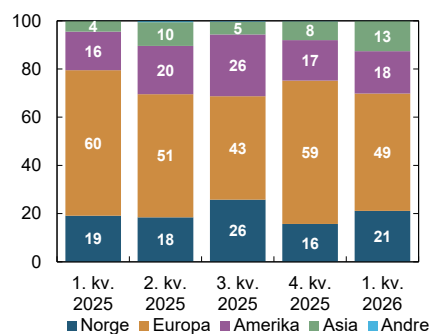
<sup>1</sup> Målt som avvik mellom tildelingsrente og samtidig salgsrente i interbankmarkedet.

Kilder: Bloomberg og Norges Bank

## 3 Omsetning

**Figur 3.1 Omsetning statsobligasjoner**

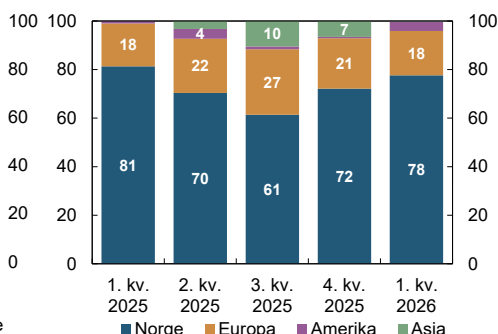
Fordelt på regioner. Prosent. 1. kv. 2025-1. kv. 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.2 Omsetning statskasseveksler**

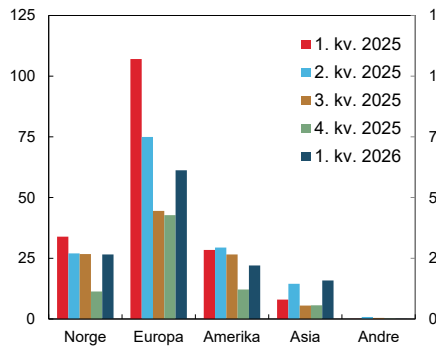
Fordelt på regioner. Prosent. 1. kv. 2025-1. kv. 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.3 Obligasjonsomsetning etter region**

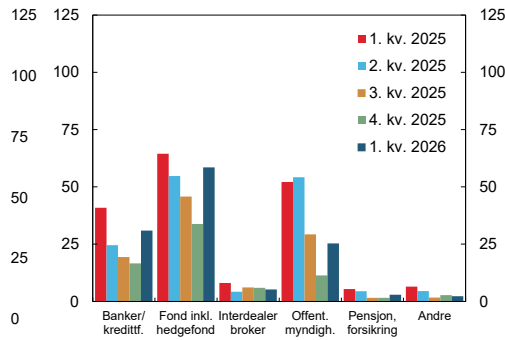
Milliarder kroner. 1. kv. 2025-1. kv. 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.4 Obligasjonsomsetning etter motpart**

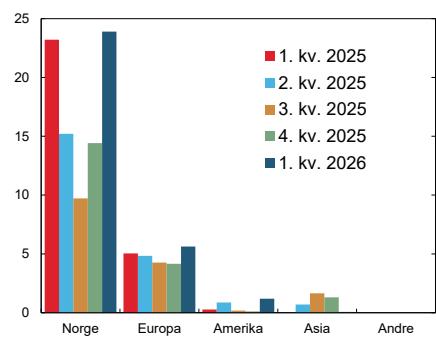
Milliarder kroner. 1. kv. 2025-1. kv. 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.5 Vekselomsetning etter region**

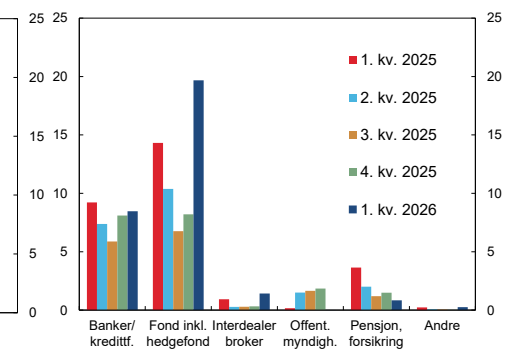
Milliarder kroner. 1. kv. 2025-1. kv. 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.6 Vekselomsetning etter motpart**

Milliarder kroner. 1. kv. 2025-1. kv. 2026

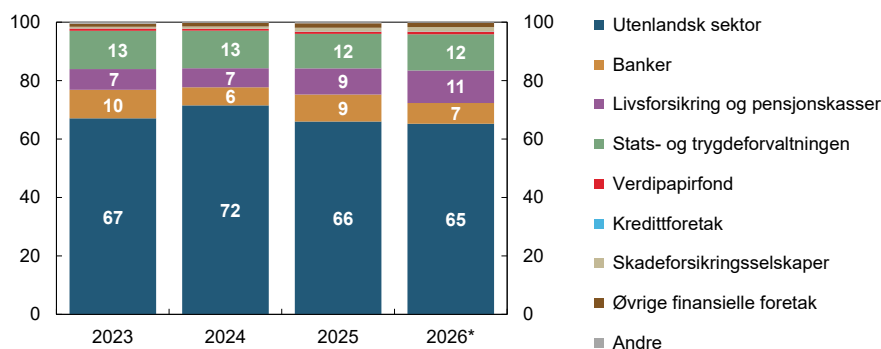


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

## 4 Eierfordeling

**Figur 4.1 Eierfordeling statsobligasjoner**

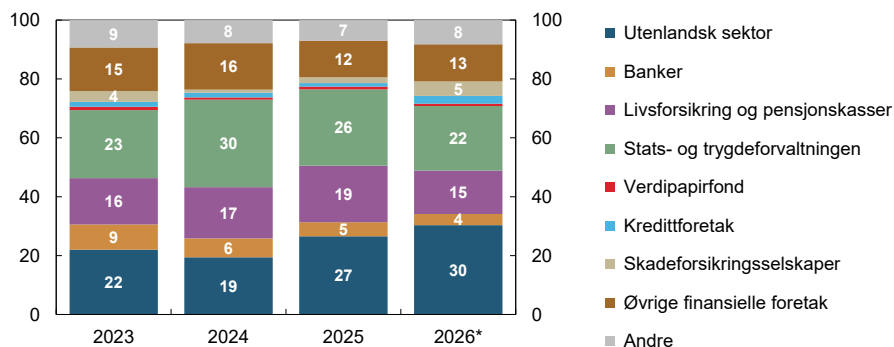
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av året 2023-2025 og utgangen av 1. kvartal 2026



Kilde: Euronext VPS

### Figur 4.2 Eierfordeling statskasseveksler

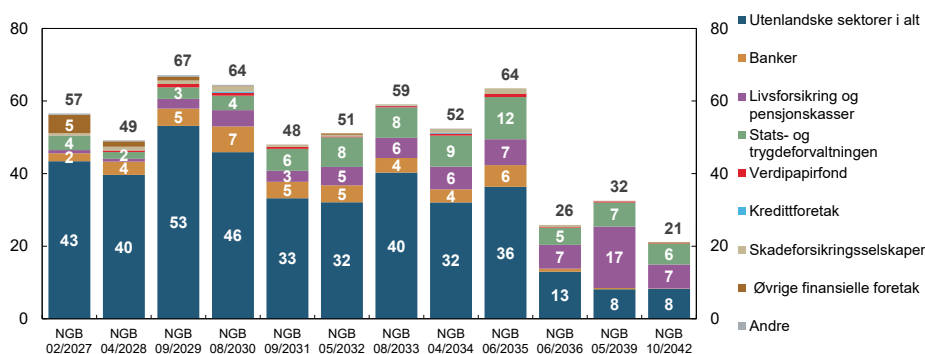
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av året 2023-2025 og utgangen av 1. kvartal 2026



Kilde: Euronext VPS

### Figur 4.3 Eierfordeling statsobligasjoner fordelt på lån

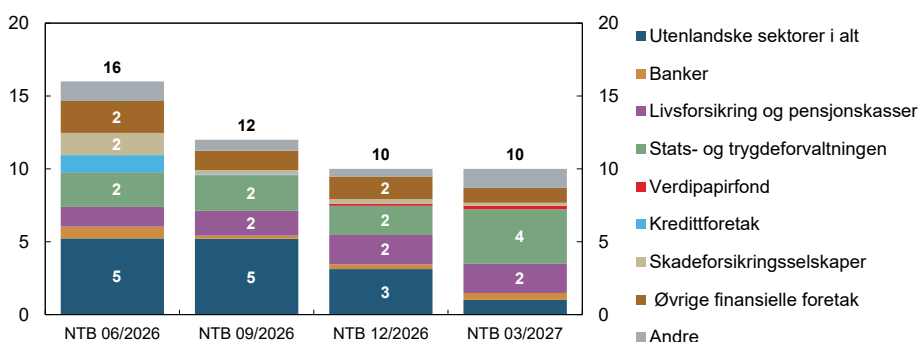
Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 31. mars 2026



Kilde: Euronext VPS

### Figur 4.4 Eierfordeling statskasseveksler fordelt på lån

Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 31. mars 2026

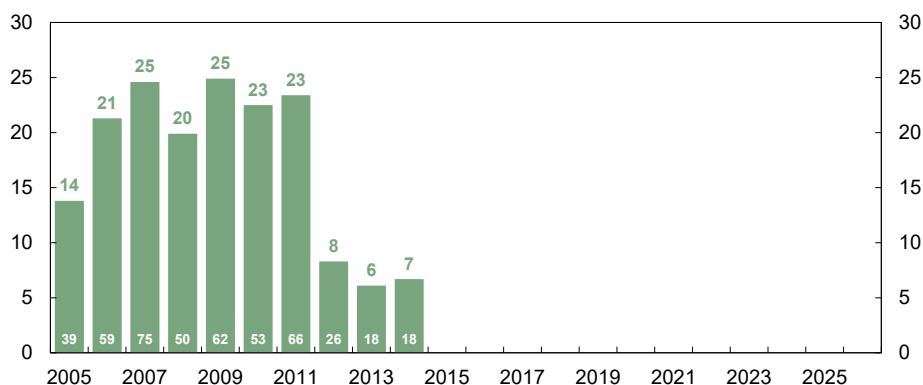


Kilde: Euronext VPS

## 5 Rentebytteavtaler

**Figur 5.1 Volum og antall inngåtte rentebytteavtaler**

Milliarder kroner. 2005-1. kvartal 2026



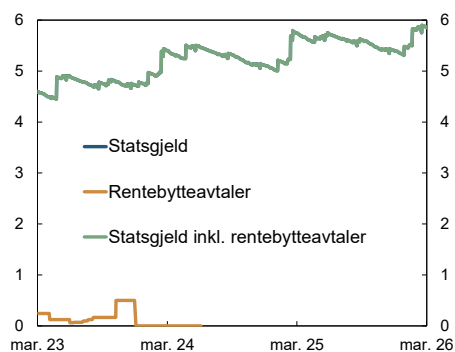
Kilde: Norges Bank

## 6 Renterisiko

**Figur 6.1 Løpetid**

Låneportefølje. År.

Mars 2023-mars 2026

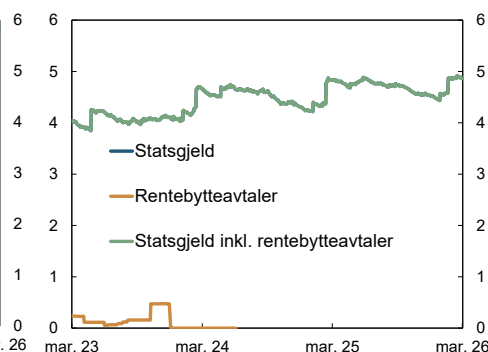


Kilde: Norges Bank

**Figur 6.2 Modifisert durasjon**

Låneportefølje. År.

Mars 2023-mars 2026

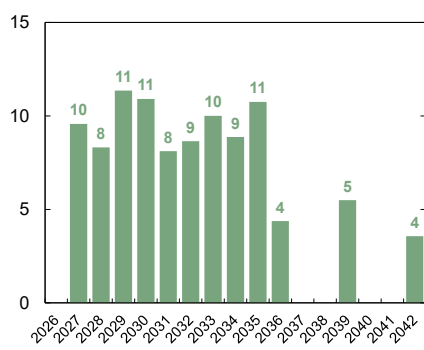


Kilde: Norges Bank

## 7 Refinansieringsrisiko

**Figur 7.1 Forfallsprofil statsobligasjoner**

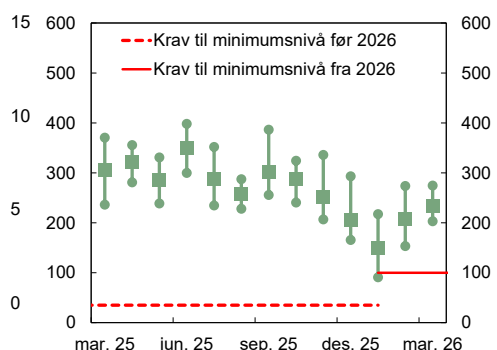
Forfall per år i prosent av totalt utestående volum per 31. mars 2026



Kilde: Norges Bank

**Figur 7.2 Statens kontantbeholdning**

Milliarder kroner. Gjennomsnitt og utfallsrom per måned for mars 2025 - mars 2026



Kilde: Norges Bank

**NORGES BANK**  
**Oslo 2026**

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)