

STATSGJELDEN

Kvartalsrapport

1 | 2021

APRIL 2021

RAPPORT FOR
FØRSTE KVARTAL 2021

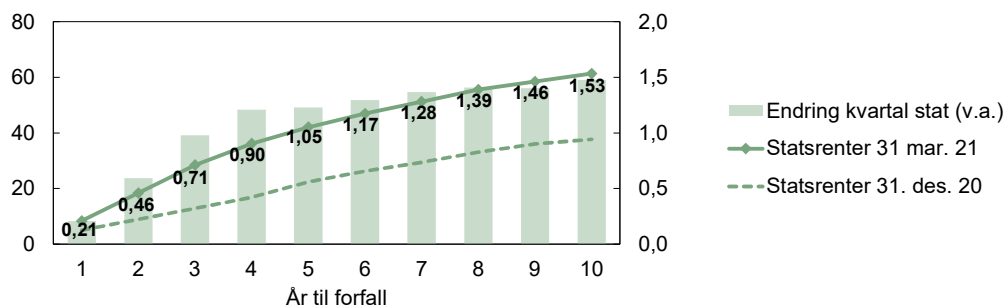


NORGES BANK

Rapport for 1. kvartal 2021

Figur 1 Norsk statsrentekurve

Fordelt på løpetidssegmenter. Milliarder kroner



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Markedsutviklingen

De norske statsrentene steg betydelig i første kvartal. Renteoppgangen var særlig stor for rentene med løpetid på 4 år eller mer, og tiårsrenten steg med 59 basispunkter. Renteoppgangen i Norge fulgte i stor grad en renteoppgang internasjonalt.

Differansen mellom stats- og swaprentene i 10-årssegmentet lå mellom -35 og -40 basispunkter i første kvartal. I fjerde kvartal 2020 beveget denne forskjellen seg mellom -27 og -37 basispunkter.

Syndikering av ny 10-års statsobligasjon

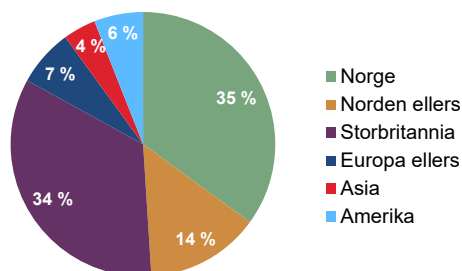
Statsgjeldsforvaltningen utstedte i februar et nytt obligasjonslån ved syndikering. Dette var femte gang syndikering blir benyttet som salgsform. Tilretteleggere var Danske Bank, DNB, Nordea og SEB.

Lånet ble utstedt med en løpetid på 10 ½ år. På den måten vil lånet være nærmere 10-årspunktet på rentekurven i en lengre periode enn et lån med nøyaktig 10 års løpetid ved utstedelse.

Det var sterk interesse for obligasjonen. Ordreboken var på over 150 milliarder kroner og inneholdt bud fra mer enn 70 investorer. Det ble emittert 20 milliarder kroner til markedet. I tildelingen av lånet fikk norske og britiske investorer størst andel med henholdsvis 35 og 34 prosent av emisjonsvolumet. Fondsforvaltere og hedgefond fikk høyest andel av tildelingen med henholdsvis 37 og 25 prosent.

Figur 2 Regionfordeling syndikering

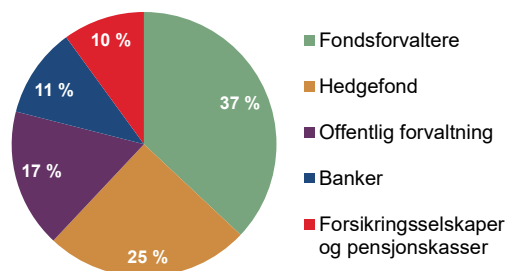
I prosent av utstedelsesvolum. 10. februar 2021



Kilde: Norges Bank

Figur 3 Investorfordeling syndikering

I prosent av utstedelsesvolum. 10. februar 2021



Kilde: Norges Bank

Auksjoner av statsobligasjoner

I første kvartal ble det utstedt statsobligasjoner for 11 milliarder kroner i fire auksjoner. På forhånd var det publisert et planlagt emisjonsvolum på mellom 8 og 12 milliarder kroner.

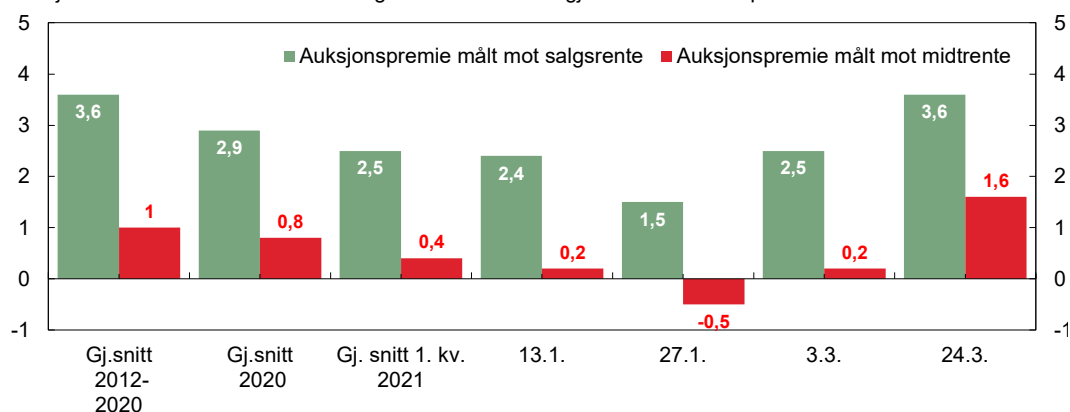
Målt som forskjellen mellom tildelingsrenten i auksjonen og samtidig salgsrente i annenhåndsmarkedet kl. 11, var auksjonspremien i gjennomsnitt 2,5 basispunkter. Høyeste auksjonspremie var 3,6 basispunkter, mens laveste var 1,5 basispunkter, se figur 4.

Vi ser også på forskjellen mellom tildelt rente i auksjonen og samtidig midtrente i annenhåndsmarkedet. Dette er også en av målindikatorerne som ble innført i Strategi og låneprogram for 2021. Denne differansen var 0,4 basispunkter i første kvartal sammenlignet med 1 basispunkt som var gjennomsnittet i perioden 2012-2020.

Gjennomsnittlig etterspørselsindikator, målt som budvolum delt på auksjonsvolum, var 2,6 i første kvartal, mot 2,7 i fjerde kvartal 2020.

Figur 4 Auksjonspremie statsobligasjoner

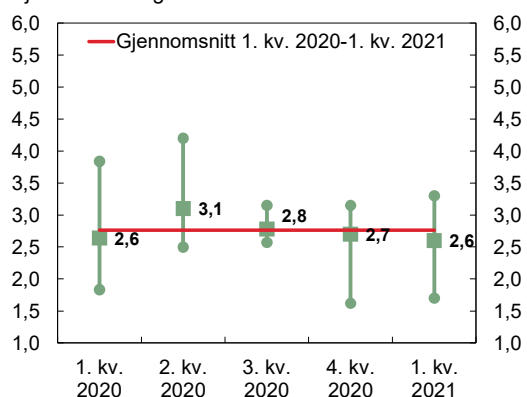
Auksjonene i 1. kvartal 2021 sammenlignet med historiske gjennomsnitt. Basispunkter



Kilder: Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

Figur 5 Etterspørselsindikator auksjoner av statsobligasjoner

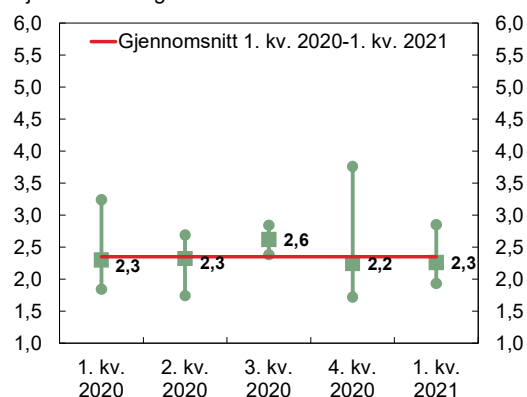
Gjennomsnitt og utfallsrom. 1. kv. 2020-1. kv. 2021



Kilde: Norges Bank

Figur 6 Etterspørselsindikator auksjoner av statskasseveksler

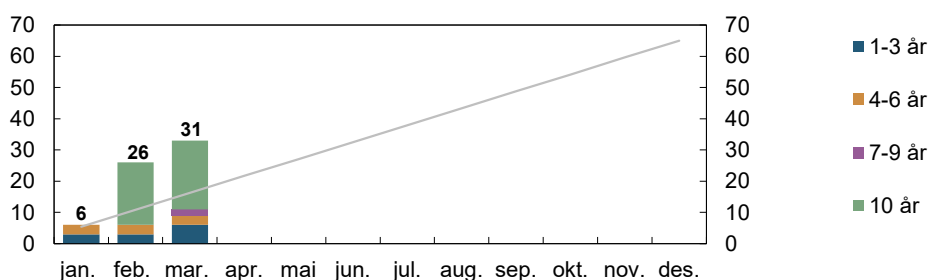
Gjennomsnitt og utfallsrom. 1. kv. 2020-1. kv. 2021



Kilde: Norges Bank

Figur 7 Obligasjonsopplåning fordelt på løpetidssegmenter

Akkumulert gjennom året. Milliarder kroner. 2021



Kilde: Norges Bank

Samlet ble det i første kvartal utstedt obligasjoner for 31 milliarder kroner til markedet. 77 prosent av opplåningen ble gjort i lån med gjenstående løpetid over 7 år. Utstedelser i segmentene 4-6 år og 1-3 år utgjorde henholdsvis 10 og 19 prosent av total utstedelse. Målsettingen er at minst 50 prosent skal utstedes i lån med gjenstående løpetid over 7 år, mens minst 10 prosent skal utstedes i de to øvrige segmentene.

Auksjoner av statskasseveksler

Det ble avholdt fem vekselauksjoner. Samlet emittert volum til markedet var 14 milliarder kroner. Etterspørselsindikatoren varierte mellom 1,9 og 2,9. Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 2,3, mot 2,2 for fjerde kvartal 2020. En ny 12-måneders veksle ble utstedt med oppgjør på IMM-datoen i mars. I denne auksjonen var etterspørselsindikatoren 2,9, mot 2,0 for tilsvarende auksjon i fjerde kvartal 2020.

Tilbakekjøpsauksjoner

Det ble avholdt tre tilbakekjøpsauksjoner i NGB 05/2021, som forfaller 25. mai. Til sammen ble obligasjoner for 17,4 milliarder kroner kjøpt tilbake. Det største tilbakekjøpet ble gjort i auksjonen 27. januar med 13,4 milliarder kroner.

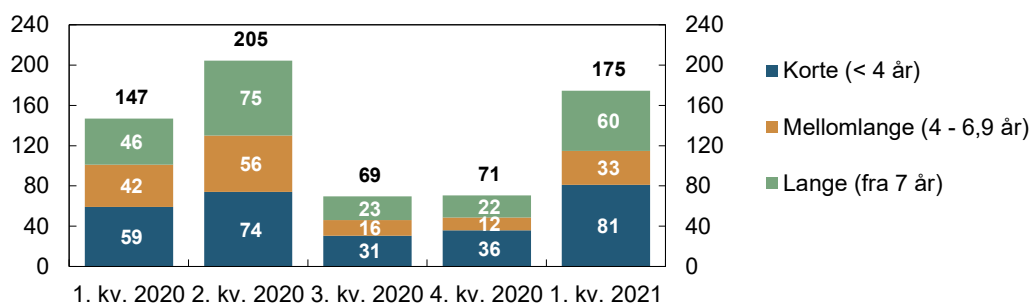
Omsetning

Primærhandlerne rapporterte en omsetning i statsobligasjoner på 175 milliarder kroner. Dette er langt høyere enn i foregående kvartal da det ble rapportert omsetning for 71 milliarder kroner. Det er også høyere enn første kvartal i 2020 da det ble rapportert omsetning for 147 milliarder kroner. Omsetningen er ofte høy i første kvartal fordi årsskifte innebærer at investorene må rebalansere sine porteføljer.

Primærhandlerne har høyest omsetning i statsobligasjoner med motparter i Europa. I første kvartal var omsetningsandelen med europeiske motparter 48 prosent. Norske motparter stod for 30 prosent.

Figur 8 Omsetning statsobligasjoner

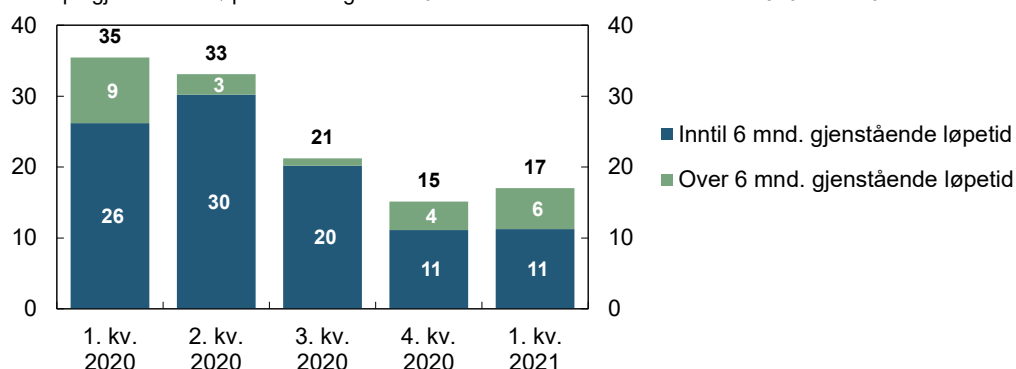
Fordelt på ulike gjenstående løpetidsintervaller. Milliarder kroner. 1. kv. 2020-1. kv. 2021



Kilde: Norges Bank

Figur 9 Omsetning statskasseveksler

Fordelt på gjenstående løpetid over og under 6 måneder. Milliarder kroner 1. kv. 2020-1.kv. 2021



Kilde: Norges Bank

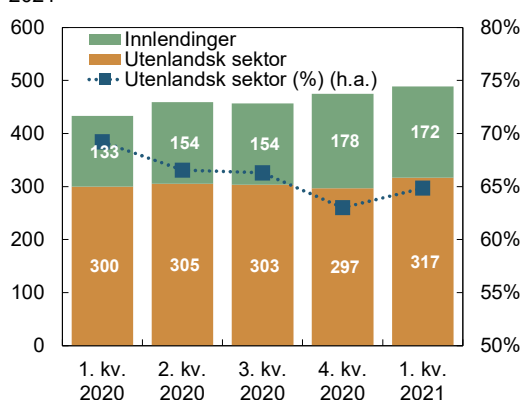
Primærhandlerne rapporterte en samlet omsetning i statskasseveksler på om lag 17 milliarder kroner i første kvartal. Dette er noe høyere enn i fjerde kvartal 2020, men betydelig lavere enn første kvartal i fjor. Det er gjennomgående at omsetningen er høyest i statskasseveksler med gjenstående løpetid inntil 6 måneder. Omsetningen av statskasseveksler er i hovedsak mot motparter i Norge.

Primærhandlerne har anledning til å låne statspapirer fra statens egenbeholdning ved å inngå gjenkjøpsavtaler der de stiller sikkerhet i form av kontantinnskudd på statens konto i Norges Bank. Fra 1. januar 2021 er vilkårene for gjenkjøpsavtalene endret. Den nye ordningen er et trinnsystem der det første trinnet gir primærhandlerne anledning til å låne inntil 2 milliarder kroner i alle statspapirer. Renten de får på kontantsikkerheten er 10 basispunkter lavere enn styringsrenten. I det andre trinnet kan primærhandlerne låne ytterligere 2 milliarder kroner i alle statspapirer, men da vil renten på kontantsikkerheten være 100 basispunkter lavere enn styringsrenten. Før 2021 kunne primærhandlerne kun låne inntil 2 milliarder kroner i alle statspapirer og renten på kontantsikkerheten var 5 basispunkter under styringsrenten.¹

Volumet av gjenkjøpsavtaler som ble inngått med Norges Bank var langt lavere i første kvartal enn hva som er blitt inngått i de foregående kvartalene, se figur 3.7 og 3.8 i figurvedlegget.

Figur 10 Eierfordeling statsobligasjoner

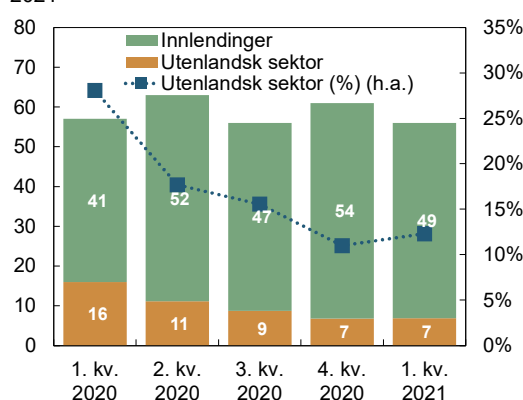
Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 1. kv. 2020-1. kv. 2021



Kilde: Verdipapirsentralen

Figur 11 Eierfordeling statskasseveksler

Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 1. kv. 2020-1. kv. 2021



Kilde: Verdipapirsentralen

¹ Se «Strategi og låneprogram for 2021» for ytterligere detaljer.

Eierfordeling

Ved utgangen av mars eide utenlandske investorer om lag 317 milliarder kroner i norske statsobligasjoner. Dette gir en utenlandsk eierandel på 65 prosent, sammenlignet med 63 prosent ved utgangen av 2020.

Av innenlandske sektorer, var stats- og trygdeforvaltningen de største eierne med om lag 78,8 milliarder kroner. Banker eide statsobligasjoner for 60,1 milliarder kroner. Livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide for i overkant av 19,5 milliarder kroner, mens kredittforetak og verdipapirfond eide for henholdsvis 6,8 og 4,1 milliarder kroner.

Statskasseveksler er i motsetning til obligasjoner i hovedsak eid av innlendinger. Den utenlandske eierandelen i statskasseveksler falt gjennom hele 2020, men ser nå ut til å ha stabilisert seg. Utlendingenes eierandel var ved utgangen av mars 12 prosent. Dette tilsvarer 7 milliarder kroner.

Staten har i utgangspunktet en egenbeholdning på 24 milliarder kroner i statskasseveksler. Statens faktiske beholdning vil imidlertid variere med primærhandlerens bruk av gjenkjøpsavtaler. Totalt hadde stats- og trygdeforvaltningen en beholdning av statskasseveksler på i overkant av 23,9 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal. Norske banker eide statskasseveksler for om lag 7,3 milliarder kroner, mens livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide for 8 milliarder kroner.

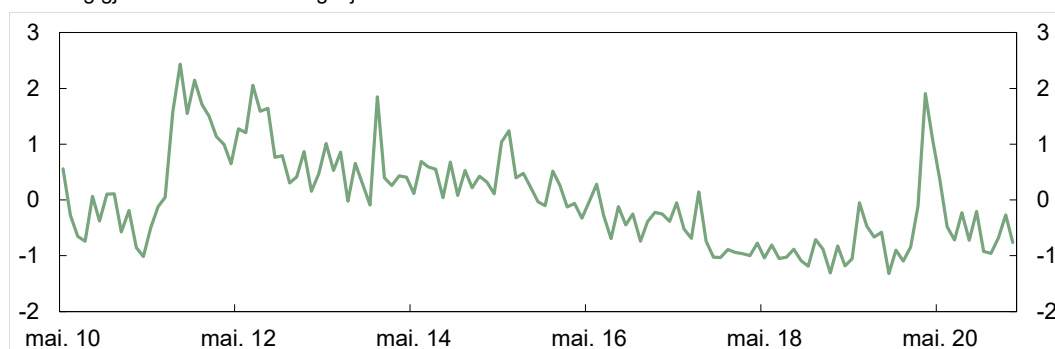
Markedslikviditet

Statsgjeldsforvaltningen måler likviditeten i statsobligasjonsmarkedet ved hjelp av en likviditetsindeks beregnet fra fire ulike likviditetsindikatorer.² Indeksen er konstruert slik at jo lavere verdi den har, jo mer likvid er markedet. I gjennomsnitt er likviditetsindeksen null.

Som følge av de urolige markedsforholdene knyttet til utbruddet av koronaviruset, steg likviditetsindeksen markert mot slutten av første kvartal 2020 og var nær historisk høye nivåer, se figur 13. Indeksen falt tilbake i løpet av andre kvartal 2020, og er nå nesten tilbake på nivåene fra 2018 og 2019.

Figur 12 Likviditetsindeks

Månedlig gjennomsnitt. Statsobligasjoner. Mai 2010-mars 2021³



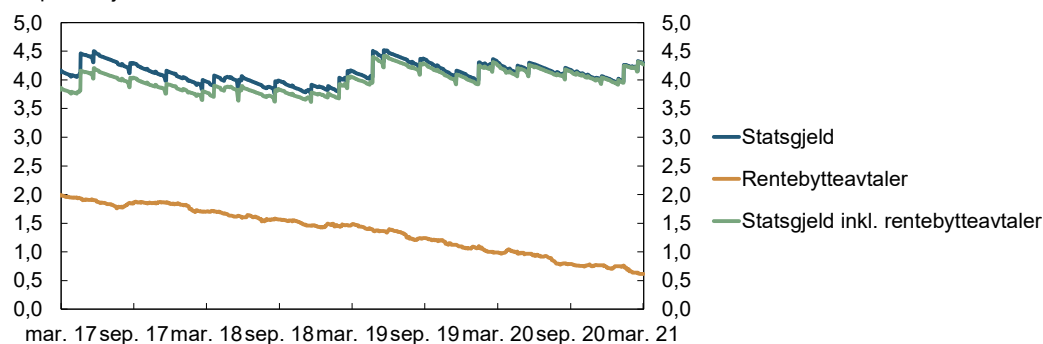
Kilder: Oslo Børs og Norges Bank

² Se Norges Bank Staff Memo 8/2019 for en detaljert beskrivelse av likviditetsindikatorerne.

³ Lavere indeksverdi indikerer bedret likviditet og omvendt.

Figur 13 Rentebindingstid⁴

Låneporteføljen. År. Mars 2017-mars 2021



Kilde: Norges Bank

Rentebytteavtaler og renterisiko

Det ble ikke inngått nye rentebytteavtaler i første kvartal. Det forfalt 10 avtaler med et samlet volum på 3,4 milliarder kroner.

Porteføljen av statskasseveksler og obligasjoner hadde ved utgangen av første kvartal en rentebindingstid på 4,28 år, se figur 14. Rentebindingstiden for låneporteføljen (statsgjelden inkl. rentebytteavtaler) var 4,27 år. Rentebindingstiden for låneporteføljen ble redusert med 0,10 år i første kvartal. Finansdepartementet har satt et minimumsnivå for rentebindingen på 2,5 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.

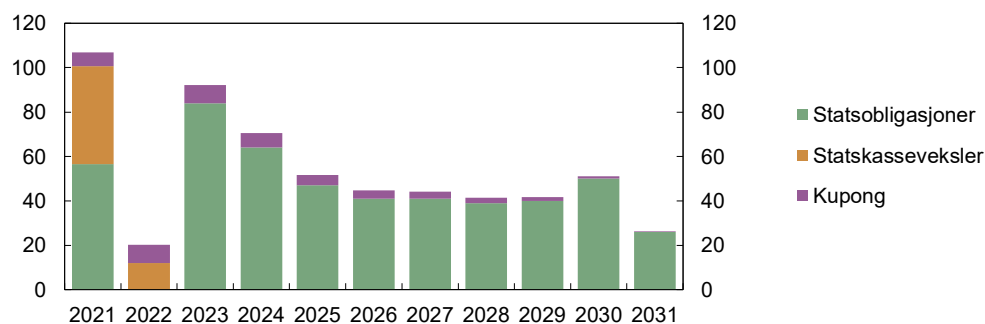
Forfallsprofilen for statens portefølje av statskasseveksler og statsobligasjoner viser at staten har en relativt god spredning på sin renteeksponering ut til 10 år.

Refinansieringsrisiko

I følge mandatet gitt av Finansdepartementet skal lånestrategien utformes med sikte på at mindre enn 25 prosent av utestående statsobligasjoner kan forfalle hvert år. Gitt dagens sammensetning av obligasjonsporteføljen vil 12 prosent forfalle i 2021 og 17 prosent forfalle i 2023.

Figur 14 Forfallsprofil

Forfall av hovedstol og kupong per år. Milliarder kroner. Per 31. mars 2021

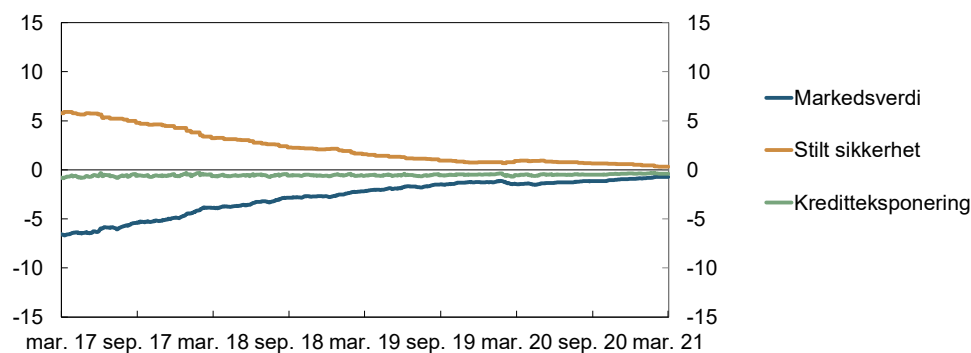


Kilde: Norges Bank

⁴ Durasjonsberegning gitt effektiv rente på null, se definisjoner for ytterligere opplysninger.

Figur 15 Kredittesponering

Milliarder kroner. Mars 2017-mars 2021



Kilde: Norges Bank

Kreditrisiko

Statens portefølje av rentebytteavtaler besto av 51 avtaler med en samlet hovedstol på 17,25 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal, se figur 16. Det er ikke inngått nye avtaler siden november 2014. Endring i porteføljen av rentebytteavtaler skyldes dermed kun forfall av eksisterende avtaler.

Kredittesponeringen 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.

Ved utgangen av første kvartal hadde statens portefølje av rentebytteavtaler en samlet markedsverdi på 0,7 milliarder kroner i statens favør. Stilte sikkerheter reduserer kredittesponeringen til 0,4 milliarder kroner.

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 oppfyller mandatets krav om måling og styring av operasjonell risiko.

I første kvartal forekom det ett avvik ved at primærhandlerne i auksjonen 27. januar fikk vite sin allokering før auksjonsresultatet ble offentliggjort.

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 vekslere 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 2021

	Beskrivelse	Grense	Faktisk	Mandat
Langsiktige lån	Maksimalt opptak av nye langsiktige lån (statsobligasjoner)	125 mrd. kroner	37 mrd. kroner per 31.3. ¹	§ 3-2
Kortsiktige lån	Maksimalt utestående i kortsiktige markedslån (statskasseveksler).	125 mrd. kroner	Høyeste utestående volum i 1. kv. var 68 mrd. den 16.3.	§ 3-2
Rentebinding	Minimumsnivået for rentebindingen på statsgjelden inklusive rentebytteavtaler	> 2,5 år	Laveste nivå i 1. kv var 3,9 år den 10.2.	§ 3-2
Statens konto	Minimumsnivå på statens konto i Norges Bank	35 mrd. kroner	Laveste nivå på kontantbeholdningen i 1. kv var 245 mrd. kroner den 14.1.	§ 2-2 (3)

¹ Faktisk opptak av nye langsiktige lån inkluderer 6 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 statsobligasjoner kan forfalle hvert år	< 25 %	Oppfylt	§ 3-4
Rentebytteavtaler	Utestående volum av rentebytteavtaler skal ikke overstige utestående volum av statsobligasjoner, inklusive statens egenbeholdning.	< 100 %	4 %	§ 3-5

Tabellvedlegg

Tabell 1 Utestående statsgjeld 31. mars 2021

Pålydende beløp i millioner kroner

Lån	ISIN	Lånets datering	Forfallsdato	Kupong	Utestående ¹
<i>Statsobligasjoner</i>					
NGB 05/2021	NO0010572878	25.5.2010	25.5.2021	3,75	56 612
NGB 05/2023	NO0010646813	24.5.2012	24.5.2023	2,00	84 000
NGB 03/2024	NO0010705536	14.3.2014	14.3.2024	3,00	64 000
NGB 03/2025	NO0010732555	13.3.2015	13.3.2025	1,75	47 000
NGB 02/2026	NO0010757925	19.2.2016	19.2.2026	1,50	41 000
NGB 02/2027	NO0010786288	17.2.2017	17.2.2027	1,75	41 000
NGB 04/2028	NO0010821598	26.4.2018	26.4.2028	2,00	39 000
NGB 09/2029	NO0010844079	6.3.2019	6.9.2029	1,75	40 000
NGB 08/2030	NO0010875230	19.2.2020	19.8.2030	1,375	50 000
NGB 09/2031	NO0010930522	17.2.2021	17.9.2031	1,25	26 000
Totalt statsobligasjoner					488 612
<i>Statskasseveksler</i>					
NTB 06/2021	NO0010884687	17.6.2020	16.6.2021		18 000
NTB 09/2021	NO0010892342	16.9.2020	15.9.2021		14 000
NTB 12/2021	NO0010908635	16.12.2020	15.12.2021		12 000
NTB 03/2022	NO0010950892	17.3.2021	16.3.2022		12 000
Totalt statskasseveksler					56 000
Totalt statsgjeld					544 612

¹ Ved utgangen av 2020 var statens egenbeholdning i hvert av statspapirene 6 milliarder kroner. Totalt var statens egenbeholdning 54 milliarder kroner i statsobligasjoner og 24 milliarder kroner i statskassevekslene.

Tabell 2 Publisert låneintervall og faktisk opplåning i markedet

Milliarder kroner. 2021

		Statsobligasjoner		Statskasseveksler	
		Publisert ¹	Faktisk	Publisert ¹	Faktisk
1. kvartal	Auksjoner	8-12	11	14	14
	Syndikeringer		20		
2. kvartal	Auksjoner	14-20		16	
3. kvartal	Auksjoner				
4. kvartal	Auksjoner				
Hele 2021²		65		56	

¹Publiserte opplåningsintervall for de enkelte kvartalene.

² Se «Strategi og låneprogram for 2021» publisert 22. desember 2020.

Tabell 3 Auksjonsresultater

1. kvartal 2021

Dato	Lån	Volum tildelt markedet (mrd. kroner)	Totalt budvolum (mill. kroner)	Etterspørsels- indikator	Effektiv rente (%)	Avvik fra samtidig salgsrente ¹ (basispunkter)
<i>Statsobligasjoner</i>						
13.1.	NGB 02/2026	3	9 200	3,07	0,74	2,4
27.1.	NGB 03/2024	3	9 776	3,26	0,48	1,5
3.3	NGB 08/2030	2	4 670	2,34	1,45	2,5
24.3.	NGB 03/2024	3	5 207	1,74	0,72	3,6
	Sum/gj.snitt	11		2,70		2,5
<i>Statskaseveksler</i>						
11.1.	NTB 06/2021	2	5 694	2,85	0,09	7,6
25.1.	NTB 06/2021	2	4 461	2,23	0,12	8,1
1.2.	NTB 06/2021	2	4 000	2,00	0,13	8,9
15.2.	NTB 09/2021	2	4 555	2,28	0,14	8,7
15.3.	NTB 03/2022	6	11 597	1,93	0,28	-
	Sum/gj.snitt	14		2,26		8,34

Tabell 4 Syndikeringer

1. kvartal 2021

Dato	Lån	År til forfall	Volum til markedet (mill. kroner)	Kurs (%)	Effektiv rente (%)
10.2.	NGB 09/2031	10,6	20 000	98,618	1,289

Tabell 5 Tilbakekjøp

1. kvartal 2021

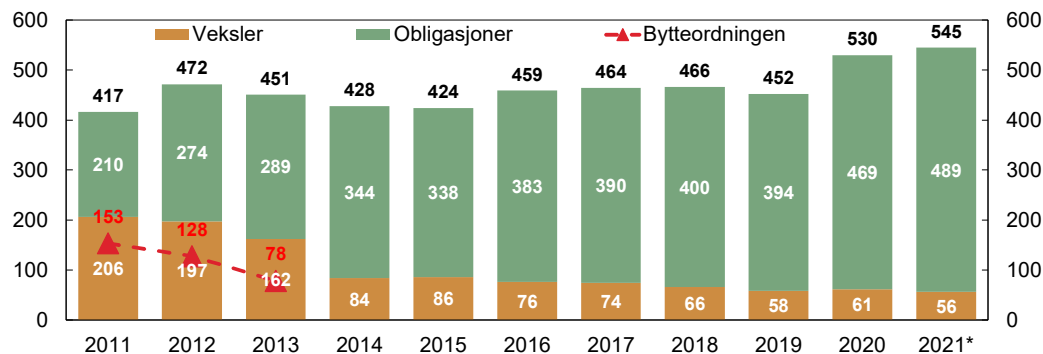
Dato	Lån	Volum kjøpt tilbake (mill. kroner)	Høyeste aksepterte kurs (%)	Laveste aksepterte rente (%)	Veid gjennomsnittlig rente (%)
27.1.	NGB 05/2021	13 446	101,1820	0,03	0,06
15.2.	NGB 05/2021	2 490	100,9800	0,06	0,07
24.3.	NGB 05/2021	1 457	100,5950	0,13	0,15

Figurvedlegg

1 Markedsutvikling

Figur 1.1 Utestående statsgjeld

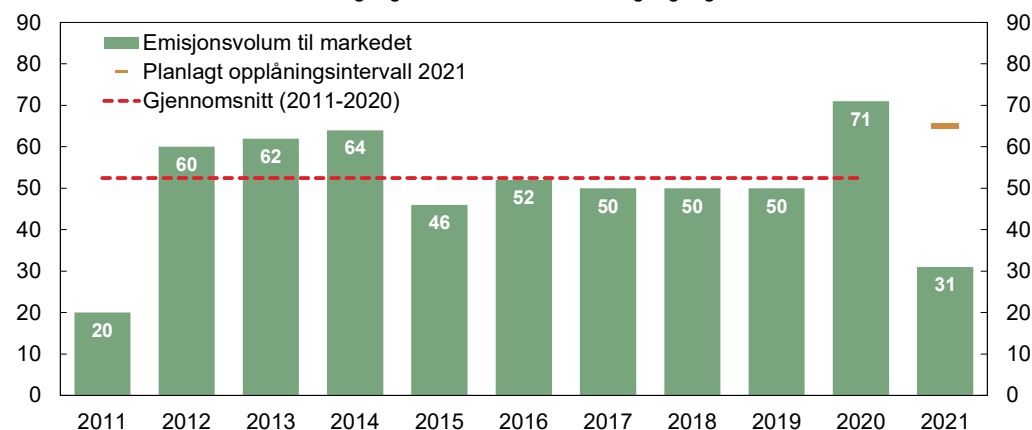
Milliarder kroner. Ved utgangen av året for 2010-2020 og utgangen av mars 2021



Kilde: Norges Bank

Figur 1.2 Emisjonsvolum av obligasjoner

Til markedet. Milliarder kroner. Ved utgangen av året 2011-2020 og utgangen av mars 2021

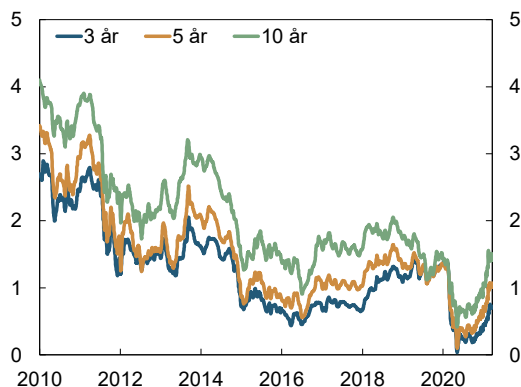


Kilde: Norges Bank

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

10-dagers bevegelig gjennomsnitt. Prosent.

14. januar 2010-31. mars 2021

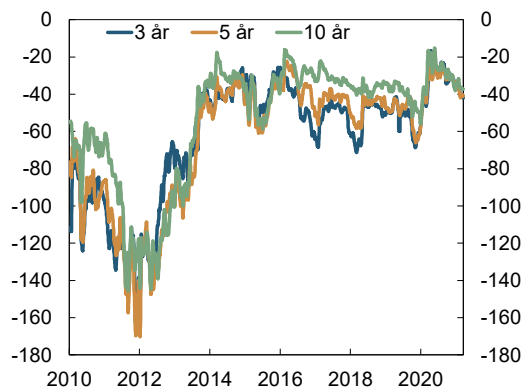


Kilder: Refinitiv Datastream og Bloomberg

Figur 1.4 Differanse mellom stats- og swaprente

Statsrenter minus swaprenter. Generiske statsrenter.

10-dagers bevegelig gjennomsnitt. Basispunkter. 14. januar 2010-31. mars 2021

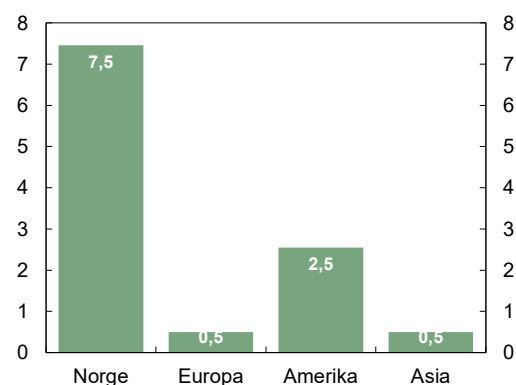


Kilder: Refinitiv Datastream og Bloomberg

2 Auksjoner

Figur 2.1 Tildelt volum obligasjoner fordelt på regioner

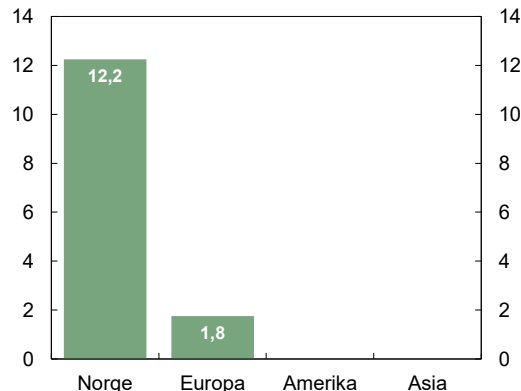
Milliarder kroner. 1. kvartal 2021



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.2 Tildelt volum vekslers fordelt på regioner

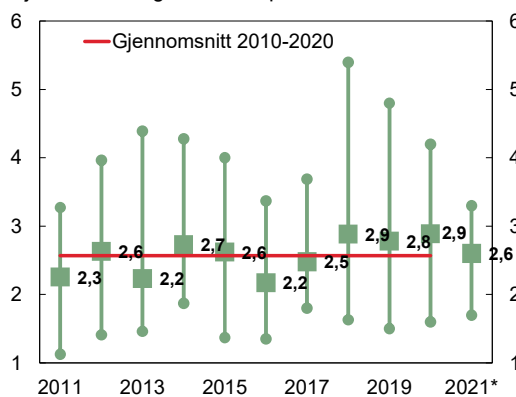
Milliarder kroner. 1. kvartal 2021



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.3 Etterspørselsindikator obligasjonsauksjoner

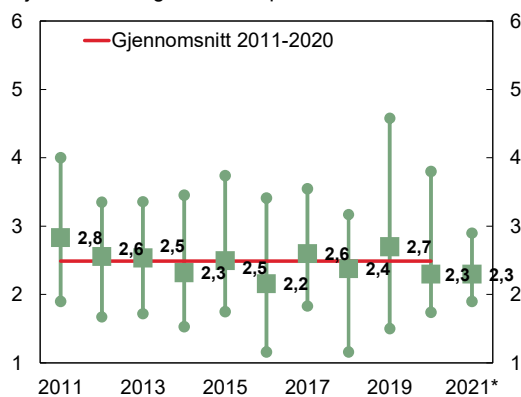
Gjennomsnitt og utfallsrom per år. 2011–mars 2021



Kilde: Norges Bank

Figur 2.4 Etterspørselsindikator vekselauksjoner

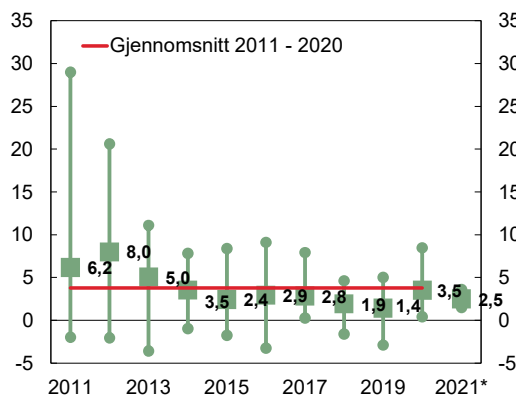
Gjennomsnitt og utfallsrom per år. 2011–mars 2021



Kilde: Norges Bank

Figur 2.5 Auksjonspremie statsobligasjoner

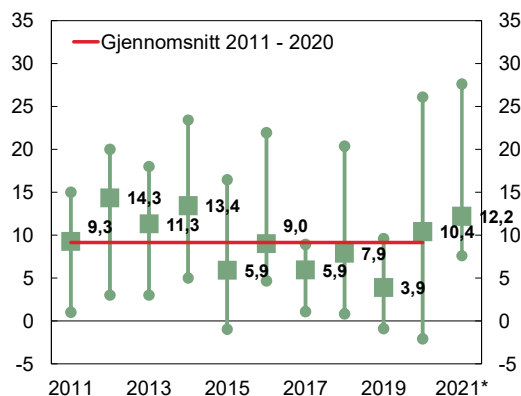
Avvik mellom oppnådd rente i auksjoner av statsobligasjoner og samtidig salgsrente på Oslo Børs. Gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2011–mars 2021



Kilde: Norges Bank

Figur 2.6 Auksjonspremie statskasseveksler

Avvik mellom oppnådd rente i auksjoner av statskasseveksler og samtidig salgsrente på Oslo Børs. Gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2010–mars 2021

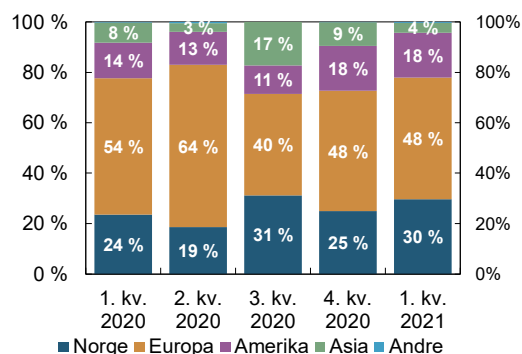


Kilde: Norges Bank

3 Omsetning

Figur 3.1 Omsetning statsobligasjoner

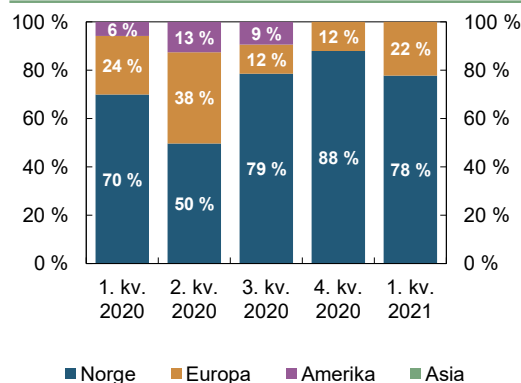
Fordelt på regioner. Prosent. 1. kv. 2020-1. kv. 2021



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.2 Omsetning statskasseveksler

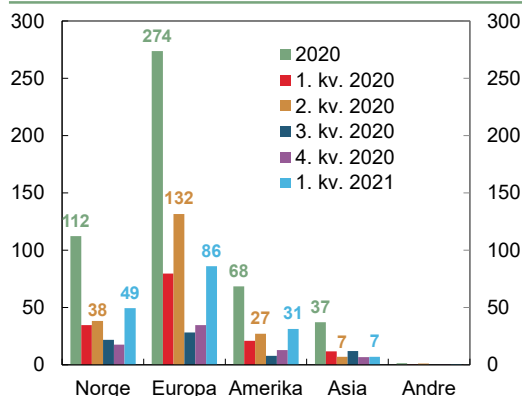
Fordelt på regioner. Prosent. 1. kv. 2020-1. kv. 2021



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.3 Obligasjonsomsetning etter region

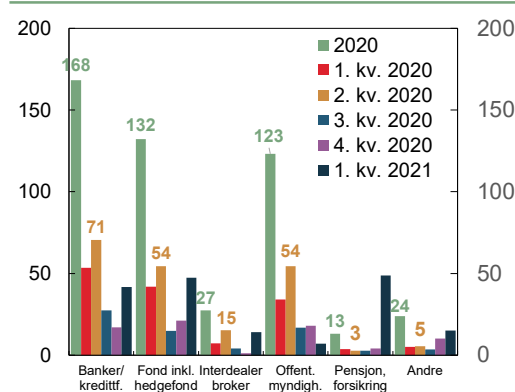
Milliarder kroner. For hele 2020 og 1. kvartal 2021



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.4 Obligasjonsomsetning etter region

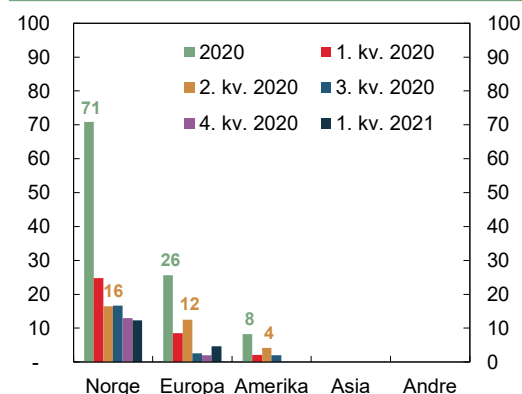
Milliarder kroner. For hele 2020 og 1. kvartal 2021



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.5 Vekselomsetning etter region

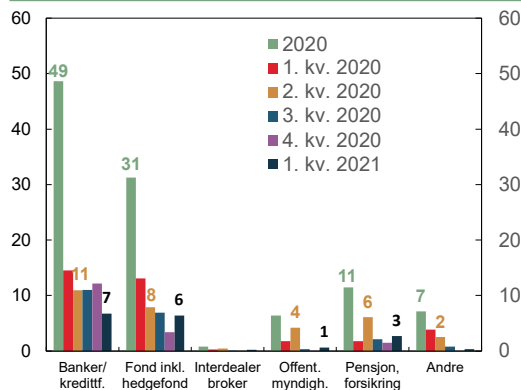
Milliarder kroner. For hele 2020 og 1. kvartal 2021



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.6 Vekselomsetning etter motpart

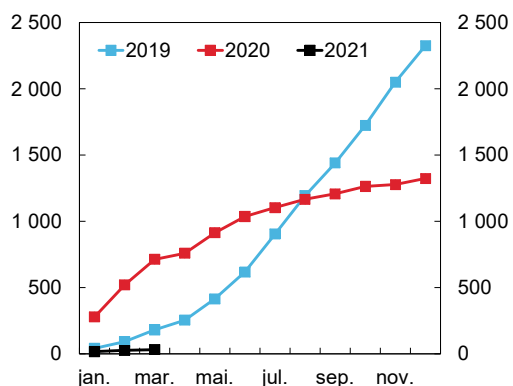
Milliarder kroner. For hele 2020 og 1. kvartal 2021



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.7 Volum av inngåtte gjenkjøpsavtaler med Norges Bank i obligasjoner

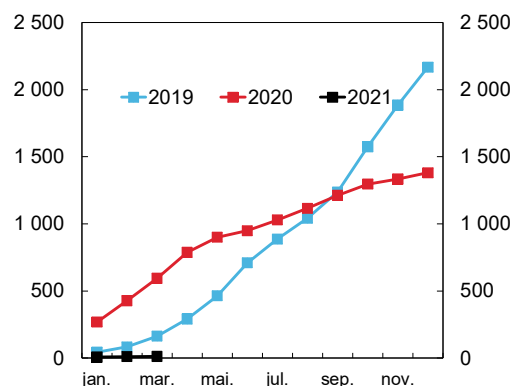
Milliarder kroner. Akkumulert 2019-2020 og 1. kvartal 2021



Kilde: Norges Bank

Figur 3.8 Volum av inngåtte gjenkjøpsavtaler med Norges Bank i vekslar

Milliarder kroner. Akkumulert 2019-2020 og 1. kvartal 2021

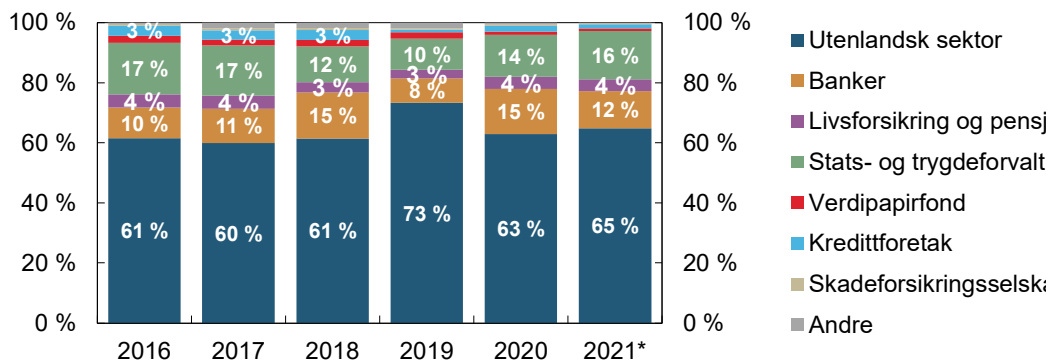


Kilde: Norges Bank

4 Eierfordeling

Figur 4.1 Eierfordeling statsobligasjoner

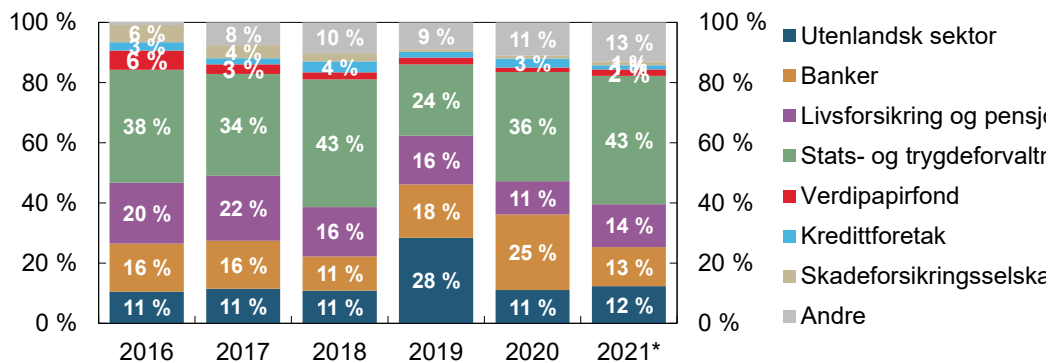
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av desember 2016-2020 og mars 2021



Kilder: Verdipapirsentralen og Norges Bank

Figur 4.2 Eierfordeling statskasseveksler

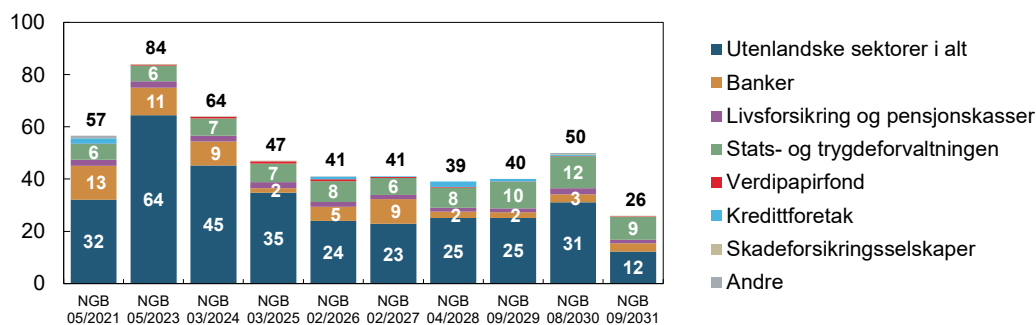
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av desember 2016-2020 og mars 2021



Kilder: Verdipapirsentralen og Norges Bank

Figur 4.3 Eierfordeling statsobligasjoner fordelt på lån

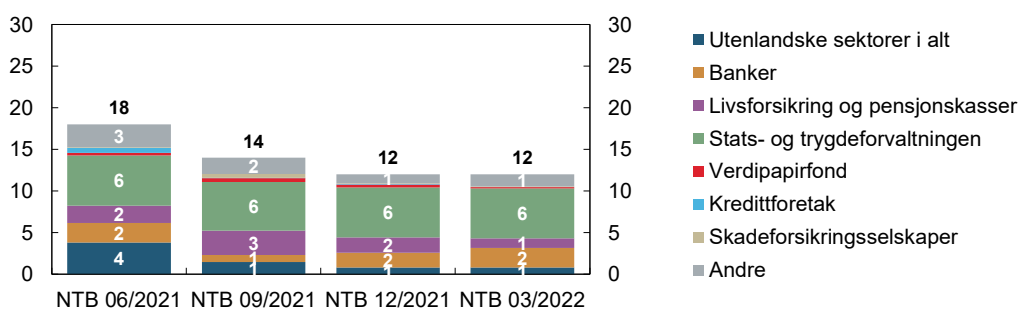
Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 31. mars 2020



Kilder: Verdipapirsentralen og Norges Bank

Figur 4.4 Eierfordeling statskasseveksler fordelt på lån

Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 31. mars 2020

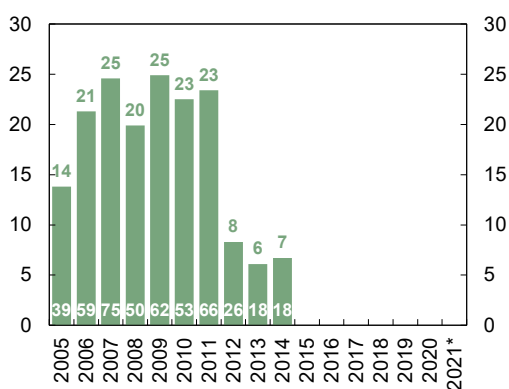


Kilder: Verdipapirsentralen og Norges Bank

5 Rentebytteavtaler

Figur 5.1 Volum og antall inngåtte rentebytteavtaler

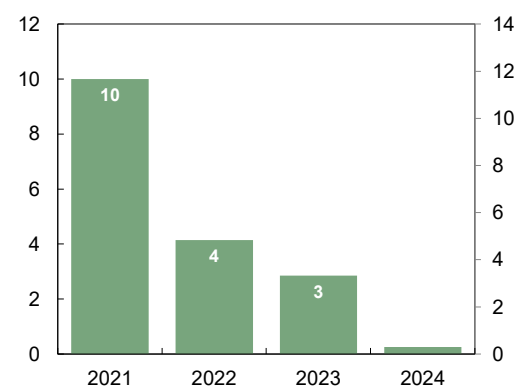
Milliarder kroner. 2005–2020 og 2021 til og med mars



Kilde: Norges Bank

Figur 5.2 Gjenstående hovedstol ved utgangen av året for rentebytteavtalene

Milliarder kroner. Per 31. mars 2021

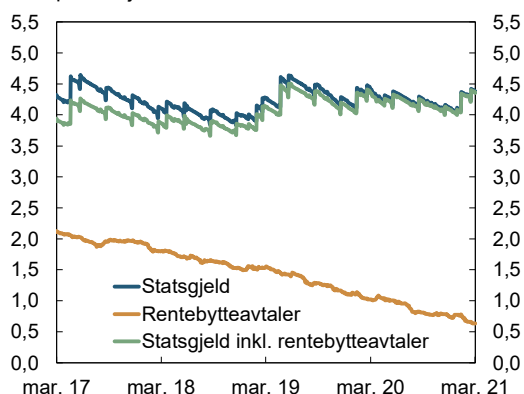


Kilde: Norges Bank

6 Renterisiko

Figur 6.1 Løpetid

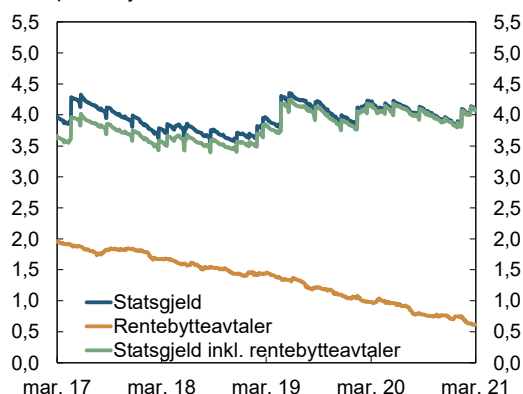
Låneporteføljen. År. Mars 2017–mars 2021



Kilde: Norges Bank

Figur 6.2 Modifisert durasjon

Låneporteføljen. År. Mars 2017–mars 2021

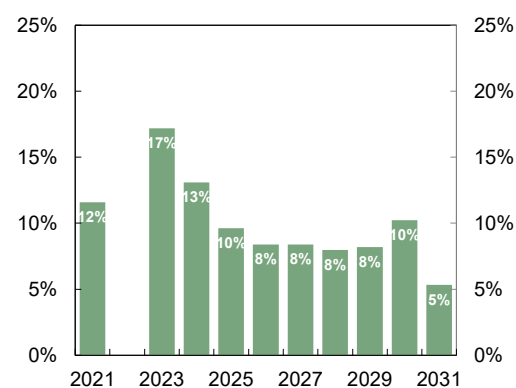


Kilde: Norges Bank

7 Refinansieringsrisiko⁵

Figur 7.1 Forfallsprofil statsobligasjoner

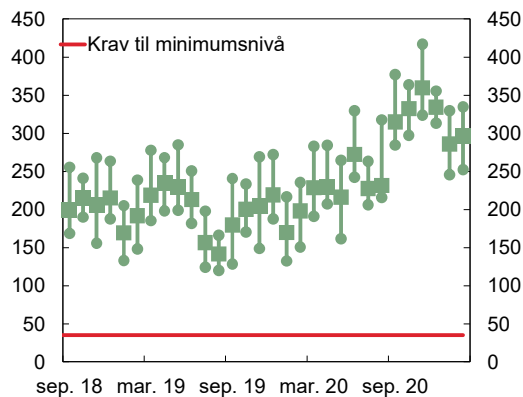
Forfall per år i prosent av totalt utestående volum per 31. mars 2021



Kilde: Norges Bank

Figur 7.2 Statens kontantbeholdning

Milliarder kroner. Gjennomsnitt og utfallsrom per måned for september 2018-mars 2021

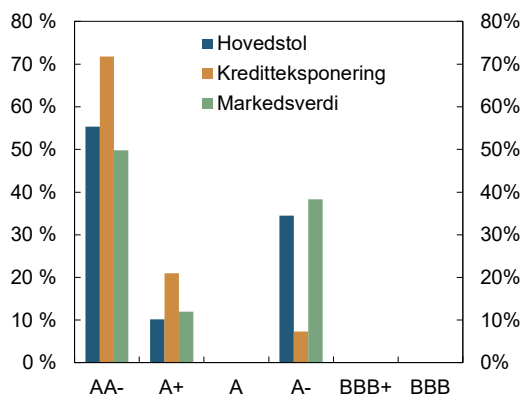


Kilde: Norges Bank

8 Kreditrisiko og rentebytteavtaler

Figur 8.1 Hovedstol, kreditteksponering og markedsverdi rentebytteavtaler

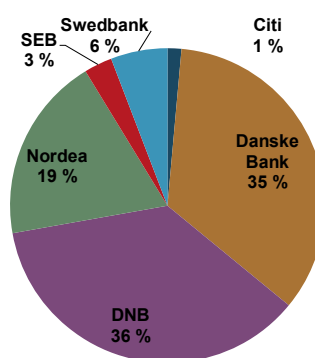
Fordelt etter kredittvurdering. Andel av totalen per 31. mars 2021



Kilde: Norges Bank

Figur 8.2 Hovedstol rentebytteavtaler

Fordelt etter motpart. Per 31. mars 2021



Kilde: Norges Bank

⁵ Figurene inkluderer ikke planlagt opplåning. Dersom ikke annet er nevnt, er statens egenbeholdning inkludert i figurene

NORGES BANK

Oslo 2021

Adresse: Bankplassen 2

Post: Postboks 1179 Sentrum, 0107 Oslo

Telefon: 22 31 60 00

E-post: central.bank@norges-bank.no

Internett: <http://www.norges-bank.no>

STATSGJELD

Debtmanagement@Norges-Bank.no

www.statsgjeld.no

Tlf.: 22 31 71 40