

STATSGJELD

Hvem er investorene i de lange norske statsobligasjonene?
Utstedelse av nytt 20-årslån i 2026.



Hvorfor låner den norske stat?

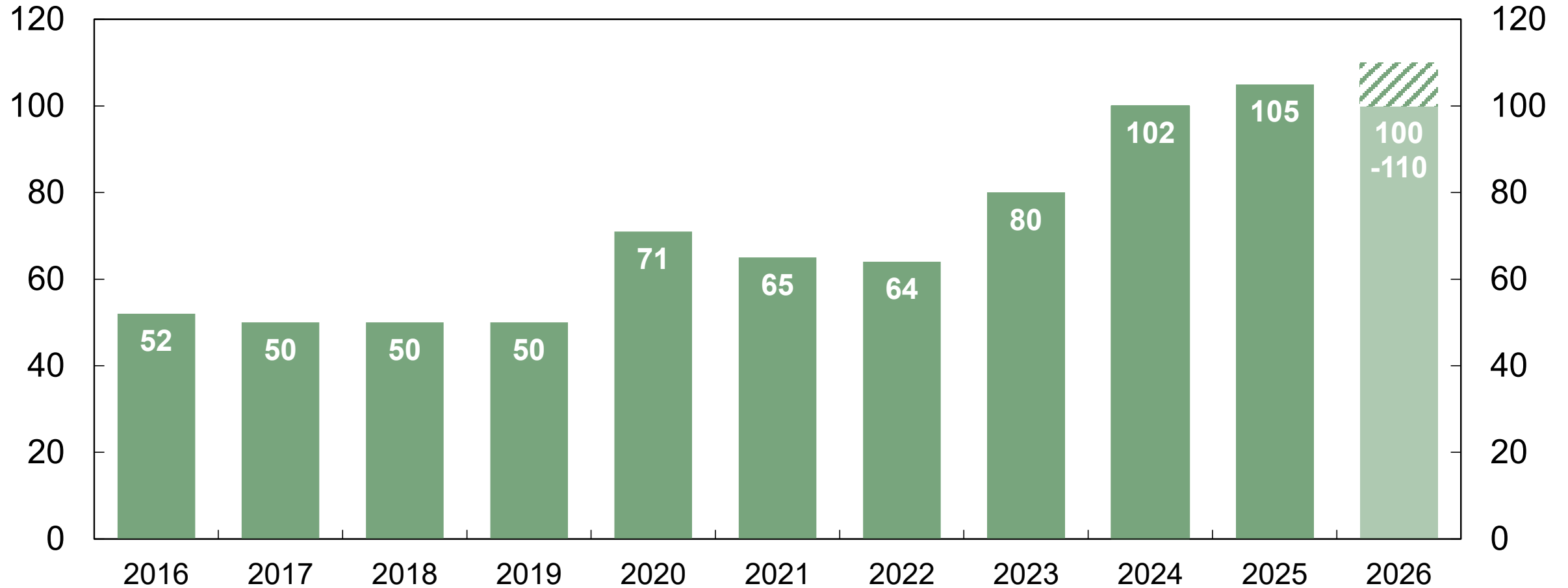
- Likvid og velfungerende penge- og kapitalmarked i Norge. Risikofri avkastningskurve.
- Beredskapshensyn
- Finansierte utlån fra statlige institusjoner
- Kontantbeholdning (statens innskudd på konto i Norges Bank)

Opplåningen i markedet

- Lånebehovet dekkes gjennom utleggelse av statsobligasjoner
- Kun lån i norske kroner
- Kan justere årlig opplåning ved å trekke på/tilføre midler til statens kontantbeholdning
- Lånebehovet skal bli dekket over tid
- Låner kortsiktig gjennom salg av veksler

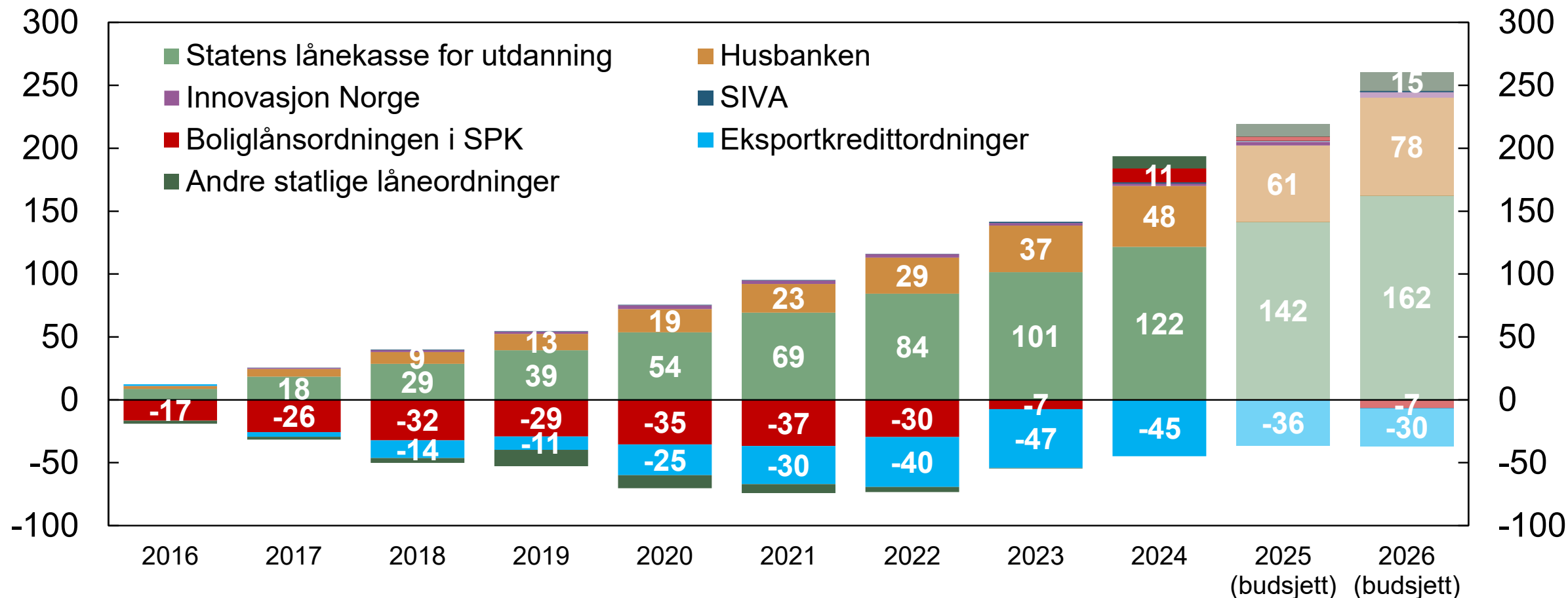
Opplåning i statsobligasjoner i markedet

Milliarder kroner. 2016-2025. Planlagt volum for 2026



Akkumulerte netto nye utlån statsbankene mv.

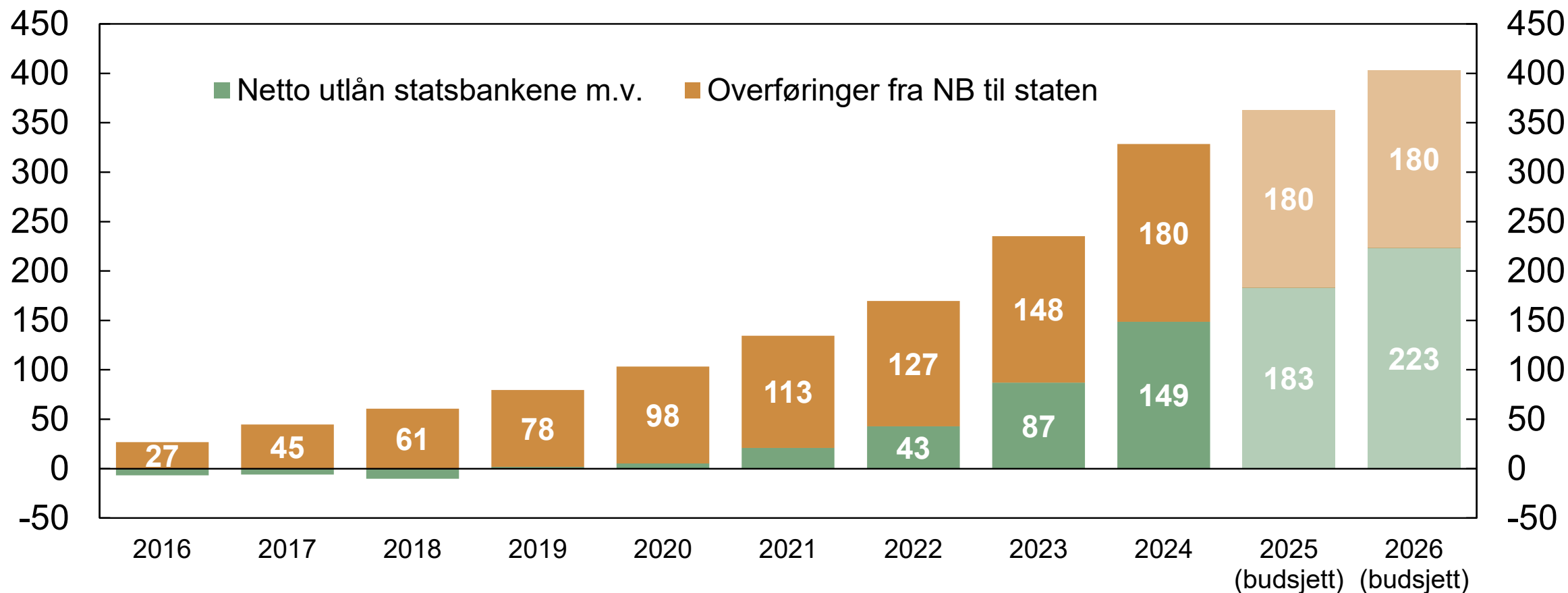
Regnskapstall for 2016-2024. Budsjettall for 2025 og 2026. Milliarder kroner



Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank

Akkumulerte netto nye utlån statsbankene og overføringer fra NB til staten

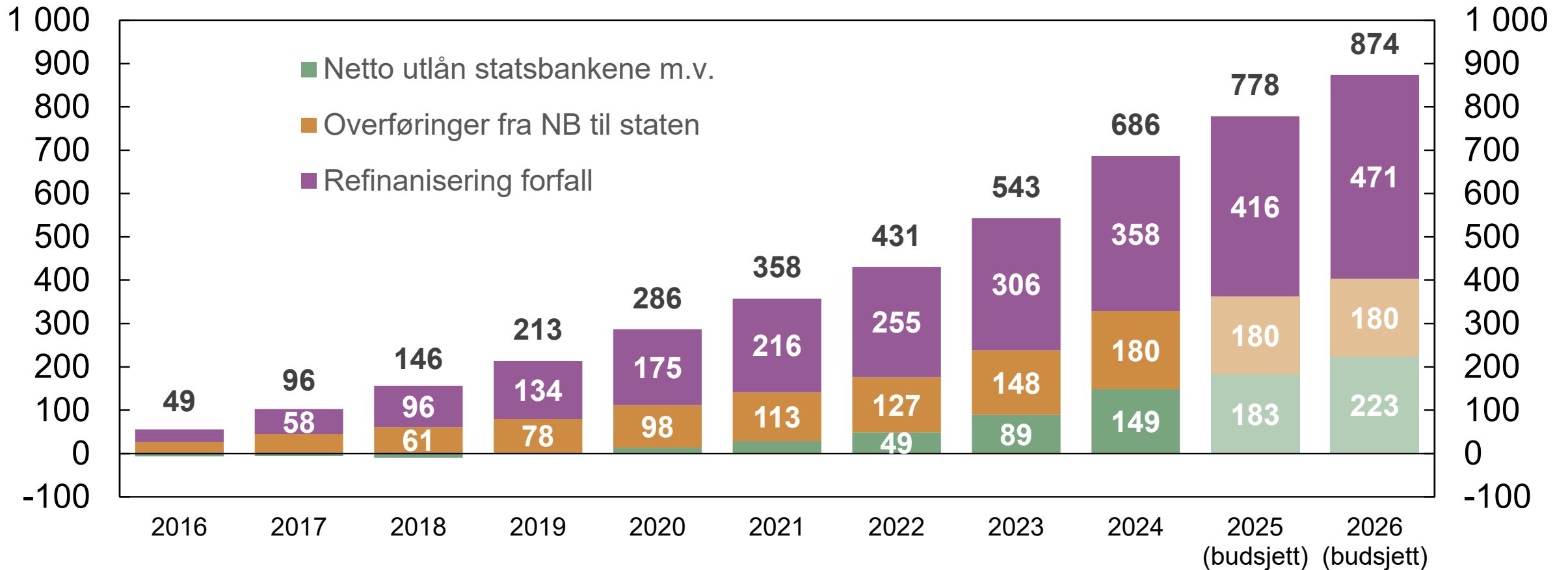
Regnskapstall for 2016-2024. Budsjettall for 2025 og 2026. Milliarder kroner



Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank

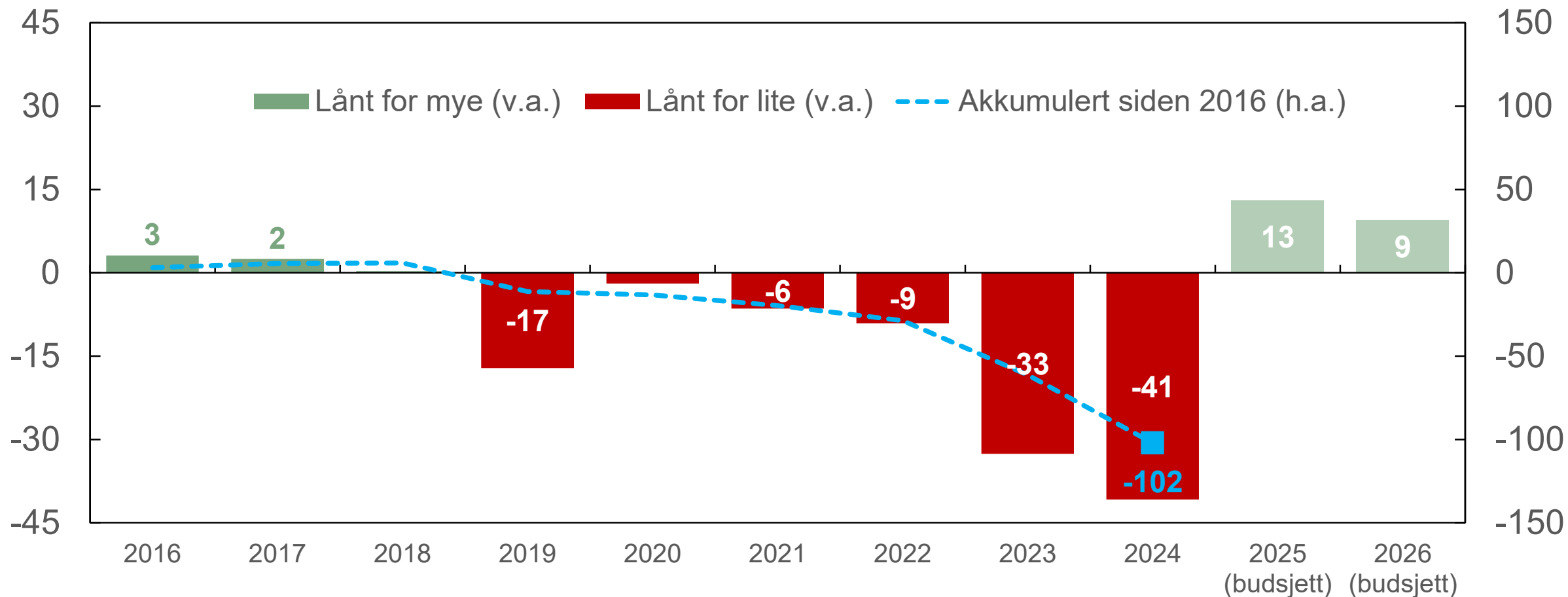
Akkumulert lånebehov siden 2016

Regnskapstall for 2016-2024. Budsjettall for 2025 og 2026. Milliarder kroner



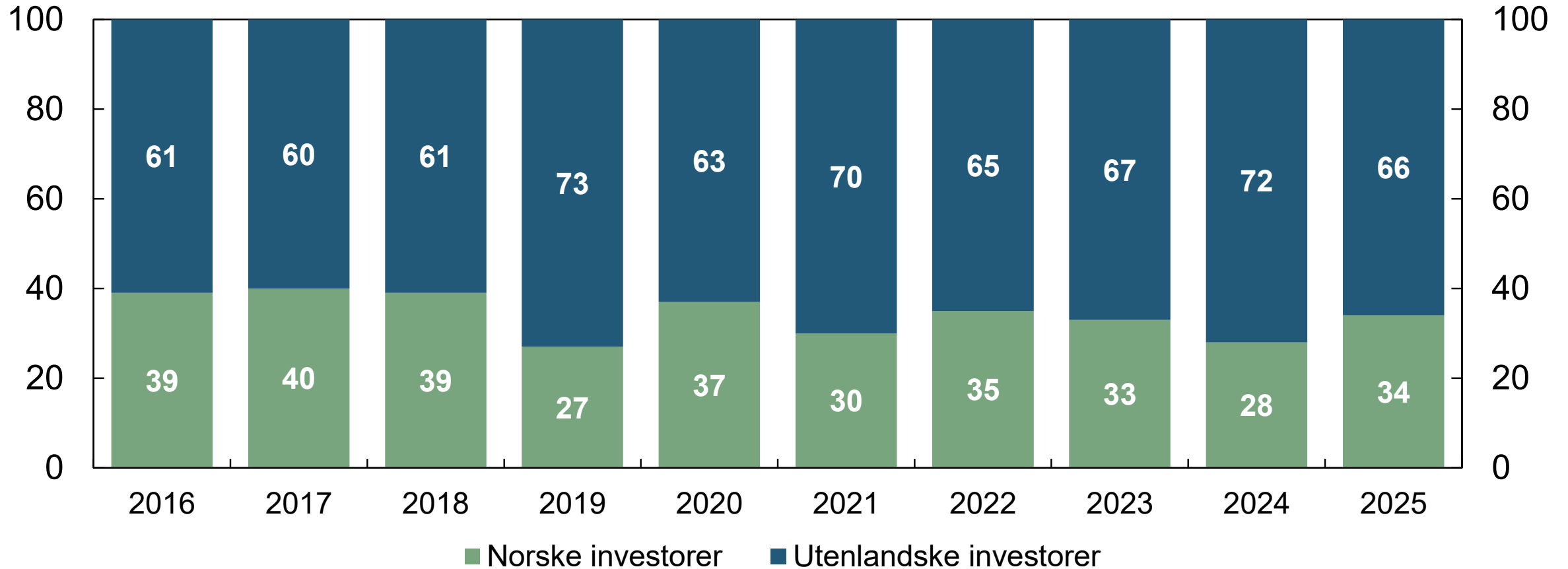
Akkumulert lånt for lite siden 2016

Regnskapstall for 2016-2024. Budsjettall for 2025 og 2026. Milliarder kroner



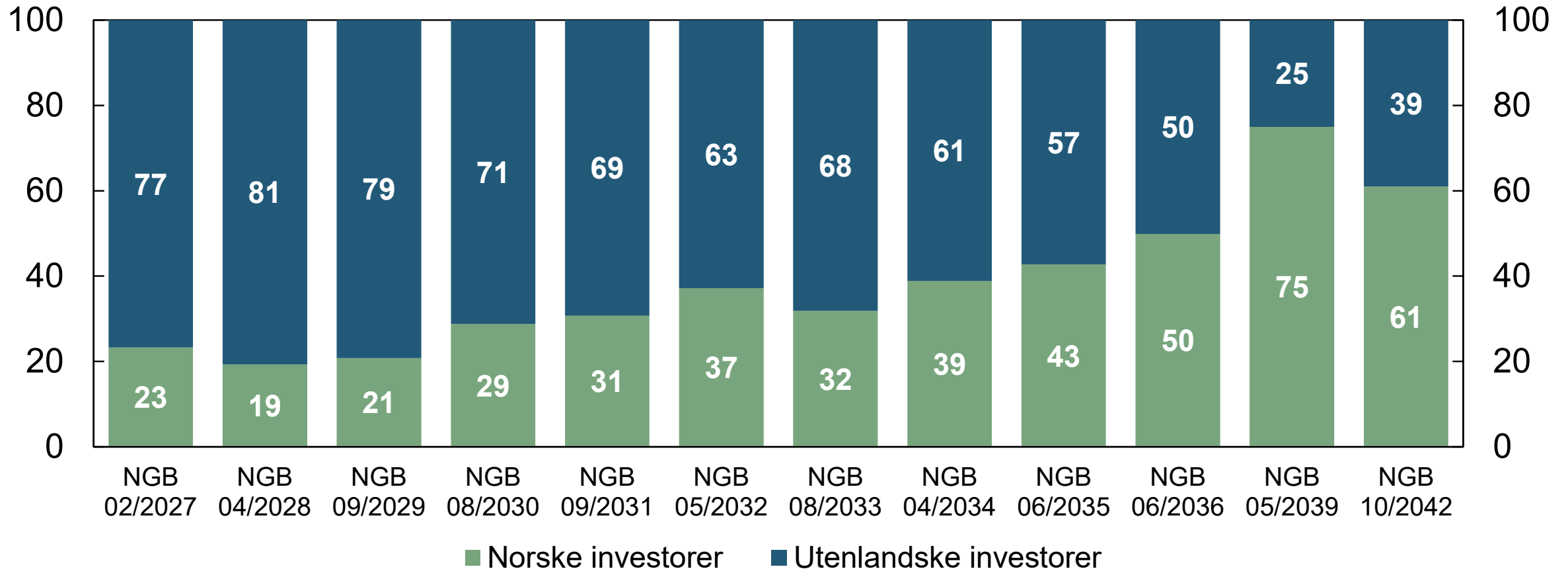
Eierfordeling

Statsobligasjoner. Ved utgangen av året. Prosentvise andeler. 2016-2025



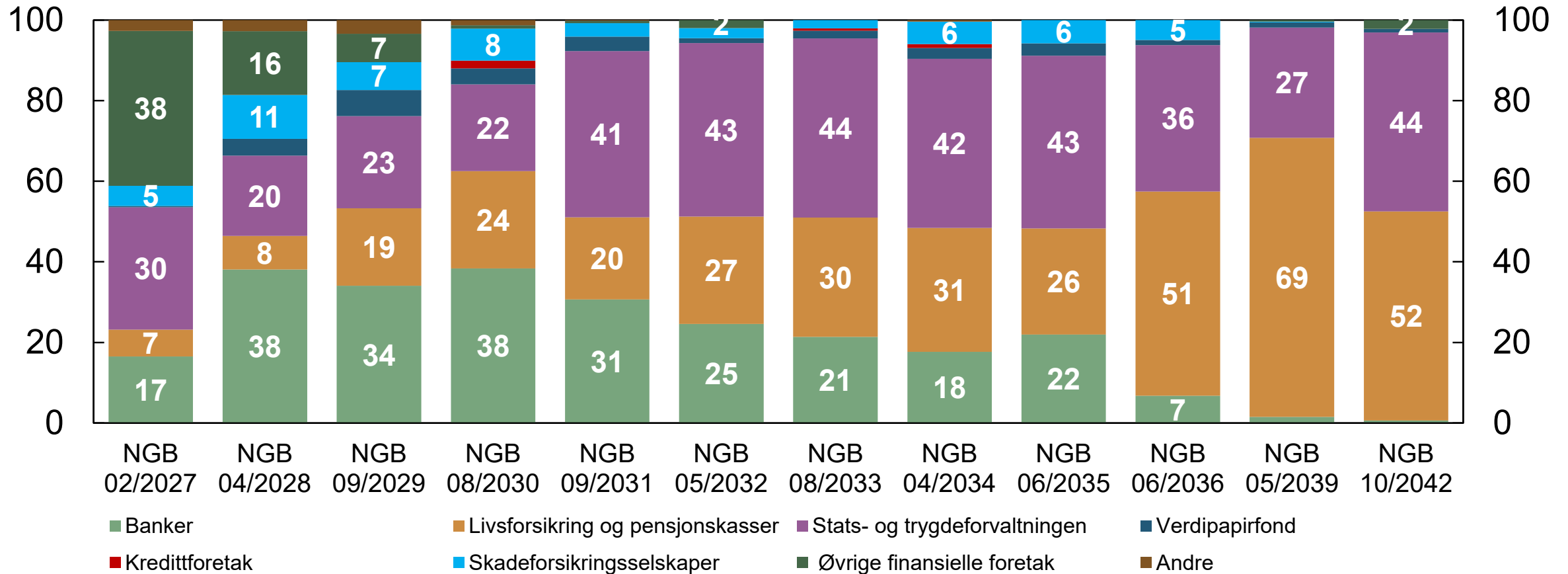
Eierfordeling

Statsobligasjoner. Per 31. mars 2026. Prosentvise andeler.



Eierfordeling norske investorer

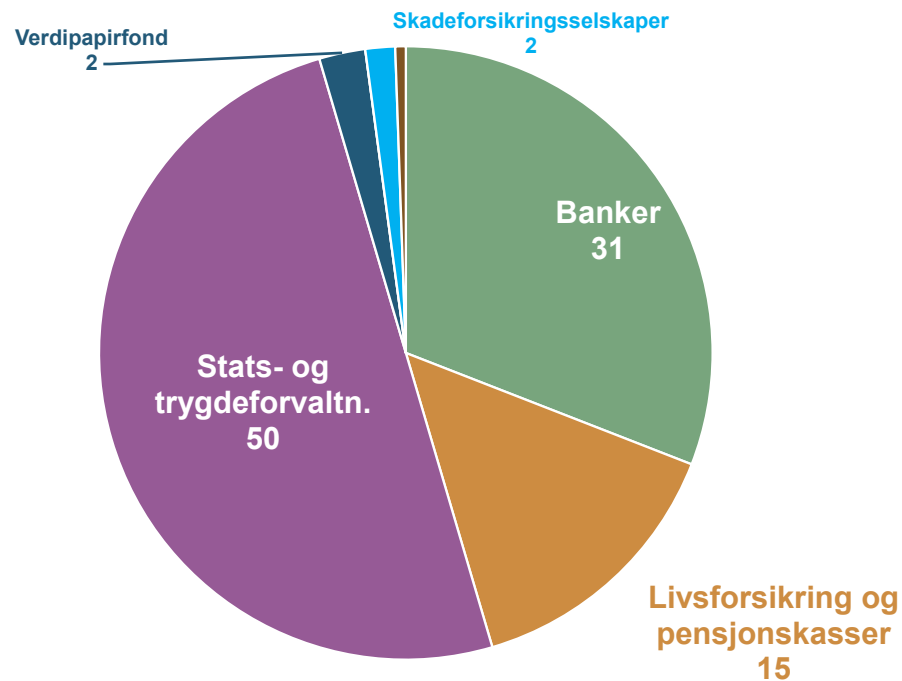
Statsobligasjoner. Per 31. mars 2026. Prosentvise andeler.



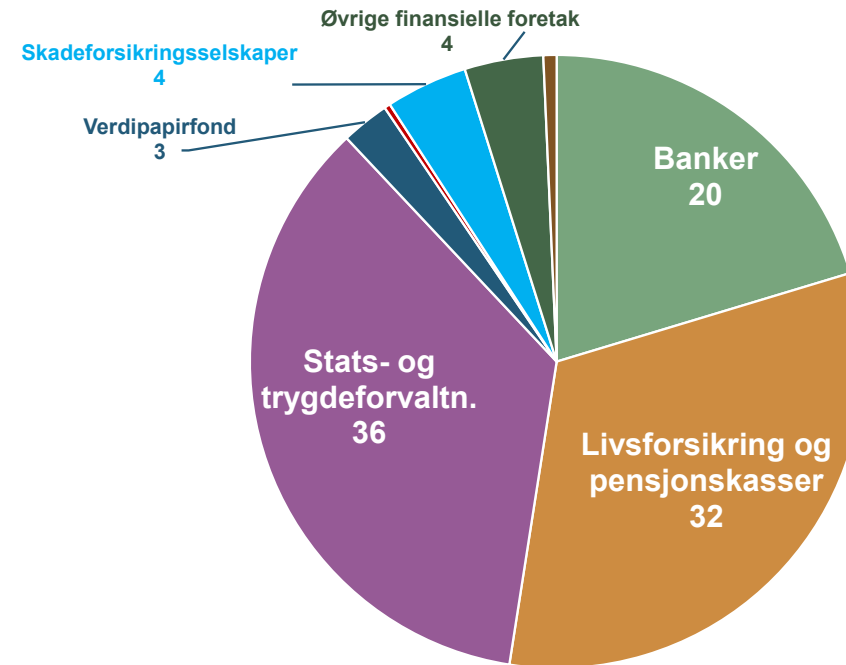
Eierfordeling norske investorer

Statsobligasjoner. Prosentvise andeler.

31. desember 2020



31. mars 2026



Salgsmetoder av statsobligasjoner

Førstehåndsmarkedet i årene 2018-1. kv. 2026

▪ Auksjoner

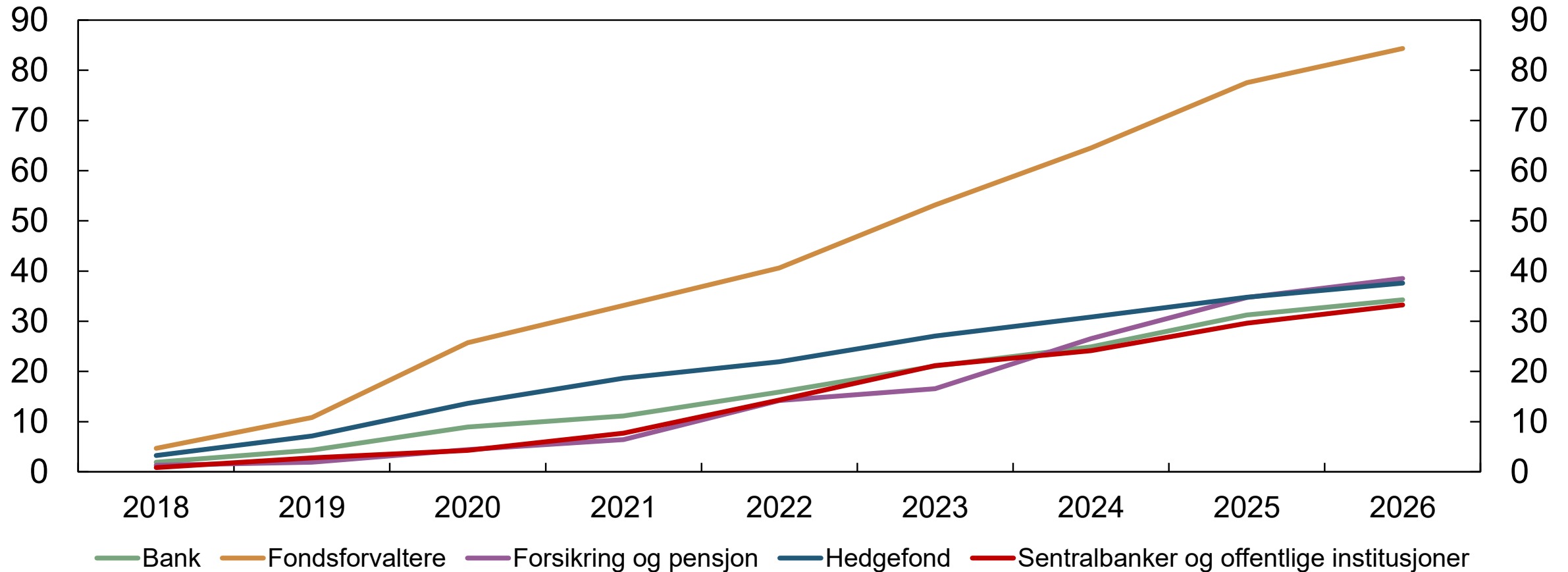
- 203 auksjoner totalt
- 97 auksjoner av lån med lengre løpetid enn 9 år
 - 81 auksjoner av lån med løpetid over 9 år og under 11 år («10-årslån»)
 - 16 auksjoner av lån med løpetid lengre enn 11 år

▪ Syndikeringer

- Første gang i 2018
- Nytt 10-årslån hvert år
- Utvidelser av eksisterende 10-årslån i 2020, 2023 og 2025
- Nytt 20-årslån i 2022
- Nytt 15-årslån i 2024

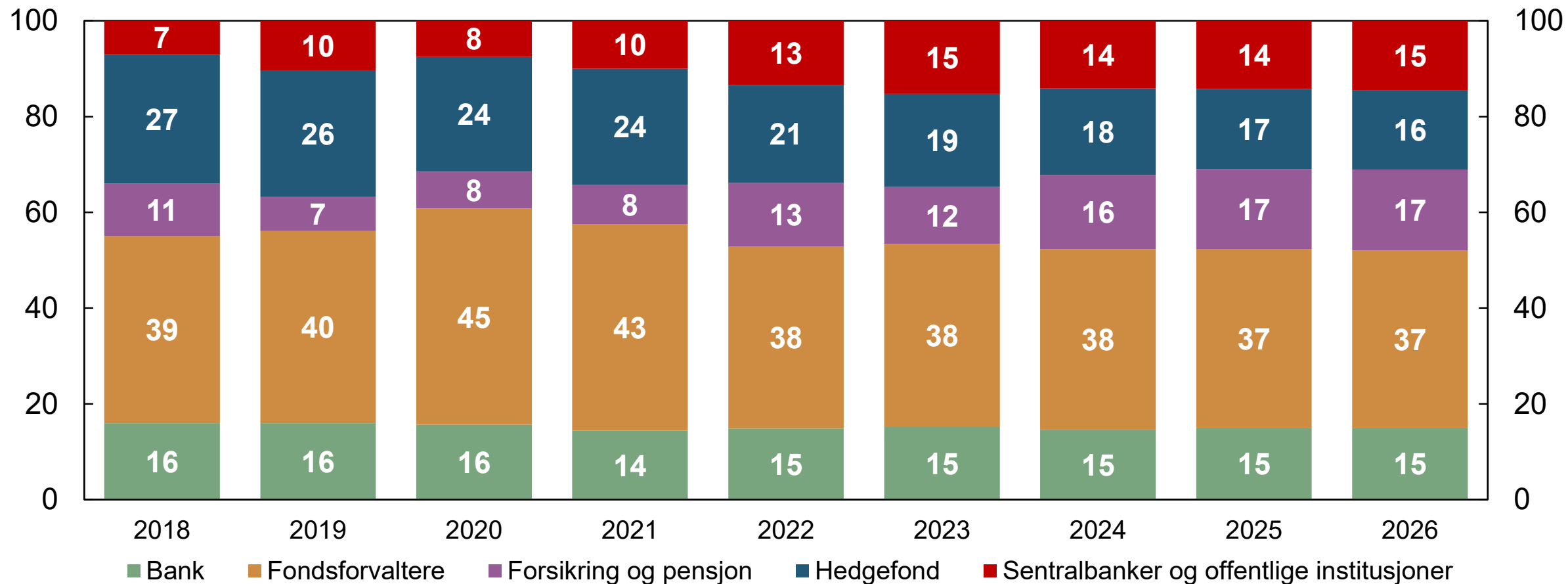
Investorfordeling i syndikeringer

Statsobligasjoner. Akkumulert utvikling 2018-1. kv. 2026. Milliarder kroner



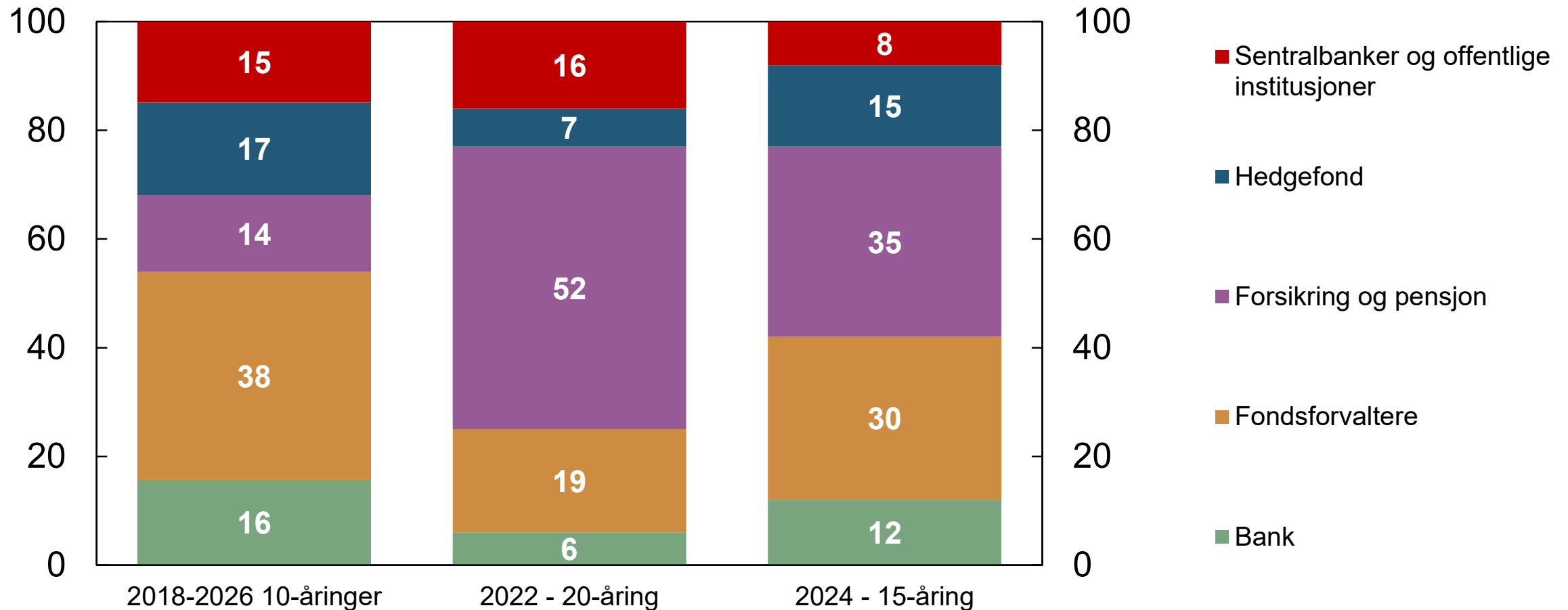
Investorfordeling i syndikeringer

Statsobligasjoner. Akkumulert utvikling i prosentvise andeler. 2018-1. kv. 2026



Investorfordeling i syndikeringer

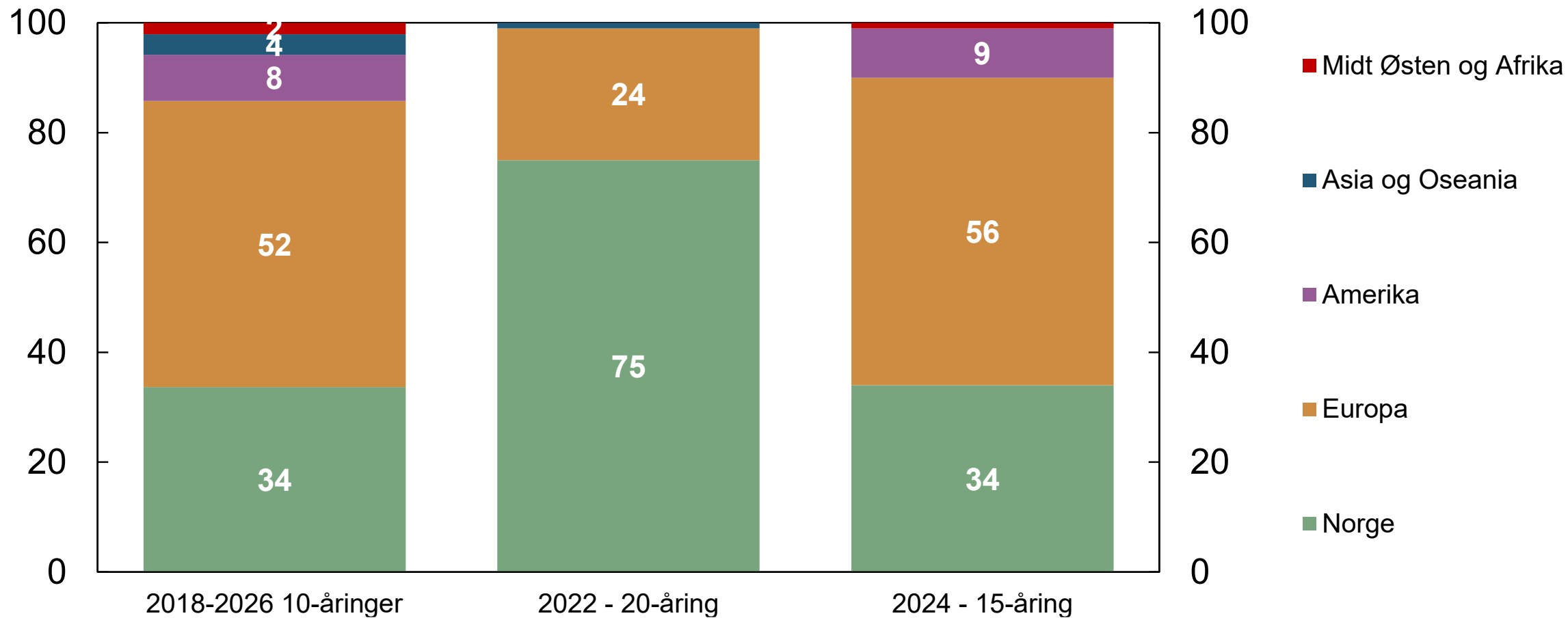
Statsobligasjoner. Prosentvise andeler.



Kilde: Norges Bank

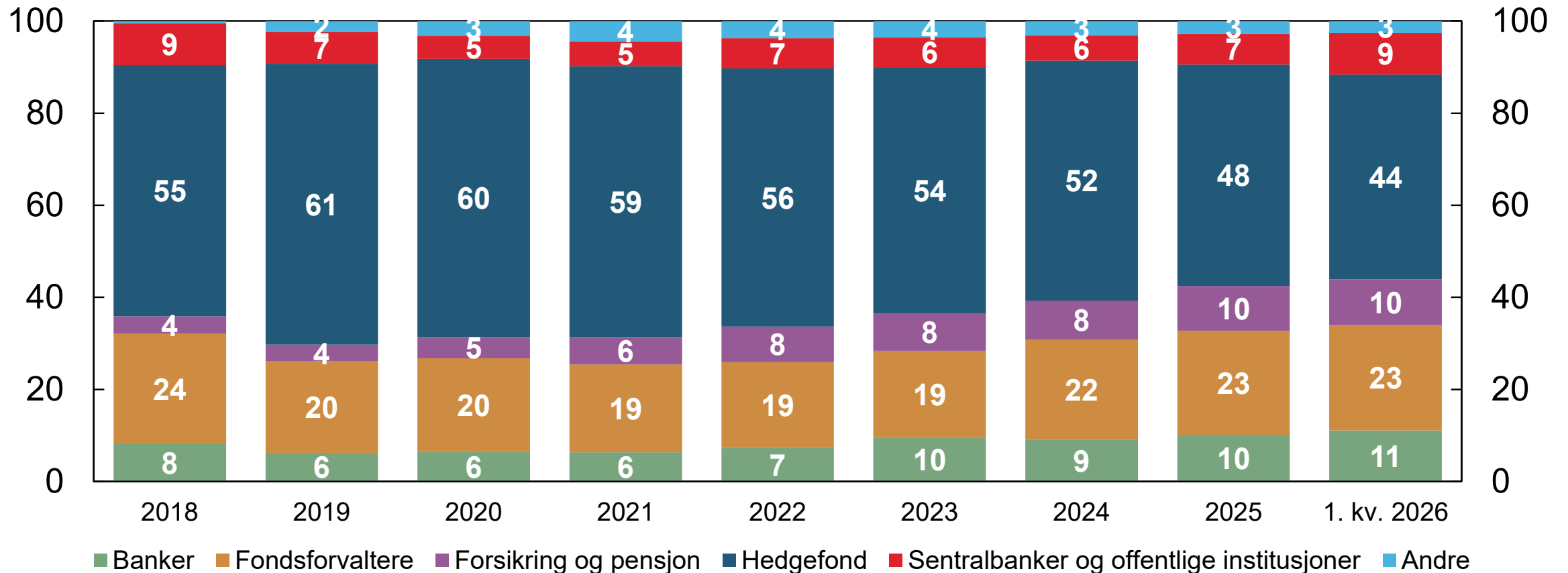
Regionfordeling i syndikeringer

Statsobligasjoner. Prosentvise andeler.



Investorfordeling i auksjoner av 10-årslån

Statsobligasjoner. Uten tildeling til primærhandlerne. Akkumulert utvikling i prosentvise andeler. 2018-1. kv. 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Investorfordeling i auksjoner lange lån

Statsobligasjoner. Uten tildeling til primærhandlerne. Volumvektet gjennomsnitt. 2018-1. kv. 2026 for 10-årslån. 2023-1. kv. 2026 for lånene med lengre enn 11 år til forfall.



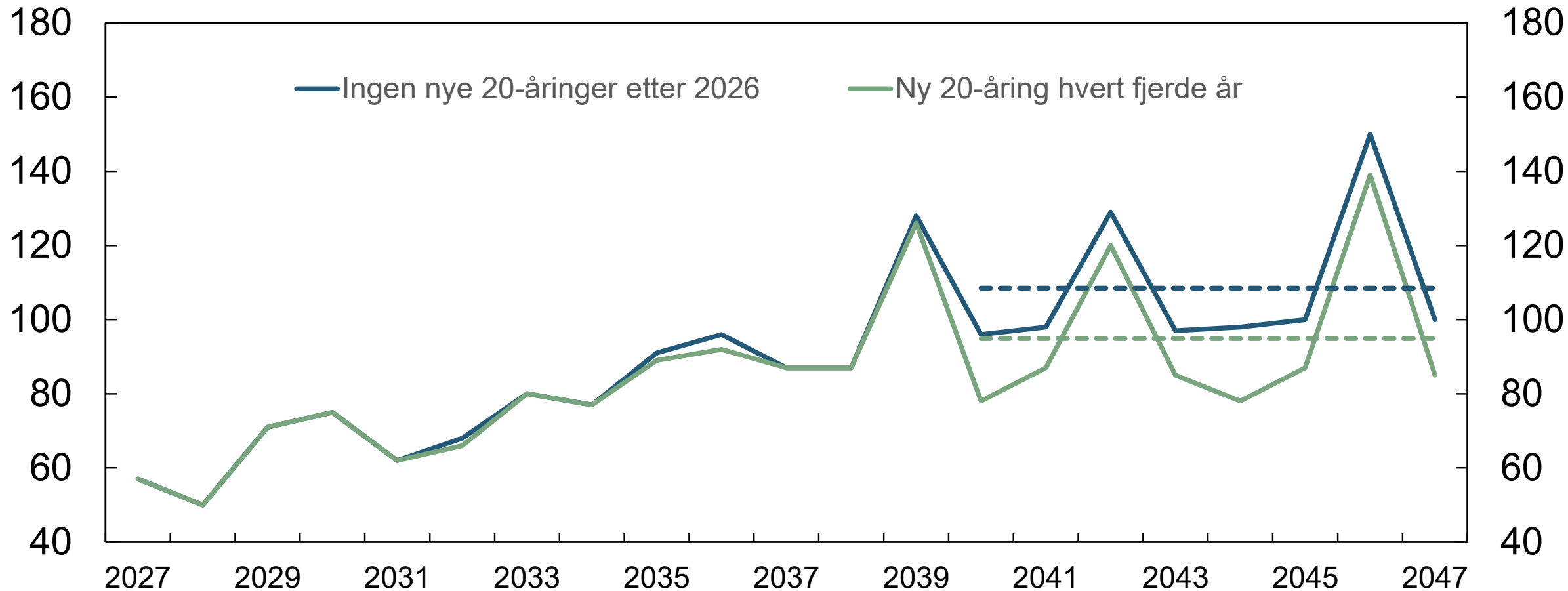
Oppsummert om investorer i lange lån

Auksjoner og syndikeringer

- Fondsforvaltere er klart største kjøper
- Hedgefond var større kjøper tidligere, men er fortsatt en betydelig investor
- Med økt rentenivå og lengre lån: Pensjon og forsikring har økt kjøpene sine
- Sentralbanker og offentlige institusjoner kjøpt mest gjennom syndikeringer
- Økt norske eierandel etter innføring av 15- og 20-årslån

Simulering av årlig refinansieringsbehov

Statsobligasjoner. 2027-2047. Milliarder kroner



Utleggelse av lange lån

- Reduserer det årlige refinansieringsbehovet
- God interesse og kjøp av lange lån fra både norske og utenlandske investorer
- Investorer i lange rentepapirer: Ønskelig med lån med løpetid opp til 20 år
- Viktig bidrag til velfungerende og effektive finansmarkeder



Norges Bank