

STATSGJELDEN

3 | 2022
OKTOBER 2022

Kvartalsrapport

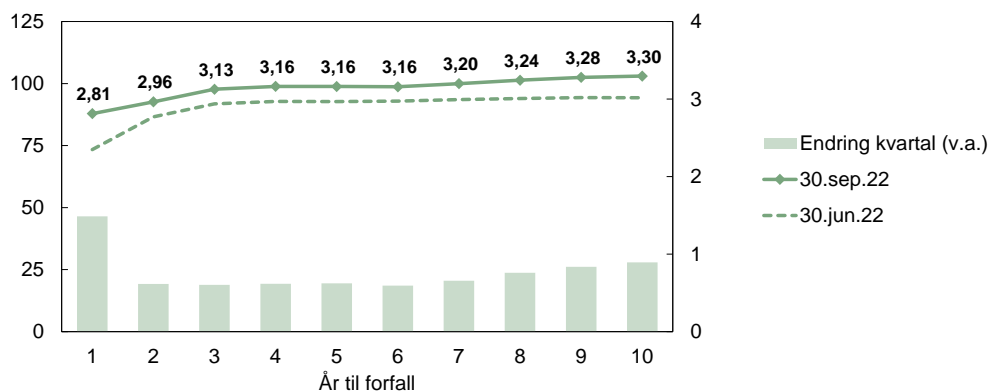


NORGES BANK

Rapport for 3. kvartal 2022

Figur 1 Norsk statsrentekurve

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



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Markedsutviklingen

De norske statsobligasjonsrentene steg markert i løpet av tredje kvartal, se figur 1. I 5- og 10-årssegmentet steg rentene med henholdsvis 36 og 40 basispunkter. Utenlandske statsrenter har også steget markant i samme periode, se figur 2.

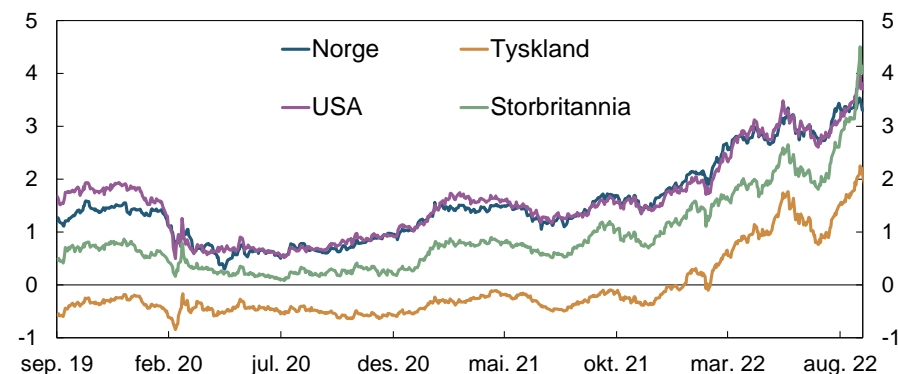
Gjennomsnittlig differanse mellom stat og swaprenter i 10-årssegmentet var -16 basispunkter for tredje kvartal, mot -15 basispunkter i gjennomsnitt for første kvartal. Tilsvarende differanse i 5-årssegmentet var -26 basispunkter ved inngangen til kvartalet og -28 basispunkter ved utgangen av andre kvartal.

Grunnet høy volatilitet og usikkerhet i markedet (se utdypning på neste side) har Norges Bank tillatt at primærhandlerne kan stille større renteforskjeller enn normalt i interbankmarkedet for statsobligasjoner og statskasseveksler. Dette ble iverksatt i juni for en begrenset periode og videreført i flere omganger.

Større tillatte renteforskjeller kan bidra til et mer velfungerende marked når volatiliteten er vedvarende høy.

Figur 2 Utenlandske statsrenter

Tiårige statsrenter i utvalgte land. Nivå i prosent



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Økt volatilitet i statsobligasjonsmarkedet

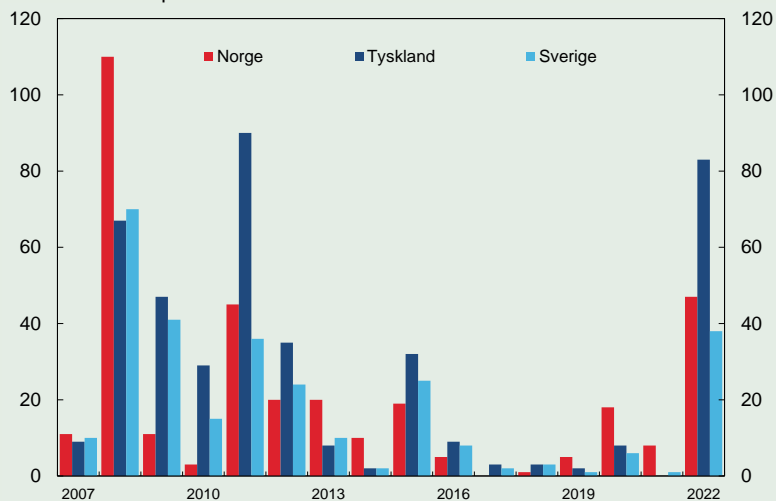
Det har så langt i år vært en markert økning i volatiliteten i rentemarkedene både internasjonalt og i Norge. Den har ikke vært større siden finanskrisen i 2008 og eurokrisen i 2010-2012. Volatiliteten forklares blant annet med bortfallet av ECB som kjøper av obligasjoner i det europeiske markedet, usikkerhet knyttet til hvor mye og hyppig sentralbankene vil øke styringsrentene og inflasjons- og resesjonsfrykt. Usikkerhet knyttet til krigen mellom Russland og Ukraina har også påvirket markedene.

Fra årets start frem til utgangen av september i år har det vært 90 dager hvor den tyske 10-års statsobligasjonsrenten har beveget seg med mer enn 10 basispunkter gjennom handelsdagen, mens det for Norge og Sverige er henholdsvis 51 og 43 dager med slike bevegelser. Vi må tilbake til 2011 for å finne tilsvarende antall dager med store endringer for disse tre landene.

Til sammenlikning var det i 2021 ingen dager med mer enn 10 basispunkter bevegelse intradag for Tyskland, mens for Norge var det åtte dager og kun én dag i Sverige. Gjennomsnittet for perioden 2016-2019 var henholdsvis fire, tre og fire dager for Tyskland, Norge og Sverige.

Figur A Antall dager i Norge, Tyskland og Sverige med intradag-bevegelser i 10-års statsobligasjonsrenter på mer enn 10 basispunkter

Per år. 2007 - september 2022



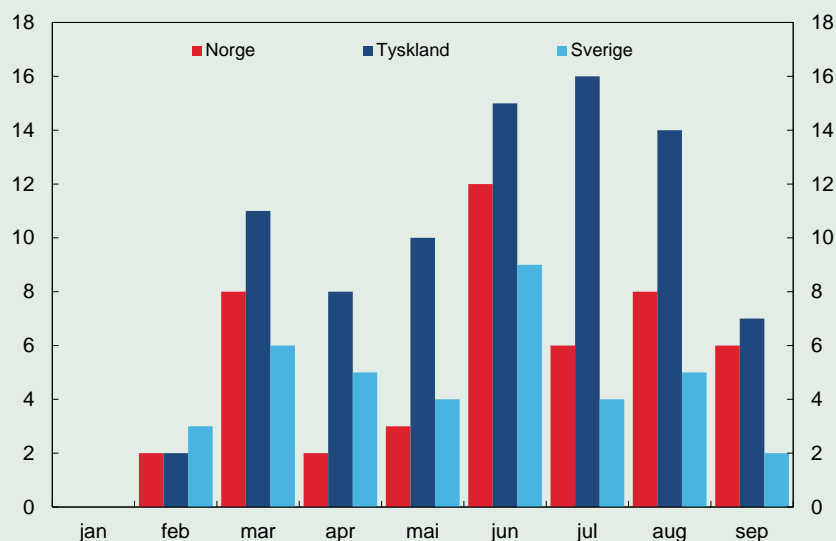
Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Figur B viser antall dager med store intradag-bevegelser fordelt på de enkelte månedene frem til utgangen av september i år. Det er tydelig at usikkerheten i markedene tiltok vesentlig i mars for de tre landene. For Tyskland har det vært en vedvarende periode med store intradagbevegelser siden juni. For Norge og Sverige falt antall dager med store bevegelser intradag en del fra juni til juli, men har i august og september tatt seg opp igjen.

Det kommer også tydelig frem at rentebevegelesene i 2022 har vært markert større enn i tidligere år når vi ser på gjennomsnittlig daglig endring i 10-årig statsobligasjonsrente, se figur C. Frem til september har den gjennomsnittlige daglige endringen i Norge og Sverige vært om lag fem basispunkter, mens den for den tyske renten er 5,7 basispunkter. Dette er et høyere gjennomsnitt enn for finanskrisetåret 2008, og det vi så under eurokrisen i perioden 2010-2012. Til sammenlikning var gjennomsnittlig daglig endring i perioden 2016-2019 for Norge, Tyskland og Sverige om lag 2-2½ basispunkter, mens gjennomsnittet for perioden 2007-2021 var om lag tre basispunkter for de tre landene.

Figur B Antall dager i Norge, Tyskland og Sverige med intradag-bevegelser i 10-års statsobligasjonsrenter på mer enn 10 basispunkter

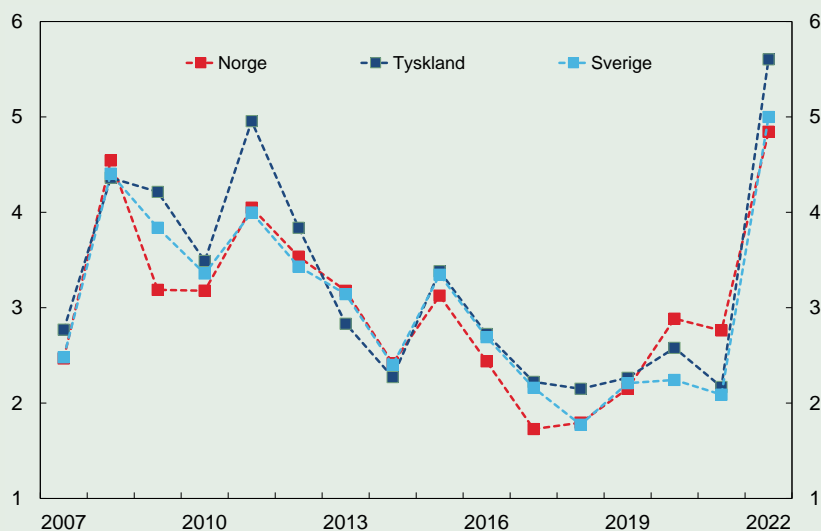
Per måned. Januar - september 2022



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Figur C Gjennomsnittlig daglig endring (markedsslutt) for 10-års statsobligasjonsrenter Norge, Tyskland og Sverige.

Basispunkter. 2007- september 2022



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Syndikering av en ny 20-årig statsobligasjon

Statsgjeldsforvaltningen syndikerte i september et nytt obligasjonslån med forfall 6. oktober 2042. Det ble utstedt 10 milliarder kroner til markedet. Det er første gang det blir utstedt en statsobligasjon med lengre løpetid enn 11 år i Norge.

I låneprogrammet for 2022 la vi opp til å dekke 10-15 milliarder kroner av lånebehovet i et nytt 20-årslån. Bakgrunnen var at utleggelse av en lang statsobligasjon kan bidra til mer velfungerende finansmarkeder i Norge. Statsobligasjoner med lang løpetid har vært etterspurt av særlig norske aktører i markedet. Høyere refinansieringsbehov de neste årene gir rom for å legge ut et lengre lån uten å svekke likviditeten i de andre statspapirene.

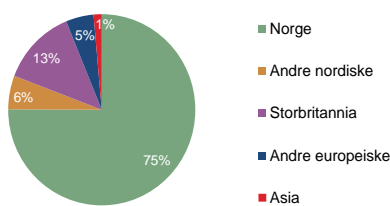
Obligasjonen ble priset til 18 basispunkter over midtrenten i swapmarkedet med samme løpetid. Det tilsvarte en effektiv rente på 3,627 prosent. Det var 11 basispunkter over samtidig 10-årig statsrente på prisingstidspunktet. Kupongrenten ble satt til 3,5 prosent.

Ordreboken var på over 23 milliarder kroner og inneholdt bud fra flere enn 40 investorer. Pensjonsfond og forsikrings- og livsselskaper fikk 52 prosent av tildelingen. Kapitalforvaltere fikk tildelt 19 prosent, hedgefond 7 prosent og banker 6 prosent. Sentralbanker og offentlige myndigheter fikk 16 prosent, se figur 3 og 4.

Danske Bank, DNB, Nordea og SEB var tilretteleggere i syndikeringen.

Figur 3 Regionfordeling syndikering

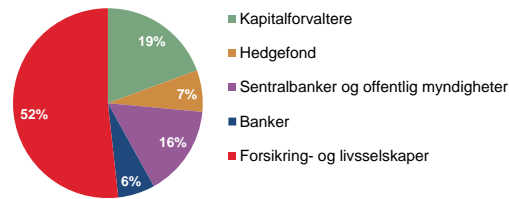
Prosent av utstedelseshvolum. September 2022



Kilde: Norges Bank

Figur 4 Investorfordeling syndikering

Prosent av utstedelseshvolum. September 2022



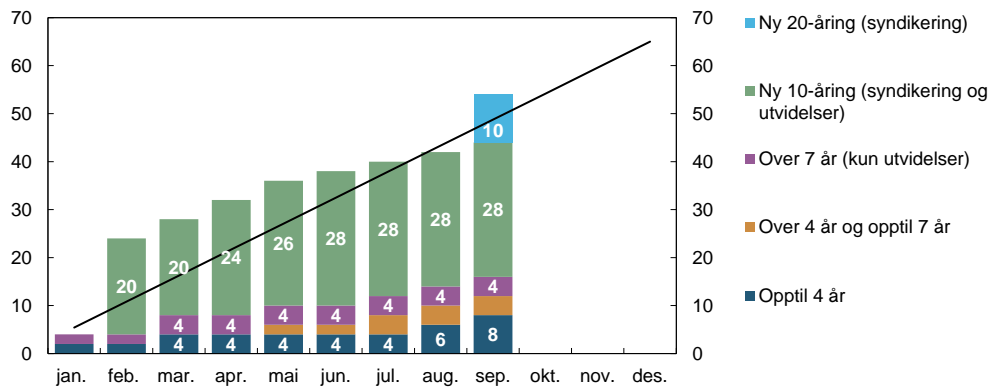
Kilde: Norges Bank

Auksjoner av statsobligasjoner

I tredje kvartal ble det utstedt statsobligasjoner for seks milliarder kroner til markedet i tre auksjoner. På forhånd var det publisert et planlagt emisjonsvolum på mellom seks og tolv milliarder kroner. To av auksjonene, og totalt fire milliarder kroner, ble gjort i obligasjonen med tre år til forfall (NGB 03/2025). En auksjon ble gjort i obligasjonen med fem år til forfall (NGB 02/2027). Det var i utgangspunktet planlagt å avholde fire auksjoner i kvartalet, men auksjonen 28. september ble kansellert i forbindelse med syndikering av nytt 20-årslån samme uke.

Figur 5 Obligasjonsopplåning fordelt på løpetidssegmenter

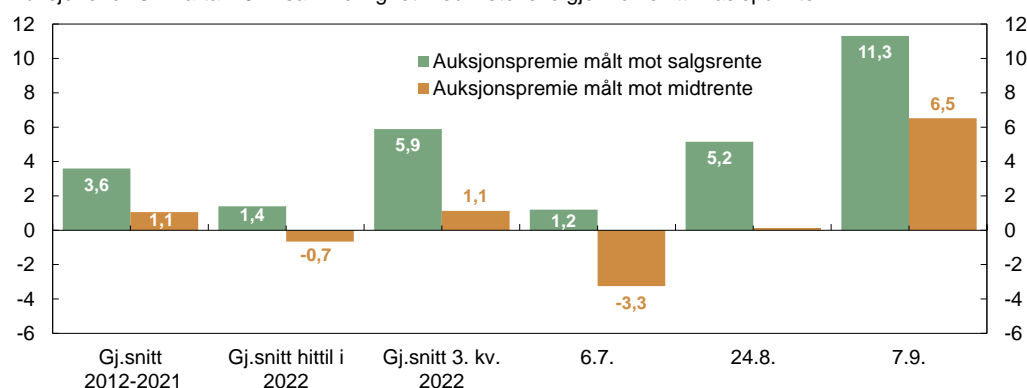
Akkumulert gjennom året. Milliarder kroner. 2022



Kilde: Norges Bank

Figur 6 Auksjonspremie statsobligasjoner

Auksjonene i 3. kvartal 2022 sammenlignet med historiske gjennomsnitt. Basispunkter



Kilder: Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

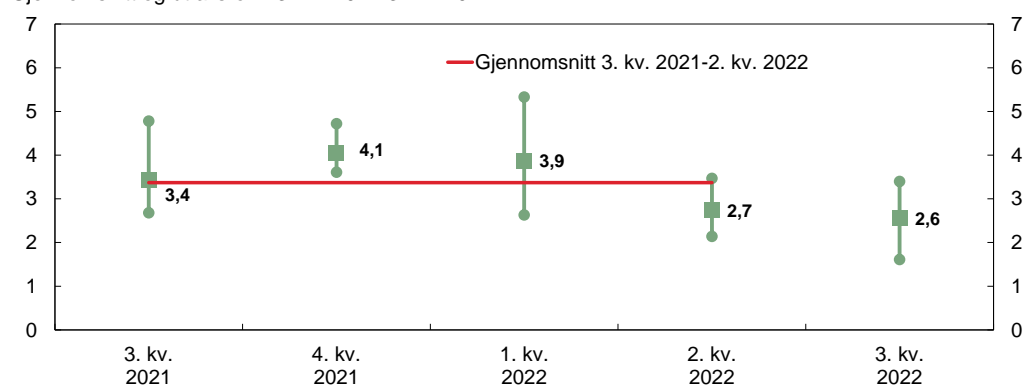
Auksjonspremien var i gjennomsnitt 5,9 basispunkter i tredje kvartal, målt som forskjellen mellom tildelingsrenten og samtidig salgsrente i annenhåndsmarkedet, noe som var markert høyere enn i andre kvartal¹. Alle auksjonene i tredje kvartal hadde tildelingsrenter som var høyere enn samtidig salgsrente.

Auksjonspremien kan også måles som forskjellen mellom tildelingsrenten og midtrenten² på auksjonstidspunktet. En av målindikatorerne for statsgjeldsforvaltningen er at forskjellen mellom tildelingsrenten og midtrenten på auksjonstidspunktet i gjennomsnitt over året er negativ. I gjennomsnitt var tildelingsrenten 1,1 basispunkter høyere enn midtrenten i tredje kvartal. Gjennomsnittet preges av én auksjon med differanse på 6,5 basispunkter. Hittil i år har gjennomsnittlig differanse vært -0,7 basispunkter.

Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 2,6 i tredje kvartal, se figur 7. Det var marginalt lavere enn gjennomsnittet for andre kvartal. Høyeste etterspørselsindikator var i auksjonen 6. juli med 3,4 og laveste i auksjonen 9. september med 1,6.

Figur 7 Etterspørselsindikator auksjoner av statsobligasjoner

Gjennomsnitt og utfallsrom. 3. kv. 2021-3. kv. 2022



Kilde: Norges Bank

¹ 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 auksjonsresultatet målt i forhold til salgsrente blir høyere enn i tilfellet der primærhandlerne stiller normale renteforskjeller.

² Midtrenten er den renten som ligger midt mellom kjøps- og salgsrenten i annenhåndsmarkedet.

Tilbakekjøp av statsobligasjonslån

Det ble onsdag 24. august avholdt en tilbakekjøpsauksjon av statsobligasjonslån NGB 05/2023 (forfall 24. mai 2023). Det ble kjøpt tilbake 4,303 milliarder kroner til en veid gjennomsnittlig rente på 2,91 prosent. Laveste aksepterte rente var 2,87 prosent. Utestående volum i markedet etter tilbakekjøpet var 72,457 milliarder kroner.

Auksjoner av statskasseveksler

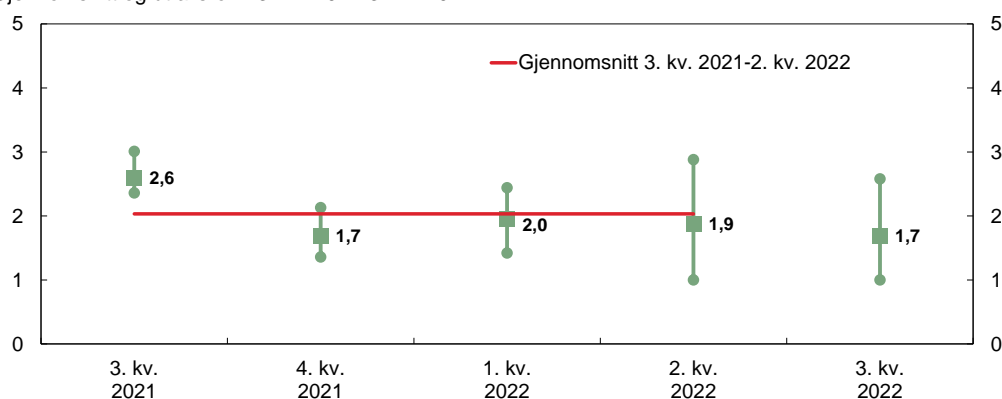
Det ble avholdt tre vekselauksjoner i tredje kvartal med et samlet emisjonsvolum på 12,65 milliarder kroner til markedet. Etterspørselsindikatoren varierte mellom 1,0 og 2,58, se figur 8. Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 1,69. Det er litt lavere enn gjennomsnittet for 2021 og både første og andre kvartal 2022.

I auksjonen 29. august ble det tilbudt 3,0 milliarder kroner, men det kom bud for kun 2,65 milliarder kroner. Emisjonsvolumet i auksjonen ble satt til 2,65 milliarder kroner, og etterspørselsindikatoren ble følgelig lik 1.

En ny 12-måneders veksler ble utstedt med oppgjør på IMM-datoen i september. Salgsvolumet i denne auksjonen var åtte milliarder kroner. Det kom inn bud for 11,94 milliarder kroner, noe som ga en etterspørselsindikator på 1,49.

Figur 8 Etterspørselsindikator auksjoner av statskasseveksler

Gjennomsnitt og utfallsrom. 3. kv. 2021-3. kv. 2022



Kilde: Norges Bank

Omsetning

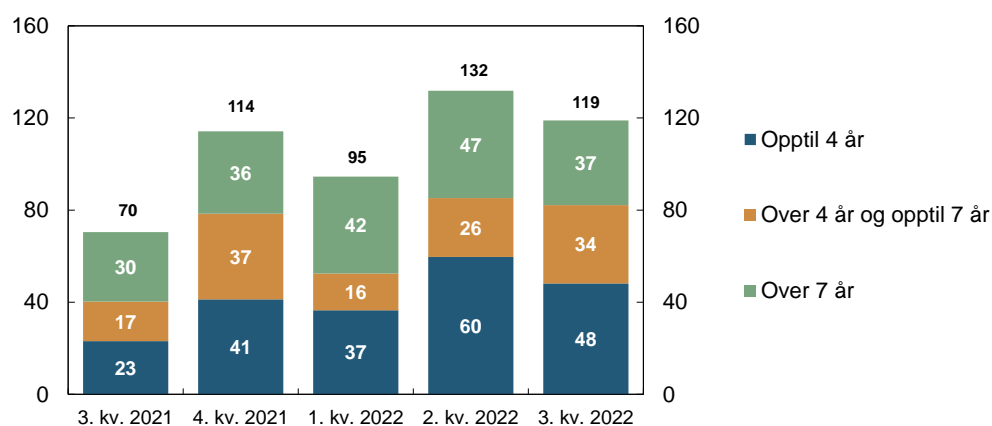
Primærhandlerne rapporterte en omsetning i statsobligasjoner på 119 milliarder kroner i tredje kvartal, se figur 9. Dette er lavere enn i foregående kvartal, men vesentlig høyere enn tilsvarende kvartal i fjor.

Primærhandlerne har høyest omsetning med motparter i Europa, med en andel på 53 prosent. Norske motparter stod for 25 prosent av omsetningen. Det er høyere enn i andre kvartal.

Primærhandlerne rapporterte en samlet omsetning i statskasseveksler på om lag 22 milliarder kroner, se figur 10. Dette er lavere enn forrige kvartal. 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.

Figur 9 Omsetning statsobligasjoner

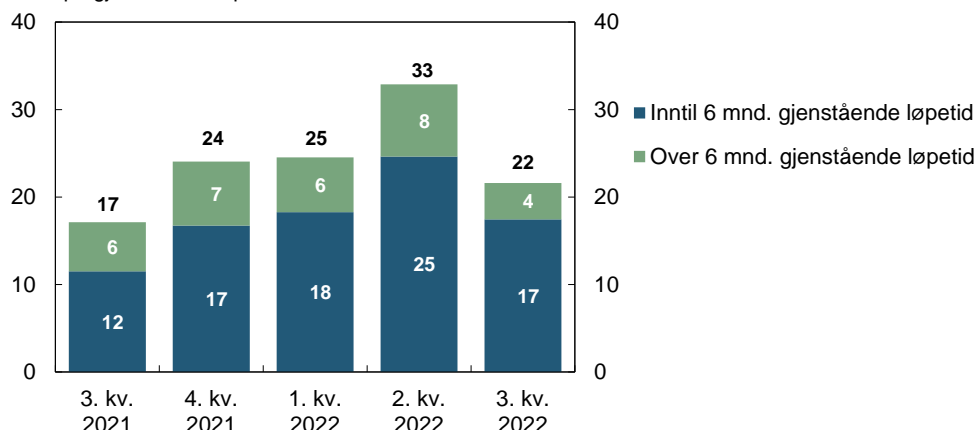
Fordelt på ulike gjenstående løpetidsintervaller. Milliarder kroner. 3. kv. 2021-3. kv. 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 10 Omsetning statskasseveksler

Fordelt på gjenstående løpetid. Milliarder kroner 3. kv. 2021-3.kv. 2022

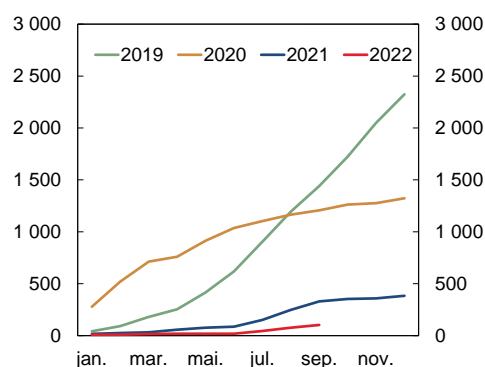


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Volumet av gjenkjøpsavtaler som ble inngått med Norges Bank falt betydelig i 2021, se figur 11 og 12. I de tre første kvartalene i 2022 er det akkumulerte volumet av gjenkjøpsavtalene for statskassevekslene markant over tilsvarende volum på samme tid i 2021. For statsobligasjoner har det vært svært liten aktivitet hittil i år, som i fjor.

Figur 11 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statsobligasjoner

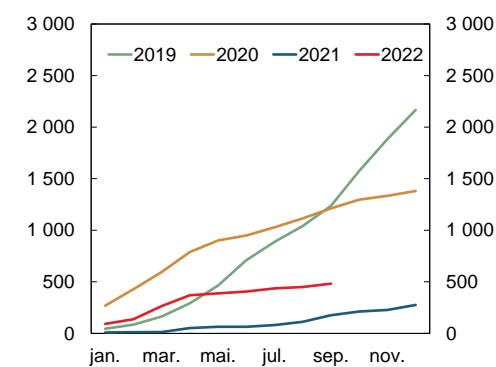
Per måned. Milliarder kroner. 2019-2022



Kilde: Norges Bank

Figur 12 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statskasseveksler

Per måned. Milliarder kroner. 2019-2022



Kilde: Norges Bank

Ny omsetningsstatistikk er tilgjengelig

Fra august 2022 har det blitt publisert nye dataserier med omsetningsstatistikk for det norske statspapirmarkedet på datatorget på Norges Banks nettsider¹. Statistikken er basert på rapportering fra primærhandlerne.

Omsetningsstatistikken har tidligere gått tilbake til 2018. Denne er nå erstattet med nye og mer detaljerte serier som går tilbake til 2013. Hensikten med å publisere mer omfattende data er å bidra til bedre informasjon til investorer, analytikere, forskere eller andre som kan ha interesse av omsetningen i det norske statspapirmarkedet.

Opheim (2022)² bruker den nye statistikken til å se nærmere på utviklingstrekk i statspapirmarkedet siden 2013.

¹Se <https://www.norges-bank.no/tema/Statsgjeld/Annenhandsmarkedet/>

²Opheim, V.Ø. (2022) Omsetningen i det norske statspapirmarkedet. Norges Bank Statsgjeld Memo 1/2022

Eierfordeling

Ved utgangen av tredje kvartal eide utenlandske investorer om lag 343 milliarder kroner i norske statsobligasjoner, se figur 13. Den utenlandske eierandelen har vært relativt stabil de siste årene. Ved utgangen av tredje kvartal var den 65 prosent.

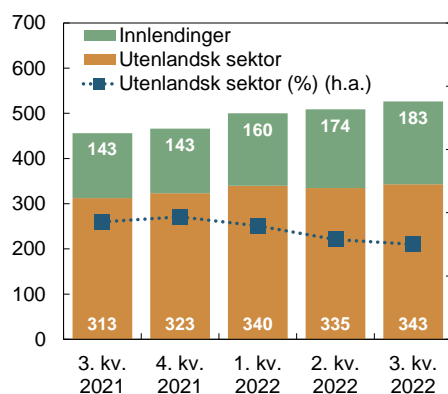
Av de om lag 183 milliardene kronene som var eid av innlendinger, var stats- og trygdeforvaltningen de største eierne med i litt over 100 milliarder kroner. Banker eide obligasjoner for nesten 53 milliarder kroner. Livsforsikringselskaper og pensjonskasser eide for rundt 15 milliarder kroner, mens verdipapirfond eide for 5 milliarder kroner.

Statskasseveksler er i motsetning til obligasjoner i hovedsak eid av innlendinger, se figur 14. Ved utgangen av tredje kvartal 2022 eide utenlandske investorer statskasseveksler for litt over 5 milliarder kroner. Det tilsvarer en eierandel på rundt 9 prosent, som er lavere enn ved utgangen av forrige kvartal og lavere enn den var gjennom 2021.

Staten har i utgangspunktet en egenbeholdning på 24 milliarder kroner i statskasseveksler. Statens faktiske beholdning vil imidlertid variere med primærhandlerne bruk av gjenkjøpsavtaler. Totalt hadde stats- og trygdeforvaltningen en beholdning av statskasseveksler på 22,9 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal. Norske banker eide veksler for litt over 8,1 milliarder kroner, mens livsforsikringselskaper og pensjonskasser eide for 5,4 milliarder kroner.

Figur 13 Eierfordeling statsobligasjoner

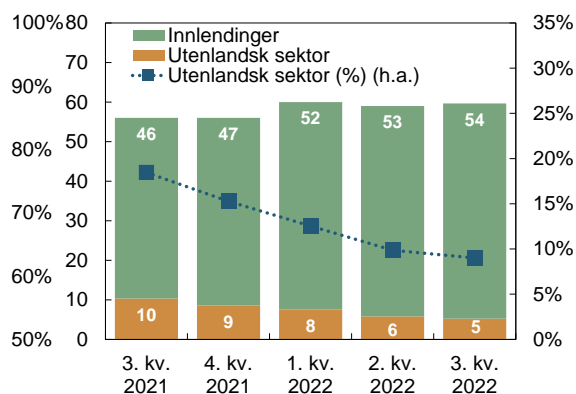
Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 3. kv. 2021-3. kv. 2022



Kilde: Verdipapirsentralen

Figur 14 Eierfordeling statskasseveksler

Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 3. kv. 2021-3. kv. 2022



Kilde: Verdipapirsentralen

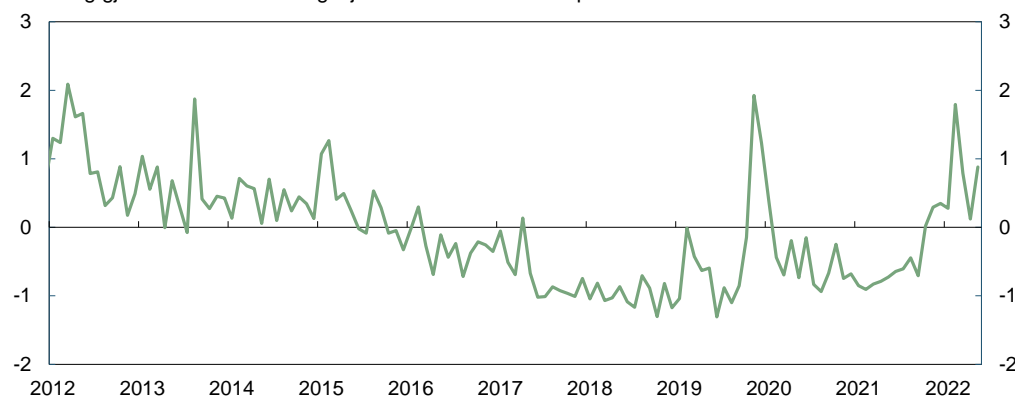
Markedslikviditet

Statsgjeldsforvaltningen måler likviditeten i statsobligasjonsmarkedet ved hjelp av en likviditetsindeks beregnet fra fire ulike likviditetsindikatorer.³ Indeksen er konstruert slik at jo lavere verdi den har, jo mer likvid er markedet. I gjennomsnitt er likviditetsindeksen null.

Indeksen viser tegn til at likviditeten i gjennomsnitt har blitt gradvis bedre siden 2012, se figur 15. Men de urolige markedsforholdene som følge av koronapandemien førte til at likviditetsindeksen steg markert mot slutten av første kvartal 2020. Så langt i år har indeksen vist klare tegn til at likviditeten har vært dårligere enn i fjor og i perioder på nivå med under koronapandemiens utbrudd.

Figur 15 Likviditetsindeks for norske statsobligasjoner¹

Månedlig gjennomsnitt. Statsobligasjoner. Januar 2012 - september 2022



¹) Lavere indeksverdi indikerer bedret likviditet og omvendt.

Kilder: Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

Rentebytteavtaler og renterisiko

Det ble ikke inngått nye rentebytteavtaler i tredje kvartal. Det forfalt fem avtaler med et samlet volum på 1,35 milliarder kroner.

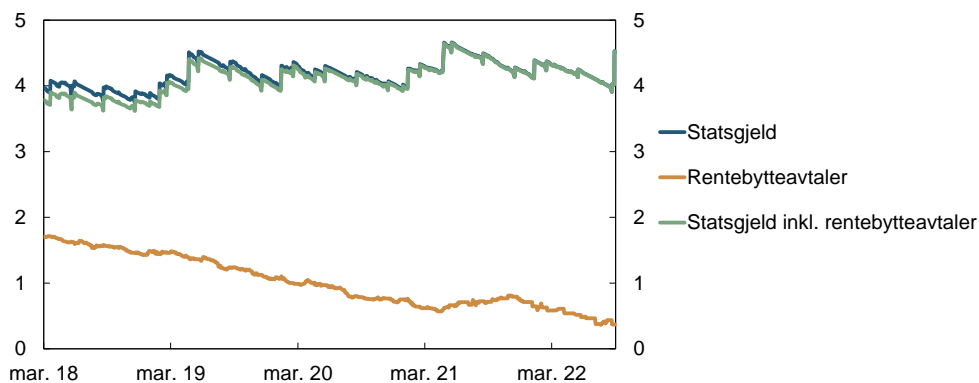
Porteføljen av statskasseveksler og statsobligasjoner hadde ved utgangen av tredje kvartal en rentebindingstid på 4,52 år, se figur 16. Rentebindingstiden for låneporteføljen (statsgjelden inkl. rentebytteavtaler) var 4,51 år. Rentebindingstiden for låneporteføljen økte med 0,32 år i tredje kvartal. 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.

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

³ Se Norges Bank Staff Memo 8/2019 for en detaljert beskrivelse av likviditetsindikatorerne.

Figur 16 Rentebindingstid⁴

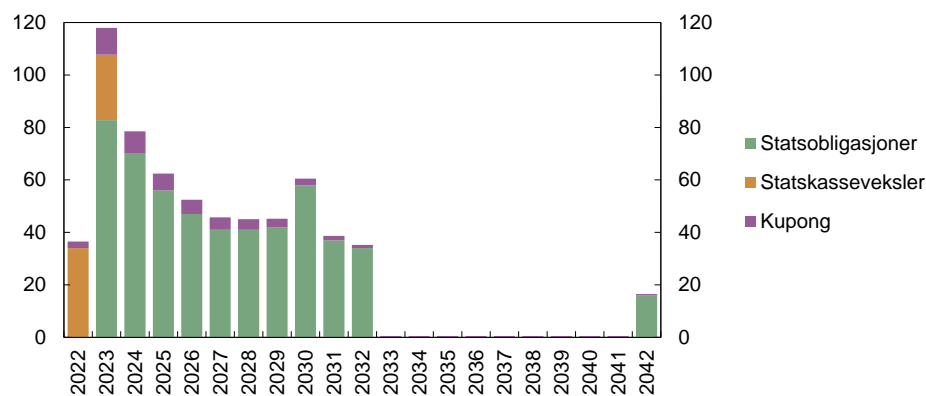
Låneporteføljen. År. September 2018 - september 2022



Kilde: Norges Bank

Figur 17 Forfallsprofil

Forfall av hovedstol og kupong per år. Milliarder kroner. Per 30. september 2022



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. Gitt dagens sammensetning av obligasjonsporteføljen vil 15 prosent forfalle i 2023 og 14 prosent forfalle i 2024.

Kredittrisiko

Statens portefølje av rentebytteavtaler besto av 12 avtaler med en samlet hovedstol på 4,05 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.

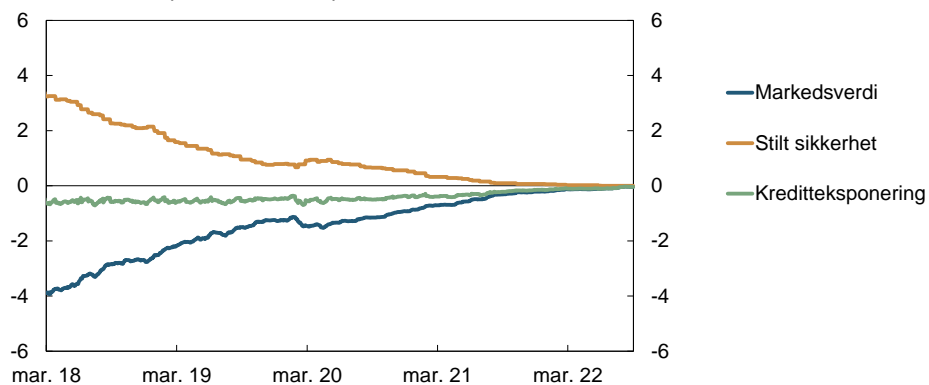
Kreditteksponeringen blir begrenset av at motpartene må stille sikkerhet i form av kontanter dersom markedsverdien av inngåtte rentebytteavtaler er positiv, utover en gitt terskelverdi, i statens favør. Grensen for når sikkerhet må stilles reduseres gradvis med fallende kredittvurdering. Det beregnes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

⁴ Durasjonsberegning gitt effektiv rente på null.

Ved utgangen av tredje kvartal hadde statens portefølje av rentebytteavtaler en samlet markedsverdi på 41 millioner kroner i statens favør, se figur 18.

Figur 18 Kreditteksponering

Milliarder kroner. September 2018-september 2022



Kilde: Norges Bank

Operasjonell risiko

Oppfølging av operasjonell risiko i statsgjeldsforvaltningen er integrert i Norges Banks rammeverk for styring av operasjonell risiko. Rammeverket definerer og avgrenser 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.

Det var ingen avvik i tredje 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 vekslar 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 2022

	Beskrivelse	Grense	Faktisk	Mandat
Langsiktige lån	Maksimalt opptak av nye langsiktige lån (statsobligasjoner)	100 mrd. kroner	66 mrd. kroner per 30.9. ¹	§ 3-2
Kortsiktige lån	Maksimalt utestående i kortsiktige markedslån (statskasseveksler).	100 mrd. kroner	Høyeste utestående volum i 3. kv. var 59,65 mrd. i perioden 21.-30.9.	§ 3-2
Rentebinding	Minimumsnivået for rentebindingen på statsgjelden inklusive rentebytteavtaler	> 2,5 år	Laveste nivå i 3. kv. var 3,91 år den 20.9.	§ 3-2
Statens konto	Minimumsnivå på statens konto i Norges Bank	35 mrd. kroner	Laveste nivå i 3. kv. var 259 mrd. kroner per 12.7	§ 2-2 (3)

¹ Faktisk opptak av nye langsiktige lån inkluderer 12 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 %	0,77 %	§ 3-5

Tabellvedlegg

Tabell 1 Utestående statsgjeld 30. september 2022

Pålydende beløp i millioner kroner

Lån	ISIN	Lånets datering	Forfallsdato	Kupong	Utestående ¹
<i>Statsobligasjoner</i>					
NGB 05/2023	NO0010646813	24.5.2012	24.5.2023	2,00	78 457
NGB 03/2024	NO0010705536	14.3.2014	14.3.2024	3,00	70 000
NGB 03/2025	NO0010732555	13.3.2015	13.3.2025	1,75	60 000
NGB 02/2026	NO0010757925	19.2.2016	19.2.2026	1,50	47 000
NGB 02/2027	NO0010786288	17.2.2017	17.2.2027	1,75	43 000
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	58 000
NGB 09/2031	NO0010930522	17.2.2021	17.9.2031	1,25	37 000
NGB 05/2032	NO0012440397	16.2.2022	18.5.2032	2,125	34 000
NGB 10/2042	NO0012712506	6.10.2022	6.10.2042	3,50	16 000
Totalt statsobligasjoner					526 457
<i>Statskasseveksler</i>					
NTB 12/2022	NO0011166407	15.12.2021	21.12.2022		16 000
NTB 03/2023	NO0012460023	16.3.2022	15.3.2023		18 650
NTB 06/2023	NO0012539073	15.6.2022	21.6.2023		11 000
NTB 09/2023	NO0012697723	21.9.2022	20.9.2023		14 000
Totalt statskasseveksler					59 650
Total statsgjeld					586 107

¹Ved utgangen av tredje kvartal 2022 var statens egenbeholdning i hvert av statspapirene 6 milliarder kroner. Totalt var statens egenbeholdning 66 milliarder kroner i statsobligasjoner og 24 milliarder kroner i statskassevekslene.

Tabell 2 Publisert låneintervall og faktisk opplåning i markedet i 2022

Milliarder kroner

		Statsobligasjoner		Statskasseveksler	
		Publisert ¹	Faktisk	Publisert ¹	Faktisk
1. kvartal	Auksjoner	8-12	8	16	16
	Syndikering		20		
2. kvartal	Auksjoner	10-15	10	14	13
3. kvartal	Auksjoner	6-12	6	13	12,65
	Syndikering	10-15	10		
4. kvartal	Auksjoner	6-11		16	
Hele 2022²		60-65	54	59	41,65

¹Publiserte opplåningsintervall for de enkelte kvartalene.

²Se «Strategi og låneprogram for 2022» publisert 22. desember 2021.

Tabell 3 Auksjonsresultater i 3. kvartal 2022

Dato	Lån	Volum tildelt markedet (mill. kroner)	Totalt budvolum (mill. kroner)	Etterspørsels -indikator	Effektiv rente (%)	Avvik fra samtidig salgsrente (basispunkter)
<i>Statsobligasjoner</i>						
6.7	NGB 02/2027	2 000	6 800	3,40	2,74	1,2
24.8	NGB 03/2025	2 000	5 330	2,67	3,50	5,2
7.9	NGB 03/2025	2 000	3 220	1,61	3,47	11,3
	Sum/gj.snitt	6 000		2,56		5,9
<i>Statskasseveksler</i>						
15.8	NTB 03/2023	2 000	5 150	2,58	2,50	11,8
29.8	NTB 03/2023	2 650	2 650	1,00	2,84	15,9
19.9	NTB 09/2023	8 000	11 944	1,49	3,30	
	Sum/gj.snitt	12 650		1,69		13,8

Tabell 4 Tilbakekjøp av statsobligasjonslån i 3. kvartal 2022

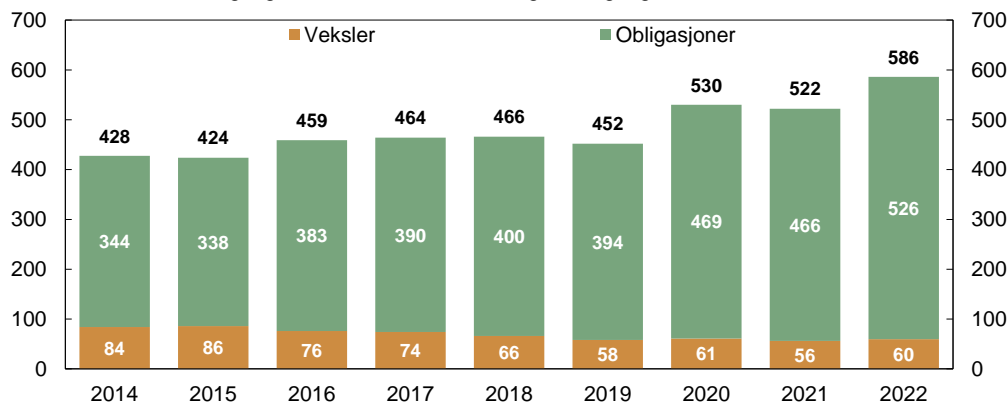
Auksjons- dato	Lån	Tilbakekjøpt volum	Høyeste aksepterte kurs	Laveste aksepterte rente	Veid gjennomsnittlig rente
		Mrd. kr.	Prosent	Prosent	Prosent
24.8	NGB 05/2023	4 303	99,3650	2,8692	2,9096

Figurvedlegg

1 Markedsutvikling

Figur 1.1 Utestående statsgjeld

Milliarder kroner. Ved utgangen av året for 2014-2021 og ved utgangen av 3. kv. 2022



Kilde: Norges Bank

Figur 1.2 Emisjonsvolum av obligasjoner

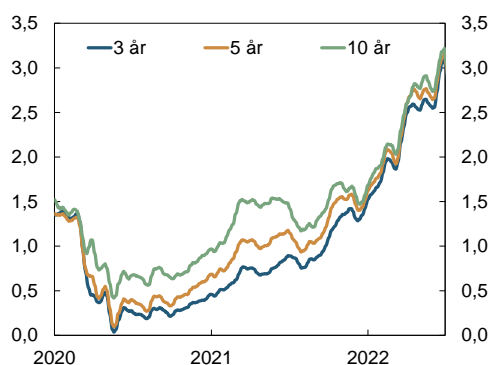
Til markedet. Milliarder kroner. Faktisk volum for 2014-2021. Planlagt intervall for 2022



Kilde: Norges Bank

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

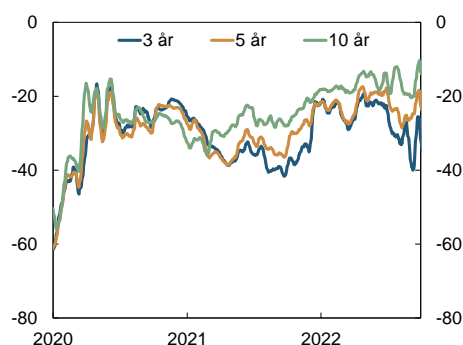
10-dagers bevegelig gjennomsnitt. Prosent. 2. januar 2020-30. september 2022



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 2022

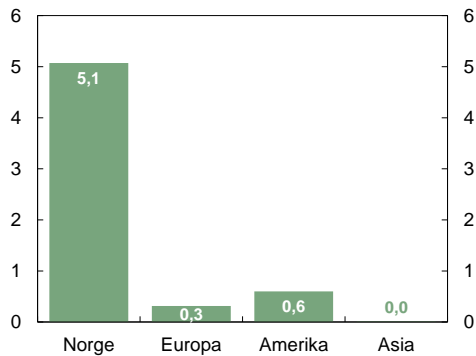


Kilder: Bloomberg og Norges Bank

2 Auksjoner

Figur 2.1 Tildelt volum obligasjoner fordelt på regioner

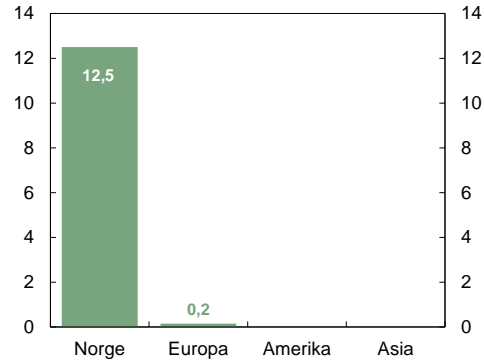
Milliarder kroner. 3. kvartal 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.2 Tildelt volum vekslers fordelt på regioner

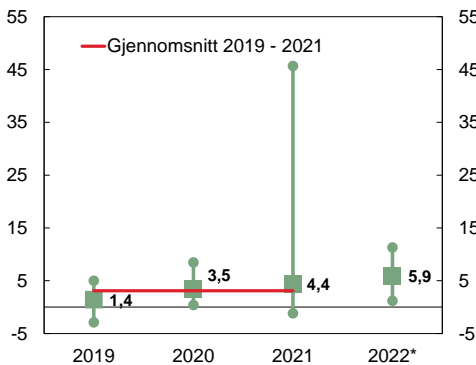
Milliarder kroner. 3. kvartal 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.3 Auksjonspremie¹ statsobligasjoner

Gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2019–september 2022

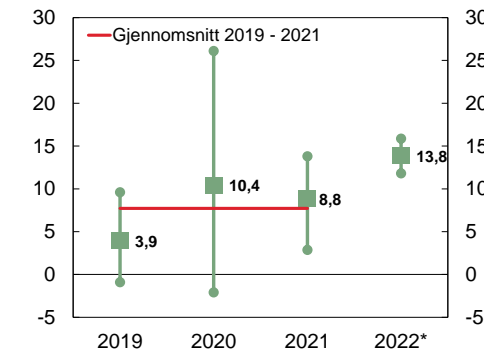


Kilde: Norges Bank

¹⁾ Målt som avvik mellom tidelingsrente og samtidig salgsrente i annenhåndsmarkedet.

Figur 2.4 Auksjonspremie¹ statskasserveksler

Gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2019–september 2022



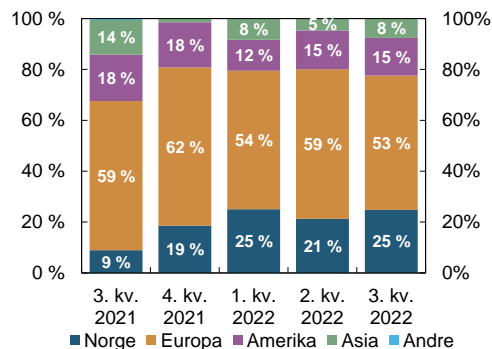
Kilde: Norges Bank

¹⁾ Målt som avvik mellom tidelingsrente og samtidig salgsrente i annenhåndsmarkedet.

3 Omsetning

Figur 3.1 Omsetning statsobligasjoner

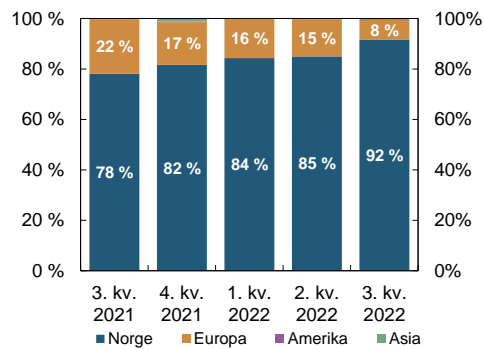
Fordelt på regioner. Prosent. 3. kv. 2021-3. kv. 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.2 Omsetning statskasserveksler

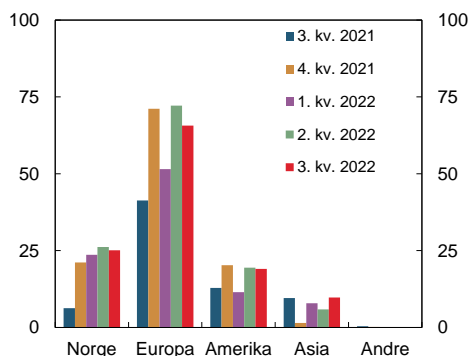
Fordelt på regioner. Prosent. 3. kv. 2021-3. kv. 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.3 Obligasjonsomsetning etter region

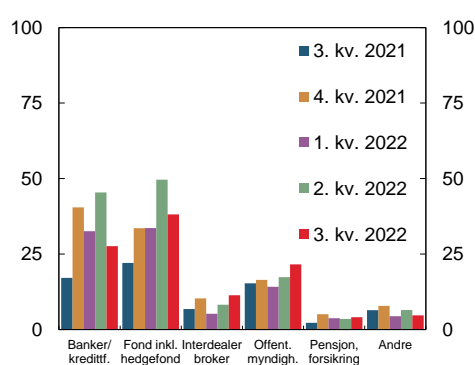
Milliarder kroner. 3.kv. 2021-3.kv. 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.4 Obligasjonsomsetning etter motpart

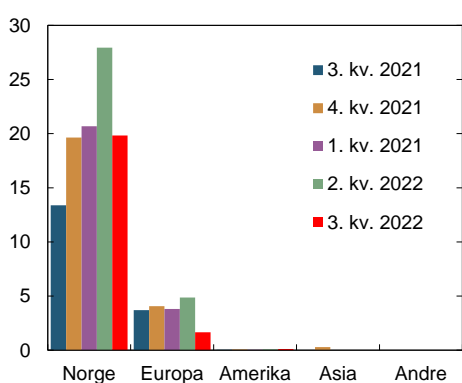
Milliarder kroner. 3.kv. 2021-3.kv. 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.5 Vekselomsetning etter region

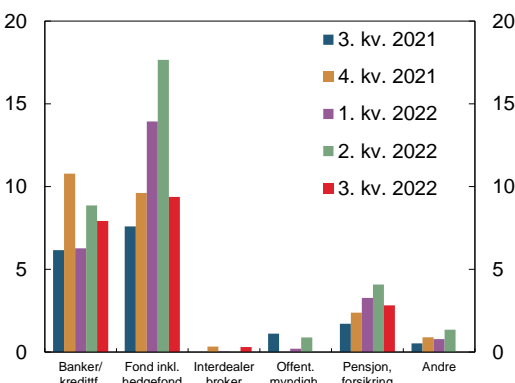
Milliarder kroner. 3.kv. 2021-3.kv. 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.6 Vekselomsetning etter motpart

Milliarder kroner. 3.kv. 2021-3.kv. 2022

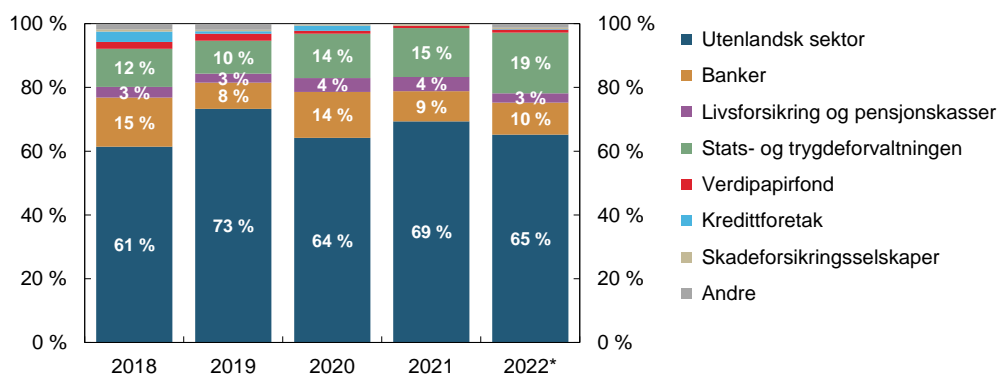


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

4 Eierfordeling

Figur 4.1 Eierfordeling statsobligasjoner

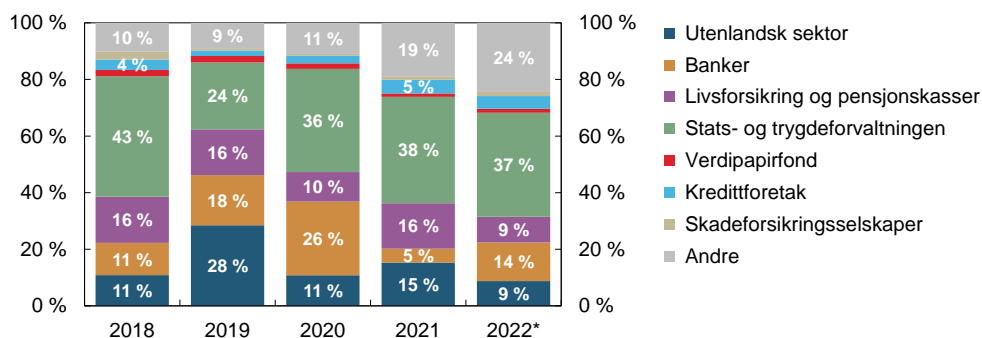
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av desember 2018-2021 og september 2022



Kilder: Verdipapirsentralen og Norges Bank

Figur 4.2 Eierfordeling statskasseveksler

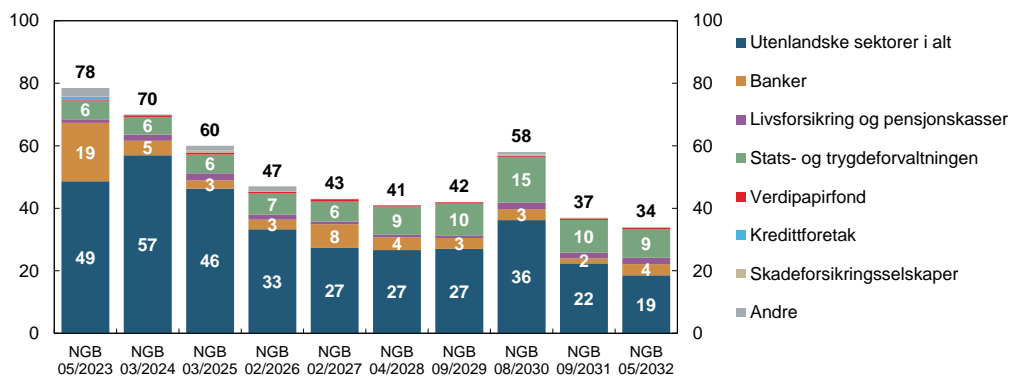
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av desember 2018-2021 og september 2022



Kilder: Verdipapirsentralen og Norges Bank

Figur 4.3 Eierfordeling statsobligasjoner fordelt på lån

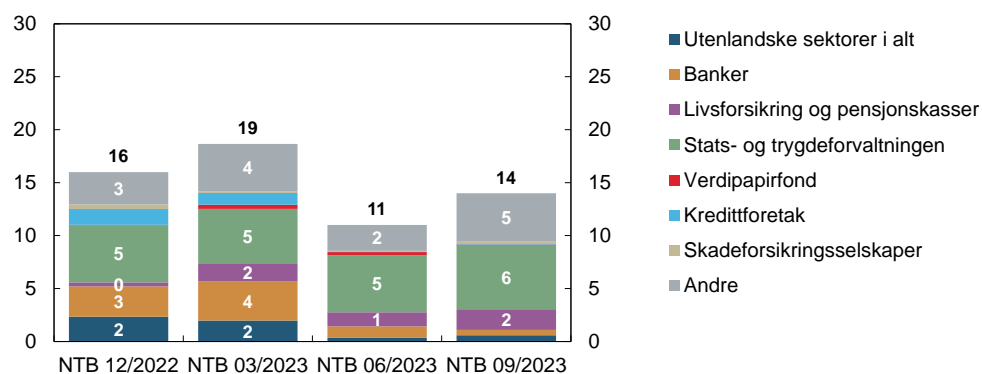
Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 30. september 2022



Kilder: Verdipapirsentralen og Norges Bank

Figur 4.4 Eierfordeling statskasseveksler fordelt på lån

Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 30. september 2022

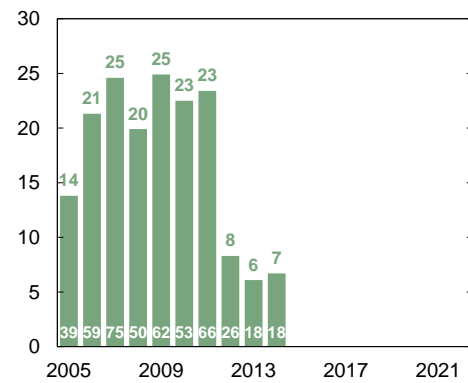


Kilder: Verdipapirsentralen og Norges Bank

5 Rentebytteavtaler

Figur 5.1 Volum og antall inngåtte rentebytteavtaler

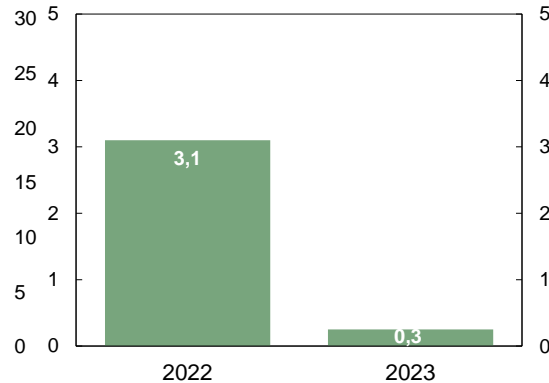
Milliarder kroner. 2005–2022



Kilde: Norges Bank

Figur 5.2 Gjenstående hovedstol ved utgangen av året for rentebytteavtalene

Milliarder kroner. Per 30. september 2022

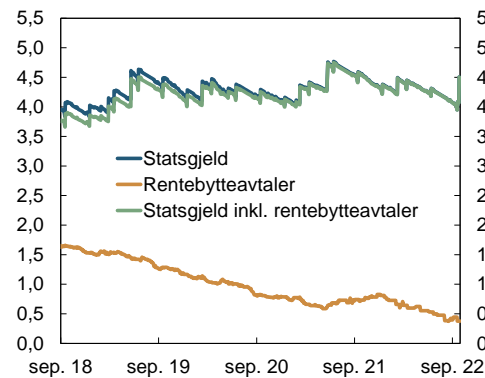


Kilde: Norges Bank

6 Renterisiko

Figur 6.1 Løpetid

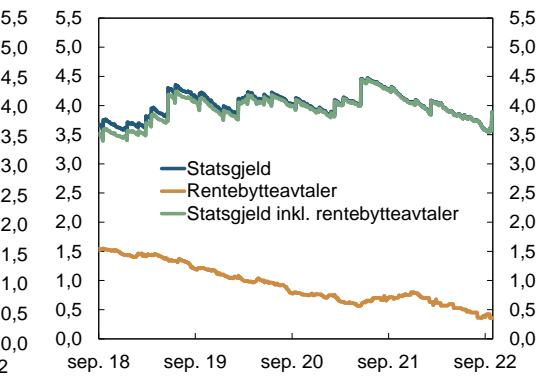
Låneporteføljen. År. September 2018– september 2022



Kilde: Norges Bank

Figur 6.2 Modifisert durasjon

Låneporteføljen. År. September 2018– september 2022

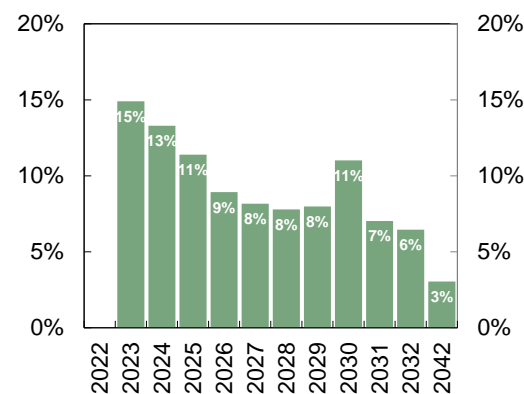


Kilde: Norges Bank

7 Refinansieringsrisiko⁵

Figur 7.1 Forfallsprofil statsobligasjoner

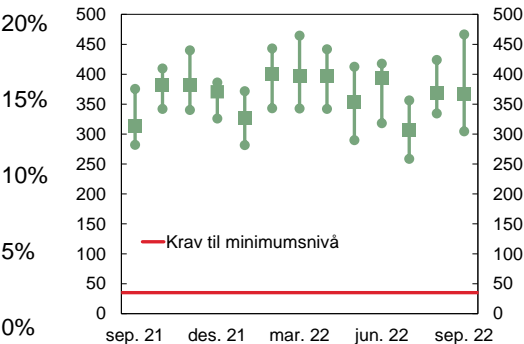
Forfall per år i prosent av totalt utestående volum per 30. september 2022



Kilde: Norges Bank

Figur 7.2 Statens kontantbeholdning

Milliarder kroner. Gjennomsnitt og utfallsrom per måned for sep. 2021- sep. 2022



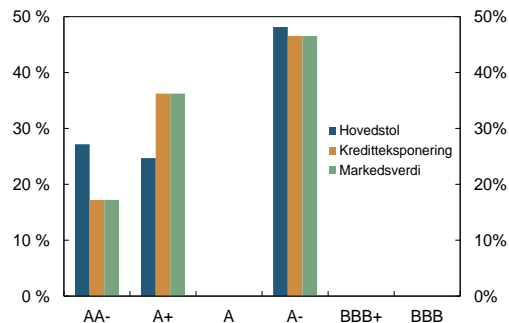
Kilde: Norges Bank

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

8 Kreditrisiko og rentebytteavtaler

Figur 8.1 Hovedstol, kreditteksponering og markedsverdi rentebytteavtaler

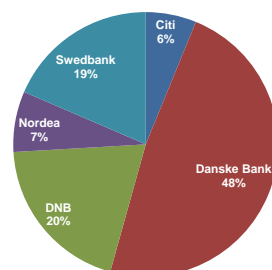
Fordelt etter kredittvurdering. Andel av totalen per 30. september 2022



Kilde: Norges Bank

Figur 8.2 Hovedstol rentebytteavtaler

Fordelt etter motpart. Per 30. september 2022



Kilde: Norges Bank

NORGES BANK

Oslo 2022

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