

Kvartalsrapport 2|2026

Statsgjeld

Juli 2026

Rapport for 2. kvartal 2026

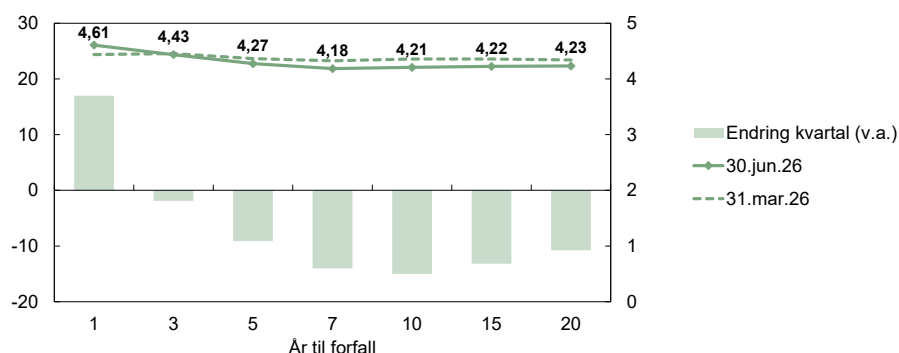
Markedsutviklingen

De norske statsobligasjonsrentene med løpetid over tre år falt i løpet av andre kvartal 2026, se figur 1. Det var størst nedgang i tiårsrenten med 15 basispunkter, mens femårsrenten falt med 9 basispunkter. Det var derimot en oppgang på 17 basispunkter i ettårsrenten. Det var noe blandet utvikling i utenlandske statsrenter gjennom kvartalet. Amerikanske renter steg, men svenske, tyske og britiske renter falt, se figur 2.

Differansen mellom stats- og swaprentene i Norge har for løpetidene tre, fem og ti år blitt noe mindre gjennom kvartalet, mest for de kortere løpetidene. Se figur 1.4 i figurvedlegget.

Figur 1 Norsk statsrentekurve

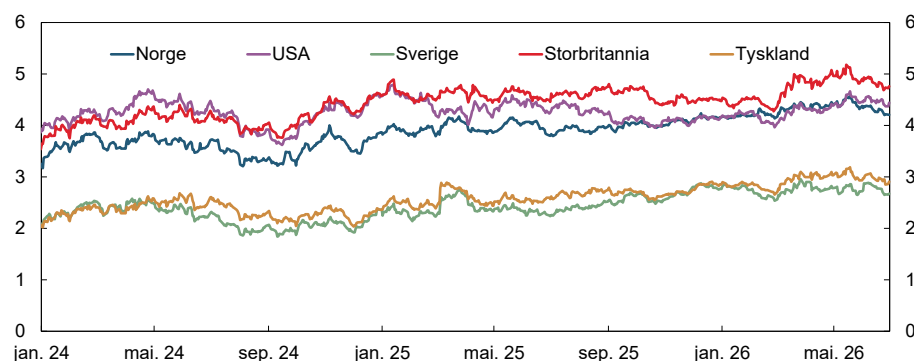
Generiske statsrenter. Endring i basispunkter (venstre akse). Nivå i prosent (høyre akse)



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Figur 2 Utvalgte statsrenter

Tiårige statsrenter i utvalgte land. Nivå i prosent. 2. januar 2024-30. juni 2026



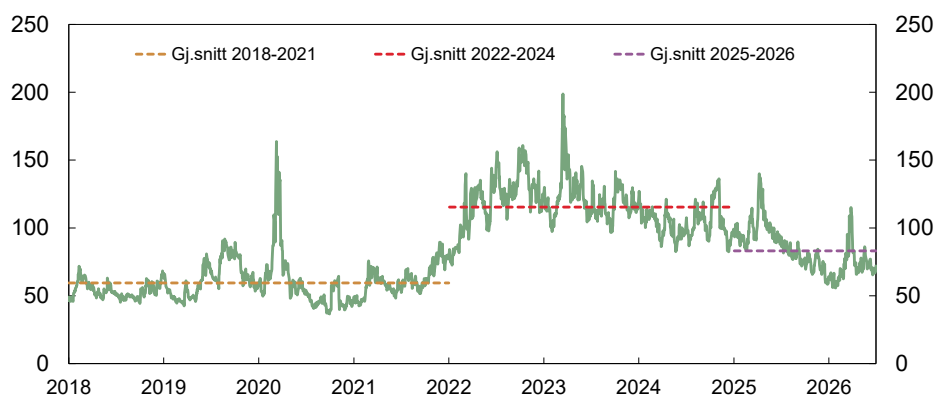
Kilder: Bloomberg og Norges Bank

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.¹ Siden begynnelsen av 2025 har indeksen variert mellom 56 og 140 med en gjennomsnittsverdi litt over 83. For perioden 2022-2024 med mye uro i markedene var gjennomsnittet for indeksen litt over 115. Indeksen steg betydelig i mars i år knyttet til usikkerheten omkring oljeprisen og inflasjon etter angrepene på Iran og nedstengingen av Hormuzstredet. Etter våpenhvilen mellom USA og Iran har indeksen falt vesentlig, men er fremdeles høyere enn før angrepene.

Figur 3 Volatilitet i internasjonale rentemarkeder

MOVE-indeksen. Daglige tall. 2. januar 2018–30. juni 2026

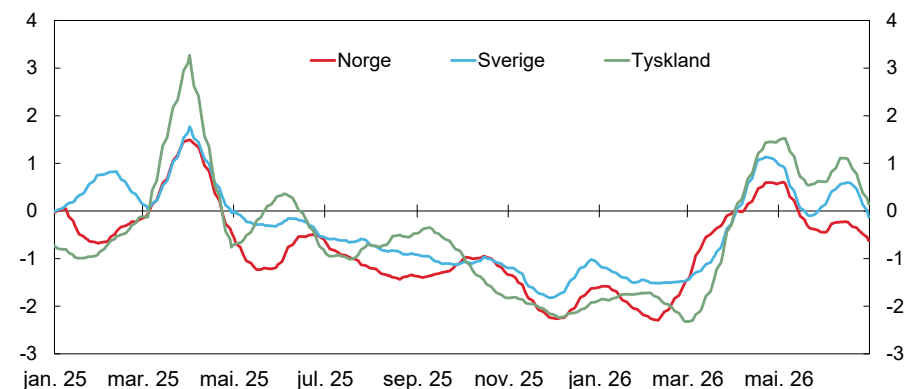


Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Figur 4 viser volatilitet i 10-års statsobligasjoner for Norge, Tyskland og Sverige siden begynnelsen av 2025. Volatiliteten har avtatt i siste halvdel av andre kvartal. For Norge er den nå lavere enn det historiske gjennomsnittet, mens den for Sverige og Tyskland ligger om lag på samme nivå som gjennomsnittet.

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

Normaliserte verdier. Standardavviket på daglige endringer. 2. januar 2025–30. juni 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 til det historiske gjennomsnittet for volatiliteten, representert ved null-linjen, siden mars 2007.

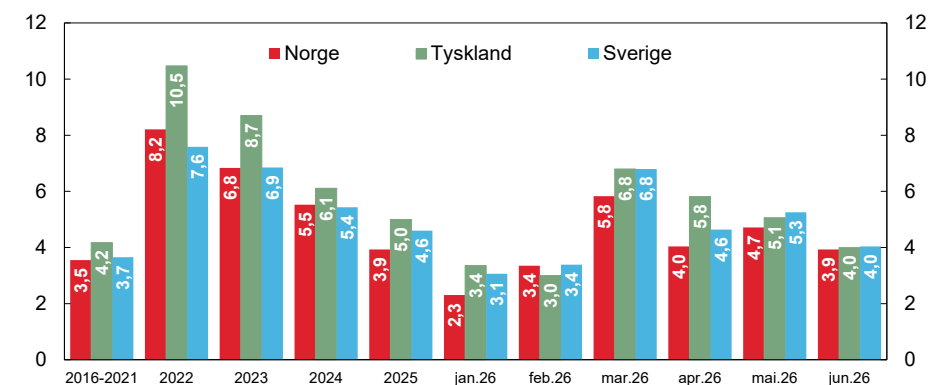
Kilder: Bloomberg og Norges Bank

¹ MOVE står for Merrill Option Volatility Estimate og måler implisitt volatilitet i opsjoner på amerikanske statspapiere. 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 tiårs statsobligasjonsrenter i Norge, Tyskland og Sverige. Intradag-bevegelserne har gått noe ned, men ligger fortsatt over nivåene fra januar og februar. For Tyskland og Sverige er tallene for juni lavere enn gjennomsnittet for 2025, mens Norge ligger om lag på nivå med gjennomsnittet for 2025.

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



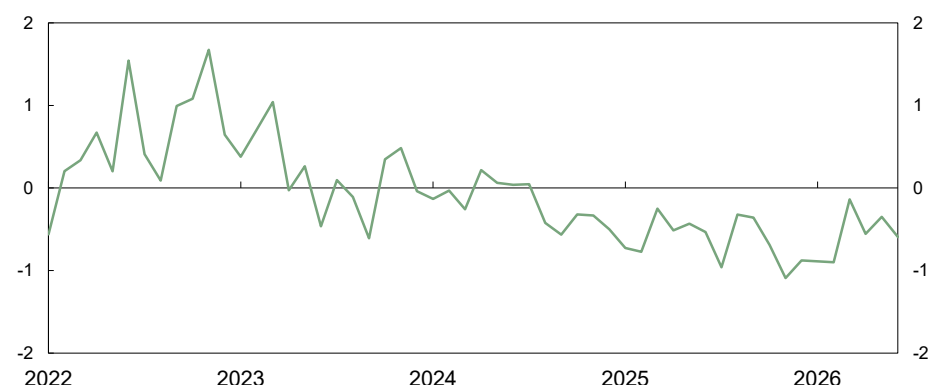
Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Markedslikviditet

Statsgjeldsforvaltningen bruker en egenutviklet likviditetsindeks for å overvåke likviditeten i annenhåndsmarkedet for statsobligasjoner.² 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 juni 2026. Verdi på null betyr dermed at likviditeten er lik det historiske gjennomsnittet.

Figur 6 Likviditetsindeks for norske statsobligasjoner¹

Månedlig gjennomsnitt. Statsobligasjoner. Januar 2022–juni 2026



¹ Lavere indeksverdi indikerer bedret likviditet og omvendt.

Kilder: Bloomberg, Euronext Oslo Børs og Norges Bank

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

Målt ved denne indeksen har likviditeten i det norske statsobligasjonsmarkedet i andre kvartal vært bedre enn gjennomsnittet for hele perioden. Selv når volatiliteten var høyere i mars og april i år, var likviditeten bedre enn gjennomsnittet for hele perioden.

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 andre 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 tredje kvartal 2026 ble fastsatt til å være det samme som i andre kvartal. Dette ble publisert i kvartalsinformasjon 29. juni 2026.

Deutsche Bank ble ny primærhandler

For å fremme likviditet i markedet for norske statspapirer har Norges Bank inngått avtaler med utvalgte banker som primærhandlere i statskasseveksler og statsobligasjoner. Primærhandlerne har enerett og plikt til å delta i alle auksjoner av statspapirer. De er også forpliktet til å stille bindende kjøps- og salgskurser og til å fremme interessen for norske statspapirer.

Deutsche Bank ble fra 18. mai 2026 ny primærhandler i norske statspapirer.

Ved utgangen av andre kvartal 2026 er følgende primærhandlere i norske statspapirer:

- Danske Bank
- Deutsche Bank
- DNB Carnegie
- Nordea
- Skandinaviska Enskilda Banken

Syndikering av eksisterende 10-års statsobligasjon

Statsgjeldsforvaltningen utvidet i mai det tiårige obligasjonslånet ved syndikering. Lånet ble utstedt for første gang i januar i år. Det ble utstedt 15 milliarder kroner til markedet i syndikeringen.

Obligasjonen ble priset til en rente lik midtrenten i swapmarkedet med samme løpetid, noe som ga en effektiv rente på 4,532 prosent. Kupongrenten på obligasjonslånet er 4,125 prosent. Det var god interesse for obligasjonen. Ordreboken var på over 78 milliarder kroner og inneholdt bud fra over 55 investorer, inkludert tilretteleggere.

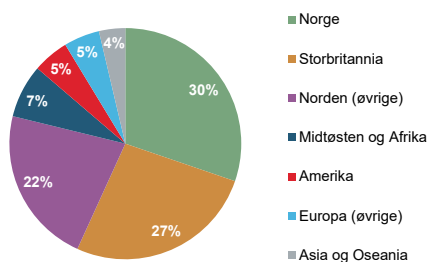
Norske investorer fikk størst andel av tildelingen med 30 prosent, mens britiske investorer fikk 27 prosent. Øvrige nordiske investorer ble tildelt 22 prosent. Investorer fra Midtøsten og Afrika fikk 7 prosent. Amerikanske investorer ble tildelt 5 prosent. Øvrige europeiske investorer og investorer fra Asia fikk henholdsvis 5 og 4 prosent, se figur 7.

Den største investortypen var kapitalforvaltere, med en tildeling på 39 prosent av utstedelseshvolumet. Banker fikk 21 prosent. Sentralbanker og offentlige institusjoner fikk 19 prosent. Hedgefond fikk 13 prosent. Forsikring- og pensjonsselskaper fikk 8 prosent, se figur 8.

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

Figur 7 Regionfordeling i utvidelsen av 10-årslånet ved syndikering

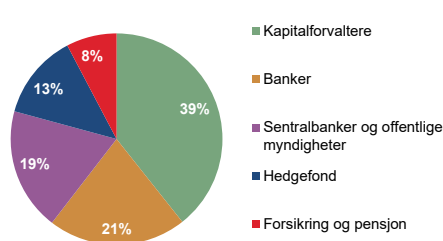
I prosent av utstedelseshvolum.
12. mai 2026



Kilde: Norges Bank

Figur 8 Investorfordeling i utvidelsen av 10-årslånet ved syndikering

I prosent av utstedelseshvolum.
12. mai 2026



Kilde: Norges Bank

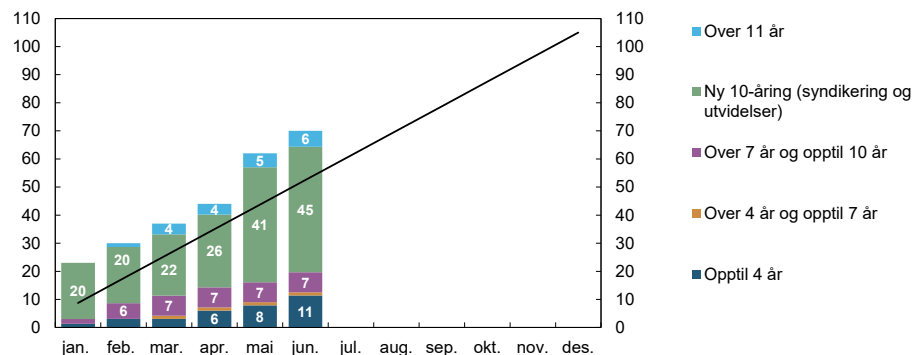
Auksjoner av statsobligasjoner

Det er lagt opp til å låne 100-110 milliarder kroner i obligasjoner i markedet i 2026. I andre kvartal ble det utstedt statsobligasjoner for 18 milliarder kroner ved auksjoner fordelt på seks 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 16 og 24 milliarder kroner.

Figur 9 viser opplåning fordelt på løpetidssegmenter i løpet av andre kvartal 2026. Om lag 25 prosent av opplåningen i andre kvartal ble gjort i løpetidssegmentet opptil 4 år. Andelen for løpetider over syv år var 75 prosent. Det ble ikke lånt noe i løpetidssegmentet over fire år og opptil syv år.

Figur 9 Obligasjonsopplåning fordelt på løpetidssegmenter

Akkumulert gjennom året. Milliarder kroner. 2026



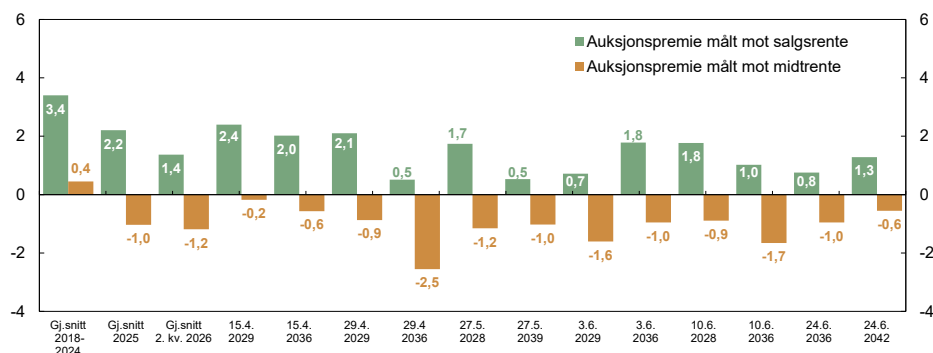
Kilde: Norges Bank

Auksjonspremien kan måles som forskjellen mellom tildelingsrenten og midtrenten i interbankmarkedet på auksjonstidspunktet. Målt som volumvektet gjennomsnitt var tildelingsrenten i auksjonene 1,2 basispunkter lavere enn midtrenten i andre 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 1,4 basispunkter i andre 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 2. kvartal 2026 (auksjonsdato og forfallsår på lån) sammenlignet med historisk volumvektet gjennomsnitt. Basispunkter

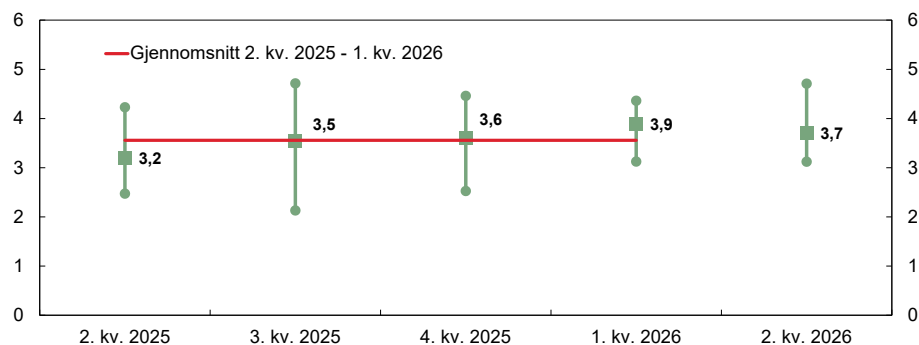


Kilder: Euronext Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

Gjennomsnittlig etterspørselsindikator, det vil si budvolum i forhold til emisjonsvolum, var 3,64 i andre kvartal. Indikatoren var 3,88 i første kvartal 2026 og 3,71 i gjennomsnitt for perioden andre kvartal 2025 til første kvartal 2026, se figur 11. Høyeste volumvektet etterspørselsindikator i andre kvartal 2026 var 4,71 i auksjonene som ble holdt 27. mai.

Figur 11 Etterspørselsindikator auksjoner av statsobligasjoner

Gjennomsnitt og utfallsrom. 2. kv. 2025-2. kv. 2026



Kilde: Norges Bank

Tilbakekjøp av statsobligasjonslån

Det ble avholdt to tilbakekjøpsauksjoner av statsobligasjonslån NGB 02/2027 som forfaller 17. februar 2027.

Ved tilbakekjøpsauksjonen 29. april 2026 ble det kjøpt tilbake 1,6 milliarder kroner til en veid gjennomsnittlig rente på 4,44 prosent. Auksjonen var ikke annonsert i *Strategi og låneprogram 2026*, men avholdt som en «ad hoc»-auksjon etter forespørsel fra minst én primærhandler. Utestående volum i markedet etter tilbakekjøpsauksjonen var 50,975 milliarder kroner.

Ved tilbakekjøpsauksjonen 24. juni 2026 ble det ikke kjøpt noe tilbake.

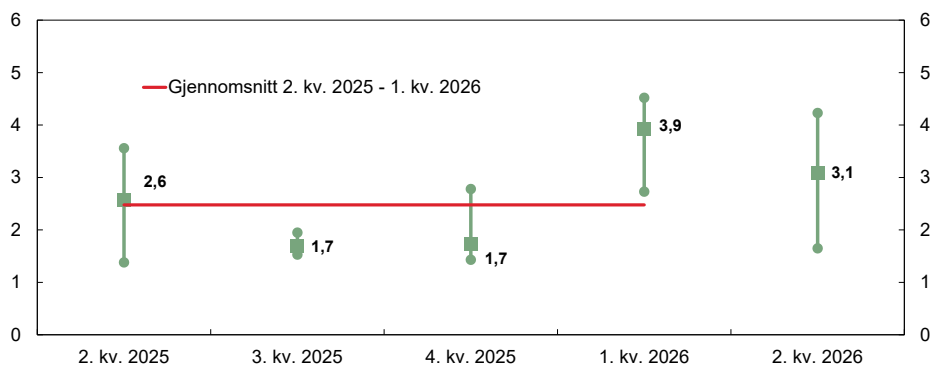
Auksjoner av statskasseveksler

Det ble avholdt seks vekselauksjoner i andre kvartal med et samlet emisjonsvolum på 16 milliarder kroner til markedet. Etterspørselsindikatoren varierte mellom 1,65 og 4,23. Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 3,10, se figur 12. Det var vesentlig høyere enn gjennomsnittet for 2025 på 2,12 og tilsvarende kvartal i fjor på 2,6.

En ny 12-måneders veksel ble utstedt med oppgjør på IMM-datoen i juni. Salgsvolumet i denne auksjonen var 6 milliarder kroner. Det kom inn bud for 9,923 milliarder kroner. Etterspørselsindikatoren ble 1,65, og det var dermed høyere enn tilsvarende auksjon i andre kvartal 2025 da indikatoren var på 1,4.

Figur 12 Etterspørselsindikator auksjoner av statskasseveksler

Gjennomsnitt og utfallsrom. 2. kv. 2025-2. kv. 2026



Kilde: Norges Bank

Omsetning

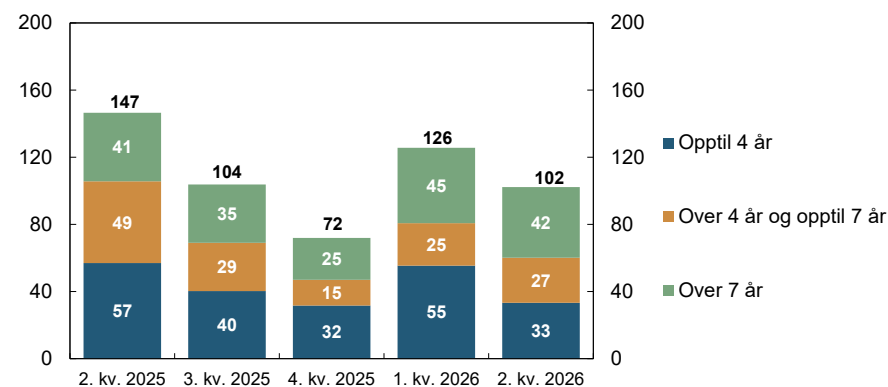
Primærhandlerne rapporterte en omsetning i statsobligasjoner på 102 milliarder kroner i andre kvartal, se figur 13. Dette var lavere enn foregående kvartal, og lavere enn samme kvartal i 2025.

Primærhandlerne hadde høyest omsetning med motparter i Europa, med en andel på 49 prosent. Norske motparter stod for 16 prosent av omsetningen. Amerikanske motparter stod for 26 prosent, se figur 3.1 i figurvedlegg.

Primærhandlerne rapporterte en samlet omsetning i statskasseveksler på om lag 20 milliarder kroner i andre kvartal, se figur 14. Det er lavere enn foregående kvartal og samme kvartal i 2025.

Figur 13 Omsetning statsobligasjoner

Fordelt på ulike gjenstående løpetidsintervaller. Milliarder kroner. 2. kv. 2025-2. kv. 2026

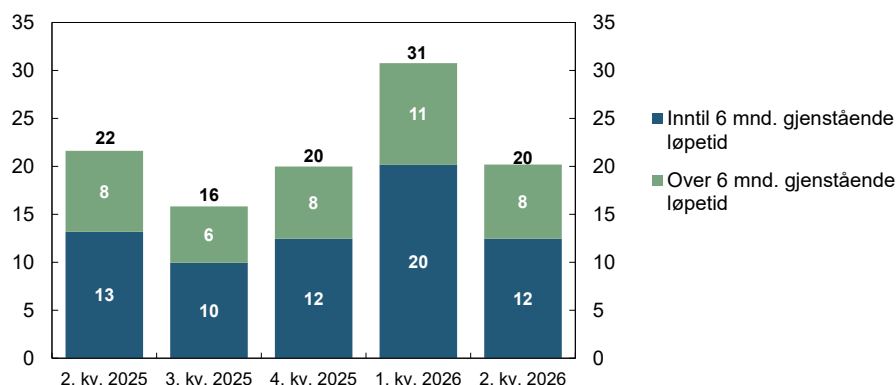


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Omsetningen er gjennomgående høyere i statskasseveksler med gjenstående løpetid inntil 6 måneder. Omsetningen av statskasseveksler er i hovedsak mot motparter i Norge, om lag 80 prosent, se figur 3.2 i figurvedlegg.

Figur 14 Omsetning statskasseveksler

Fordelt på gjenstående løpetid. Milliarder kroner 2. kv. 2025-2. kv. 2026

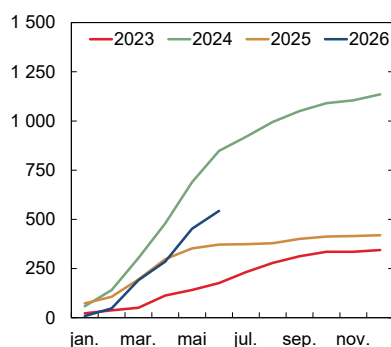


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 15 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statsobligasjoner

Per måned. Milliarder kroner.

2023-juni 2026

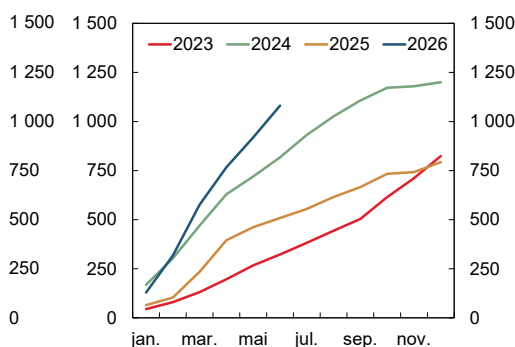


Kilde: Norges Bank

Figur 16 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statskasseveksler

Per måned. Milliarder kroner.

2023-juni 2026



Kilde: Norges Bank

Volumet av gjenkjøpsavtaler i statsobligasjoner inngått med Norges Bank var i andre kvartal noe høyere enn 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 primærhandlerne bruk av gjenkjøpsavtaler.

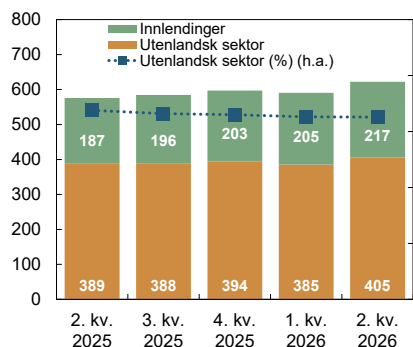
Ved utgangen av andre kvartal eide utenlandske investorer om lag 405 milliarder kroner i norske statsobligasjoner, tilsvarende 65 prosent av utestående beholdning, se figur 17. Den utenlandske eierandelen har vært relativt stabil de siste årene.

Av de om lag 217 milliardene som var eid av innlendinger, var stats- og trygdeforvaltningen de største eierne med 78 milliarder kroner.

Livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide obligasjoner for om lag 64 milliarder kroner, mens banker eide om lag 49 milliarder kroner.

Figur 17 Eierfordeling statsobligasjoner

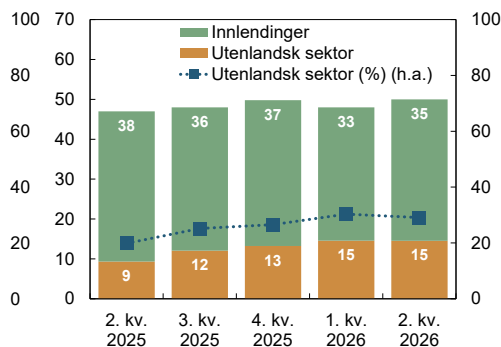
Innlendinger og utenlandsk sektor.
Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.).
Utgangen av 2. kv. 2025-2. kv. 2026



Kilde: Euronext VPS

Figur 18 Eierfordeling statskasseveksler

Innlendinger og utenlandsk sektor.
Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.).
Utgangen av 2. kv. 2025-2. kv. 2026



Kilde: Euronext VPS

Statskasseveksler er i motsetning til obligasjoner i større grad eid av innlendinger, se figur 18. Ved utgangen av andre kvartal eide utenlandske investorer statskasseveksler for om lag 15 milliarder kroner. Det tilsvarer en eierandel på rundt 29 prosent.

Totalt hadde stats- og trygdeforvaltningen en beholdning av statskasseveksler på om lag 12 milliarder kroner ved utgangen av andre kvartal. Norske banker eide veksler for 2 milliarder kroner, mens livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide for 10 milliarder kroner.

Rentebytteavtaler og renterisiko

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

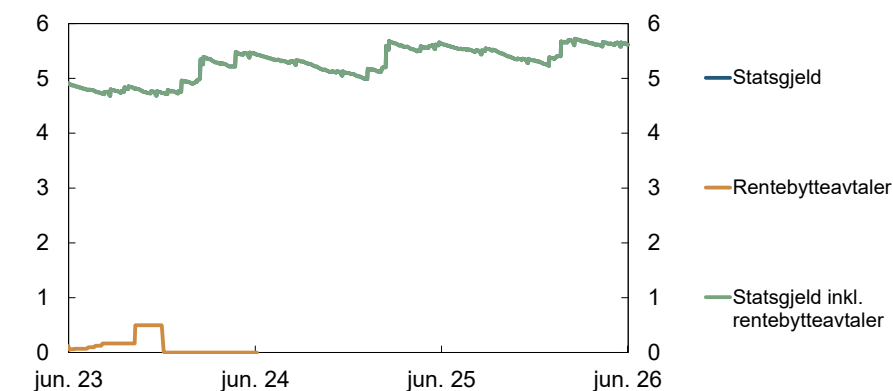
Finansdepartementet har satt et minimumsnivå for rentebindingen på 2½ år for låneporteføljen. Rentebindingstiden sammenfatter hele forfallsprofilen til låneporteføljen i ett tall og inneholder ikke informasjon om den absolutte størrelsen eller den tidsmessige spredningen på statsgjeldsporteføljens renteeksponering.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

Porteføljen av statskasseveksler og statsobligasjoner hadde ved utgangen av andre kvartal en rentebindingstid på 5,61 år, se figur 19. Rentebindingstiden for låneporteføljen har dermed falt med 0,07 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

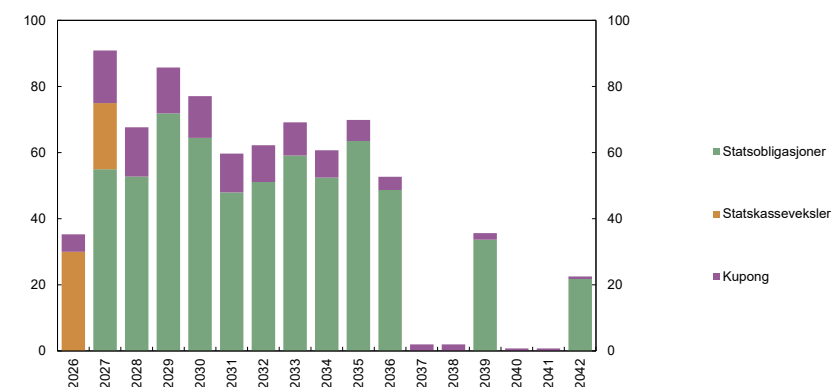
Låneporteføljen. År. Juni 2023-juni 2026



Kilde: Norges Bank

Figur 20 Forfallsprofil

Forfall av hovedstol og kupong per år. Milliarder kroner. Per 30. juni 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 8,8 prosent av porteføljen forfalle i 2027. Det var ingen forfall av obligasjoner i andre kvartal.

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 andre 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 veksler 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	74 mrd. kroner per 30.6 ¹	§ 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 ²	§ 2-2 (3)

¹ Faktisk opptak av nye langsiktige lån inkluderer 4 milliarder kroner til statens egenbeholdning.

² Innestående på statens kontantbeholdning var i perioden 8. - 13. januar lavere enn det minstebeholdet 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 % ¹	§ 3-4 (3)

¹ Faktisk verdi er høyeste verdi i løpet av kalenderåret 2026.

Tabell 1 Utestående statsgjeld 30. juni 2026
Pålydende beløp i millioner kroner

Lån	ISIN	Lånets datering	Forfallsdato	Kupong	Utestående ¹
Statsobligasjoner					
NGB 02/2027	NO0010786288	17.02.2017	17.02.2027	1,75	54 975
NGB 04/2028	NO0010821598	26.04.2018	26.04.2028	2,00	52 720
NGB 09/2029	NO0010844079	06.03.2019	06.09.2029	1,75	71 860
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	48 680
NGB 05/2039	NO0013238246	31.05.2024	31.05.2039	3,625	33 636
NGB 10/2042	NO0012712506	06.10.2022	06.10.2042	3,50	21 765
Totalt statsobligasjoner					622 165
Statskasseveksler					
NTB 09/2026	NO0013660423	17.09.2025	16.09.2026	0	18 000
NTB 12/2026	NO0013708610	17.12.2025	16.12.2026	0	14 000
NTB 03/2027	NO0013737973	18.03.2026	17.03.2027	0	10 000
NTB 06/2027	NO0013756163	17.06.2026	16.06.2027	0	10 000
Totalt statskasseveksler					52 000
Totalt utestående statsgjeld					674 165

¹ Ved utgangen av andre kvartal 2026 var statens egenbeholdning 6 milliarder kroner i NTB 09/2026. 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 ¹	Faktisk	Publisert ¹	Faktisk
1. kvartal	Auksjoner Mulig syndikering	14-20 15-20	17 20	12	12
2. kvartal	Auksjoner Mulig syndikering	16-24 10-15	18 15	16	16
3. kvartal	Auksjoner Mulig syndikering				
4. kvartal	Auksjoner Mulig syndikering				
Hele 2026 ²		100-110	70	28	28

¹ Publiserte opplåningsintervall for de enkelte kvartalene.
² Se «Strategi og låneprogram for 2026» publisert 12. desember 2025.

Tabell 3 Auksjonsresultater i 2. kvartal 2026

Dato	Lån	År til forfall	Volum tildelt	Totalt budvolum	Etter-spørsels-indikator	Kurs	Effektiv rente	Avvik fra samtidig salgsrente ¹	Avvik fra samtidig midtrente ²
			Mill. kroner	Mill. kroner		Prosent	Prosent	Basispunkter	Basispunkter
Statsobligasjoner									
15.4.	NGB 09/2029 NGB 06/2036	3,39 10,14	1 375 1 625	4 290 5 075	3,12	91,73 97,85	4,43 4,40	2,40 2,02	-0,18 -0,57
29.4.	NGB 09/2029 NGB 06/2036	3,36 10,10	1 575 2 425	5 675 7 015	3,17	91,39 97,61	4,58 4,43	2,10 0,51	-0,88 -2,55
27.5.	NGB 04/2028 NGB 05/2039	1,92 13,01	1 845 1 155	10 400 3 730	4,71	95,45 92,80	4,54 4,36	1,74 0,53	-1,15 -1,03
3.6.	NGB 09/2029 NGB 06/2036	3,26 10,00	1 800 1 200	7 245 6 075	4,44	91,70 98,03	4,55 4,37	0,72 1,78	-1,61 -0,95
10.6.	NGB 04/2028 NGB 06/2036	1,88 9,98	1 725 1 275	5 050 5 429	3,49	95,38 97,97	4,63 4,38	1,77 1,02	-0,89 -1,66
24.6.	NGB 06/2036 NGB 10/2042	9,94 16,28	1 305 695	5 065 1 565	3,32	98,95 90,94	4,26 4,28	0,75 1,28	-0,95 -0,55
	Sum/gj. snitt		18 000	66 614	3,70			1,37³	-1,19³

Statskasseveksler

13.4.	NTB 06/2026	0,17	2 000	3 845	1,92	99,3100	4,09	2,00	-0,64
27.4.	NTB 12/2026	0,63	2 000	6 160	3,08	97,3330	4,36	3,87	-0,42
11.5.	NTB 09/2026	0,34	2 000	7 750	3,88	98,5217	4,41	5,71	1,06
1.6.	NTB 12/2026	0,54	2 000	8 460	4,23	97,6500	4,53	3,24	-0,49
15.6.	NTB 06/2027	1,00	6 000	9 923	1,65	95,5700	4,65		
29.6.	NTB 09/2026	0,21	2 000	7 625	3,81	99,1057	4,35	3,29	-0,85
	Sum/gj. snitt		16 000	43 763	3,10			3,62	-1,34

¹ Samtidig salgsrente i interbankmarkedet ved auksjonens budfrist (Bloomberg).

² Samtidig midtrente i interbankmarkedet ved auksjonens budfrist (Bloomberg).

³ Volumvektet gjennomsnitt

Tabell 4 Tilbakekjøp av statsobligasjonslån i 2. kvartal 2026

Dato	Lån	Tilbakekjøpt volum	Høyeste aksepterte kurs	Laveste aksepterte rente	Veid gjennomsnittlig rente
		Mill. kroner	Prosent	Prosent	Prosent
29.4	NGB 02/2027	1 600	97,9450	4,44	4,44
24.6	NGB 02/2027	0			

Tabell 5 Syndikering i 2. kvartal 2026

Dato	Lån	År til forfall	Volum til markedet	Kurs	Effektiv rente
			Mill. kroner	Prosent	Prosent
12.5	NGB 06/2036	10,06	15 000	96,795	4,532

Tabell 6 Krav til kursstillelse i Interbankmarkedet

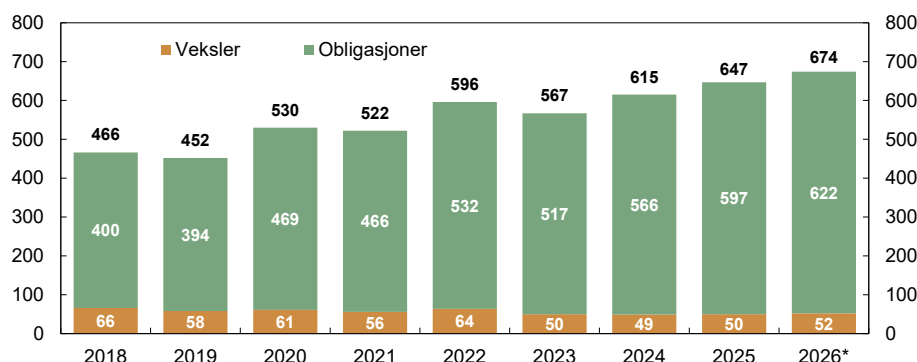
	2. kvartal 2026	3. kvartal 2026
Krav til maksimale forskjeller i kjøps- og salgskurser	Effektive rentepunkter	Effektive rentepunkter
Lån med gjenstående løpetid inntil 1 år	10	10
Lån med gjenstående løpetid fra og med 1 år	7	7
Minimumskrav til størrelse på synlige ordre	Millioner kroner	Millioner kroner
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

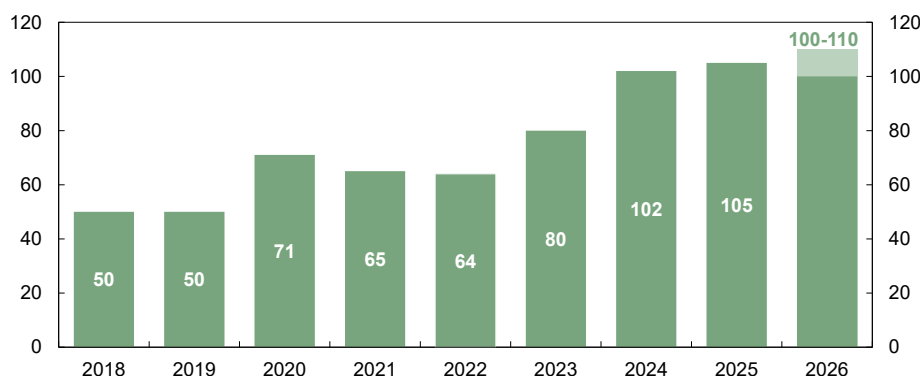
Milliarder kroner. Ved utgangen av året for 2018-2025 og utgangen av 2. kvartal 2026



Kilde: Norges Bank

Figur 1.2 Emisjonsvolum av obligasjoner

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



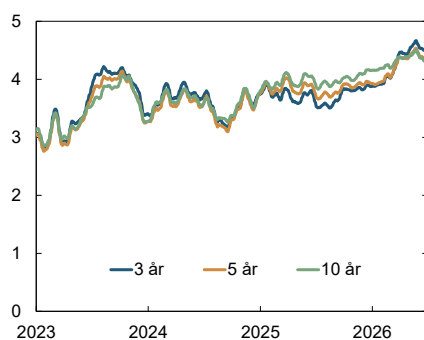
Kilde: Norges Bank

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

10-dagers bevegelig gjennomsnitt.

Prosent.

2. januar 2023–30. juni 2026

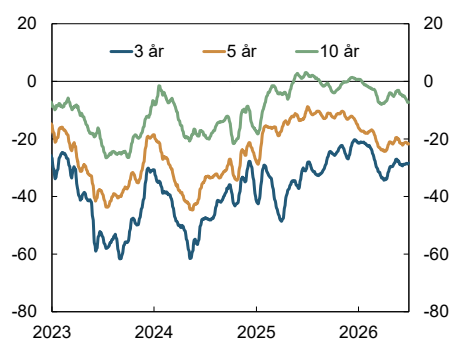


Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Figur 1.4 Differanse mellom stats- og swaprenter

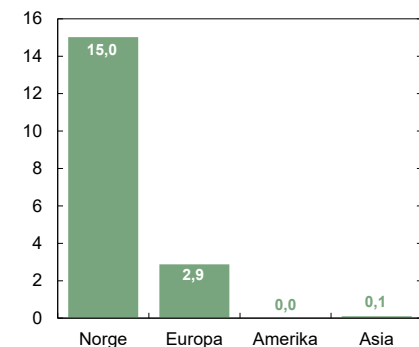
Statsrenter minus swaprenter. Generiske statsrenter. 10-dagers bevegelig gjennomsnitt. Basispunkter.

2. januar 2023–30. juni 2026



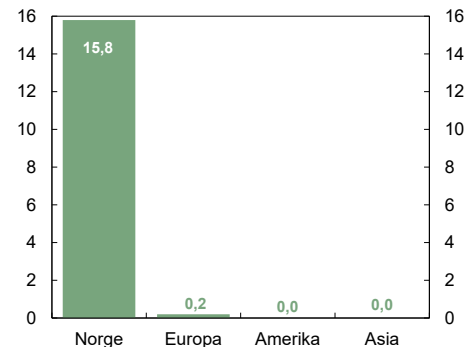
Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Figur 2.1 Tildelt volum statsobligasjoner fordelt på regioner
Milliarder kroner. 2. kvartal 2026



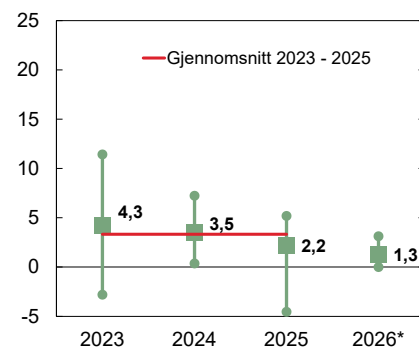
Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.2 Tildelt volum statskasseveksler fordelt på regioner
Milliarder kroner. 2. kvartal 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

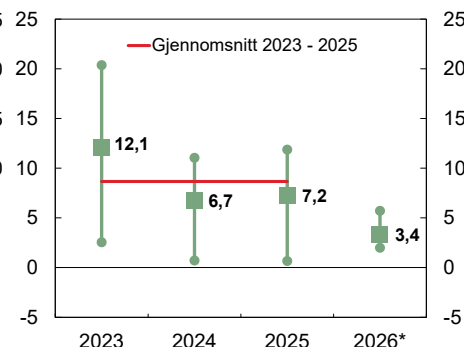
Figur 2.3 Auksjonspremie¹ statsobligasjoner
Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom.
Basispunkter. 2023-2. kvartal 2026



¹ Målt som avvik mellom tildelingsrente og samtidig salgsrente i interbankmarkedet.

Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Figur 2.4 Auksjonspremie¹ statskasseveksler
Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom.
Basispunkter. 2023-2. kvartal 2026

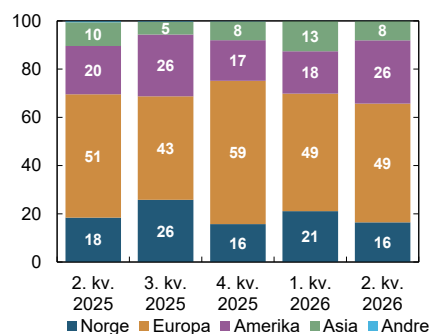


¹ Målt som avvik mellom tildelingsrente og samtidig salgsrente i interbankmarkedet.

Kilder: Bloomberg og Norges Bank

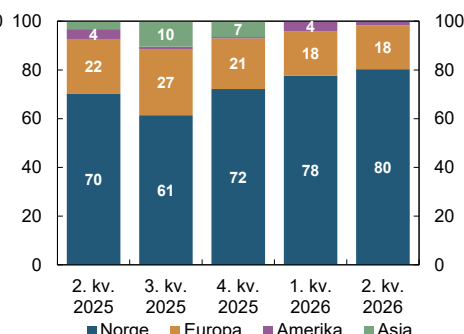
3 Omsetning

Figur 3.1 Omsetning statsobligasjoner
Fordelt på regioner. Prosent.
2. kv. 2025-2. kv. 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

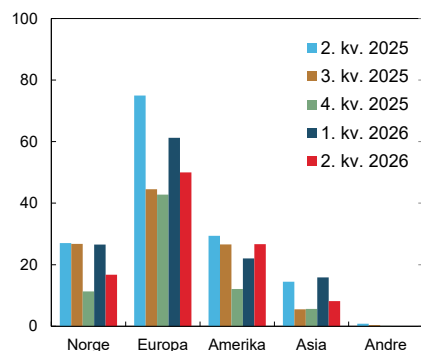
Figur 3.2 Omsetning statskasseveksler
Fordelt på regioner. Prosent.
2. kv. 2025-2. kv. 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.3 Obligasjonsomsetning etter region

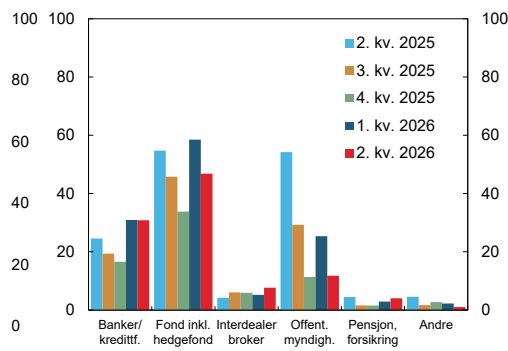
Milliarder kroner. 2. kv. 2025-2. kv. 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.4 Obligasjonsomsetning etter motpart

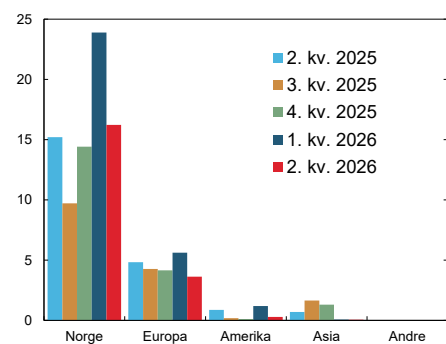
Milliarder kroner. 2. kv. 2025-2. kv. 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.5 Vekselomsetning etter region

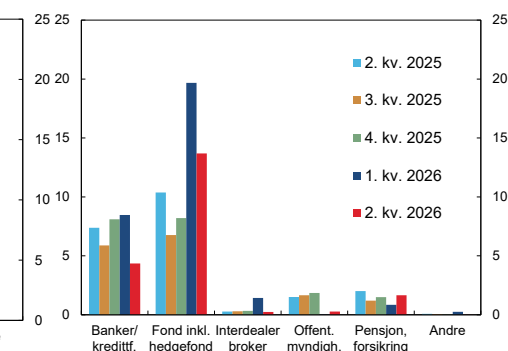
Milliarder kroner. 2. kv. 2025-2. kv. 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.6 Vekselomsetning etter motpart

Milliarder kroner. 2. kv. 2025-2. kv. 2026

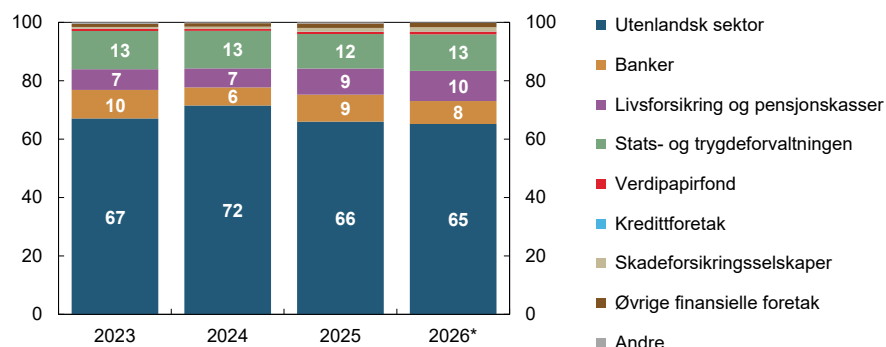


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

4 Eierfordeling

Figur 4.1 Eierfordeling statsobligasjoner

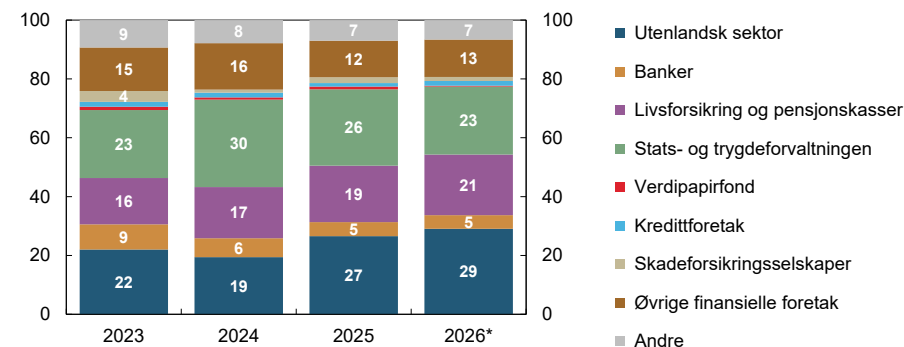
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av året 2023-2025 og utgangen av 2. kvartal 2026



Kilde: Euronext VPS

Figur 4.2 Eierfordeling statskasserveksler

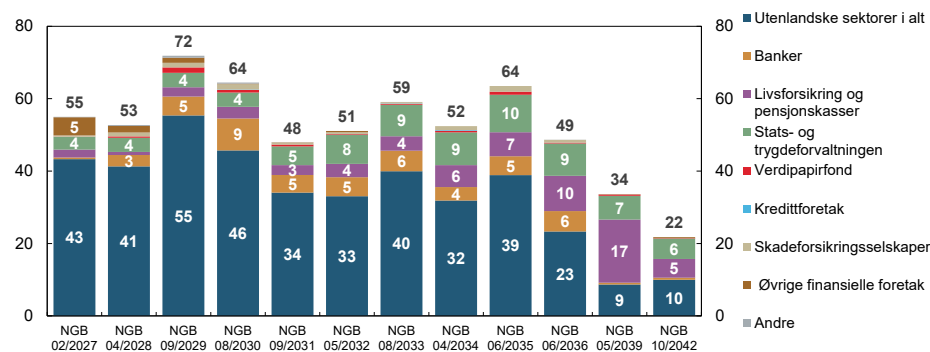
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av året 2023-2025 og utgangen av 2. kvartal 2026



Kilde: Euronext VPS

Figur 4.3 Eierfordeling statsobligasjoner fordelt på lån

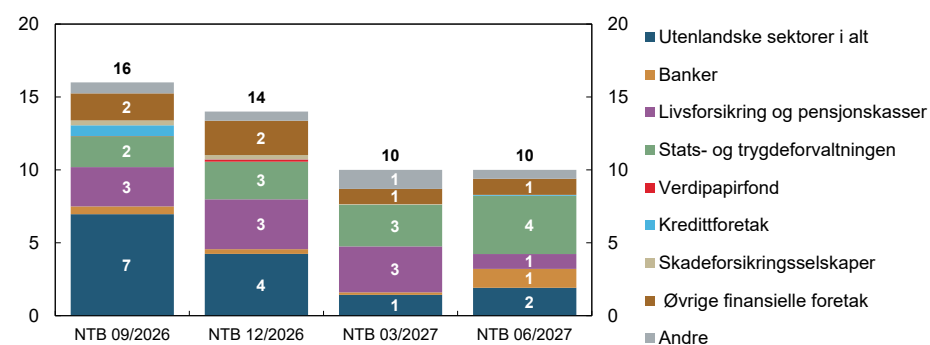
Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 30. juni 2026



Kilde: Euronext VPS

Figur 4.4 Eierfordeling statskasserveksler fordelt på lån

Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 30. juni 2026

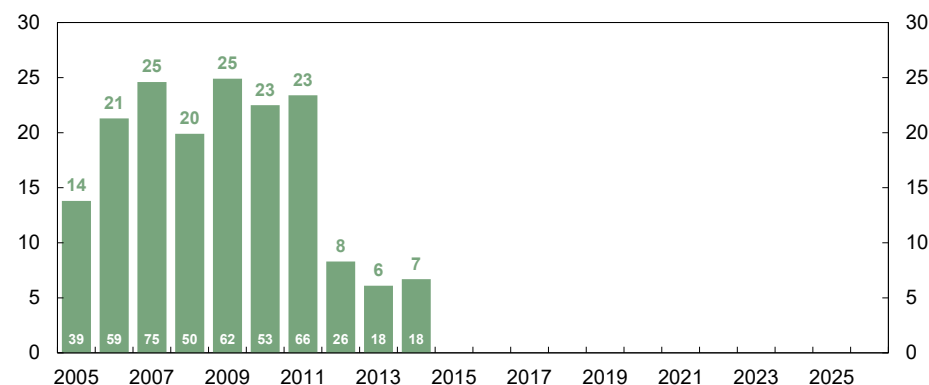


Kilde: Euronext VPS

5 Rentebytteavtaler

Figur 5.1 Volum og antall inngåtte rentebytteavtaler

Milliarder kroner. 2005-2. kvartal 2026



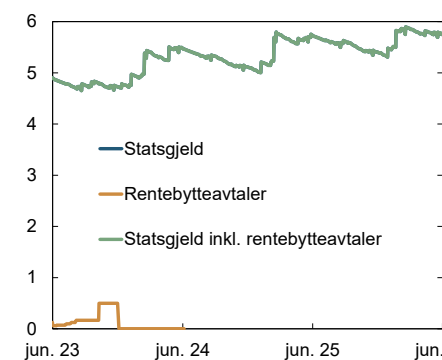
Kilde: Norges Bank

6 Renterisiko

Figur 6.1 Løpetid

Låneportefølje. År.

Juni 2023-juni 2026

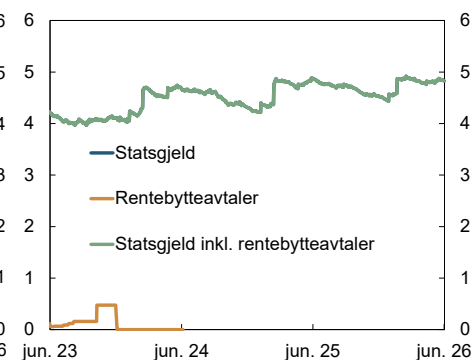


Kilde: Norges Bank

Figur 6.2 Modifisert durasjon

Låneportefølje. År.

Juni 2023-juni 2026

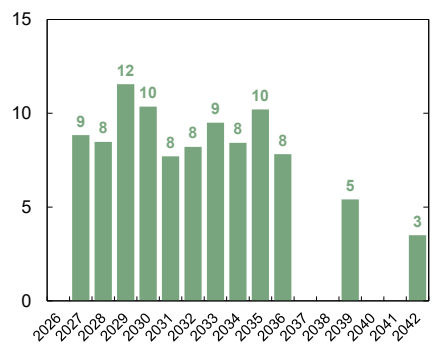


Kilde: Norges Bank

7 Refinansieringsrisiko

Figur 7.1 Forfallsprofil statsobligasjoner

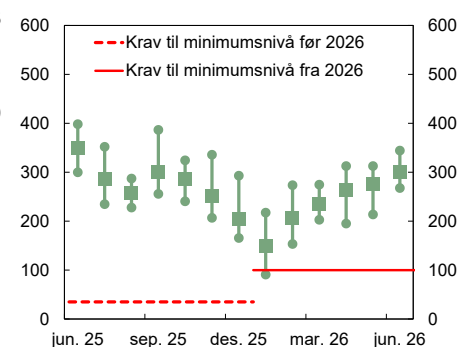
Forfall per år i prosent av totalt utestående volum per 30. juni 2026



Kilde: Norges Bank

Figur 7.2 Statens kontantbeholdning

Milliarder kroner. Gjennomsnitt og utfallsrom per måned for juni 2025 - juni 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
Internett: <http://www.norges-bank.no>

STATSGJELD

Debtmanagement@Norges-Bank.no
www.statsgjeld.no