

STATSGJELDEN

Kvartalsrapport

1 | 2022

APRIL 2022

RAPPORT FOR

FØRSTE KVARTAL 2022

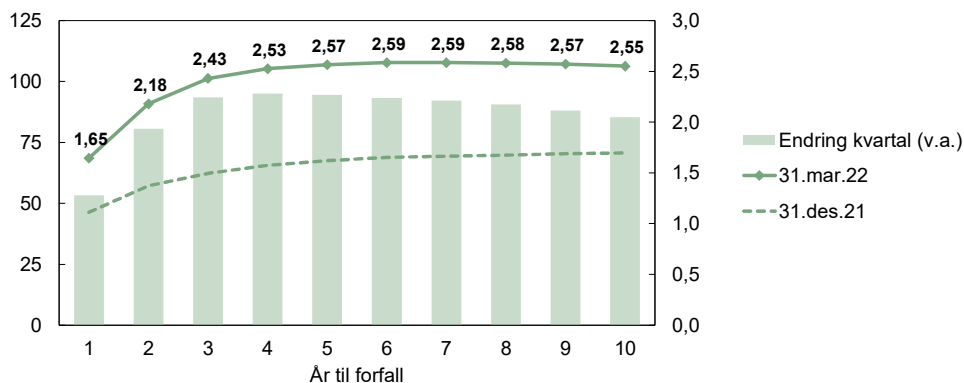


NORGES BANK

Rapport for 1. 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 opp mot 95 basispunkter i løpet av første kvartal, se figur 1. Det var oppgang over hele rentekurven, men særlig for obligasjonene med gjenstående løpetid mellom 3 og 6 år. Rentene på disse obligasjonene steg mer enn obligasjoner med gjenstående løpetid fra 7 år og oppover. Dermed var rentekurven tilnærmet flat mellom 5 og 10 års løpetid ved utgangen av kvartalet.

Oppgangen i statsobligasjonsrentene var lavere enn i swaprentene for løpetider opp til 5 år og litt høyere for lengre løpetider. Differansen mellom stats- og swaprentene i 10-årssegmentet var -20 basispunkter ved inngangen til kvartalet og -19 basispunkter ved utgangen, mens tilsvarende differanse i 5-årssegmentet var -24 basispunkter ved inngangen til kvartalet og -28 basispunkter ved utgangen.

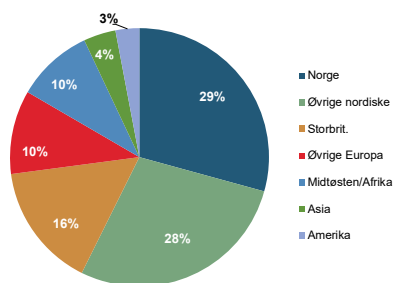
Syndikering av ny 10-års statsobligasjon

Statsgjeldsforvaltningen utstedte i februar et nytt obligasjonslån ved syndikering. Dette var sjettede gang syndikering ble brukt som salgsform. Tilretteleggere var Danske Bank, DNB, Nordea og SEB.

Lånet ble utstedt med en løpetid på 10 ¼ år.

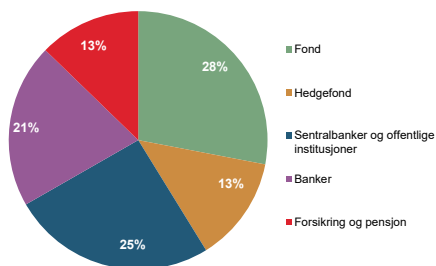
Det var sterk interesse for obligasjonen. Ordreboken var på over 100 milliarder kroner og inneholdt bud fra mer enn 70 investorer. Det ble emittert 20 milliarder kroner til markedet. I tildelingen av lånet fikk norske og nordiske investorer størst andel med henholdsvis 29 og 28 prosent. Britiske investorer fikk tildelt 16 prosent og europeiske investorer 10 prosent. Fondsforvaltere fikk høyest andel av tildelingen med 28 prosent, mens sentralbanker og offentlige institusjoner fikk 25 prosent. Hedgefond fikk en andel av tildelingen på 13 prosent. Dette var en vesentlig reduksjon i forhold til tidligere år da tildelingen har variert mellom 20 og 27 prosent.

Figur 2 Regionfordeling syndikering
I prosent av utstedelsesvolum. 9. februar 2022



Kilde: Norges Bank

Figur 3 Investorfordeling syndikering
I prosent av utstedelsesvolum. 9. februar 2022



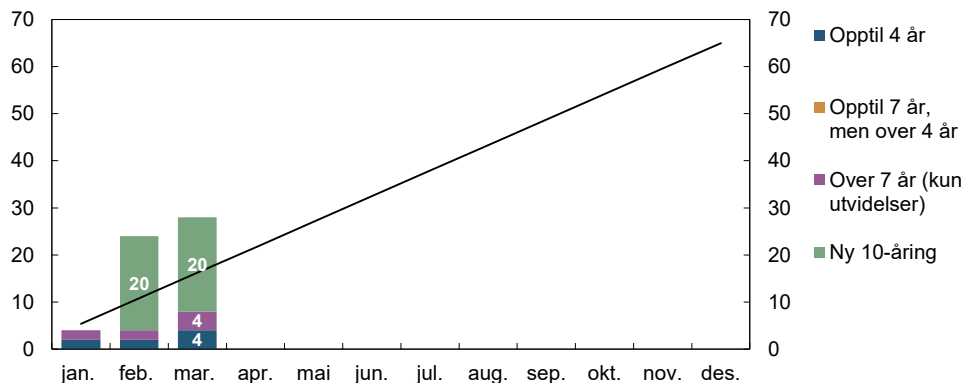
Kilde: Norges Bank

Auksjoner av statsobligasjoner

I første kvartal ble det utstedt statsobligasjoner for 8 milliarder kroner til markedet i fire auksjoner. På forhånd var det publisert et planlagt emisjonsvolum på mellom 8 og 12 milliarder kroner. To av auksjonene, og totalt 4 milliarder kroner, ble gjort i lån med gjenstående løpetid under 4 år. De resterende 4 milliarder kroner ble gjort i statsobligasjoner med løpetid over 7 år.

Figur 4 Obligasjonsopplåning fordelt på løpetidssegmenter

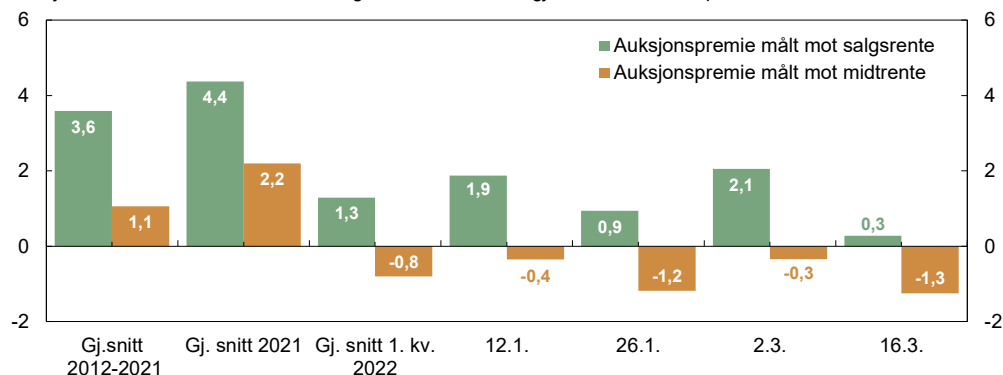
Akkumulert gjennom året. Milliarder kroner. 2022



Kilde: Norges Bank

Figur 5 Auksjonspremie statsobligasjoner

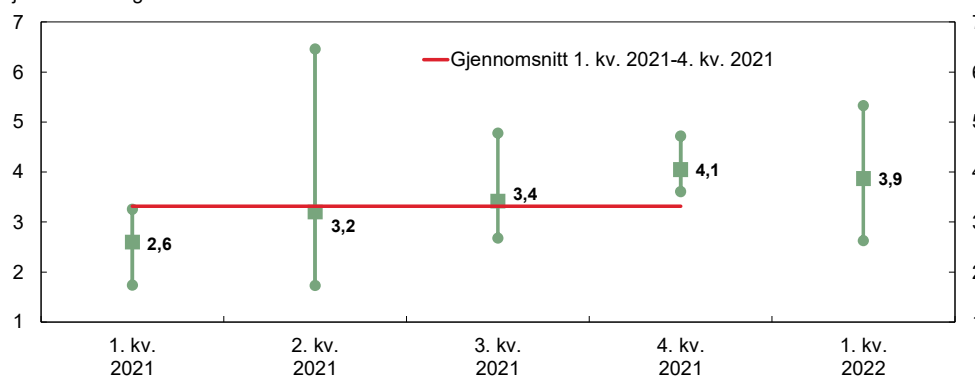
Auksjonene i 1. kvartal 2022 sammenlignet med historiske gjennomsnitt. Basispunkter



Kilde: Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

Figur 6 Etterspørselsindikator auksjoner av statsobligasjoner

Gjennomsnitt og utfallsrom. 1. kv. 2021-1. kv. 2022



Kilde: Norges Bank

Auksjonspremien var i gjennomsnitt 1,3 basispunkter i første kvartal, målt som forskjellen mellom tildelingsrenten og samtidig salgrente i annenhåndsmarkedet. Tildelingsrenten var litt over 2 basispunkter høyere enn samtidig salgrente i auksjonen 2. mars og nesten 2 basispunkter høyere i auksjonen 12. januar. I auksjonene 26. januar og 16. mars var tildelingsrenten henholdsvis 0,9 og 0,3 basispunkter høyere enn samtidig salgrente.

Auksjonspremien kan også måles som forskjellen mellom tildelingsrenten og midtrenten¹ på auksjonstidspunktet. I gjennomsnitt var tildelingsrenten 0,8 basispunkter lavere enn midtrenten i første kvartal.

Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 3,9 i første kvartal, se figur 6. Det var noe høyere enn gjennomsnittet for 2021 på 3,3. Høyest etterspørselsindikator var det i auksjonen 26. januar med 5,3 og lavest i auksjonen 16. mars med 2,6.

Auksjoner av statskasseveksler

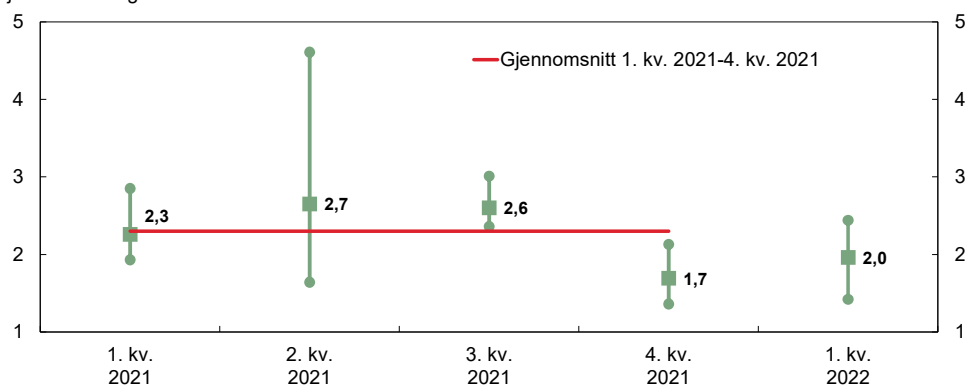
Det ble avholdt fem vekselauksjoner i første kvartal med et samlet emisjonsvolum på 16 milliarder kroner til markedet. Etterspørselsindikatoren varierte mellom 1,4 og 2,4, se figur 7. Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 2,0. Det er litt lavere enn gjennomsnittet for 2021.

En ny 12-måneders veksler ble utstedt med oppgjør på IMM-datoen i mars. I denne auksjonen var etterspørselsindikatoren 1,4. Det var lavere enn tilsvarende auksjon i første kvartal i fjor. Budvolumet i første utstedelse av ny veksler i både 2021 og 2022 var om lag 11,5 milliarder kroner. I år var derimot emisjonsvolumet til markedet 8 milliarder kroner, mot 6 milliarder kroner i 2021.

¹ Midtrenten er den renten som ligger midt mellom kjøps- og salgrenten i annenhåndsmarkedet.

Figur 7 Etterspørselsindikator auksjoner av statskasseveksler

Gjennomsnitt og utfallsrom. 1. kv. 2021-1. kv. 2022



Kilde: Norges Bank

Omsetning

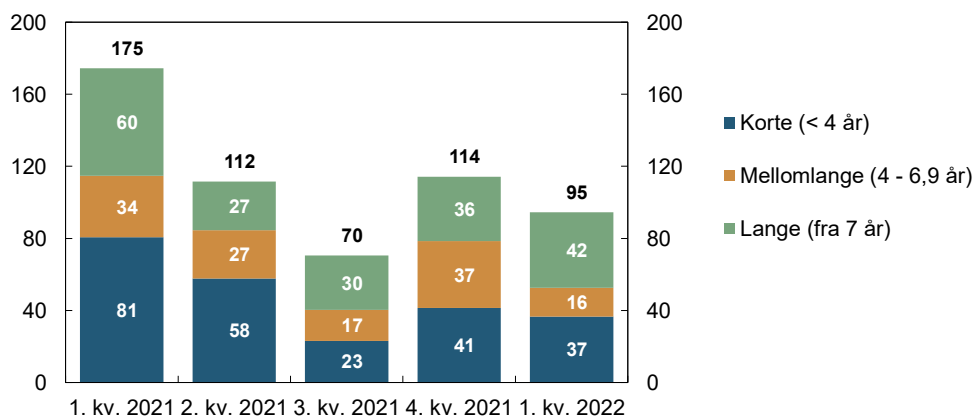
Primærhandlerne rapporterte en omsetning i statsobligasjoner på 94 milliarder kroner i første kvartal, se figur 8. Dette er lavere enn i foregående kvartal og tilsvarende kvartal i fjor.

Primærhandlerne har høyest omsetning med motparter i Europa. I første kvartal var omsetningsandelen med europeiske motparter 54 prosent. Norske motparter stod for 25 prosent av omsetningen. Det er høyere enn i fjerde kvartal, men noe lavere enn første kvartal i fjor.

Primærhandlerne rapporterte en samlet omsetning i statskasseveksler på om lag 25 milliarder kroner, se figur 9. Dette er høyere enn tidligere. 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 8 Omsetning statsobligasjoner

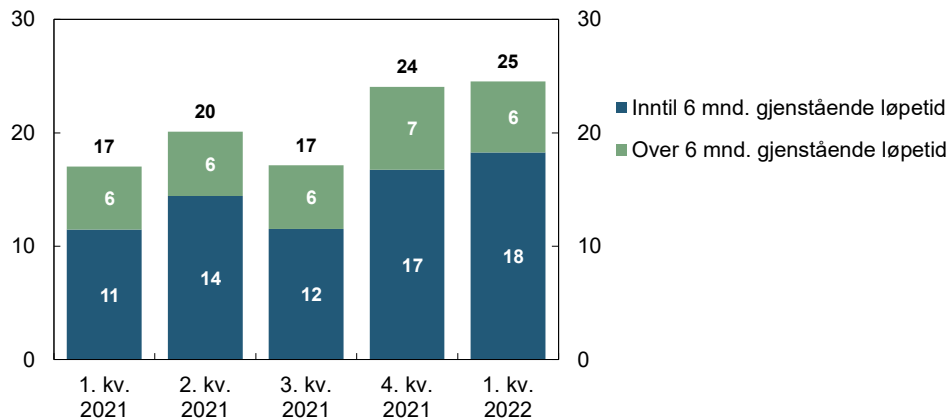
Fordelt på ulike gjenstående løpetidsintervaller. Milliarder kroner. 1. kv. 2021-1. kv. 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 9 Omsetning statskasseveksler

Fordelt på gjenstående løpetid. Milliarder kroner 1. kv. 2021-1.kv. 2022

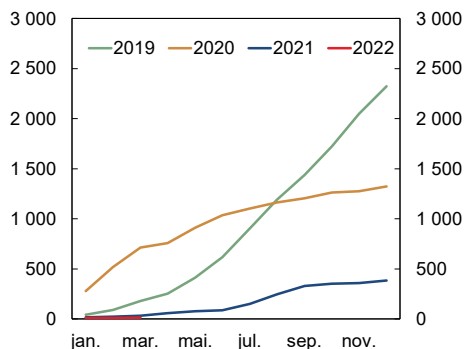


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Volumet av gjenkjøpsavtaler som ble inngått med Norges Bank i 2021 var langt lavere enn hva som er blitt inngått tidligere år, se figur 10 og 11. Volumet var spesielt lavt i første halvår av 2021. I første kvartal 2022 har det vært en relativt stor etterspørsel etter å gjøre gjenkjøpsavtaler i statskasseveksler med Norges Bank. For obligasjoner har det vært tilnærmet ingen aktivitet.

Figur 10 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statsobligasjoner

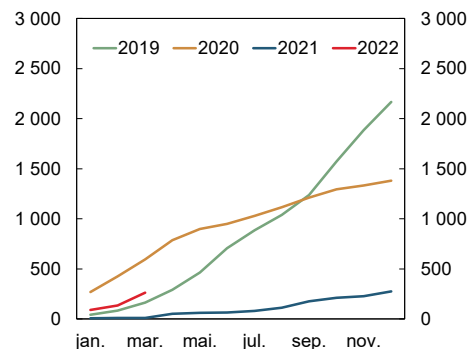
Per måned. Milliarder kroner. 2019-2022



Kilde: Norges Bank

Figur 11 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statskasseveksler

Per måned. Milliarder kroner. 2019-2022



Kilde: Norges Bank

Eierfordeling

Ved utgangen av første kvartal eide utenlandske investorer om lag 340 milliarder kroner i norske statsobligasjoner, se figur 12. Den utenlandske eierandelen har vært relativt stabil det siste året. Ved utgangen av første kvartal var den utenlandske eierandelen 68 prosent.

Av de om lag 160 milliardene kronene som var eid av innlendinger, var stats- og trygdeforvaltningen de største eierne med i overkant av 78 milliarder kroner. Banker eide statsobligasjoner for om lag 51 milliarder kroner. Livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide for i underkant av 23 milliarder kroner, mens verdipapirfond eide for 3,8 milliarder kroner.

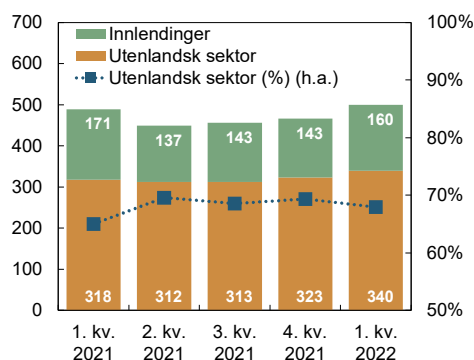
Statskasseveksler er i motsetning til obligasjoner i hovedsak eid av innlendinger, se figur 13. Den utenlandske eierandelen i statskasseveksler økte gjennom 2021, men sank igjen fra

og med 4. kvartal 2021. Ved utgangen av første kvartal 2022 eide utenlandske investorer statskasseveksler for om lag 8 milliarder kroner. Det tilsvarer en eierandel på 13 prosent.

Staten har i utgangspunktet en egenbeholdning på 24 milliarder kroner i statskasseveksler. Statens faktiske beholdning vil imidlertid variere med primærhandlernes bruk av gjenkjøpsavtaler. Totalt hadde stats- og trygdeforvaltningen en beholdning av statskasseveksler på om lag 20 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal. Norske livsforsikringselskaper og pensjonskasser eide for nesten 11 milliarder kroner, og banker for nesten 8 milliarder kroner.

Figur 12 Eierfordeling statsobligasjoner

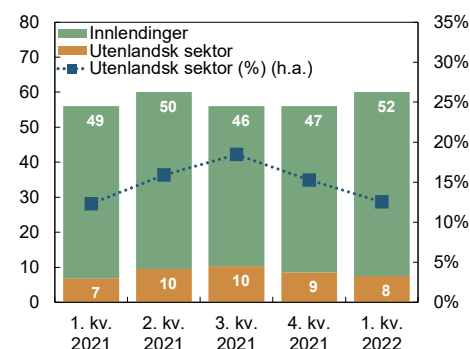
Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 1. kv. 2021-1. kv. 2022



Kilde: Verdipapirsentralen

Figur 13 Eierfordeling statskasseveksler

Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 1. kv. 2021-1. kv. 2022



Kilde: Verdipapirsentralen

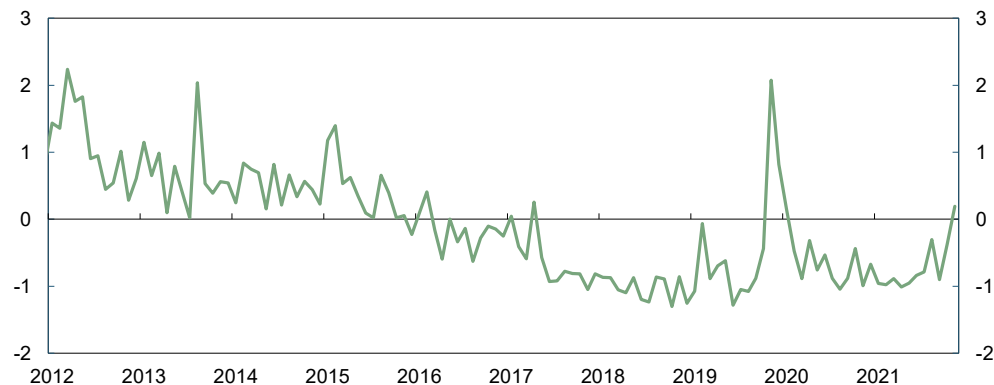
Markedslikviditet

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.

Indeksen viser tegn til at likviditeten gradvis har blitt bedre siden 2012, se figur 14. De urolige markedsforholdene som følge av koronapandemien førte imidlertid til at likviditetsindeksen steg markert mot slutten av første kvartal 2020 og var nær historisk høye nivåer. I etterkant har likviditetsindeksen falt tilbake på nivåene fra 2018 og 2019. Likviditeten ble noe forverret mot slutten av 2021 og i første kvartal 2022.

Figur 14 Likviditetsindeks for norske statsobligasjoner¹

Månedlig gjennomsnitt. Statsobligasjoner. Januar 2012-mars 2022



¹) Lavere indeksverdi indikerer bedret likviditet og omvendt.

Kilder: Oslo Børs og Norges Bank

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

Rentebytteavtaler og renterisiko

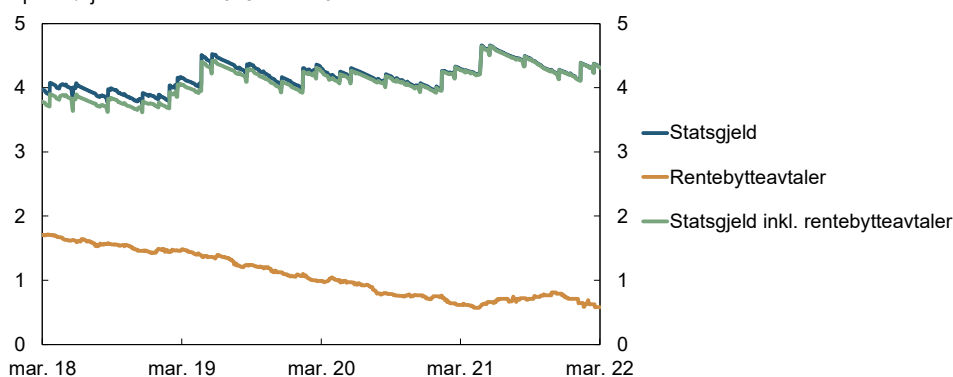
Det ble ikke inngått nye rentebytteavtaler i første kvartal. Det forfalt 3 avtaler med et samlet volum på 1,3 milliarder kroner.

Porteføljen av statskasseveksler og obligasjoner hadde ved utgangen av første kvartal en rentebindingstid på 4,32 år, se figur 15. Rentebindingstiden for låneporteføljen (statsgjelden inkl. rentebytteavtaler) var 4,31 år. Rentebindingstiden for låneporteføljen økte med 0,09 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.

Figur 15 Rentebindingstid³

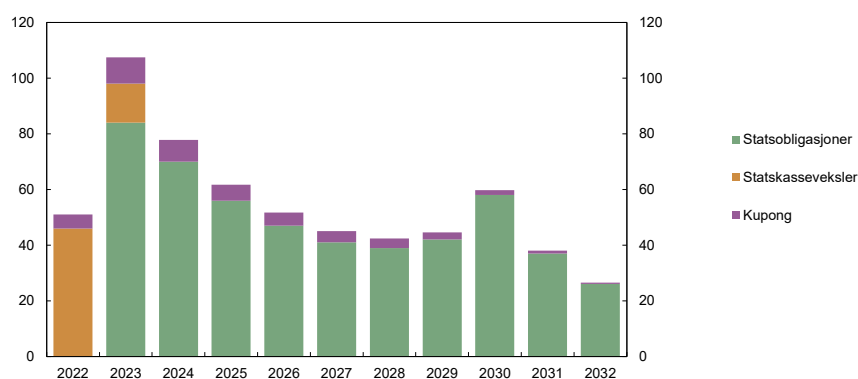
Låneporteføljen. År. Mars 2018-mars 2022



Kilde: Norges Bank

Figur 16 Forfallsprofil

Forfall av hovedstol og kupong per år. Milliarder kroner. Per 31. mars 2022

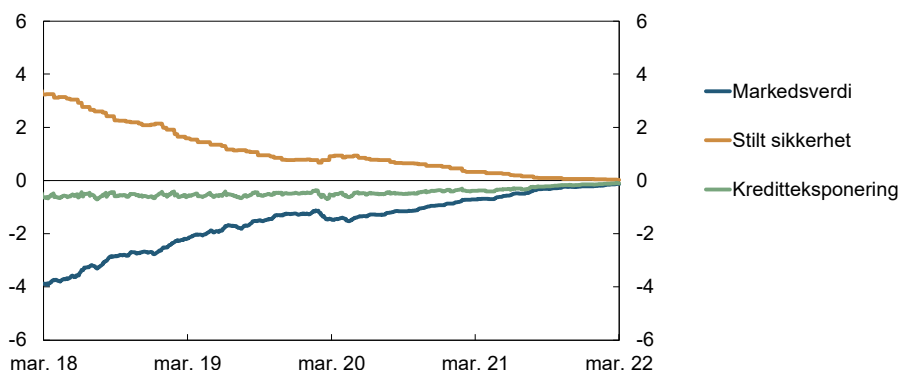


Kilde: Norges Bank

³ Durasjonsberegning gitt effektiv rente på null.

Figur 17 Kreditteksponering

Milliarder kroner. Mars 2018-mars 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 18 prosent forfalle i 2023 og 15 prosent forfalle i 2024.

Kredittrisiko

Statens portefølje av rentebytteavtaler besto av 19 avtaler med en samlet hovedstol på 5,95 milliarder kroner ved utgangen av første 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.

Ved utgangen av første kvartal hadde statens portefølje av rentebytteavtaler en samlet markedsverdi på 0,13 milliarder kroner i statens favør, se figur 17. Stilte sikkerheter reduserer kreditteksponeringen til 0,11 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.

Det var ingen avvik i første kvartal.

Mandat

Finansdepartementet har fastsatt et mandat for forvaltningen av statsgjelden. Etter mandatet skal Norges Bank utstede statsgjeld og inngå finansielle kontrakter innenfor statsgjeldsforvaltningen i Finansdepartementets navn. Målet for forvaltningen er å dekke statens lånebehov til lavest mulige kostnader. Det skal tas hensyn til statens renterisiko og til at det bør finnes en likvid rentekurve for statspapirer ut til ti års løpetid. Departementet skal årlig fastsette en øvre grense for brutto opplåning og minstekrav til rentebinding. Innenfor disse rammene skal Norges Bank fastsette et årlig program for opplåning fordelt på vekslers og obligasjoner med en kalender for utstedelser. Banken skal fastsette prinsipper for måling og styring av motparteksponering og operasjonell risiko. Norges Bank skal regelmessig fremlegge analyser av lønnsomhet og risiko ved forvaltningen, samt vurderinger av måloppnåelse for Finansdepartementet. Både analysene og evalueringen skal publiseres.

Finansdepartementets rammer for statsgjeldsforvaltningen i 2022

	Beskrivelse	Grense	Faktisk	Mandat
Langsiktige lån	Maksimalt opptak av nye langsiktige lån (statsobligasjoner)	100 mrd. kroner	34 mrd. kroner per 31.3. ¹	§ 3-2
Kortsiktige lån	Maksimalt utestående i kortsiktige markedslån (statskasseveksler).	100 mrd. kroner	Høyeste utestående volum i 1. kv. var 62 mrd. i perioden 14.2.-16.3.	§ 3-2
Rentebinding	Minimumsnivået for rentebindingen på statsgjelden inklusive rentebytteavtaler	> 2,5 år	Laveste nivå i 1. kv. var 4,11 år i perioden 4.2.-8.2.	§ 3-2
Statens konto	Minimumsnivå på statens konto i Norges Bank	35 mrd. kroner	Laveste nivå i 1. kv. var 282 mrd. kroner per 12.1.	§ 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 %	1,19 %	§ 3-5

Tabellvedlegg

Tabell 1 Utestående statsgjeld 31. mars 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	84 000
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	56 000
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	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	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	26 000
Totalt statsobligasjoner					500 000
<i>Statskasseveksler</i>					
NTB 06/2022	NO0011025769	17.6.2021	15.6.2022		18 000
NTB 09/2022	NO0011089955	15.9.2021	21.9.2022		16 000
NTB 12/2022	NO0011166407	15.12.2021	21.12.2022		12 000
NTB 03/2023	NO0012460023	16.3.2022	15.3.2023		14 000
Totalt statskasseveksler					60 000
Total statsgjeld					560 000

¹ Ved utgangen av første kvartal 2022 var statens egenbeholdning i hvert av statspapirene 6 milliarder kroner. Totalt var statens egenbeholdning 60 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		14	
3. kvartal	Auksjoner				
4. kvartal	Auksjoner				
Hele 2022²		60-65	28	59	16

¹ Publiserte opplåningsintervall for de enkelte kvartalene.

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

Tabell 3 Auksjonsresultater i 1. kvartal 2022

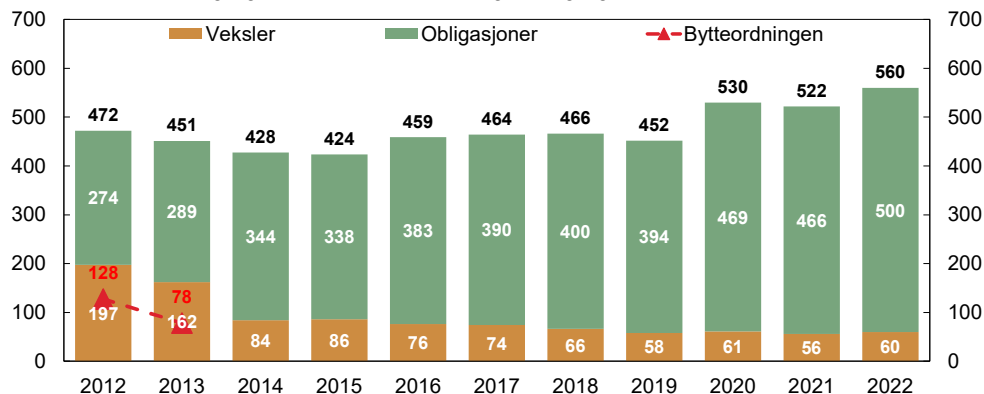
Dato	Lån	Volum tildelt markedet (mill. kroner)	Totalt budvolum (mill. kroner)	Etterspørsels- indikator	Effektiv rente (%)	Avvik fra samtidig salgsrente ¹ (basispunkter)
<i>Statsobligasjoner</i>						
12.1	NGB 09/2031	2 000	7 175	3,59	1,82	1,9
26.1	NGB 03/2024	2 000	10 660	5,33	1,53	0,9
2.3	NGB 03/2025	2 000	7 856	3,93	1,72	2,1
16.3	NGB 08/2030	2 000	5 255	2,63	2,40	0,3
	Sum/gj.snitt	8 000		3,87		1,3
<i>Statskasseveksler</i>						
17.1	NTB 06/2022	2 000	4 100	2,05	0,72	6,5
31.1	NTB 06/2022	2 000	4 550	2,28	0,74	6,9
14.2	NTB 09/2022	2 000	4 880	2,44	0,94	3,9
14.3	NTB 03/2023	8 000	11 394	1,42	1,34	
28.3	NTB 09/2022	2 000	3 250	1,63	0,95	8,5
	Sum/gj.snitt	16 000		1,96		6,5

Figurvedlegg

1 Markedsutvikling

Figur 1.1 Utestående statsgjeld

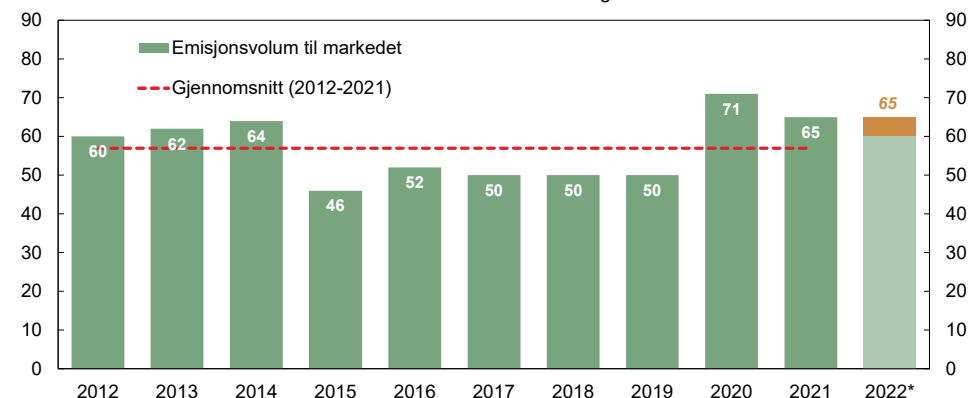
Milliarder kroner. Ved utgangen av året for 2012-2021 og ved utgangen av 1. kv. 2022



Kilde: Norges Bank

Figur 1.2 Emisjonsvolum av obligasjoner

Til markedet. Milliarder kroner. Faktisk volum for 2012–2021. Planlagt intervall for 2022



Kilde: Norges Bank

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

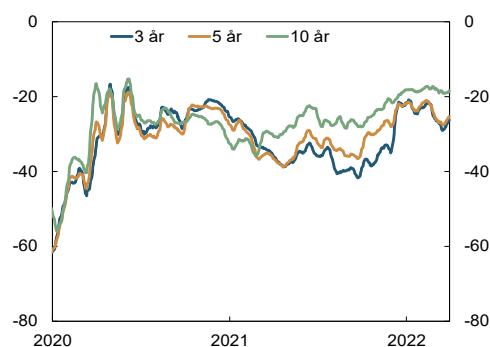
10-dagers bevegelig gjennomsnitt. Prosent. 2. januar 2020–31. mars 2022



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 2020–31. mars 2022

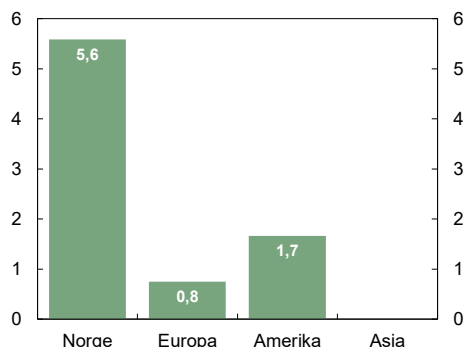


Kilder: Bloomberg og Norges Bank

2 Auksjoner

Figur 2.1 Tildelt volum obligasjoner fordelt på regioner

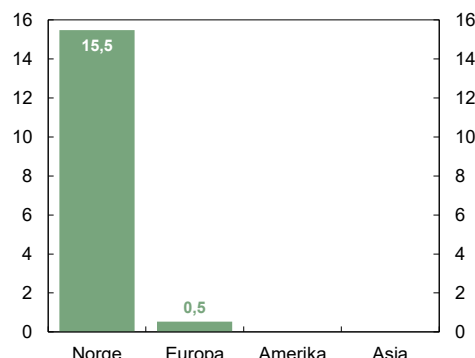
Milliarder kroner. 1. kvartal 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

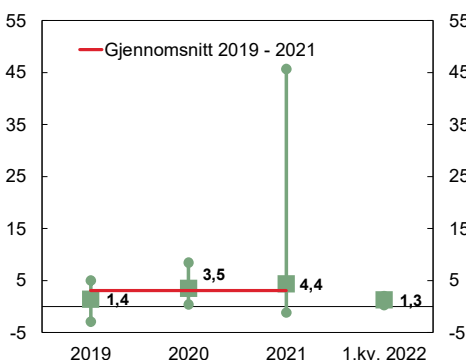
Figur 2.2 Tildelt volum vekslers fordelt på regioner

Milliarder kroner. 1. kvartal 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.3 Auksjonspremie¹ statsobligasjoner
Gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2019–2022

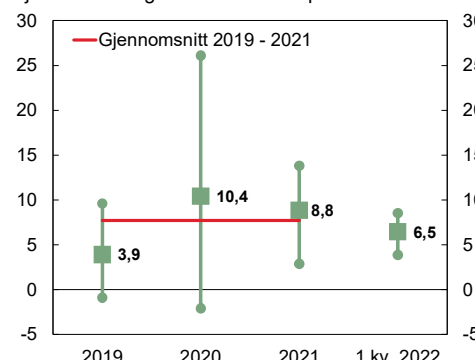


Kilde: Norges Bank

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

Figur 2.4 Auksjonspremie¹ statskasseveksler
Gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2019–2022

Gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2019–2022



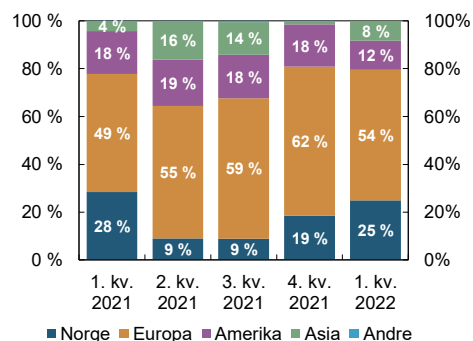
Kilde: Norges Bank

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

3 Omsetning

Figur 3.1 Omsetning statsobligasjoner

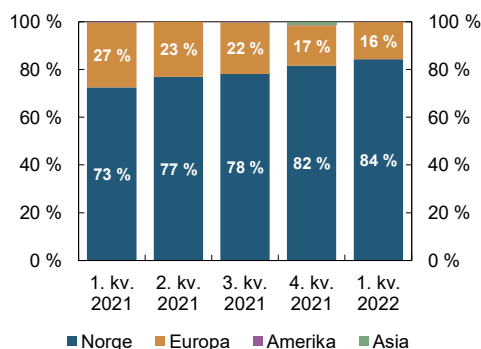
Fordelt på regioner. Prosent. 1. kv. 2021-1. kv. 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

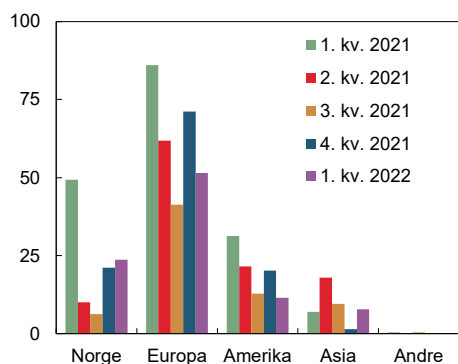
Figur 3.2 Omsetning statskasseveksler

Fordelt på regioner. Prosent. 1. kv. 2021-1. kv. 2022



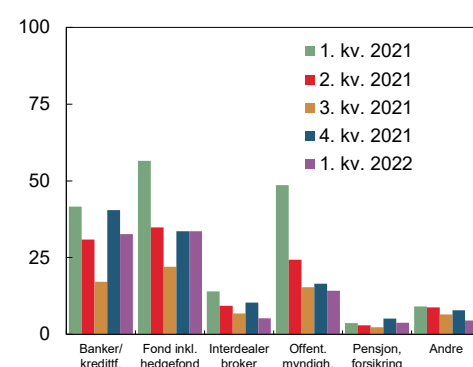
Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.3 Obligasjonsomsetning etter region
Milliarder kroner. 1.kv. 2021-1.kv. 2022



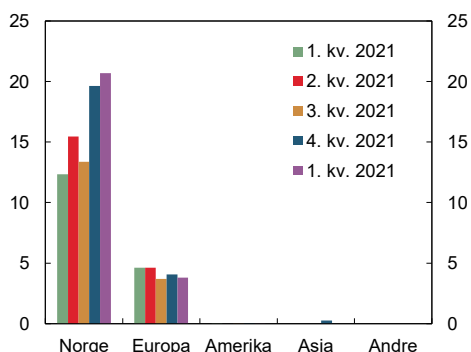
Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.4 Obligasjonsomsetning etter motpart
Milliarder kroner. 1.kv. 2021-1.kv. 2022



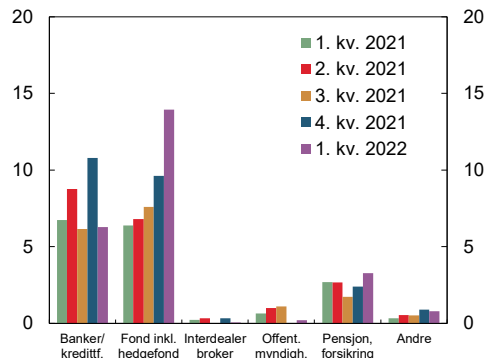
Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.5 Vekselomsetning etter region
Milliarder kroner. 1.kv. 2021-1.kv. 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.6 Vekselomsetning etter motpart
Milliarder kroner. 1.kv. 2021-1.kv. 2022

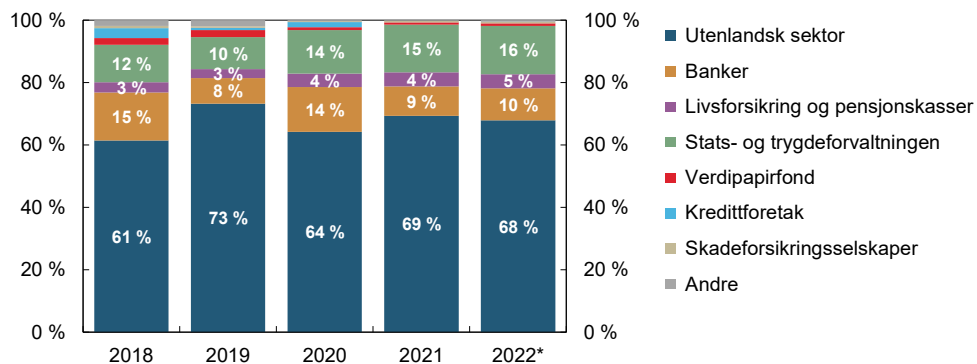


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

4 Eierfordeling

Figur 4.1 Eierfordeling statsobligasjoner

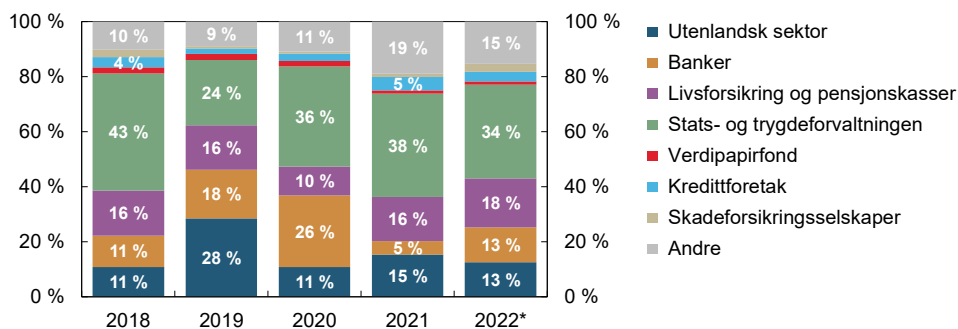
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av desember 2018-2021 og mars 2022



Kilder: Verdipapirsentralen og Norges Bank

Figur 4.2 Eierfordeling statskasseveksler

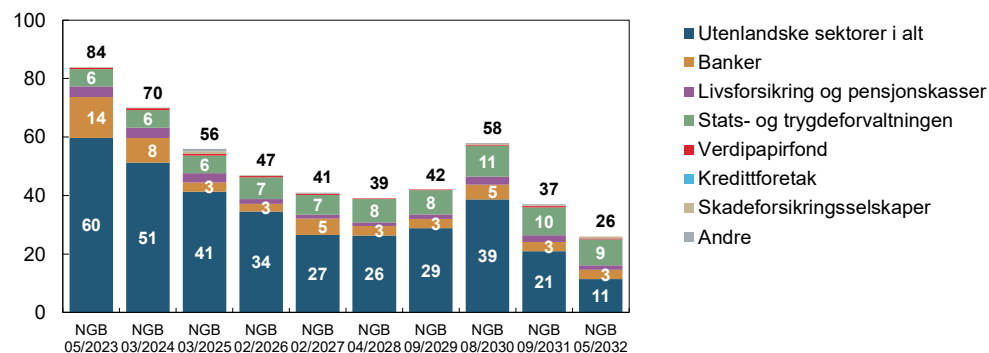
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av desember 2018-2021 og mars 2022



Kilder: Verdipapirsentralen og Norges Bank

Figur 4.3 Eierfordeling statsobligasjoner fordelt på lån

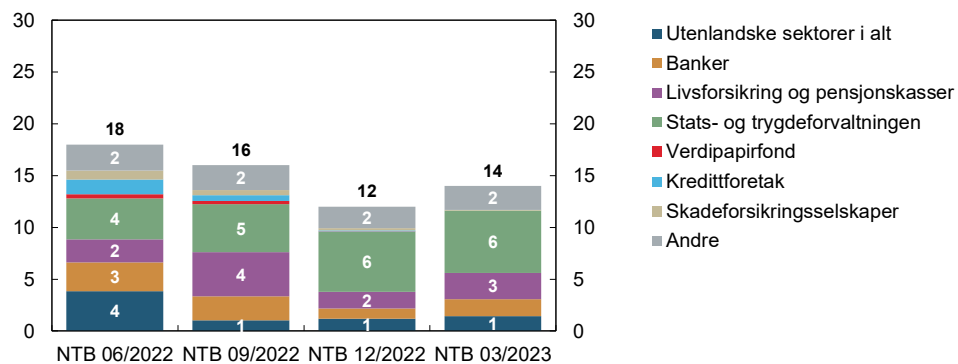
Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 31. mars 2022



Kilder: Verdipapirsentralen og Norges Bank

Figur 4.4 Eierfordeling statskasseveksler fordelt på lån

Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 31. mars 2022

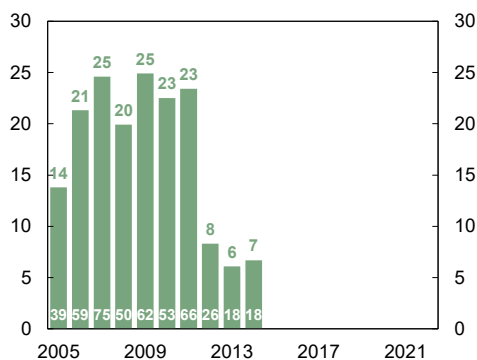


Kilder: Verdipapirsentralen og Norges Bank

5 Rentebytteavtaler

Figur 5.1 Volum og antall inngåtte rentebytteavtaler

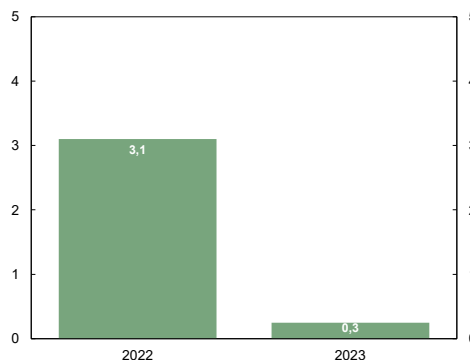
Milliarder kroner. 2005–2022



Kilde: Norges Bank

Figur 5.2 Gjenstående hovedstol ved utgangen av året for rentebytteavtalene

Milliarder kroner. Per 31. mars 2022

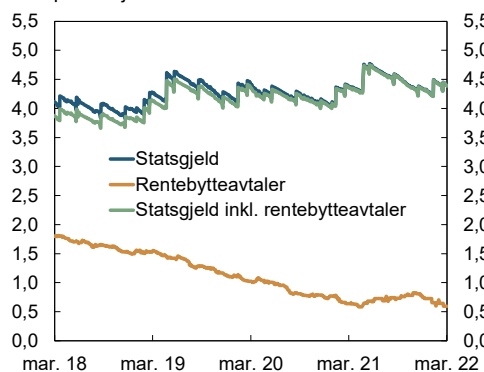


Kilde: Norges Bank

6 Renterisiko

Figur 6.1 Løpetid

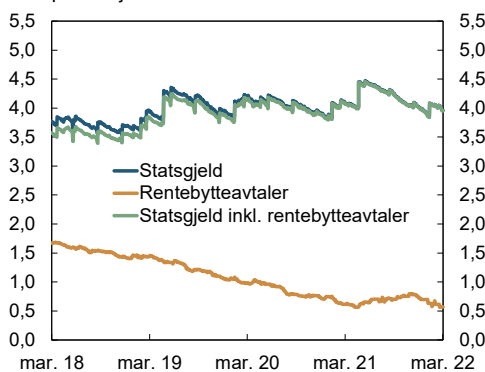
Låneporteføljen. År. Mars 2018–mars 2022



Kilde: Norges Bank

Figur 6.2 Modifisert durasjon

Låneporteføljen. År. Mars 2018–mars 2022

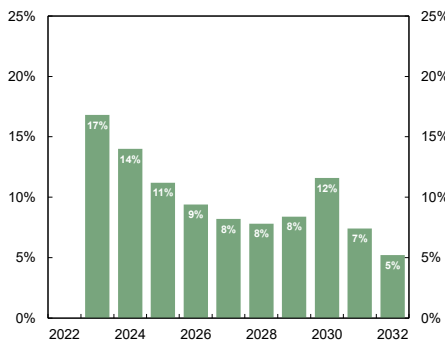


Kilde: Norges Bank

7 Refinansieringsrisiko⁴

Figur 7.1 Forfallsprofil statsobligasjoner

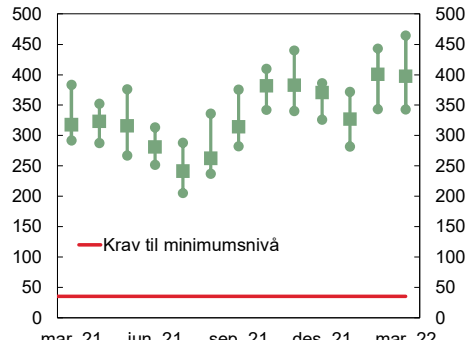
Forfall per år i prosent av totalt utestående volum per 31. mars 2022



Kilde: Norges Bank

Figur 7.2 Statens kontantbeholdning

Milliarder kroner. Gjennomsnitt og utfallsrom per måned for mars 2021–mars 2022



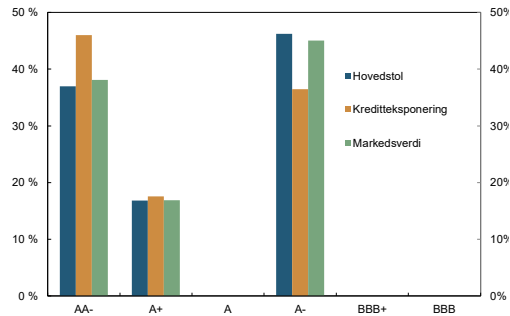
Kilde: Norges Bank

⁴ 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

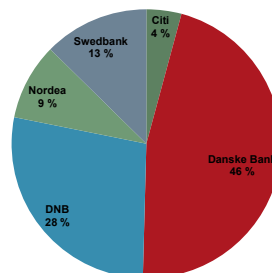
Fordelt etter kredittvurdering. Andel av totalen per 31. mars 2022



Kilde: Norges Bank

Figur 8.2 Hovedstol rentebytteavtaler

Fordelt etter motpart. Per 31. mars 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