

STATSGJELDEN

Kvartalsrapport

4 | 2021

JANUAR 2022

RAPPORT FOR
FJERDE KVARTAL 2021

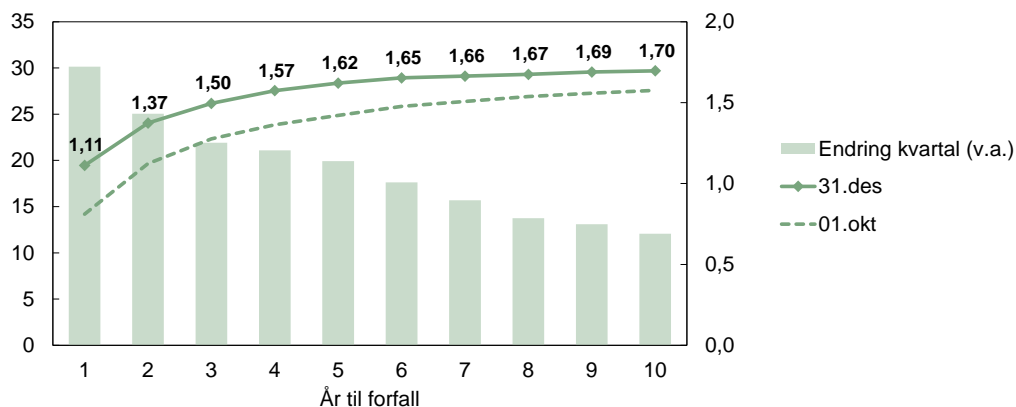


NORGES BANK

Rapport for 4. kvartal 2021

Figur 1 Norsk statsrentekurve

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



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Markedsutviklingen

De norske statsobligasjonsrentene steg inntil 30 basispunkter i løpet av fjerde kvartal. Det var særlig de korteste rentene som steg, slik at rentekurven ble flatere, se figur 1. Oppgangen i statsobligasjonsrentene var høyere enn i swaprentene. Differansen mellom stats- og swaprentene i 10-årssegmentet var -29 basispunkter ved inngangen til kvartalet og -20 basispunkter ved utgangen.

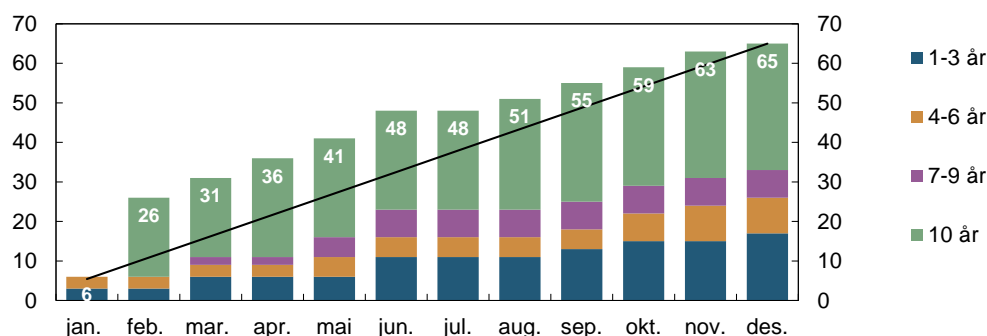
Auksjoner av statsobligasjoner

I fjerde kvartal ble det utstedt statsobligasjoner for 10 milliarder kroner i fem auksjoner. Det var som planlagt og publisert på forhånd. To av auksjonene, og totalt 4 milliarder kroner, ble gjort i lån med gjenstående løpetid under 4 år. Et tilsvarende beløp ble gjennomført i lån med gjenstående løpetid på mellom 4 og 7 år. De resterende 2 milliarder kroner ble gjort i statsobligasjonen med løpetid på 10 år.

Målsettingen for hele 2021 var at minst 50 prosent skulle utstedes i lån med gjenstående løpetid over 7 år, mens minst 10 prosent skulle utstedes i hver av de to øvrige løpetidssegmentene med løpetid under 7 år. Den gjennomførte opplåningen var i tråd med målsettingen.

Figur 2 Obligasjonsopplåning fordelt på løpetidssegmenter

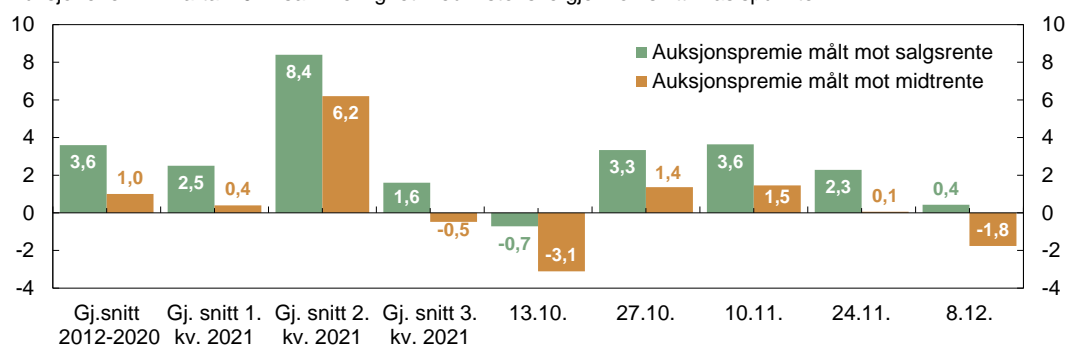
Akkumulert gjennom året. Milliarder kroner. 2021



Kilde: Norges Bank

Figur 3 Auksjonspremie statsobligasjoner

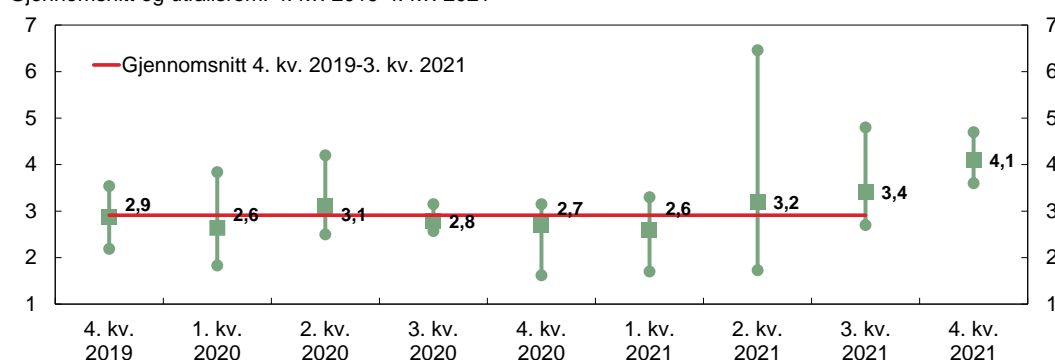
Auksjonene i 4. kvartal 2021 sammenlignet med historiske gjennomsnitt. Basispunkter



Kilder: Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

Figur 4 Etterspørselsindikator auksjoner av statsobligasjoner

Gjennomsnitt og utfallsrom. 4. kv. 2019-4. kv. 2021



Kilde: Norges Bank

Auksjonspremien var i gjennomsnitt 1,8 basispunkter i fjerde kvartal, målt som forskjellen mellom tildelingsrenten og samtidig salgsrente i annenhåndsmarkedet. Tildelingsrenten var over 3 basispunkter høyere enn samtidig salgsrente i auksjonene 27. oktober og 10. november. I auksjonene 13. oktober og 8. desember var tildelingsrenten imidlertid nær samtidig salgsrente.

Auksjonspremien kan også måles som forskjellen mellom tildelingsrenten og midtrenten¹ på auksjonstidspunktet. I gjennomsnitt var tildelingsrenten 0,4 basispunkter lavere enn midtrenten i fjerde kvartal.

Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 4,1 i fjerde kvartal, se figur 4. Det var noe høyere enn det historiske gjennomsnittet på 2,9. Høyest etterspørselsindikator var det i auksjonen 8. desember med 4,7 og lavest i auksjonen 24. november med 3,6.

STATSOBLIGASJONSAUKSJON 2. JUNI 2021

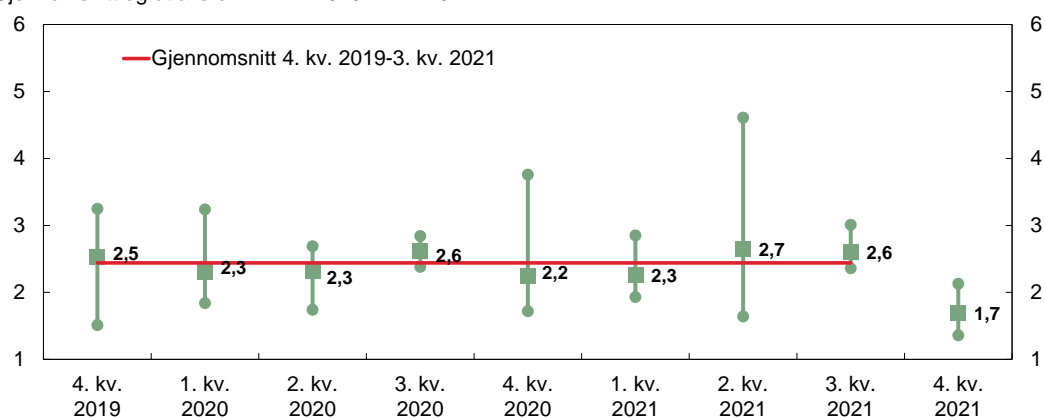
I auksjonen 2. juni bidro lav interesse til et av de svakeste auksjonsresultatene noensinne. Norges Bank vurderte å kansellere auksjonen, men gjennomførte under sterk tvil. Målt som forskjellen mellom tildelingsrenten og salgsrenten i annenhåndsmarkedet på auksjonstidspunktet, ble auksjonspremien i underkant av 46 basispunkter. I etterkant av auksjonen ble salgsvilkårene for statskasseveksler og statsobligasjoner endret slik at Norges Bank nå har mulighet til å tildele et lavere volum enn det annonserte salgsvolumet dersom en lignende situasjon skulle oppstå igjen. Det er også presisert at bud skal avgis på markedsmessige vilkår.²

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

²Se vilkårene for salg av statskasseveksler og statsobligasjoner på www.statsgjeld.no.

Figur 5 Etterspørselsindikator auksjoner av statskasseveksler

Gjennomsnitt og utfallsrom. 4. kv. 2019-4. kv. 2021



Kilde: Norges Bank

Auksjoner av statskasseveksler

Det ble avholdt fem vekselauksjoner i fjerde kvartal med et samlet emisjonsvolum på 14 milliarder kroner til markedet. Etterspørselsindikatoren varierte mellom 1,4 og 2,1, se figur 5. Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 1,7. Det er lavere enn gjennomsnittet de to siste årene.

Den annonserte auksjonen 15. november ble avlyst på grunn av omlegging av Norges Banks IT-systemer.

En ny 12-måneders veksle ble utstedt med oppgjør på IMM-datoen i desember. I denne auksjonen var etterspørselsindikatoren 1,4. Det var lavere enn tilsvarende auksjon i fjerde kvartal 2020.

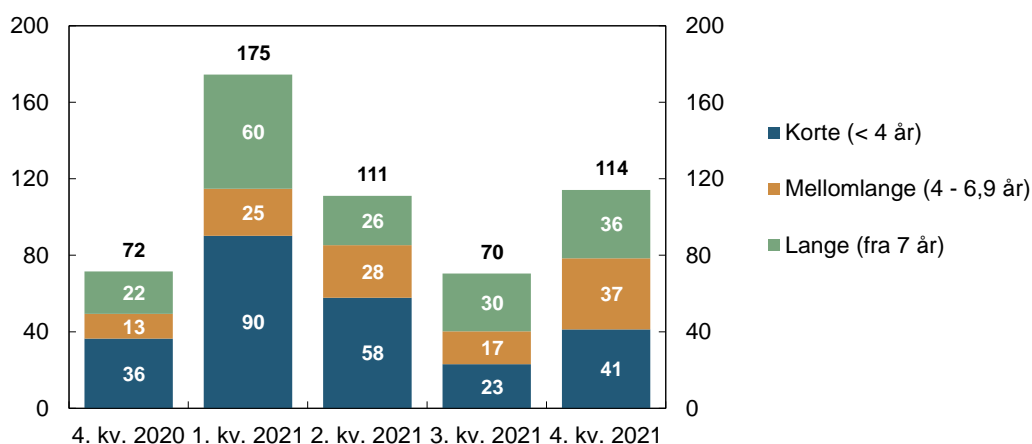
Omsetning

Primærhandlerne rapporterte en omsetning i statsobligasjoner på 114 milliarder kroner i fjerde kvartal, se figur 6. Dette er høyere enn i foregående kvartal, og fjerde kvartal 2020.

Primærhandlerne har høyest omsetning med motparter i Europa. I fjerde kvartal var omsetningsandelen med europeiske motparter 62 prosent. Norske motparter stod for 19 prosent av omsetningen. Det er høyere enn i tredje kvartal, men noe lavere enn fjerde kvartal i fjor.

Figur 6 Omsetning statsobligasjoner

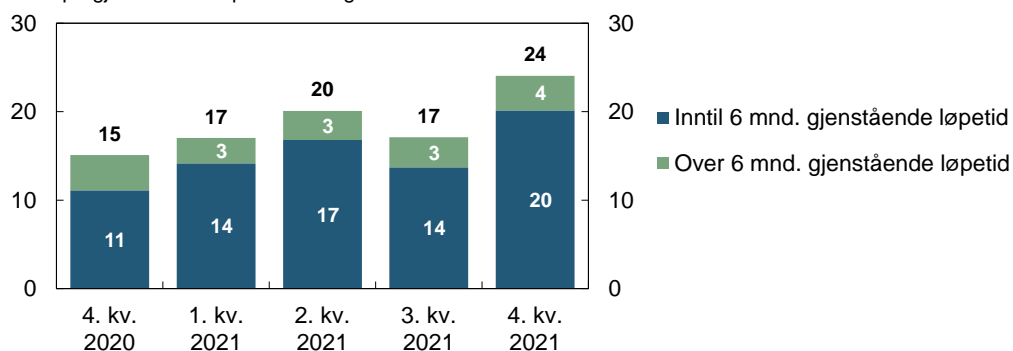
Fordelt på ulike gjenstående løpetidsintervaller. Milliarder kroner. 4. kv. 2020-4. kv. 2021



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 7 Omsetning statskasseveksler

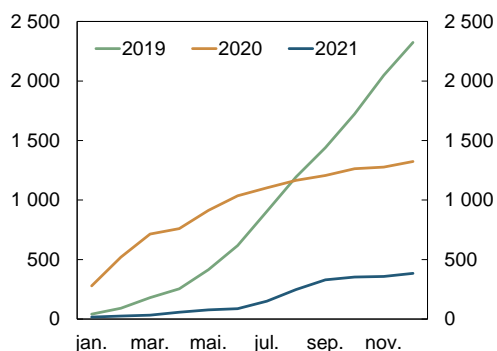
Fordelt på gjenstående løpetid over og under 6 måneder. Milliarder kroner 4. kv. 2020-4.kv. 2021



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 8 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statsobligasjoner

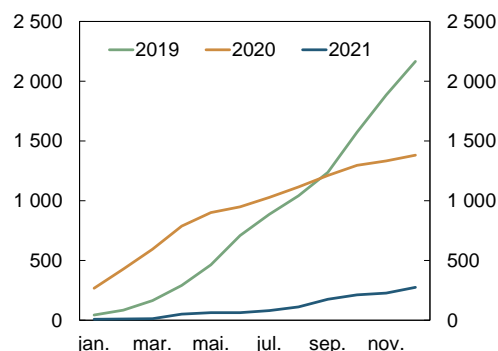
Per måned. Milliarder kroner. 2019-2021



Kilde: Norges Bank

Figur 9 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statskasseveksler

Per måned. Milliarder kroner. 2019-2021



Kilde: Norges Bank

Primærhandlerne rapporterte en samlet omsetning i statskasseveksler på om lag 24 milliarder kroner, se figur 7. 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.

Volumet av gjenkjøpsavtaler som ble inngått med Norges Bank i 2021 var langt lavere enn hva som er blitt inngått tidligere år, se figur 8 og 9. Volumet var spesielt lavt i første halvår.

NY ORDNING FOR PRIMÆRHANDLERNES GJENKJØPSAVTALER MED NORGES BANK

Primærhandlerne har anledning til å låne statspapirer fra statens egenbeholdning ved å inngå gjenkjøpsavtaler der de stiller sikkerhet i form av kontantinnskudd på statens konto i Norges Bank. Fra 1. januar 2021 er vilkårene for gjenkjøpsavtalene endret. Den nye ordningen er et trinnsystem der det første trinnet gir primærhandlerne anledning til å låne inntil 2 milliarder kroner i alle statspapirer. Renten de får på kontantsikkerheten er 10 basispunkter lavere enn styringsrenten. I det andre trinnet kan primærhandlerne låne ytterligere 2 milliarder kroner i alle statspapirer, men da vil renten på kontantsikkerheten være 100 basispunkter lavere enn styringsrenten. Før 2021 kunne primærhandlerne kun låne inntil 2 milliarder kroner i alle statspapirer og renten på kontantsikkerheten var 5 basispunkter under styringsrenten.³

³ Se «Strategi og låneprogram for 2021» for ytterligere detaljer.

Eierfordeling

Ved utgangen av fjerde kvartal eide utenlandske investorer om lag 323 milliarder kroner i norske statsobligasjoner, se figur 10. Den utenlandske eierandelen steg i første halvår, men var stabil i andre halvår. Ved utgangen av fjerde kvartal var den utenlandske eierandelen 70 prosent.

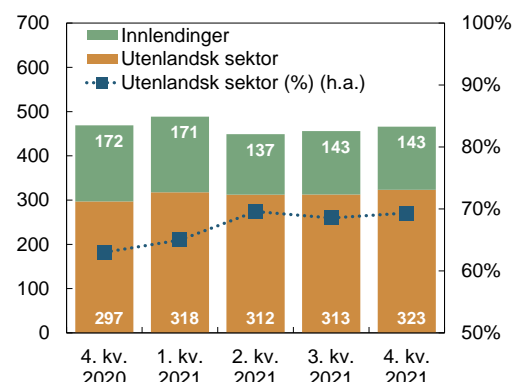
Av de om lag 143 milliardene kronene som var eid av innlendinger, var stats- og trygdeforvaltningen de største eierne med i overkant av 71 milliarder kroner. Banker eide statsobligasjoner for om lag 44 milliarder kroner. Livsforsikringselskaper og pensjonskasser eide for i underkant av 21 milliarder kroner, mens verdipapirfond eide for 3,5 milliarder kroner.

Statskasseveksler er i motsetning til obligasjoner i hovedsak eid av innlendinger, se figur 11. Den utenlandske eierandelen i statskasseveksler falt gjennom hele 2020, men har økt igjen i 2021. Ved utgangen av fjerde kvartal eide utenlandske investorer statskasseveksler for om lag 9 milliarder kroner. Det tilsvarer en eierandel på 16 prosent.

Staten har i utgangspunktet en egenbeholdning på 24 milliarder kroner i statskasseveksler. Statens faktiske beholdning vil imidlertid variere med primærhandlerens bruk av gjenkjøpsavtaler. Totalt hadde stats- og trygdeforvaltningen en beholdning av statskasseveksler på om lag 21 milliarder kroner ved utgangen av fjerde kvartal. Norske livsforsikringselskaper og pensjonskasser eide for i underkant av 9 milliarder kroner, og banker for 3 milliarder kroner.

Figur 10 Eierfordeling statsobligasjoner

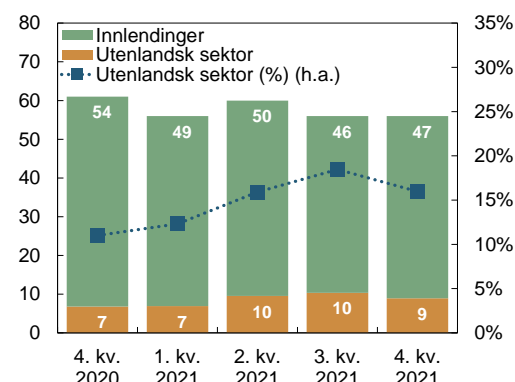
Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 4. kv. 2020-4. kv. 2021



Kilde: Verdipapirsentralen

Figur 11 Eierfordeling statskasseveksler

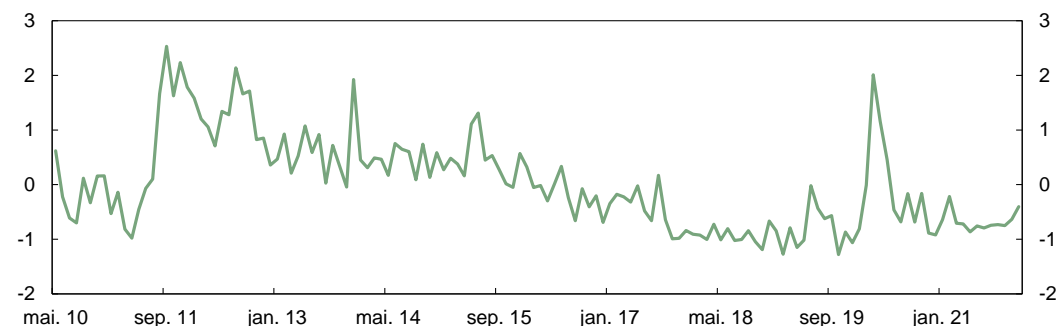
Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 4. kv. 2020-4. kv. 2021



Kilde: Verdipapirsentralen

Figur 12 Likviditetsindeks for norske statsobligasjoner¹

Månedlig gjennomsnitt. Statsobligasjoner. Mai 2010-desember 2021



¹) Lavere indeksverdi indikerer bedret likviditet og omvendt.

Kilder: Oslo Børs og Norges Bank

Markedslikviditet

Statsgjeldsforvaltningen måler likviditeten i statsobligasjonsmarkedet ved hjelp av en likviditetsindeks beregnet fra fire ulike likviditetsindikatorer.⁴ 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 12. 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 i fjerde kvartal.

Rentebytteavtaler og renterisiko

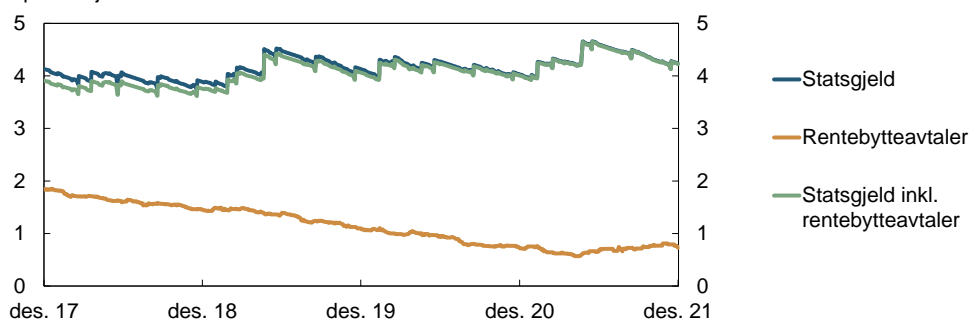
Det ble ikke inngått nye rentebytteavtaler i fjerde kvartal. Det forfalt 4 avtaler med et samlet volum på 1,65 milliarder kroner.

Porteføljen av statskasseveksler og obligasjoner hadde ved utgangen av fjerde kvartal en rentebindingstid på 4,23 år, se figur 13. Rentebindingstiden for låneporteføljen (statsgjelden inkl. rentebytteavtaler) var 4,22 år. Rentebindingstiden for låneporteføljen ble redusert med 0,22 år i fjerde 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 13 Rentebindingstid⁵

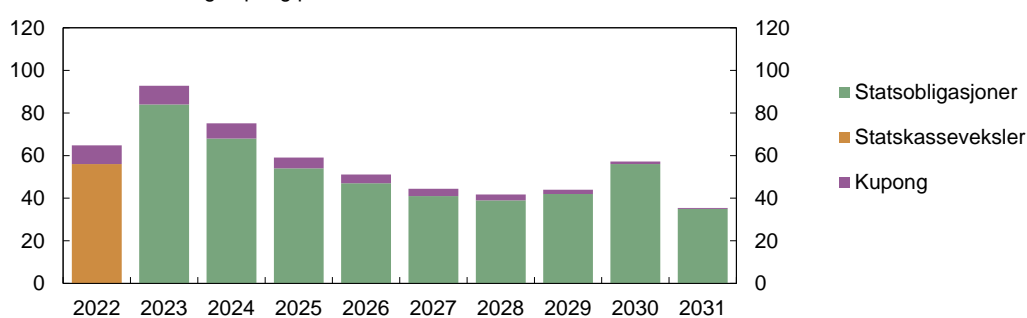
Låneporteføljen. År. Desember 2017–desember 2021



Kilde: Norges Bank

Figur 14 Forfallsprofil

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



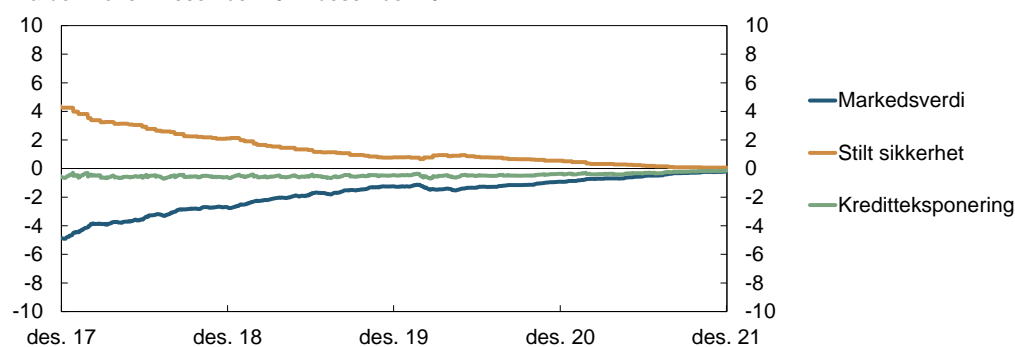
Kilde: Norges Bank

⁴ Se Norges Bank Staff Memo 8/2019 for en detaljert beskrivelse av likviditetsindikatorene.

⁵ Durasjonsberegning gitt effektiv rente på null, se definisjoner for ytterligere opplysninger.

Figur 15 Kredittesponering

Milliarder kroner. Desember 2017-desember 2021



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 22 avtaler med en samlet hovedstol på 7,25 milliarder kroner ved utgangen av fjerde kvartal. Det er ikke inngått nye avtaler siden november 2014. Endring i porteføljen av rentebytteavtaler skyldes dermed kun forfall av eksisterende avtaler.

Kredittesponeringen blir begrenset av at motpartene må stille sikkerhet i form av kontanter dersom markedsverdien av inngåtte rentebytteavtaler er positiv, utover en gitt terskelverdi, i statens favør. Grensen for når sikkerhet må stilles reduseres gradvis med fallende kredittvurdering. Det beregnes sikkerheter to ganger i måneden.

Ved utgangen av fjerde kvartal hadde statens portefølje av rentebytteavtaler en samlet markedsverdi på 0,2 milliarder kroner i statens favør, se figur 15. Stille sikkerheter reduserer kredittesponeringen til 0,1 milliarder kroner.

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 oppfylder mandatets krav om måling og styring av operasjonell risiko.

Det var ingen avvik i fjerde 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 2021

	Beskrivelse	Grense	Faktisk	Mandat
Langsiktige lån	Maksimalt opptak av nye langsiktige lån (statsobligasjoner)	125 mrd. kroner	71 mrd. kroner per 31.12. ¹	§ 3-2
Kortsiktige lån	Maksimalt utestående i kortsiktige markedslån (statskasseveksler).	125 mrd. kroner	Høyeste utestående volum i 4. kv. var 64 mrd. i perioden 1.12.-14.12.	§ 3-2
Rentebinding	Minimumsnivået for rentebindingen på statsgjelden inklusive rentebytteavtaler	> 2,5 år	Laveste nivå i 4. kv. var 4,13 år per 14.12.	§ 3-2
Statens konto	Minimumsnivå på statens konto i Norges Bank	35 mrd. kroner	Laveste nivå i 4. kv. var 226 mrd. kroner per 9.12.	§ 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 %	1,56 %	§ 3-5

Tabellvedlegg

Tabell 1 Utestående statsgjeld 31. desember 2021

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	68 000
NGB 03/2025	NO0010732555	13.3.2015	13.3.2025	1,75	54 000
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	56 000
NGB 09/2031	NO0010930522	17.2.2021	17.9.2031	1,25	35 000
Totalt statsobligasjoner					466 000
<i>Statskasseveksler</i>					
NTB 03/2022	NO0010950892	17.3.2021	16.3.2022		18 000
NTB 06/2022	NO0011025769	17.6.2021	15.6.2022		14 000
NTB 09/2022	NO0011089955	15.9.2021	21.9.2022		12 000
NTB 12/2022	NO0011166407	15.12.2021	21.12.2022		12 000
Totalt statskasseveksler					56 000
Totalt statsgjeld					522 000

¹Ved utgangen av fjerde kvartal 2021 var statens egenbeholdning i hvert av statspapirene 6 milliarder kroner. Totalt var statens egenbeholdning 54 milliarder kroner i statsobligasjoner og 24 milliarder kroner i statskassevekslene.

Tabell 2 Publisert låneintervall og faktisk opplåning i markedet i 2021

Milliarder kroner

		Statsobligasjoner		Statskasseveksler	
		Publisert ¹	Faktisk	Publisert ¹	Faktisk
1. kvartal	Auksjoner	8-12	11	14	14
	Syndikering		20		
2. kvartal	Auksjoner	14-20	17	16	16
3. kvartal	Auksjoner	6-8	7	10	10
4. kvartal	Auksjoner	10	10	16	14
Hele 2021²		65	65	56	54

¹Publiserte opplåningsintervall for de enkelte kvartalene.

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

Tabell 3 Auksjonsresultater i 4. kvartal 2021

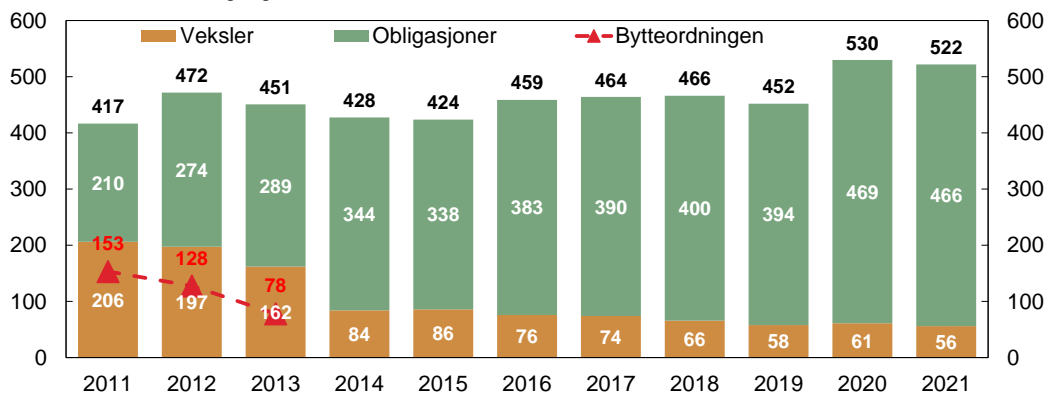
Dato	Lån	Volum tildelt markedet (mill. kroner)	Totalt budvolum (mill. kroner)	Etterspørsels- indikator	Effektiv rente (%)	Avvik fra samtidig salgsrente ¹ (basispunkter)
<i>Statsobligasjoner</i>						
13.10	NGB 02/2026	2 000	8 430	4,22	1,45	- 0,7
27.10	NGB 03/2025	2 000	8 015	4,01	1,45	3,3
10.11	NGB 02/2026	2 000	7 332	3,67	1,50	3,6
24.11	NGB 09/2031	2 000	7 225	3,61	1,69	2,3
8.12	NGB 03/2024	2 000	9 445	4,72	1,17	0,4
	Sum/gj.snitt	10 000		4,05		1,8
<i>Statskasseveksler</i>						
4.10	NTB 12/2021	2 000	3 550	1,78	0,24	13,8
18.10	NTB 03/2022	2 000	4 250	2,13	0,37	13,8
1.11	NTB 03/2022	2 000	3 550	1,78	0,43	8,5
29.11	NTB 06/2022	2 000	2 724	1,36	0,58	9,6
13.12	NTB 12/2022	6 000	8 349	1,39	0,90	
	Sum/gj.snitt	14 000		1,69		11,4

Figurvedlegg

1 Markedsutvikling

Figur 1.1 Utestående statsgjeld

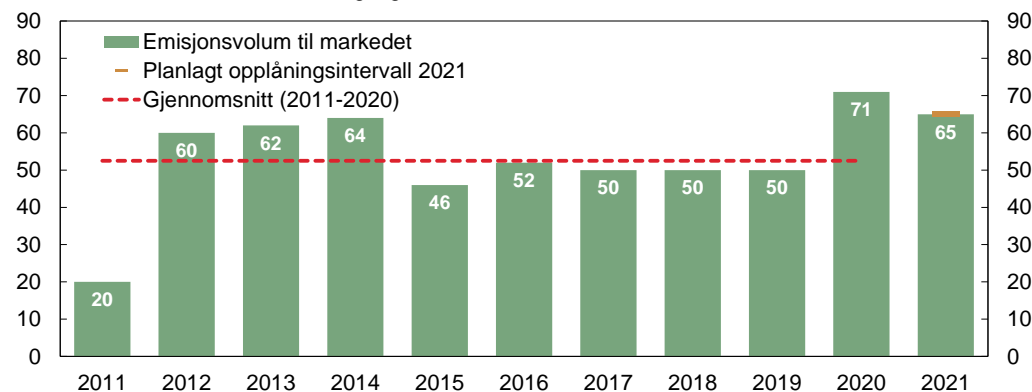
Milliarder kroner. Ved utgangen av året for 2011-2021



Kilde: Norges Bank

Figur 1.2 Emisjonsvolum av obligasjoner

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

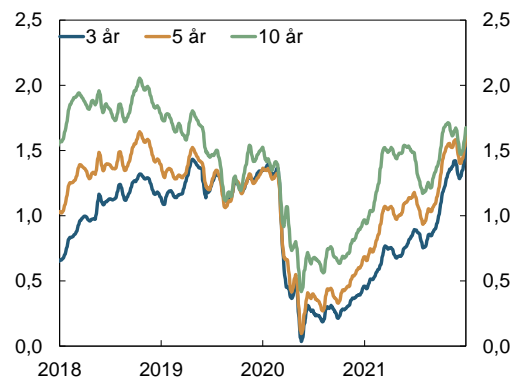


Kilde: Norges Bank

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

10-dagers bevegelig gjennomsnitt. Prosent.

2. januar 2018-31. desember 2021



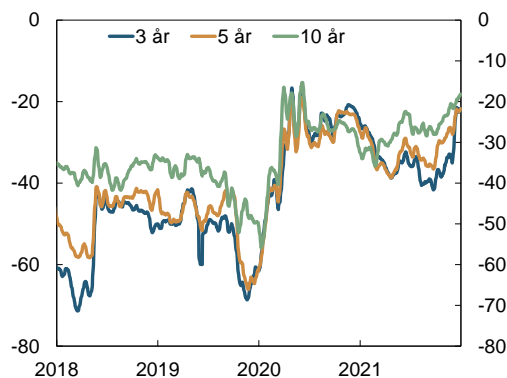
Kilder: Refinitiv Datastream og Bloomberg

Figur 1.4 Differanse mellom stats- og swaprente

Statsrenter minus swaprenter. Generiske statsrenter.

10-dagers bevegelig gjennomsnitt. Basispunkter.

2. januar 2018-31. desember 2021

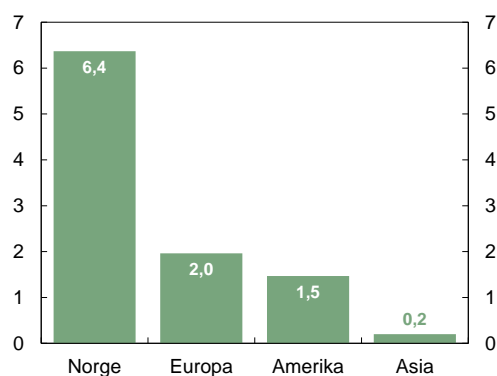


Kilder: Refinitiv Datastream og Bloomberg

2 Auksjoner

Figur 2.1 Tildelt volum obligasjoner fordelt på regioner

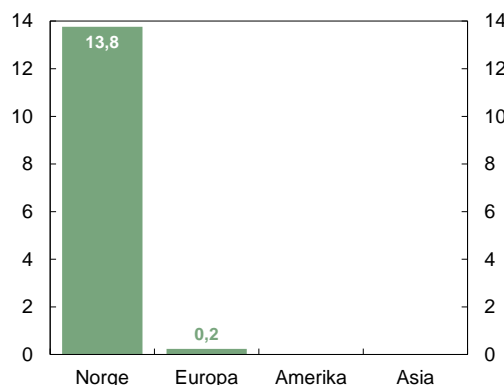
Milliarder kroner. 4. kvartal 2021



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.2 Tildelt volum vekslers fordelt på regioner

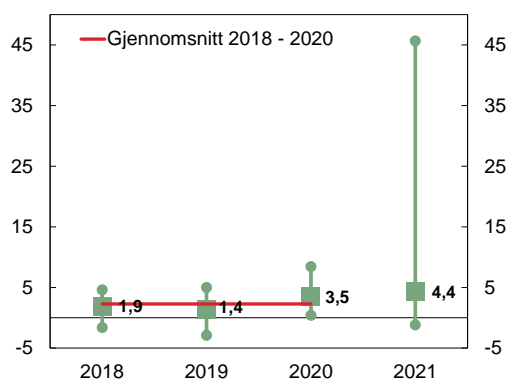
Milliarder kroner. 4. kvartal 2021



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.3 Auksjonspremie¹ statsobligasjoner

Gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2018–2021

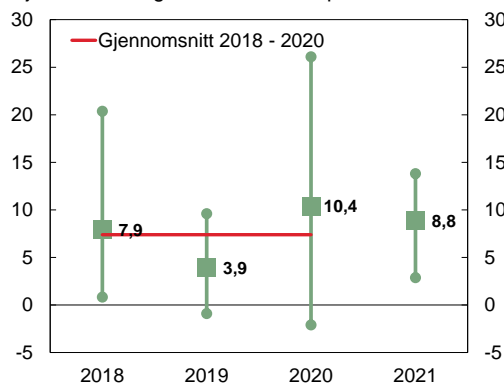


Kilde: Norges Bank

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

Figur 2.4 Auksjonspremie¹ statskasseveksler

Gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2018–2021



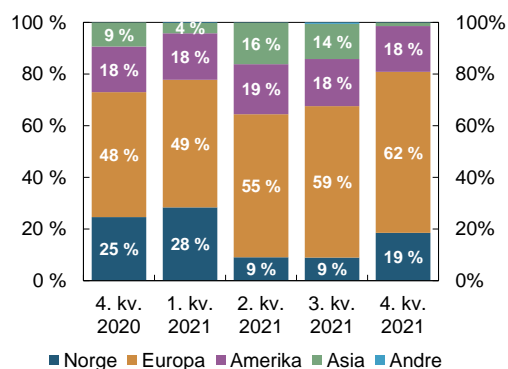
Kilde: Norges Bank

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

3 Omsetning

Figur 3.1 Omsetning statsobligasjoner

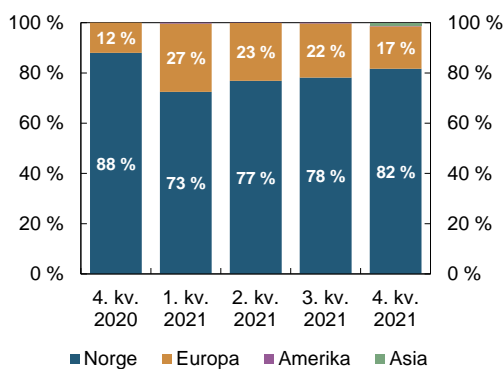
Fordelt på regioner. Prosent. 4. kv. 2020-4. kv. 2021



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

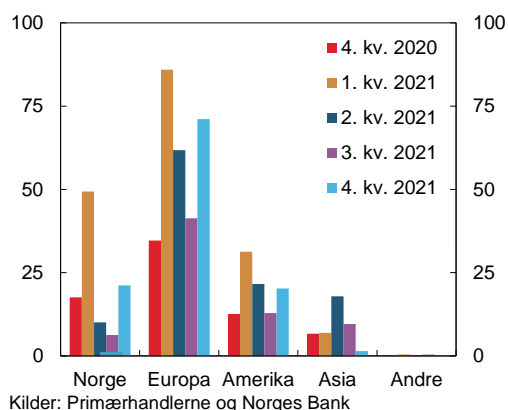
Figur 3.2 Omsetning statskasseveksler

Fordelt på regioner. Prosent. 4. kv. 2020-4. kv. 2021



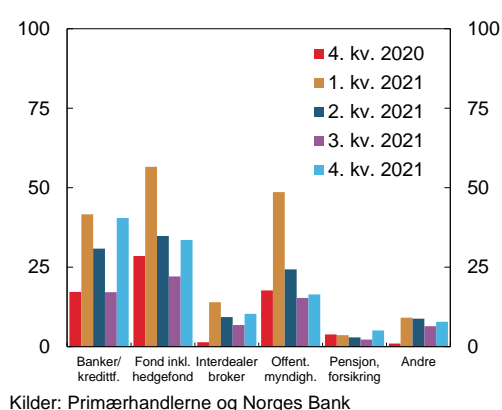
Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.3 Obligasjonsomsetning etter region
Milliarder kroner. 4.kv. 2020-4.kv. 2021



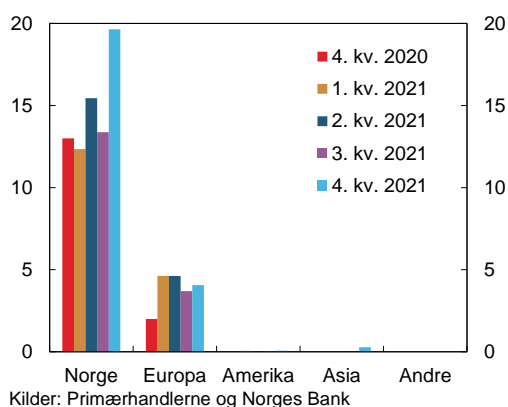
Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.4 Obligasjonsomsetning etter motpart
Milliarder kroner. 4.kv. 2020-4.kv. 2021



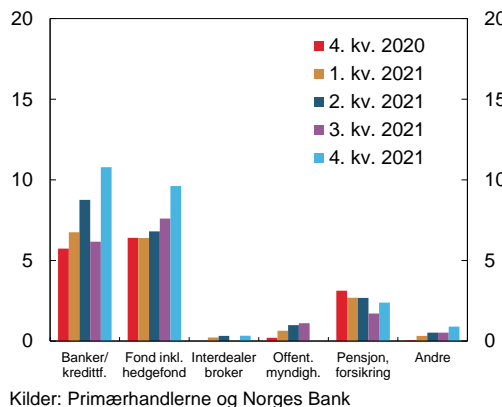
Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.5 Vekselomsetning etter region
Milliarder kroner. 4.kv. 2020-4.kv. 2021



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.6 Vekselomsetning etter motpart
Milliarder kroner. 4.kv. 2020-4.kv. 2021

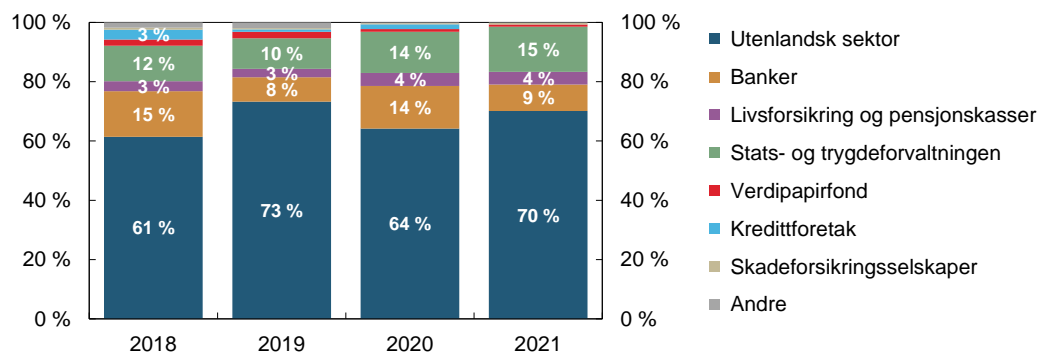


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

4 Eierfordeling

Figur 4.1 Eierfordeling statsobligasjoner

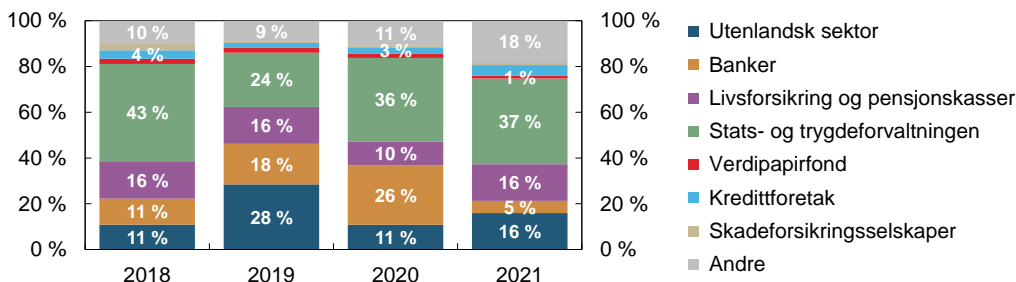
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av desember 2018-2021



Kilder: Verdipapirsentralen og Norges Bank

Figur 4.2 Eierfordeling statskasseveksler

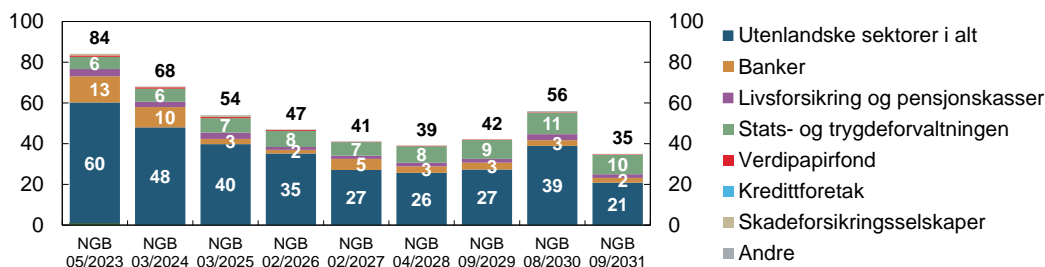
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av desember 2018-2021



Kilder: Verdipapirsentralen og Norges Bank

Figur 4.3 Eierfordeling statsobligasjoner fordelt på lån

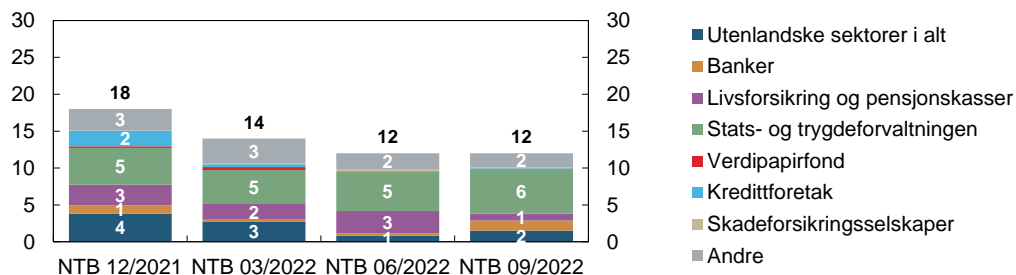
Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 31. desember 2021



Kilder: Verdipapirsentralen og Norges Bank

Figur 4.4 Eierfordeling statskasseveksler fordelt på lån

Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 31. desember 2021

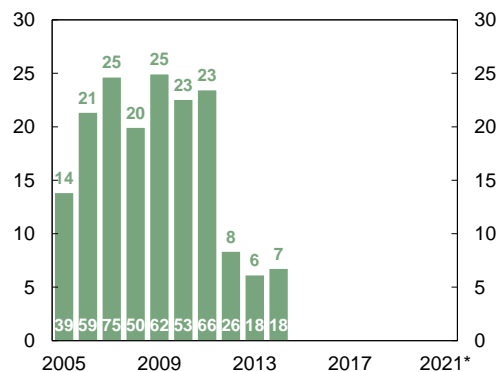


Kilder: Verdipapirsentralen og Norges Bank

5 Rentebytteavtaler

Figur 5.1 Volum og antall inngåtte rentebytteavtaler

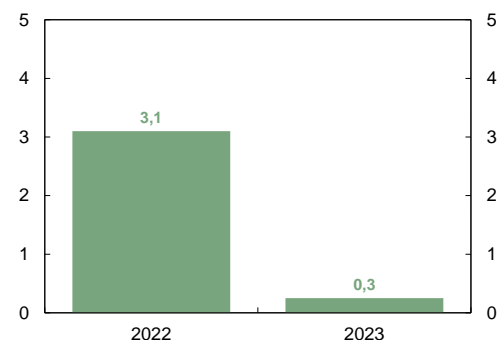
Milliarder kroner. 2005–2021



Kilde: Norges Bank

Figur 5.2 Gjenstående hovedstol ved utgangen av året for rentebytteavtalene

Milliarder kroner. Per 31. desember 2021

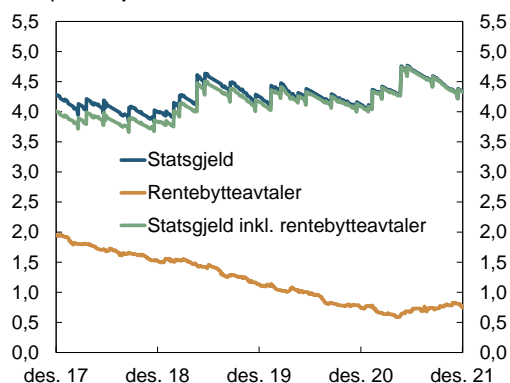


Kilde: Norges Bank

6 Renterisiko

Figur 6.1 Løpetid

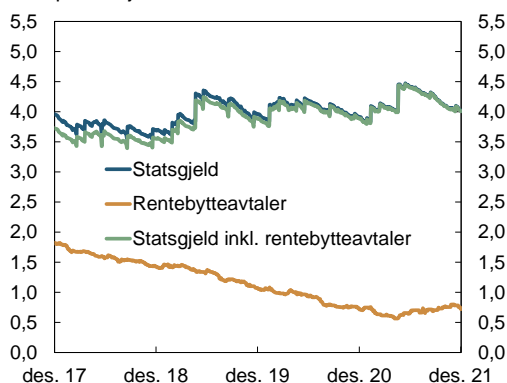
Låneporteføljen. År. Desember 2017–desember 2021



Kilde: Norges Bank

Figur 6.2 Modifisert durasjon

Låneporteføljen. År. Desember 2017–desember 2021

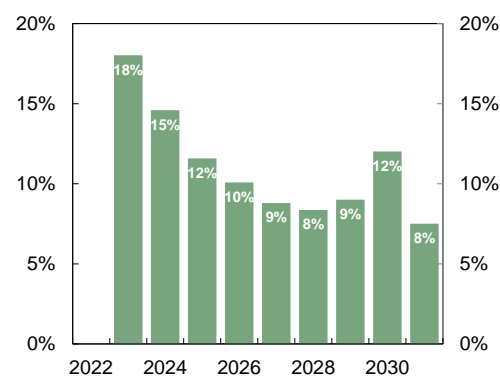


Kilde: Norges Bank

7 Refinansieringsrisiko⁶

Figur 7.1 Forfallsprofil statsobligasjoner

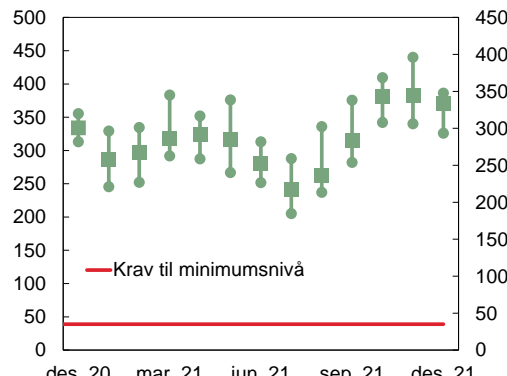
Forfall per år i prosent av totalt utestående volum per 31. desember 2021



Kilde: Norges Bank

Figur 7.2 Statens kontantbeholdning

Milliarder kroner. Gjennomsnitt og utfallsrom per måned for desember 2020–desember 2021

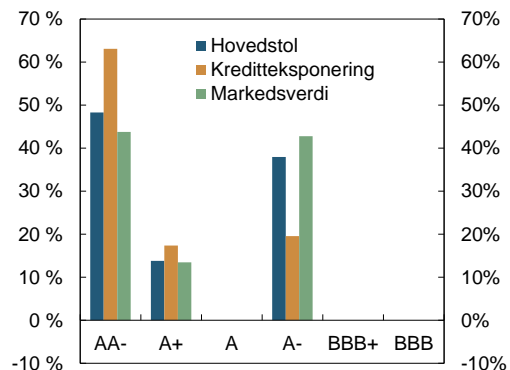


Kilde: Norges Bank

8 Kreditrisiko og rentebytteavtaler

Figur 8.1 Hovedstol, kreditteksponering og markedsverdi rentebytteavtaler

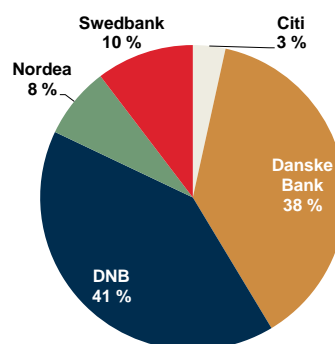
Fordelt etter kredittvurdering. Andel av totalen per 31. desember 2021



Kilde: Norges Bank

Figur 8.2 Hovedstol rentebytteavtaler

Fordelt etter motpart. Per 31. desember 2021



Kilde: Norges Bank

⁶ Figurene inkluderer ikke planlagt opplåning. Dersom ikke annet er nevnt, er statens egenbeholdning inkludert i figurene

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