

STATSGJELDEN

4 | 2023

JANUAR 2024

Kvartalsrapport

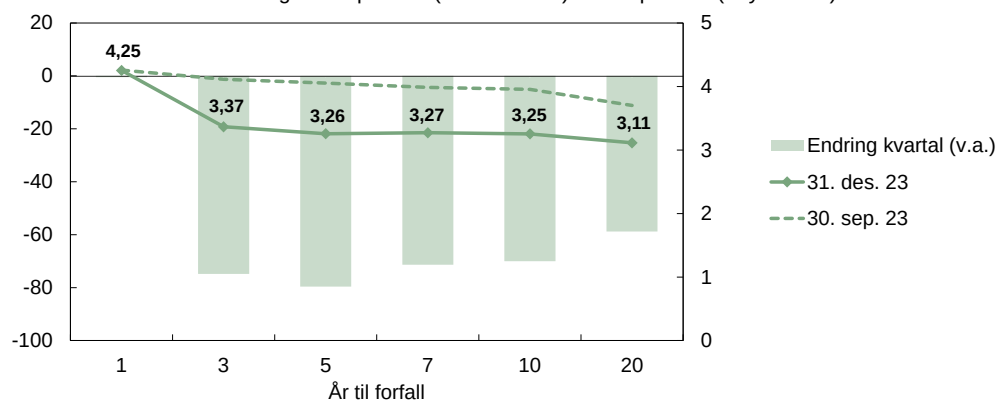


NORGES BANK

Rapport for 4. kvartal 2023

Figur 1 Norsk statsrentekurve

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



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Markedsutviklingen

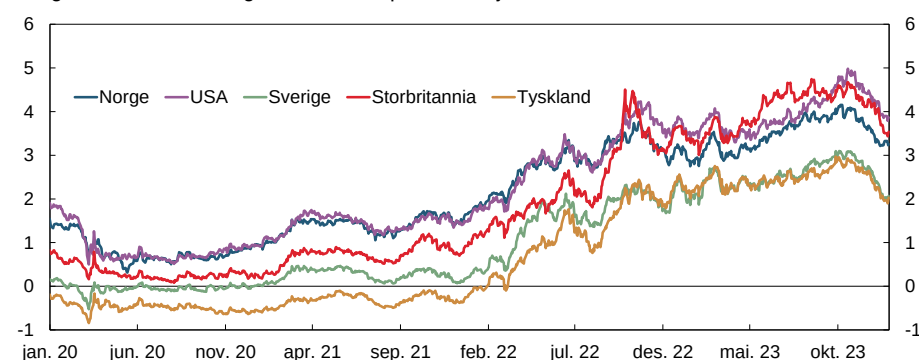
De norske statsobligasjonsrentene falt betydelig i fjerde kvartal 2023, se figur 1. I 5- og 10-årssegmentet falt rentene henholdsvis 80 og 70 basispunkter. Renten på lånet som forfaller i 2042, falt med 59 basispunkter. Det var også nedgang i utenlandske statsrenter i denne perioden, se figur 2.

Differansen mellom tiårig stat- og swaprenter falt i fjerde kvartal. I 10-årssegmentet var differansen, målt som 10-dagers glidende gjennomsnitt, minus syv basispunkter ved utgangen av kvartalet, mot -26 basispunkter ved inngangen. Tilsvarende differanse i 5-årssegmentet var henholdsvis -19 og -37 basispunkter, se figur 1.4 i tabellvedlegg.

Fra juni 2022 til 4. september 2023 tillot Norges Bank at primærhandlerne kunne stille to ganger den normale renteforskjellen for obligasjoner og veksler i interbankmarkedet. Bakgrunnen for unntaket er høyere volatilitet og lavere likviditet enn normalt og usikkerhet i markedet. Det har vært tegn til bedre likviditet og stabilisering i markedene. Fra 4. september ble den tillatte renteforskjellen redusert til 1,5 ganger den normale renteforskjellen for veksellån og obligasjonslån med gjenstående løpetid inntil ett år, og 1,6 ganger den normale renteforskjellen for alle obligasjonslån med gjenstående løpetid fra og med ett år. Fra og med 18. desember ble renteforskjellen for veksellån ytterligere redusert, til 1,2 ganger normal renteforskjell.

Figur 2 Utenlandske statsrenter

Tiårige statsrenter i utvalgte land. Nivå i prosent. 2. januar 2020 - 31. desember 2023



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Utvidelse av den 10-årige statsobligasjonen ved syndikering

Statsgjeldsforvaltningen utvidet 17. oktober den tiårige statsobligasjonen NGB 08/2033 ved syndikering. Det ble emittert 10 milliarder kroner til markedet. Obligasjonen ble først utstedt i februar 2023 og har blitt utvidet flere ganger ved auksjoner.

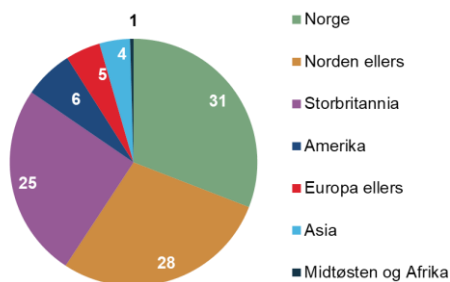
Det var god interesse for utvidelsen av obligasjonen, som ble priset til 15 basispunkter under midtrenten i swapmarkedet med samme løpetid. Ordreboken var på 55 milliarder kroner og inneholdt bud fra mer enn 50 investorer. Norske investorer fikk størst andel av tildelingen med 31 prosent, mens øvrige nordiske investorer fikk 28 prosent, se figur 3. Britiske investorer fikk 25 prosent og amerikanske investorer ble tildelt 6 prosent.

Kapitalforvaltere var den største investortypen med en tildeling på 35 prosent av volumet, mens banker fikk 25 prosent, se figur 4. Hedgefond ble tildelt 16 prosent. Sentralbanker og offentlige institusjoner fikk 14 prosent og forsikring- og pensjonsselskaper ti prosent.

Danske Bank, DNB, Nordea og SEB var tilretteleggere. Dette er de fire institusjonene som er primærhandlere i norske statsobligasjoner.

Figur 3 Regionfordeling

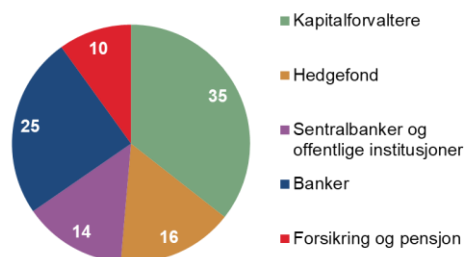
I prosent av utstedelsesvolum. 17. oktober 2023



Kilde: Norges Bank

Figur 4 Investortypefordeling

I prosent av utstedelsesvolum. 17. oktober 2023



Kilde: Norges Bank

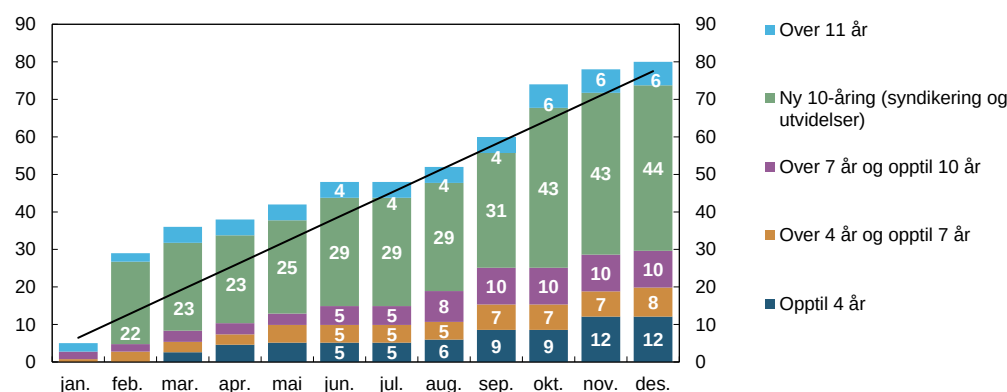
Auksjoner av statsobligasjoner

I fjerde kvartal ble det utstedt statsobligasjoner for 10 milliarder kroner til markedet på fem auksjonsdager, se tabell 3 i tabellvedlegget. På to av auksjonsdagene, 22. november og 6. desember, ble det avholdt auksjoner av to statspapirer samtidig (se omtale om ordningen med samtidige auksjoner i *Strategi og låneprogram 2023*). På forhånd var det publisert et planlagt emisjonsvolum gjennom auksjoner på mellom 10 og 18 milliarder kroner.

Det ble lagt opp til å låne 75-80 milliarder kroner i obligasjoner i markedet i 2023. Ved utgangen av året var det lånt for 80 milliarder kroner i markedet, der 48 milliarder kroner var utstedt ved auksjoner og 32 milliarder kroner ved syndikering. Rundt 75 prosent av utstedelsene var i løpetidssegmentet over 7 år, se figur 5.

Figur 5 Obligasjonsopplåning fordelt på løpetidssegmenter

Akkumulert gjennom året. Milliarder kroner. 2023



Kilde: Norges Bank

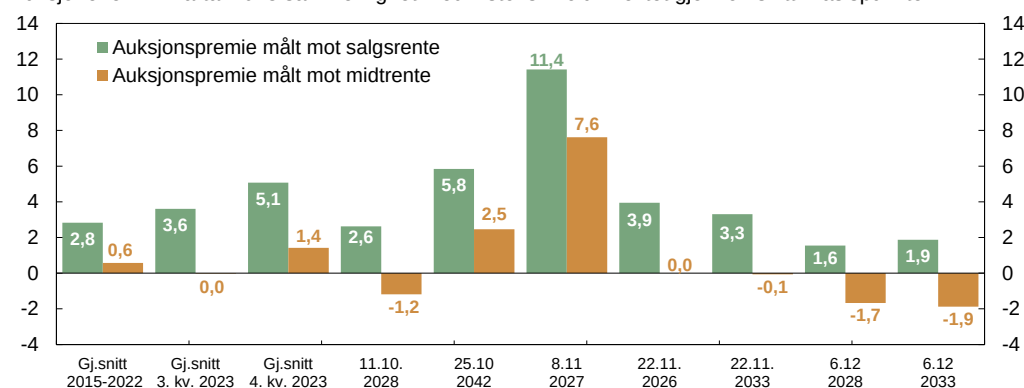
Auksjonspremien kan måles som forskjellen mellom tildelingsrenten og midtrenten¹ på auksjonstidspunktet. En av måleindikatorene for statsgjeldsforvaltningen er at denne forskjellen i gjennomsnitt er negativ, året sett under ett. Målt som volumvektet gjennomsnitt var tildelingsrenten 1,42 basispunkter høyere enn midtrenten i fjerde kvartal. Tildelingsrenten var til sammenligning om lag lik midtrenten i tredje kvartal. For 2023 sett under ett var volumvektet gjennomsnittlig auksjonspremie 0,2 basispunkter.

Volumvektet auksjonspremie målt som forskjellen mellom tildelingsrenten og samtidig salgsrente i interbankmarkedet var i gjennomsnitt 5,1 basispunkter i fjerde kvartal, se figur 6. Det var 1,5 basispunkter høyere enn tredje kvartal og 0,7 basispunkter lavere enn fjerde kvartal i 2022.²

Gjennomsnittlig etterspørselsindikator, dvs. budvolum i forhold til emisjonsvolum, var 2,98 i fjerde kvartal mot 3,31 i tredje kvartal 2023 og 2,37 i fjerde kvartal 2022, se figur 7.³ Høyeste etterspørselsindikator var i den samtidige auksjonen 6. desember med 5,47.

Figur 6 Auksjonspremie statsobligasjoner

Auksjonene i 4. kvartal 2023 sammenlignet med historisk volumvektet gjennomsnitt. Basispunkter



Kilder: Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

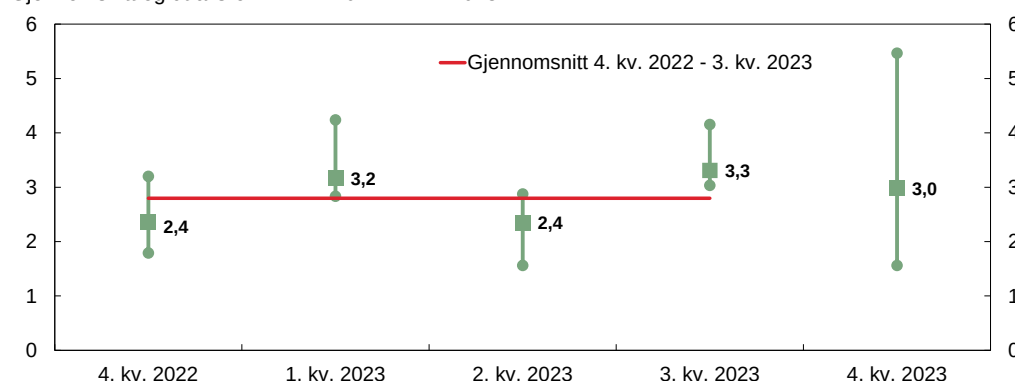
¹ Midtrenten er den renten som ligger midt mellom kjøps- og salgsrenten i interbankmarkedet.

² Fra og med 29. juni 2022 har Norges Bank tillatt primærhandlerne å stille større renteforskjeller i interbankmarkedet for både statsobligasjoner og statskasseveksler. Dette medfører trolig at auksjonspremien målt i forhold til salgsrente blir høyere enn i tilfellet der primærhandlerne stiller normale renteforskjeller.

³ Ved samtidige auksjoner er etterspørselsindikatoren beregnet for de to auksjonene samlet.

Figur 7 Etterspørselsindikator auksjoner av statsobligasjoner

Gjennomsnitt og utfallsrom. 4. kv. 2022 - 4. kv. 2023



Kilde: Norges Bank

Tilbakekjøp av statsobligasjonslån

I løpet av fjerde kvartal ble det avholdt to tilbakekjøpsauksjoner av statsobligasjonslånet NGB 03/2024 som har forfall 14. mars 2024.

Ved tilbakekjøpsauksjonen 11. oktober ble det kjøpt tilbake 2,600 milliarder kroner i obligasjonen til en veid gjennomsnittlig rente på 4,26 prosent. Ved auksjonen 8. november ble det kjøpt tilbake 2,575 milliarder kroner til en veid gjennomsnittlig rente på 4,23 prosent, se tabell 4 i vedlegget. Utestående volum i markedet i NGB 03/2024 etter tilbakekjøpsauksjonene er 58,825 milliarder kroner.

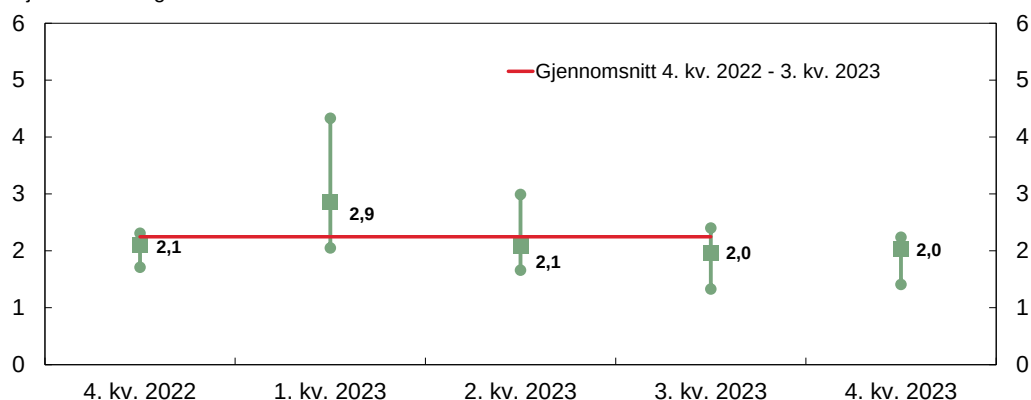
Auksjoner av statskasseveksler

Det ble avholdt fem vekselauksjoner i fjerde kvartal med et samlet emisjonsvolum på 14 milliarder kroner til markedet. Etterspørselsindikatoren varierte mellom 1,4 og 2,2, se figur 8. Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 2,0. Det er likt som gjennomsnittet for tredje kvartal, men litt lavere enn tilsvarende kvartal i 2022 som var 2,1.

En ny 12-måneders veksler ble utstedt med oppgjør på IMM-datoen i desember. Salgsvolumet i denne auksjonen var 6 milliarder kroner. Det kom inn bud for 8,468 milliarder kroner, noe som ga en etterspørselsindikator på 1,41.

Figur 8 Etterspørselsindikator auksjoner av statskasseveksler

Gjennomsnitt og utfallsrom. 4. kv. 2022-4. kv. 2023



Kilde: Norges Bank

Omsetning

Primærhandlerne rapporterte en omsetning i statsobligasjoner på rundt 97 milliarder kroner i fjerde kvartal, se figur 9. Dette var høyere enn foregående kvartal og noe mindre enn samme kvartal i 2022.

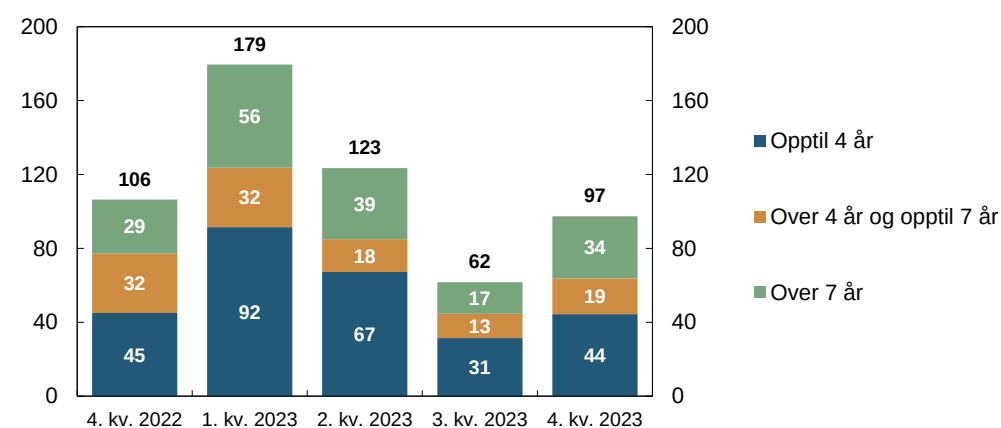
Primærhandlerne hadde høyest omsetning med motparter i Europa, med en andel på 61 prosent. Norske motparter stod for 24 prosent, noe var likt med foregående kvartal.

Primærhandlerne rapporterte en samlet omsetning i statskasseveksler på om lag 18 milliarder kroner i fjerde kvartal, se figur 10. Det er en nedgang i forhold til samme kvartal i fjor, men høyere enn foregående kvartal. Det er gjennomgående at omsetningen er høyest i statskasseveksler med gjestående løpetid inntil 6 måneder. Omsetningen av statskasseveksler er i hovedsak mot motparter i Norge.

Volumet av gjenkjøpsavtaler som blir inngått med Norges Bank, falt betydelig etter en endring av ordningen i 2021, se figur 11 og 12 og omtale i *Årsrapport 2021*. For statsobligasjoner var aktiviteten i 2023 høyere enn det foregående året og omtrent likt som 2021. Det akkumulerte volumet av gjenkjøpsavtalene for statskassevekslene var høyere enn de to foregående årene.

Figur 9 Omsetning statsobligasjoner

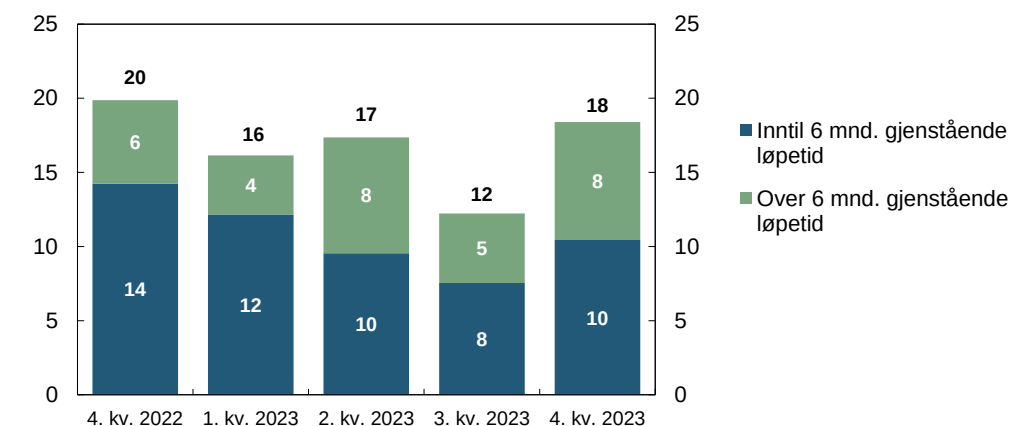
Fordelt på ulike gjestående løpetidsintervaller. Milliarder kroner. 4. kv. 2022-4. kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 10 Omsetning statskasseveksler

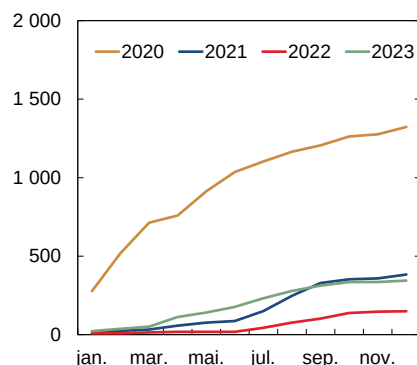
Fordelt på gjestående løpetid. Milliarder kroner 4. kv. 2022-4. kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 11 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statsobligasjoner

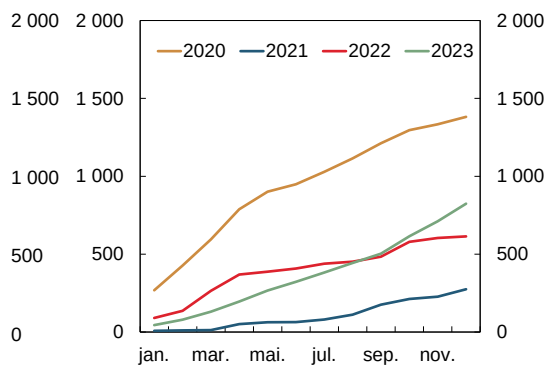
Per måned. Milliarder kroner. 2020- 2023



Kilde: Norges Bank

Figur 12 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statskasseveksler

Per måned. Milliarder kroner. 2020- 2023



Kilde: Norges Bank

Eierfordeling

Staten hadde ved kvartalsslutt en egenbeholdning på henholdsvis 44 milliarder i statsobligasjonene og 16 milliarder kroner i statskassevekslene. Statens faktiske beholdning vil imidlertid variere med primærhandlernes bruk av gjenkjøpsavtaler. Egenbeholdningen inngår i kategorien stats- og trygdeforvaltningen i eierfordelingen.

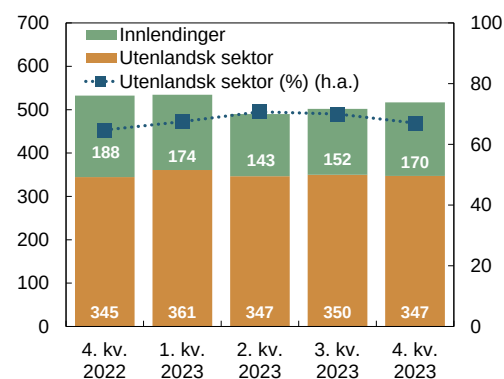
Ved utgangen av fjerde kvartal eide utenlandske investorer om lag 347 milliarder kroner, tilsvarende 67 prosent av utestående beholdning, i norske statsobligasjoner, se figur 13. Den utenlandske eierandelen har vært relativt stabil de siste årene.

Av de om lag 170 milliardene kronene som var eid av innlendinger, var stats- og trygdeforvaltningen de største eierne med nærmere 66,8 milliarder kroner. Banker eide obligasjoner for litt over 50 milliarder kroner. Livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide for rundt 37,5 milliarder kroner, mens verdipapirfond eide nærmere 4 milliarder kroner.

Statskasseveksler er i motsetning til obligasjoner i større grad eid av innlendinger, se figur 14. Ved utgangen av fjerde kvartal eide utenlandske investorer statskasseveksler for over 11,5 milliarder kroner. Det tilsvarer en eierandel på rundt 23 prosent, noe som er høyere enn ved utgangen av forrige kvartal da tilsvarende eierandel var på rundt 20 prosent.

Figur 13 Eierfordeling statsobligasjoner

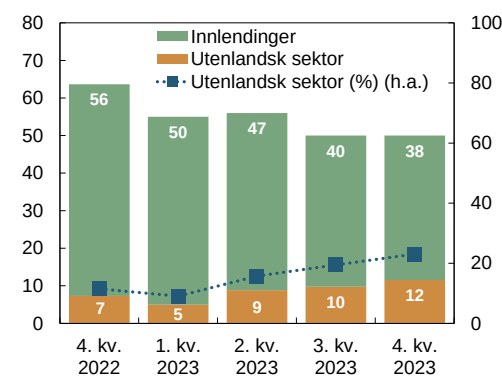
Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 4. kv. 2022-4. kv. 2023



Kilde: Euronext VPS

Figur 14 Eierfordeling statskasseveksler

Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 4. kv. 2022-4. kv. 2023



Kilde: Euronext VPS

Totalt hadde stats- og trygdeforvaltningen en beholdning av statskasseveksler på nærmere 7,4 milliarder kroner ved utgangen av fjerde kvartal. Norske banker eide veksler for 11,5 milliarder kroner, mens livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide for 4,3 milliarder kroner.

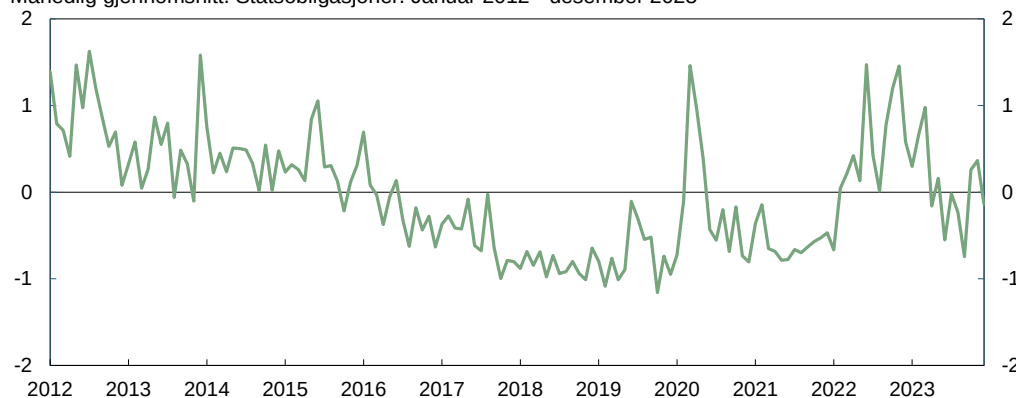
Markedslikviditet

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.

Målt ved denne indeksen ble likviditeten i det norske statsobligasjonsmarkedet gradvis bedre i perioden fra 2012 til og med 2019. Den kraftige markedsuroen i mars 2020 ga en forverring av likviditeten. I løpet av store deler av 2022 og gjennom hele første kvartal 2023 var indeksen gjennomgående høyere enn historisk gjennomsnitt. Fra andre kvartal 2023 har indeksen indikert at likviditeten har vært noe bedre. Indeksen var ved utgangen av fjerde kvartal noe bedre enn historisk gjennomsnitt.

Figur 15 Likviditetsindeks for norske statsobligasjoner¹

Månedlig gjennomsnitt. Statsobligasjoner. Januar 2012 - desember 2023



¹⁾ Lavere indeksverdi indikerer bedret likviditet og omvendt.

Kilder: Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

Rentebytteavtaler og renterisiko

Det ble ikke inngått nye rentebytteavtaler i fjerde kvartal. Det forfalt én avtale i løpet av kvartalet med en hovedstol på 0,5 milliarder kroner.

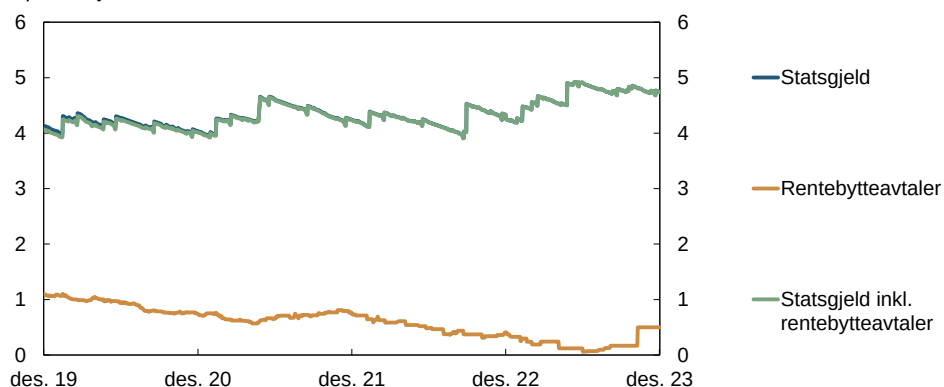
Finansdepartementet har satt et minimumsnivå for rentebindingen på 2½ år for låneporteføljen. Rentebindingstiden sammenfatter hele forfallsprofilen til låneporteføljen i ett tall og inneholder ikke informasjon om den absolutte størrelsen eller den tidsmessige spredningen på statsgjeldsporteføljens renteeksponering. Svært ulike porteføljer kan ha den samme rentebindingen. Porteføljen av statskasseveksler og statsobligasjoner hadde ved utgangen av fjerde kvartal en rentebindingstid på 4,74 år, se figur 16. Rentebindingstiden for låneporteføljen (statsgjelden inkl. rentebytteavtaler) var også 4,74 år. Rentebindingstiden for låneporteføljen ble redusert med 0,03 år i fjerde kvartal.

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

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

Figur 16 Rentebindingstid⁵

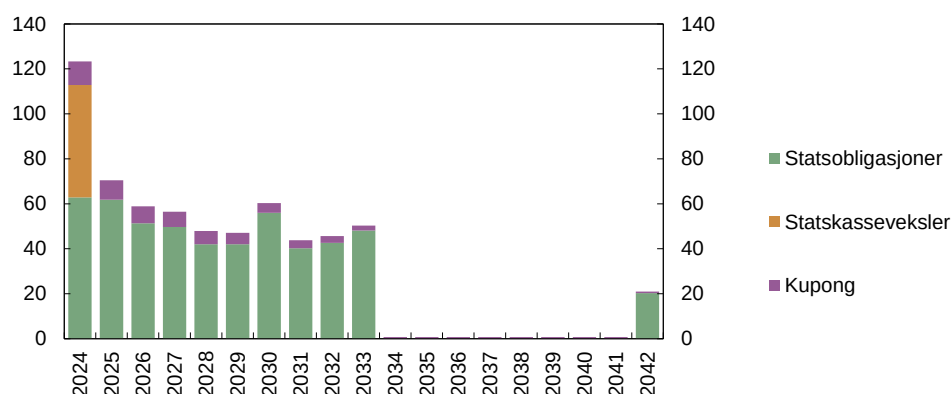
Låneporteføljen. År. Desember 2019 – desember 2023



Kilde: Norges Bank

Figur 17 Forfallsprofil

Forfall av hovedstol og kupong per år. Milliarder kroner. Per 31. desember 2023



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 12 prosent forfalle i både 2024 og 2025.

Kredittrisiko

Statens portefølje av rentebytteavtaler besto av én avtale med en samlet hovedstol på 0,25 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.

Kreditteksponeringen blir begrenset av at motpartene må stille sikkerhet i form av kontanter dersom markedsverdien av inngåtte rentebytteavtaler er positiv, utover en gitt terskelverdi, i statens favør. Grensen for når sikkerhet må stilles reduseres gradvis med fallende kredittvurdering. Det beregnes sikkerheter to ganger i måneden. I løpet av 2022 falt markedsverdien på alle avtaler under respektive terskelnivåer, og ved utgangen av fjerde kvartal 2023 stod ingen sikkerheter stilt i statens favør.

⁵ Durasjonsberegning gitt effektiv rente på null.

Ved utgangen av fjerde kvartal hadde statens portefølje av rentebytteavtaler en samlet markedsverdi på 5 millioner kroner i statens disfavør, se figur 18.

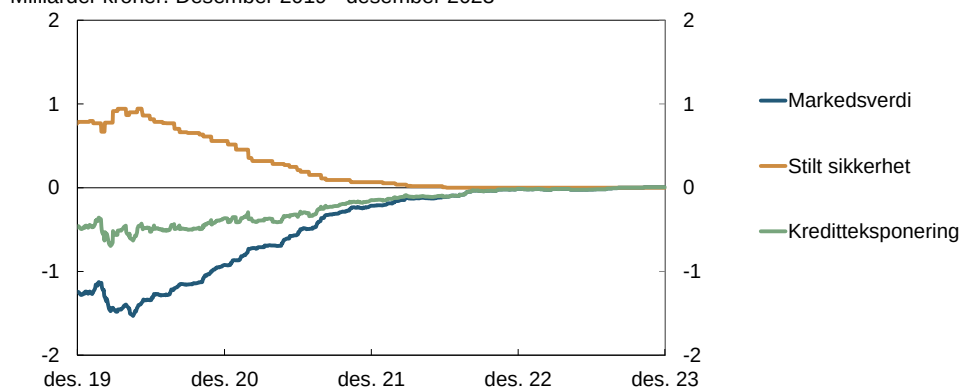
Operasjonell risiko

Oppfølging av operasjonell risiko i statsgjeldsforvaltningen er integrert i Norges Banks rammeverk for styring av operasjonell risiko. Rammeverket definerer og avgrenser begrepet operasjonell risikostyring. Operasjonelle risikofaktorer identifiseres, vurderes etter sannsynlighet og konsekvens. Norges Banks etablerte praksis oppfyller mandatets krav om måling og styring av operasjonell risiko.

Det var ingen avvik i fjerde kvartal.

Figur 18 Kreditteksponering

Milliarder kroner. Desember 2019 - desember 2023



Kilde: Norges Bank

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 2023

	Beskrivelse	Grense	Faktisk	Mandat
Langsiktige lån	Maksimalt opptak av nye langsiktige lån (statsobligasjoner)	125 mrd. kroner	84 mrd. kroner per 31.12. ¹	§ 3-1
Kortsiktige lån	Maksimalt utestående i kortsiktige markedslån (statskasseveksler)	100 mrd. kroner	Høyeste utestående volum i var 69,65 mrd. i perioden 1.3-14.3.	§ 3-1
Rentebinding	Minimumsnivået for rentebindingen på statsgjelden inklusive rentebytteavtaler	> 2,5 år	Laveste nivå var 4,19 år den 24.1.	§ 3-1
Statens konto	Minimumsnivå på statens konto i Norges Bank	35 mrd. kroner	Laveste nivå var 239 mrd. kroner den 12.1.	§ 2-2 (3)

¹ Faktisk opptak av nye langsiktige lån inkluderer 4 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	§ 3-3
Rentebytteavtaler	Utestående volum av rente-bytteavtaler skal ikke overstige utestående volum av statsobligasjoner, inklusive statens egenbeholdning. Faktisk verdi er høyeste verdi i løpet av kalenderåret	< 100 %	0,42 %	§ 3-4 (3)

Tabellvedlegg

Tabell 1 Utestående statsgjeld 31. desember 2023

Pålydende beløp i millioner kroner

Lån	ISIN	Lånets datering	Forfallsdato	Kupong	Utestående ¹
<i>Statsobligasjoner</i>					
NGB 03/2024	NO0010705536	14.3.2014	14.3.2024	3,00	62 825
NGB 03/2025	NO0010732555	13.3.2015	13.3.2025	1,75	61 817
NGB 02/2026	NO0010757925	19.2.2016	19.2.2026	1,50	51 310
NGB 02/2027	NO0010786288	17.2.2017	17.2.2027	1,75	49 700
NGB 04/2028	NO0010821598	26.4.2018	26.4.2028	2,00	42 000
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	40 200
NGB 05/2032	NO0012440397	16.2.2022	18.5.2032	2,125	42 600
NGB 08/2033	NO0012837642	15.2.2023	15.8.2033	3,00	48 123
NGB 10/2042	NO0012712506	6.10.2022	6.10.2042	3,50	20 250
Totalt statsobligasjoner					516 825
<i>Statskasseveksler</i>					
NTB 03/2024	NO0012858622	15.3.2023	20.3.2024		18 000
NTB 06/2024	NO0012935438	19.6.2023	19.6.2024		12 000
NTB 09/2024	NO0013008110	18.9.2023	18.9.2024		10 000
NTB 12/2024	NO0013081935	18.12.2023	18.12.2024		10 000
Totalt statskasseveksler					50 000
Total statsgjeld					566 825

¹ Ved utgangen av desember 2023 var statens egenbeholdning i hvert lån 4 milliarder kroner, det vil si til sammen 44 milliarder kroner i obligasjoner. 16 milliarder kroner i veksler.

Tabell 2 Publisert låneintervall og faktisk opplåning i markedet i 2023

Milliarder kroner

		Statsobligasjoner		Statskasseveksler	
		Publisert ¹	Faktisk	Publisert ¹	Faktisk
1. kvartal	Auksjoner	10-15	14	14	14
	Mulig syndikering	20-25	22		
2. kvartal	Auksjoner	12-16	12	12	12
3. kvartal	Auksjoner	8-15	12	12	12
	Mulig syndikering	Rundt 10			
4. kvartal	Auksjoner	10-18	10	14	14
	Syndikering	Inntil 10	10		
Hele 2023²		75-80	80	52	52

¹ Publiserte opplåningsintervall for de enkelte kvartalene.

² Se «Strategi og låneprogram for 2023» publisert 16. desember 2022.

Tabell 3 Auksjonsresultater i 4. kvartal 2023

Dato	Lån	År til forfall	Volum tildelt markedet (mill. kroner)	Totalt budvolum (mill. kroner)	Etterspørsels-indikator	Kurs (%)	Effektiv rente (%)	Avvik fra samtidig salgsrente (basispunkter)
<i>Statsobligasjoner</i>								
11.10	NGB 08/2033	9,84	2 000	6 415	3,21	92,15	3,98	2,62
25.10	NTB 10/2042	18,94	2 000	3 190	1,60	95,85	3,81	5,84
8.11	NGB 02/2027	3,27	2 000	3 125	1,56	93,38	3,94	11,42
22.11	NGB 02/2026	2,24	1 510	4 268	3,09	94,85	3,95	3,95
	NGB 08/2033	9,72	490	1 905		95,03	3,61	3,31
6.12	NGB 04/2028	4,38	1 000	6 676	5,47	94,57	3,35	1,55
	NGB 08/2033	9,69	1 000	4 255		97,22	3,34	1,87
Sum/gj.snitt			10 000		2,99			5,08 ¹
<i>Statskasseveksler</i>								
9.10	NTB 12/2023	0,19	2 000	4 480	2,24	99,2311	4,11	8,47
23.10	NTB 03/2024	0,40	2 000	4 155	2,08	98,3390	4,25	17,67
6.11	NTB 06/2024	0,61	2 000	4 400	2,20	97,4570	4,29	11,71
20.11	NTB 03/2024	0,33	2 000	4 450	2,23	98,6100	4,39	15,64
18.12	NTB 12/2024	1,0	6 000	8 468	1,41	95,8850	4,30	
Sum/gj.snitt			14 000		2,03			13,37 ¹

¹ Volumvektet gjennomsnitt

Tabell 4 Tilbakekjøp av statsobligasjonslån i 4. kvartal 2023

Auksjons-dato	Lån	Tilbakekjøpt volum	Høyeste aksepterte kurs	Laveste aksepterte rente	Veid gjennomsnittlig rente
		Mill. kr.	Prosent	Prosent	Prosent
11.10	NGB 03/2024	2 600	99,4680	4,25	4,26
8.11	NGB 03/2024	2 575	99,5730	4,22	4,23
Sum		5 175			

Tabell 5 Syndikering i 4. kvartal 2023

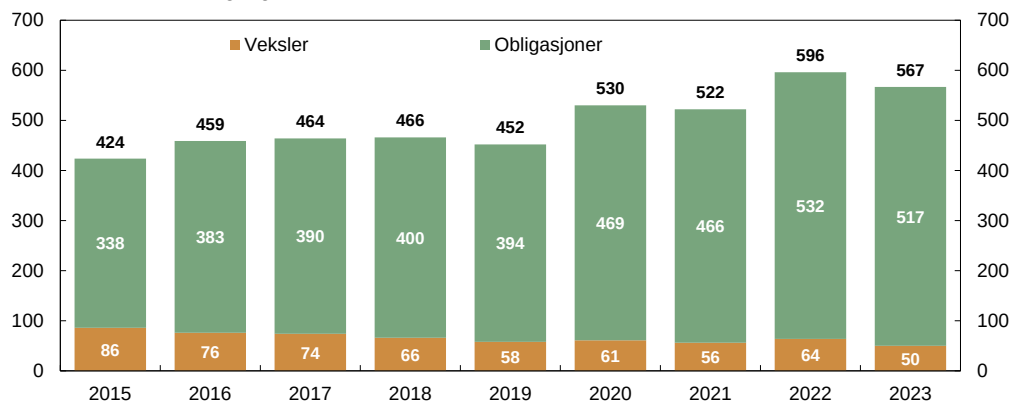
Dato	Lån	År til forfall	Volum til markedet (mill. kroner)	Kurs (%)	Effektiv rente (%)
17.10	NGB 08/2033	9,81	10 000	91,596	4,053

Figurvedlegg

1 Markedsutvikling

Figur 1.1 Utestående statsgjeld

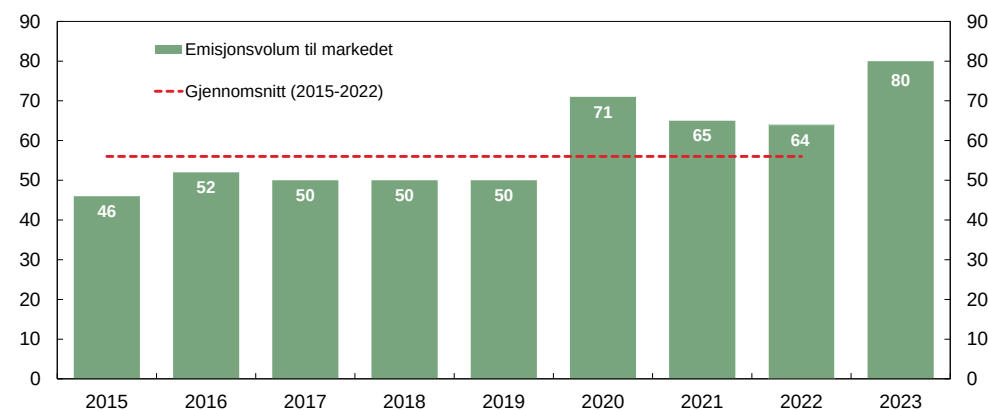
Milliarder kroner. Ved utgangen av året for 2015–2023



Kilde: Norges Bank

Figur 1.2 Emisjonsvolum av obligasjoner

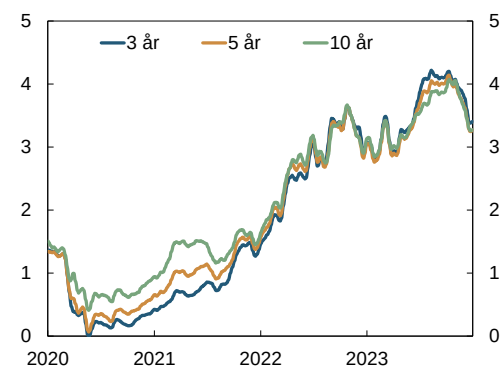
Til markedet. Milliarder kroner. Faktisk volum for 2015–2023



Kilde: Norges Bank

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

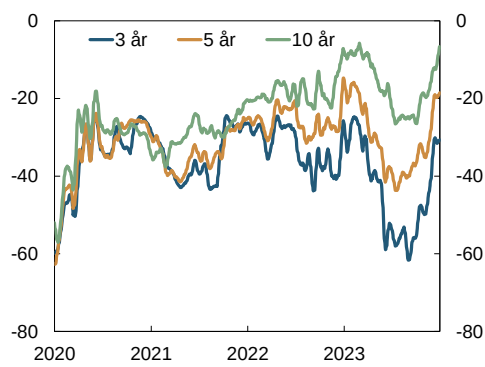
10-dagers bevegelig gjennomsnitt. Prosent.
2. januar 2020–31. desember 2023



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. desember 2023

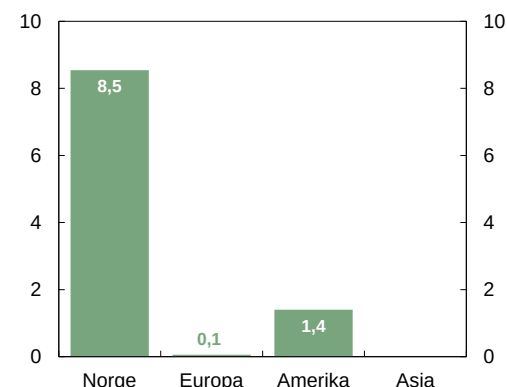


Kilder: Bloomberg og Norges Bank

2 Auksjoner

Figur 2.1 Tildelt volum obligasjoner fordelt på regioner

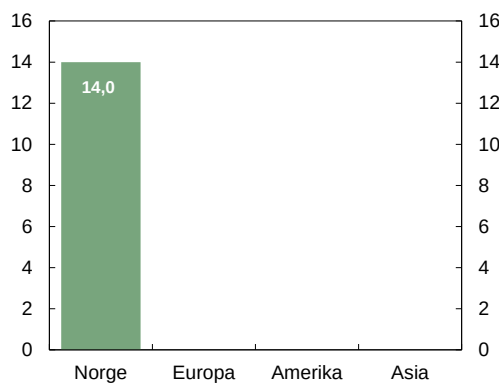
Milliarder kroner. 4. kvartal 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.2 Tildelt volum veksler fordelt på regioner

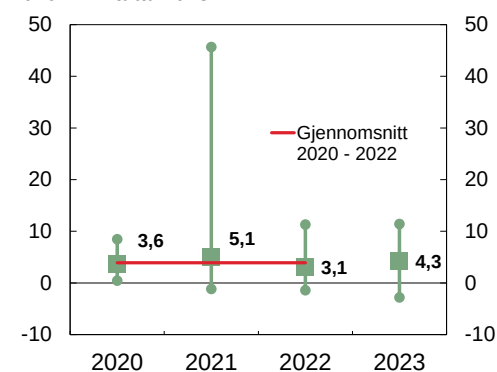
Milliarder kroner. 4. kvartal 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.3 Auksjonspremie¹ statsobligasjoner

Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2020–4. kvartal 2023

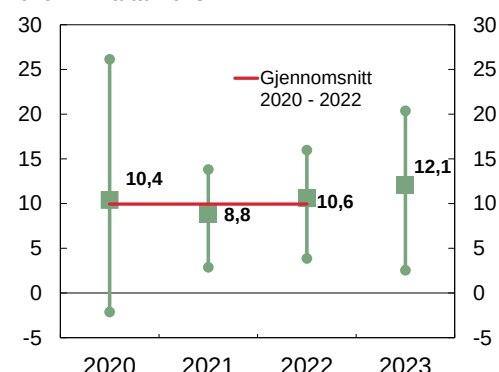


Kilde: Norges Bank

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

Figur 2.4 Auksjonspremie¹ statskasseveksler

Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2020–4. kvartal 2023



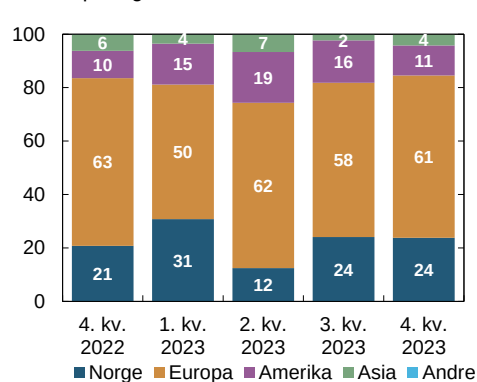
Kilde: Norges Bank

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

3 Omsetning

Figur 3.1 Omsetning statsobligasjoner

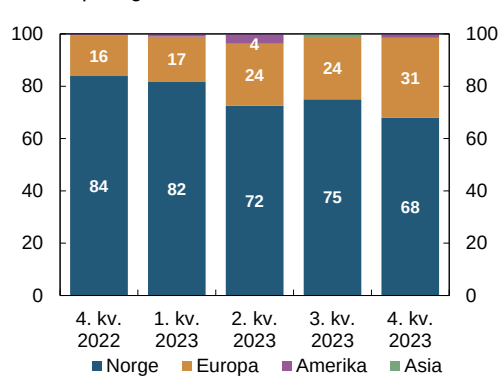
Fordelt på regioner. Prosent. 4. kv. 2022–4. kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.2 Omsetning statskasseveksler

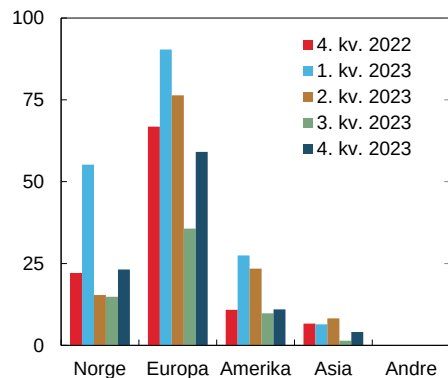
Fordelt på regioner. Prosent. 4. kv. 2022–4. kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.3 Obligasjonsomsetning etter region

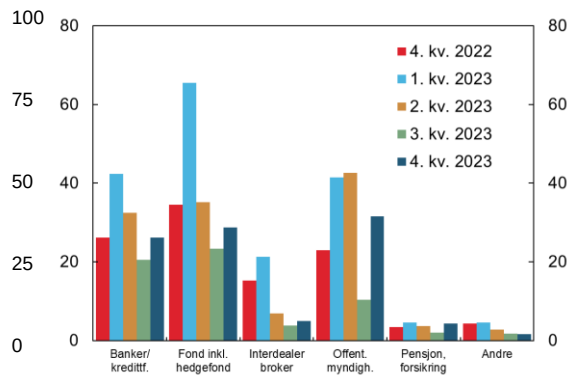
Milliarder kroner. 4.kv. 2022–4.kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.4 Obligasjonsomsetning etter motpart

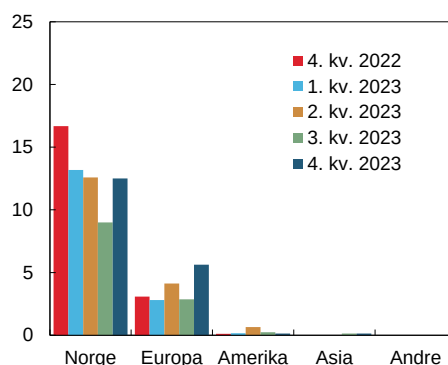
Milliarder kroner. 4.kv. 2022–4.kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.5 Vekselomsetning etter region

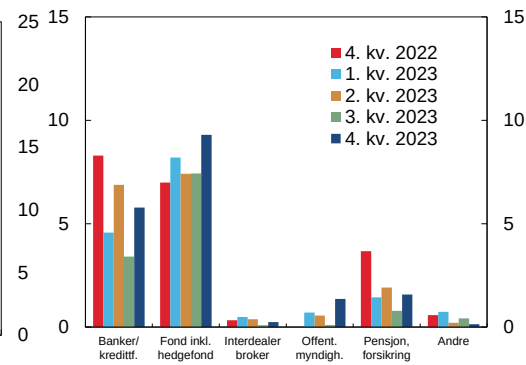
Milliarder kroner. 4.kv. 2022–4.kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.6 Vekselomsetning etter motpart

Milliarder kroner. 4.kv. 2022–4.kv. 2023

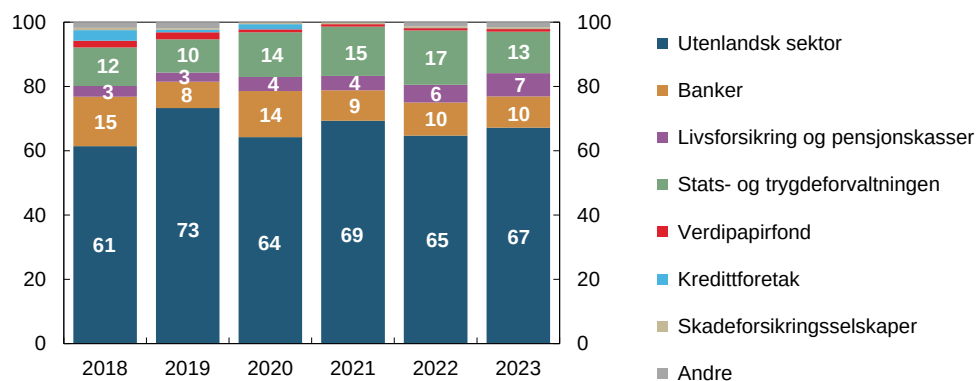


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

4 Eierfordeling

Figur 4.1 Eierfordeling statsobligasjoner

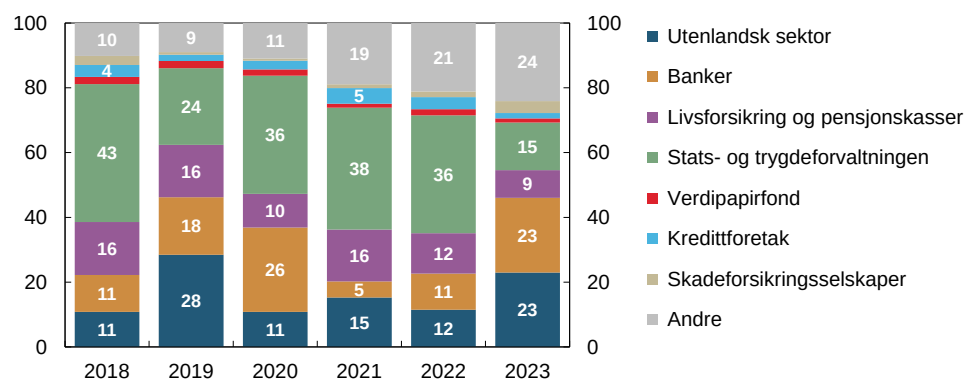
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av desember 2018–desember 2023



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

Figur 4.2 Eierfordeling statskasseveksler

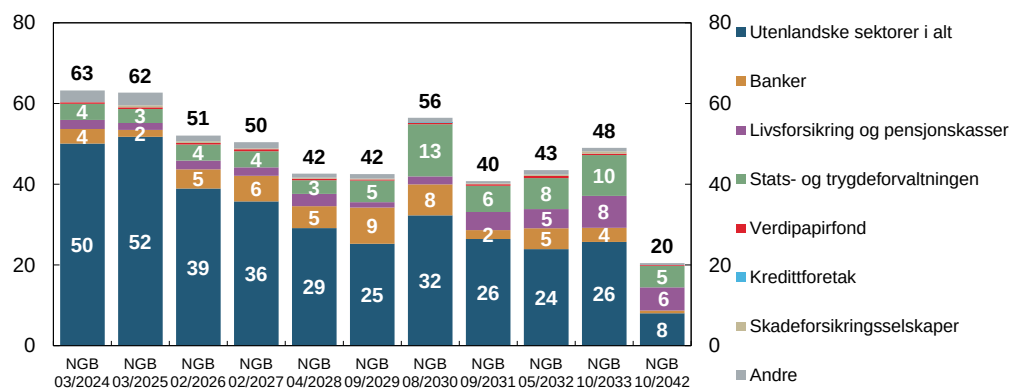
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av desember 2018–desember 2023



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

Figur 4.3 Eierfordeling statsobligasjoner fordelt på lån

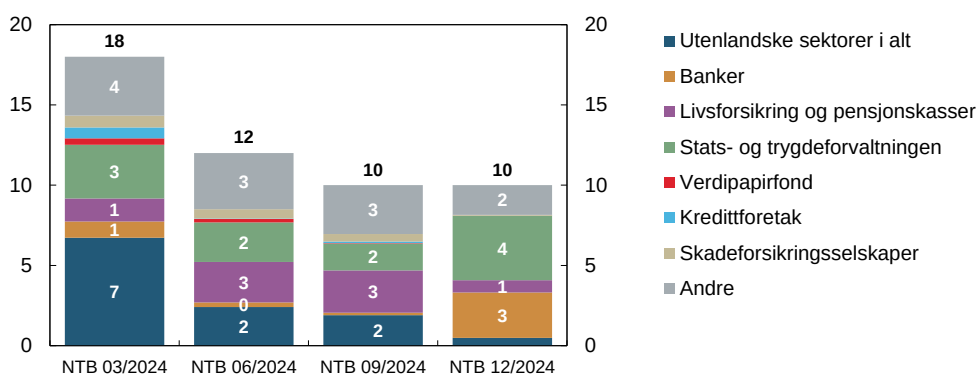
Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 31. desember 2023



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

Figur 4.4 Eierfordeling statskasseveksler fordelt på lån

Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 31. desember 2023

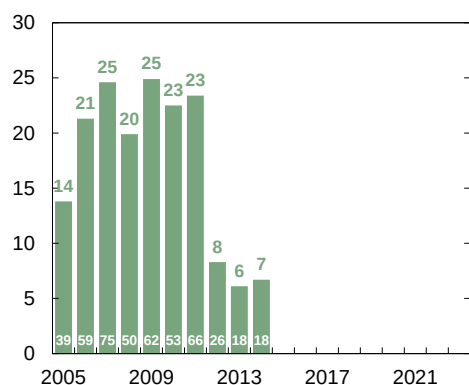


Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

5 Rentebytteavtaler

Figur 5.1 Volum og antall inngåtte rentebytteavtaler

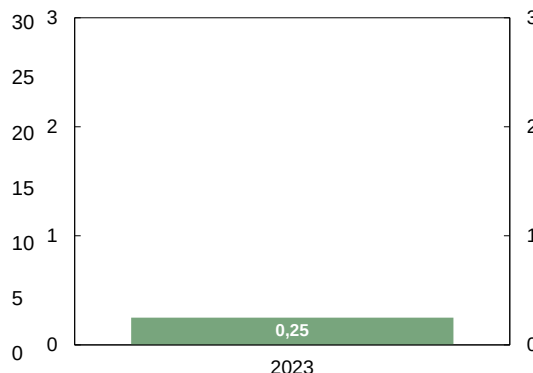
Milliarder kroner. 2005–4. kvartal 2023



Kilde: Norges Bank

Figur 5.2 Gjenstående hovedstol ved utgangen av året for rentebytteavtalene

Milliarder kroner. Per 31. desember 2023

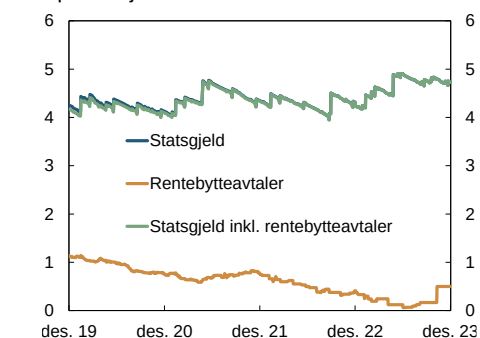


Kilde: Norges Bank

6 Renterisiko

Figur 6.1 Løpetid

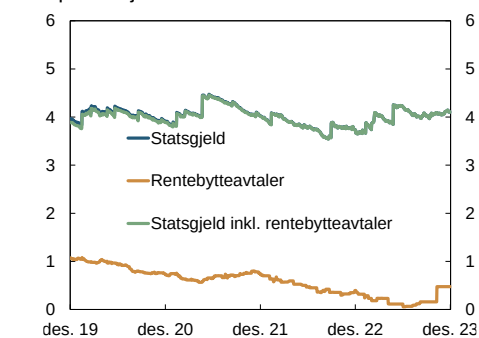
Låneporteføljen. År. Des. 2019–des. 2023



Kilde: Norges Bank

Figur 6.2 Modifisert durasjon

Låneporteføljen. År. Des. 2019–des. 2023

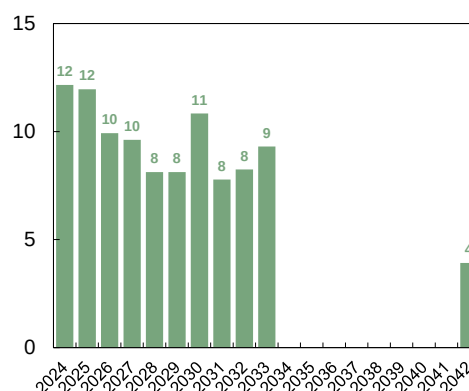


Kilde: Norges Bank

7 Refinansieringsrisiko⁶

Figur 7.1 Forfallsprofil statsobligasjoner

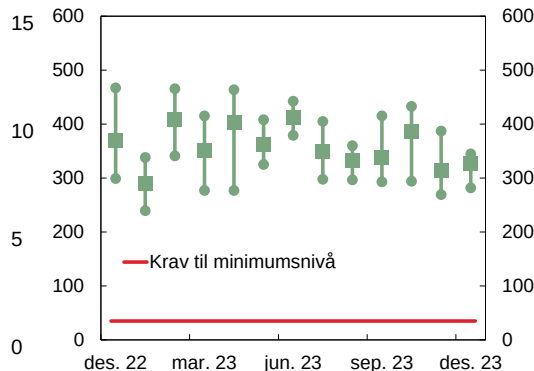
Forfall per år i prosent av totalt utestående volum per 31. desember 2023



Kilde: Norges Bank

Figur 7.2 Statens kontantbeholdning

Milliarder kroner. Gjennomsnitt og utfallsrom per måned for desember 2022–desember 2023



Kilde: Norges Bank

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

NORGES BANK

Oslo 2024

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