

Kvartalsrapport 3|2026

Statsgjeld

Oktober 2026

Rapport for 3. kvartal 2026

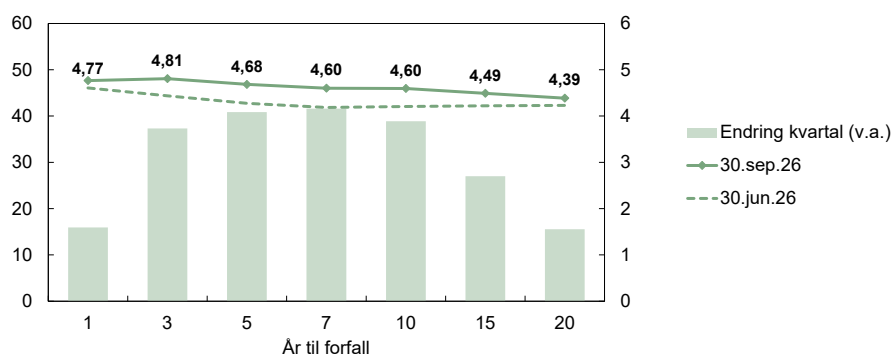
Markedsutviklingen

De norske statsobligasjonsrentene for alle løpetider økte i løpet av tredje kvartal 2026, se figur 1. Økningen var størst i 3- til 10-årssegmentet. Syvårsrenten steg mest med 42 basispunkter. Utenlandske statsrenter har også økt betydelig gjennom kvartalet, se figur 2.

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

Figur 1 Norsk statsrentekurve

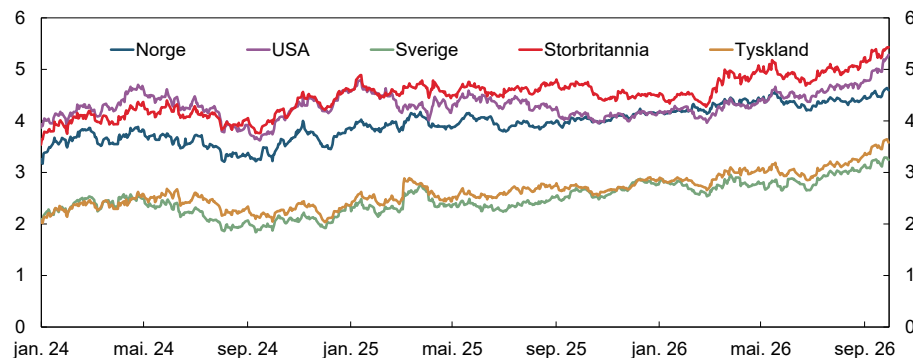
Generiske statsrenter. Endring i basispunkter (venstre akse). Nivå i prosent (høyre akse)



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Figur 2 Utvalgte statsrenter

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



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Volatilitet i rentemarkedene

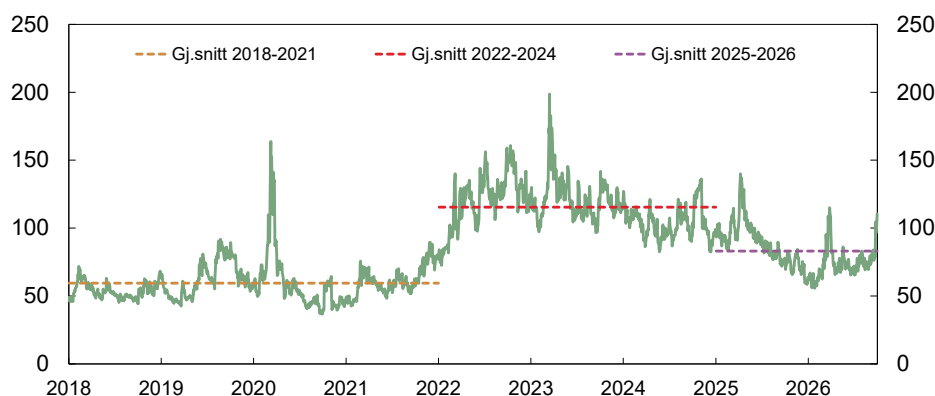
Volatiliteten i rentemarkedet kan måles og vurderes på flere måter. Figur 3 viser MOVE-indeksen som er et mål på volatiliteten i internasjonale rentemarkeder.¹ Siden begynnelsen av 2025 har indeksen variert mellom 56 og 140 med en gjennomsnittsverdi på 83. I perioden mellom 2022 og 2024, da det var uro i

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».

rentemarkedene, var gjennomsnittet for indeksen litt over 115. Indeksen steg betydelig i mars i år som følge av usikkerheten omkring oljeprisen og inflasjon etter angrepene på Iran og nedstengingen av Hormuzstredet. I månedene etterpå har indeksen falt noe, men fortsatt variert betydelig. Uttalelser om avtaler og våpenhvile har i enkelte perioder bidratt til å roe markedet, mens eskalering av konflikten har i andre perioder ført til økt volatilitet og usikkerhet. Helt mot slutten av kvartalet steg indeksen en god del blant annet som følge av rentebevegelser knyttet til bekymring for europeiske statsfinanser.

Figur 3 Volatilitet i internasjonale rentemarkeder

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

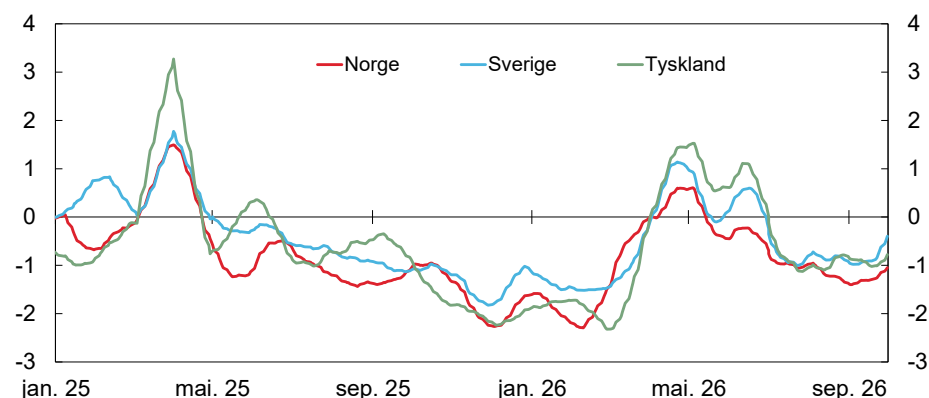


Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Figur 4 viser volatiliteten i 10-års statsobligasjonsrenter for Norge, Tyskland og Sverige siden begynnelsen av 2025. Volatiliteten har avtatt noe i løpet av tredje kvartal. For alle de tre landene er den nå lavere enn det historiske 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. september 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.

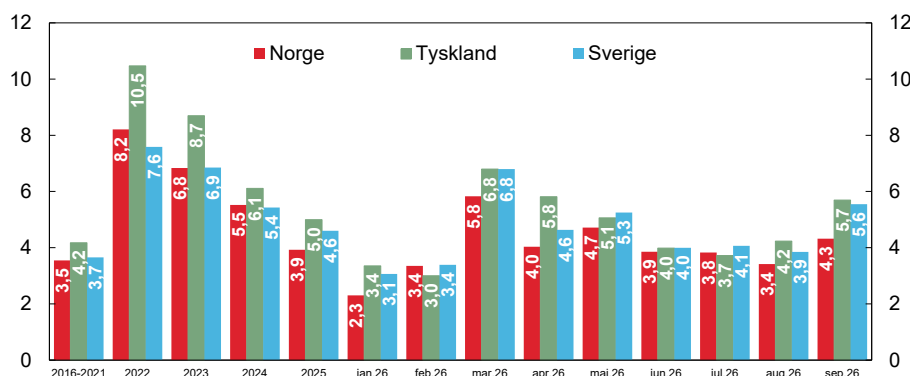
Kilder: Bloomberg og Norges Bank

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-bevegelsene for Norge steg i september, etter å ha vært

fallende gjennom sommeren. De steg også for Sverige og Tyskland i september.

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



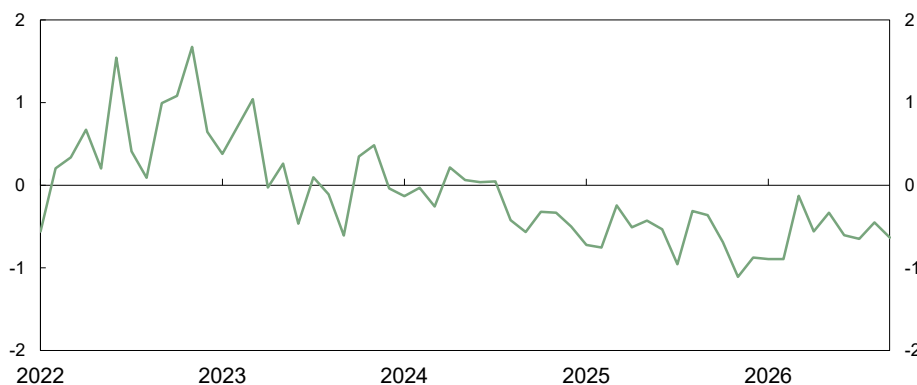
Kilder: Bloomberg og Norges Bank

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 2010 til september 2026. Verdi på null betyr dermed at likviditeten er lik det historiske gjennomsnittet.

Figur 6 Likviditetsindeks for norske statsobligasjoner¹

Månedlig gjennomsnitt. Statsobligasjoner. Januar 2022–september 2026



¹ Lavere indeksverdi indikerer bedret likviditet og omvendt.

Kilder: Bloomberg, Euronext Oslo Børs og Norges Bank

Målt ved denne indeksen har likviditeten i det norske statsobligasjonsmarkedet i tredje kvartal vært 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

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

interbankmarkedet blitt fastsatt i kvartalsinformasjonen som publiseres i forkant av hvert kvartal. Tidligere ble kravene angitt direkte i vedlegg til primærhandleravtalene.

For tredje 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 fjerde kvartal 2026 ble fastsatt til å være det samme som i tredje kvartal. Dette ble publisert i kvartalsinformasjon 29. september 2026.

Syndikering av en ny 20-årig statsobligasjon

Statsgjeldsforvaltningen utstedte i september et nytt obligasjonslån ved syndikering. Lånet ble utstedt med en løpetid på 20 år. Det ble utstedt 10 milliarder kroner til markedet og 4 milliarder kroner til statens egenbeholdning.

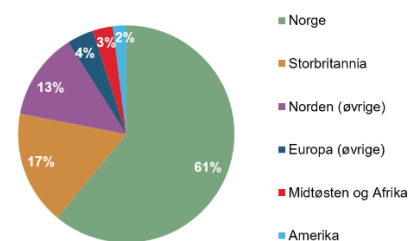
Obligasjonen ble priset til 9 basispunkter over midtrenten i swapmarkedet med samme løpetid, noe som ga en effektiv rente på 4,509 prosent. Kupongrenten på obligasjonslånet er 4,50 prosent. Det var god interesse for obligasjonen. Ordreboken var på over 59 milliarder kroner og inneholdt bud fra over 60 investorer, ekskludert tilretteleggere.

Norske investorer fikk størst andel av tildelingen med 61 prosent, mens britiske investorer fikk 17 prosent. Andre nordiske investorer ble tildelt 13 prosent. Øvrige europeiske investorer fikk 4 prosent. Investorer fra Midtøsten og Afrika fikk 3 prosent. Amerikanske investorer ble tildelt 2 prosent, se figur 7.

Den største investortypen var forsikring- og pensjonsselskaper, med en tildeling på 40 prosent av utstedelsesvolumet. Kapitalforvaltere fikk 23 prosent og sentralbanker og offentlige institusjoner fikk 15 prosent. Hedgefond fikk 12 prosent og banker fikk 10 prosent, se figur 8.

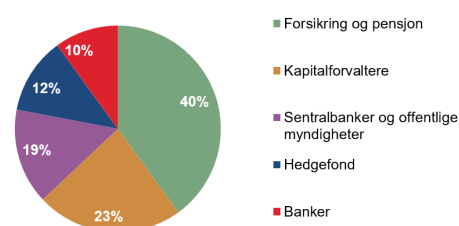
Danske Bank, Deutsche Bank, DNB Carnegie, Nordea og SEB var tilretteleggere. Dette er de fem institusjonene som også var primærhandlere i norske statsobligasjoner da transaksjonen ble gjennomført.

Figur 7 Regionfordeling i utstedelsen av 20-årslånet ved syndikering
I prosent av utstedelsessvolum.
15. september 2026



Kilde: Norges Bank

Figur 8 Investorfordeling i utstedelsen av 20-årslånet ved syndikering
I prosent av utstedelsessvolum.
15. september 2026



Kilde: Norges Bank

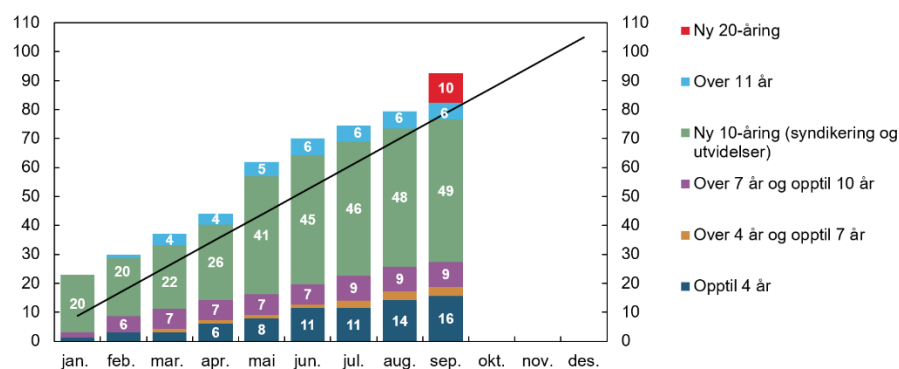
Auksjoner av statsobligasjoner

Det er lagt opp til å låne 100-110 milliarder kroner i obligasjoner i markedet i 2026. I tredje kvartal ble det utstedt statsobligasjoner for 11 milliarder kroner ved auksjoner fordelt på fire 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 10 og 15 milliarder kroner.

Figur 9 viser opplåning fordelt på løpetidssegmenter hittil i 2026. Nesten 40 prosent av opplåningen i auksjoner i tredje kvartal ble gjort i løpetidssegmentet opptil 4 år, og litt over 40 prosent av opplåningen ble gjort i det nye 10-årslånet som ble introdusert i februar i år. Resten ble lånt i løpetidssegmentet mellom fire år og syv år og i løpetidssegmentet over 11 år, i tillegg til den nye 20-åringen.

Figur 9 Obligasjonsopplåning fordelt på løpetidssegmenter

Akkumulert gjennom året. Milliarder kroner. 2026



Kilde: Norges Bank

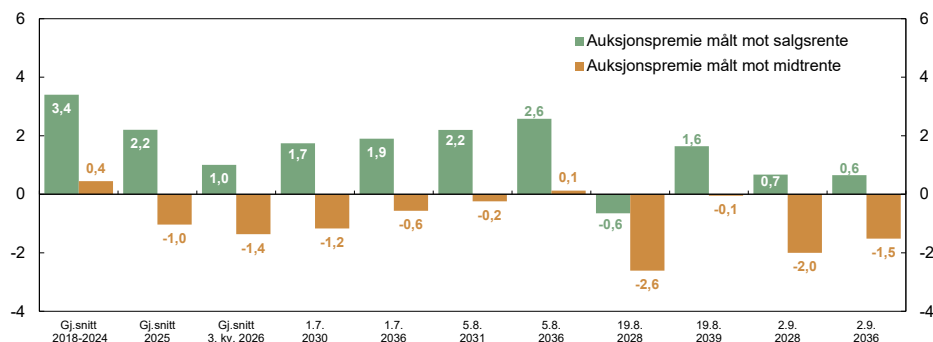
Auksjonspremien kan måles som forskjellen mellom tildelingsrenten og midtrenten i interbankmarkedet på auksjonstidspunktet. Målt som volumvektet gjennomsnitt var tildelingsrenten i auksjonene 1,4 basispunkter lavere enn midtrenten i tredje kvartal 2026. For 2025 sett under ett var volumvektet gjennomsnittlig tildelingsrente 1,0 basispunkt lavere enn midtrenten.

Volumvektet auksjonspremie målt som forskjellen mellom tildelingsrenten i auksjonene og samtidig salgsrente i interbankmarkedet var i gjennomsnitt 1,0

basispunkt i tredje kvartal, se figur 10. Det var lavere enn hele 2025, da auksjonspremien målt på denne måten var 2,2 basispunkter.

Figur 10 Auksjonspremie statsobligasjoner

Auksjoner i 3. kvartal 2026 (auksjonsdato og forfallsår på lån) sammenlignet med historisk volumvektet gjennomsnitt. Basispunkter

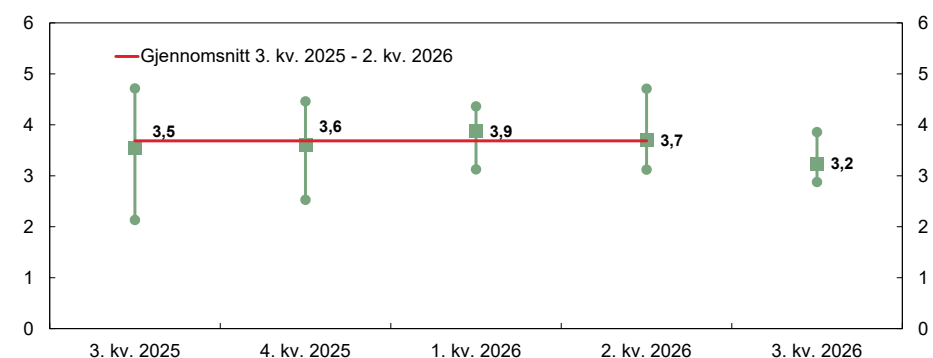


Kilder: Euronext Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

Gjennomsnittlig etterspørselsindikator, det vil si budvolum i forhold til emisjonsvolum, var 3,2 i tredje kvartal. Indikatoren var 3,7 i andre kvartal 2026 og 3,7 i gjennomsnitt for perioden tredje kvartal 2025 til andre kvartal 2026, se figur 11. Høyeste volumvektet etterspørselsindikator i tredje kvartal 2026 var 3,86 i auksjonene som ble holdt 5. august.

Figur 11 Etterspørselsindikator auksjoner av statsobligasjoner

Gjennomsnitt og utfallsrom. 3. kv. 2025-3. kv. 2026



Kilde: Norges Bank

Tilbakekjøp av statsobligasjonslån

Det ble ikke avholdt tilbakekjøpsauksjoner i tredje kvartal.

I *Strategi og låneprogram 2026* var det opprinnelig planlagt en tilbakekjøpsauksjon onsdag 16. september. Denne tilbakekjøpsauksjonen og den ordinære obligasjonsauksjonen som var planlagt samme dag, ble avlyst i forbindelse med syndikeringen av den nye 20-åringen den uken.

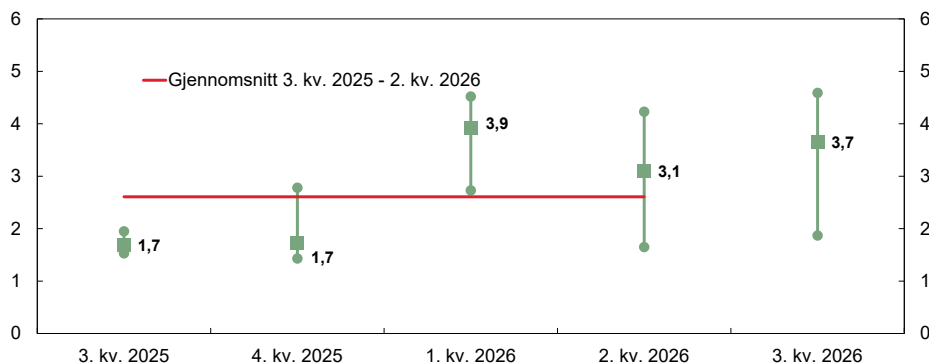
Auksjoner av statskasseveksler

Det ble avholdt tre vekselauksjoner i tredje kvartal med et samlet emisjonsvolum på 10 milliarder kroner til markedet. Etterspørselsindikatoren varierte mellom 1,87 og 4,59. Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 3,7, se figur 12. Det var vesentlig høyere enn gjennomsnittet for 2025 på 2,12 og tilsvarende kvartal i fjor på 1,7.

En ny 12-måneders veksle ble utstedt med oppgjør på IMM-datoen i september. Salgsvolumet i denne auksjonen var 6 milliarder kroner. Det kom inn bud for 11,230 milliarder kroner. Etterspørselsindikatoren ble 1,87, og det var dermed høyere enn tilsvarende auksjon i tredje kvartal 2025 da indikatoren var på 1,53.

Figur 12 Etterspørselsindikator auksjoner av statskasseveksler

Gjennomsnitt og utfallsrom. 3. kv. 2025-3. kv. 2026



Kilde: Norges Bank

Omsetning

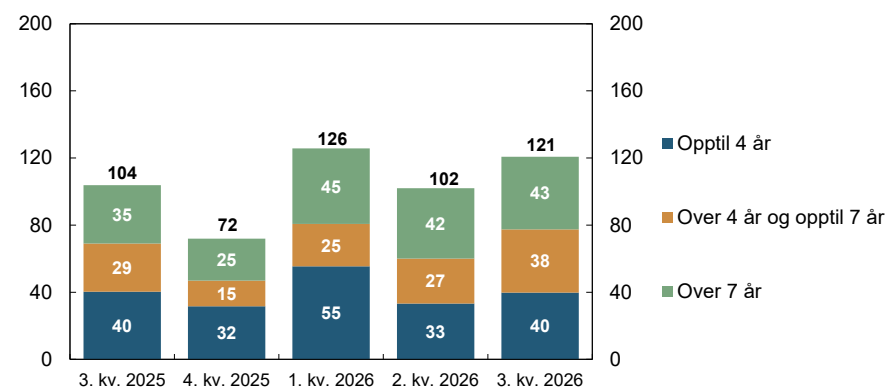
Primærhandlerne rapporterte en omsetning i statsobligasjoner på 121 milliarder kroner i tredje kvartal, se figur 13. Dette var høyere enn i foregående kvartal, og høyere enn i samme kvartal i 2025.

Primærhandlerne hadde høyest omsetning med motparter i Europa, med en andel på 54 prosent. Norske motparter stod for 18 prosent av omsetningen. Amerikanske motparter stod for 20 prosent, se figur 3.1 i figurvedlegg.

Primærhandlerne rapporterte en samlet omsetning i statskasseveksler på om lag 22 milliarder kroner i tredje kvartal, se figur 14. Det er høyere enn foregående kvartal og samme kvartal i 2025.

Figur 13 Omsetning statsobligasjoner

Fordelt på ulike gjenstående løpetidsintervaller. Milliarder kroner. 3. kv. 2025-3. kv. 2026

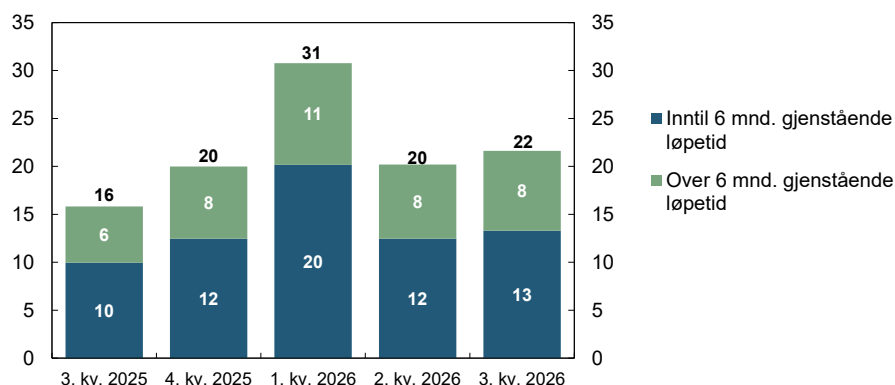


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Omsetningen er gjennomgående høyere i statskasseveksler med gjenstående løpetid inntil 6 måneder. Omsetningen av statskasseveksler er i hovedsak mot motparter i Norge, om lag 74 prosent, se figur 3.2 i figurvedlegg.

Figur 14 Omsetning statskasseveksler

Fordelt på gjenstående løpetid. Milliarder kroner 3. kv. 2025-3. kv. 2026

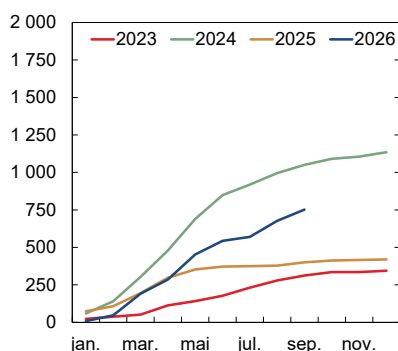


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 15 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statsobligasjoner

Per måned. Milliarder kroner.

2023 – september 2026

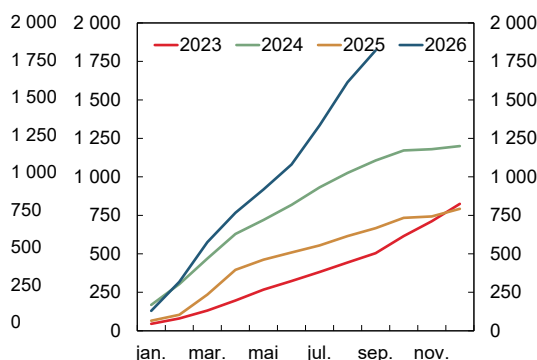


Kilde: Norges Bank

Figur 16 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statskasseveksler

Per måned. Milliarder kroner.

2023 – september 2026



Kilde: Norges Bank

Volumet av gjenkjøpsavtaler i statsobligasjoner inngått med Norges Bank var i tredje kvartal høyere enn samme periode i 2025, mens volumet av gjenkjøpsavtaler i statskasseveksler var betydelig høyere, se figur 15 og 16.

Eierfordeling

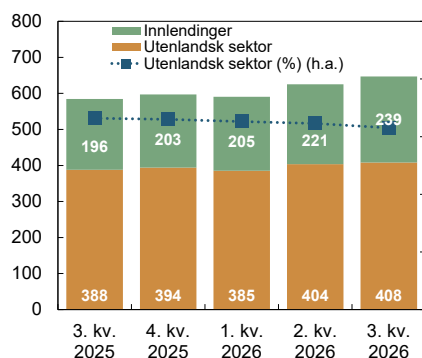
Staten hadde ved kvartalsslutt en egenbeholdning på 52 milliarder kroner i statsobligasjonene og 18 milliarder kroner i statskassevekslene.

Egenbeholdningen inngår i kategorien stats- og trygdeforvaltningen i eierfordelingen. Statens faktiske beholdning vil imidlertid variere med primærhandlerne bruk av gjenkjøpsavtaler.

Ved utgangen av tredje kvartal eide utenlandske investorer om lag 408 milliarder kroner i norske statsobligasjoner, tilsvarende 63 prosent av utestående beholdning, se figur 17. Den utenlandske eierandelen har vært relativt stabil de siste årene.

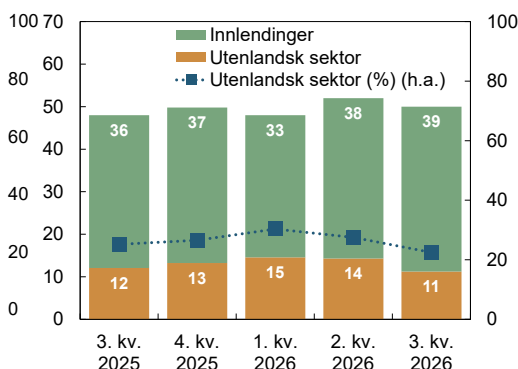
Av de om lag 239 milliardene som var eid av innlendinger, var Livsforsikringsselskaper og pensjonskasser de største eierne med 78 milliarder kroner. Stats- og trygdeforvaltningen eide obligasjoner for om lag 77 milliarder kroner, mens banker eide om lag 56 milliarder kroner.

Figur 17 Eierfordeling statsobligasjoner
Innlendinger og utenlandsk sektor.
Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.).
Utgangen av 3. kv. 2025-3. kv. 2026



Kilde: Euronext VPS

Figur 18 Eierfordeling statskasseveksler
Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 3. kv. 2025-3. kv. 2026



Kilde: Euronext VPS

Statskasseveksler er i motsetning til obligasjoner, i større grad eid av innlendinger, se figur 18. Ved utgangen av tredje kvartal eide utenlandske investorer statskasseveksler for om lag 11 milliarder kroner. Det tilsvarer en eierandel på rundt 22 prosent.

Totalt hadde stats- og trygdeforvaltningen en beholdning av statskasseveksler på om lag 12 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal. Norske banker eide veksler for nesten 3 milliarder kroner, mens livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide for 12 milliarder kroner.

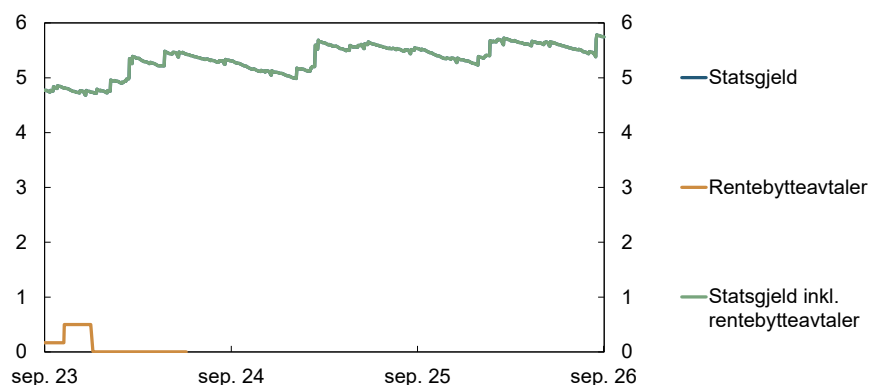
Rentebytteavtaler og renterisiko

Ingen rentebytteavtaler ble inngått i tredje 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.

Figur 19 Rentebindingstid

Låneporteføljen. År. September 2023 – september 2026



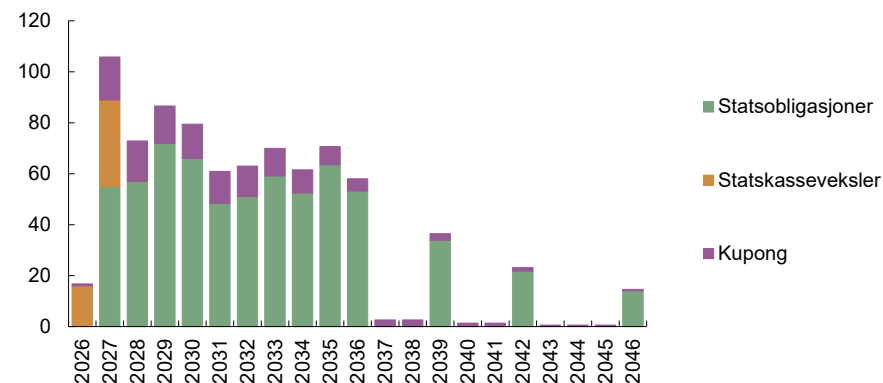
Kilde: Norges Bank

Porteføljen av statskasseveksler og statsobligasjoner hadde ved utgangen av tredje kvartal en rentebindingstid på 5,74 år, se figur 19. Rentebindingstiden for låneporteføljen har dermed økt med 0,13 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 20 år, se figur 20.

Figur 20 Forfallsprofil

Forfall av hovedstol og kupong per år. Milliarder kroner. Per 30. september 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 8,6 prosent av porteføljen forfalle i 2027. Det var ingen forfall av obligasjoner i tredje 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 tredje kvartal.

Mandat

Finansdepartementet har fastsatt et mandat for forvaltningen av statsgjelden. Etter mandatet skal Norges Bank utstede statsgjeld og inngå finansielle kontrakter innenfor statsgjeldsforvaltningen i Finansdepartementets navn. Målet for forvaltningen er å dekke statens lånebehov til lavest mulige kostnader. Det skal tas hensyn til statens renterisiko og til at det bør finnes en likvid rentekurve for statspapirer ut til ti års løpetid. Departementet skal årlig fastsette en øvre grense for brutto opplåning og minstekrav til rentebinding. Innenfor disse rammene skal Norges Bank fastsette et årlig program for opplåning fordelt på 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	99 mrd. kroner per 30.9 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 8 milliarder kroner til statens egenbeholdning.

² Inntestående på statens kontantbeholdning var i perioden 8. - 13. januar lavere enn det minstebeløpet 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. september 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	57 000
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	66 000
NGB 09/2031	NO0010930522	17.02.2021	17.09.2031	1,25	48 360
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	53 210
NGB 05/2039	NO0013238246	31.05.2024	31.05.2039	3,625	33 876
NGB 10/2042	NO0012712506	06.10.2022	06.10.2042	3,50	21 765
NGB 09/2046	NO0013770305	24.09.2026	24.09.2046	4,50	14 000
Totalt statsobligasjoner					647 165
Statskasseveksler					
NTB 12/2026	NO0013708610	17.12.2025	16.12.2026	0	16 000
NTB 03/2027	NO0013737973	18.03.2026	17.03.2027	0	14 000
NTB 06/2027	NO0013756163	17.06.2026	16.06.2027	0	10 000
NTB 09/2027	NO0013769612	16.09.2026	15.09.2027	0	10 000
Totalt statskasseveksler					50 000
Totalt utestående statsgjeld					697 165

¹ Ved utgangen av tredje kvartal 2026 var statens egenbeholdning 6 milliarder kroner i NTB 12/2026. Statens egenbeholdning var 4 milliarder kroner i de resterende lånene, til sammen 52 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	10-15 5-10	11 10	10	10
4. kvartal	Auksjoner Mulig syndikering				
Hele 2026 ²		100-110	91	38	38

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

Tabell 3 Auksjonsresultater i 3. 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

1.7.	NGB 08/2030 NGB 06/2036	4,13 9,92	1 550 1 450	3 530 5 100	2,88	88,85 99,11	4,39 4,24	1,74 1,90	-1,17 -0,57
5.8.	NGB 09/2031 NGB 06/2036	5,11 9,82	400 1 600	3 045 4 670	3,86	85,95 97,96	4,38 4,38	2,20 2,58	-0,24 0,12
19.8.	NGB 04/2028 NGB 05/2039	1,68 12,77	2 760 240	8 180 1 260	3,15	95,90 92,30	4,59 4,43	-0,65 1,64	-2,61 -0,05
2.9.	NGB 04/2028 NGB 06/2036	1,64 9,75	1 520 1 480	5 645 3 575	3,07	95,93 97,11	4,63 4,50	0,67 0,65	-2,00 -1,52
	Sum/gj. Snitt		11 000	35 005	3,24			1,00³	-1,37³

Statskasseveksler

17.8.	NTB 03/2027	0,71	2 000	9 000	4,50	97,5200	4,46	2,22	-2,09
31.8.	NTB 03/2027	0,54	2 000	9 175	4,59	97,6650	4,50	1,95	-1,14
14.9.	NTB 09/2027	1,00	6 000	11 230	1,87	95,5362	4,69		
	Sum/gj. snitt		10 000	29 405	3,65			2,08	-1,61

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

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

³ Volumvektet gjennomsnitt

Tabell 4 Syndikering i 3. kvartal 2026

Dato	Lån	År til forfall	Volum til markedet	Kurs	Effektiv rente
			Mill. kroner	Prosent	Prosent
15.9	NGB 09/2046	20	10 000	99,883	4,509

Tabell 5 Krav til kursstillelse i Interbankmarkedet

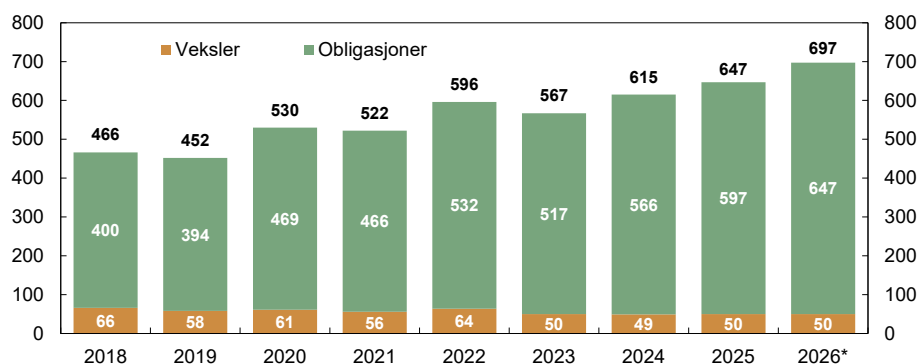
	3. kvartal 2026	4. kvartal 2026
Krav til maksimale forskjeller i kjøps- og salgskurser	Effektive rentepunkter	Effektive rentepunkter
Lån med gjenstående løpetid inntil 1 år	10	10
Lån med gjenstående løpetid fra og med 1 år	7	7
Minimumskrav til størrelse på synlige ordre	Millioner kroner	Millioner kroner
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

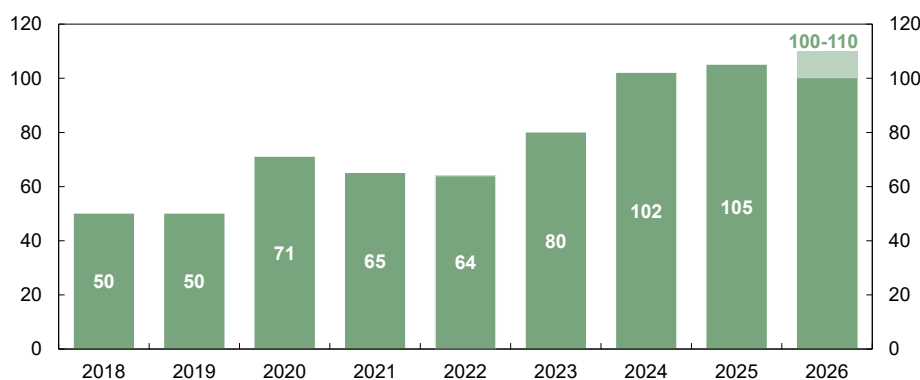
Milliarder kroner. Ved utgangen av året for 2018-2025 og utgangen av 3. kvartal 2026



Kilde: Norges Bank

Figur 1.2 Emisjonsvolum av obligasjoner

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



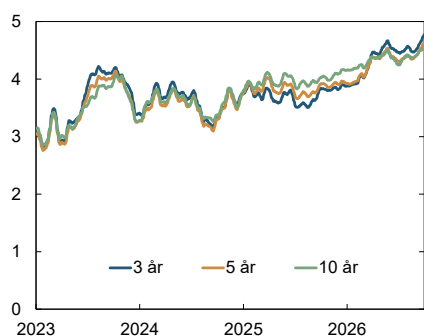
Kilde: Norges Bank

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

10-dagers bevegelig gjennomsnitt.

Prosent.

2. januar 2023–30. september 2026

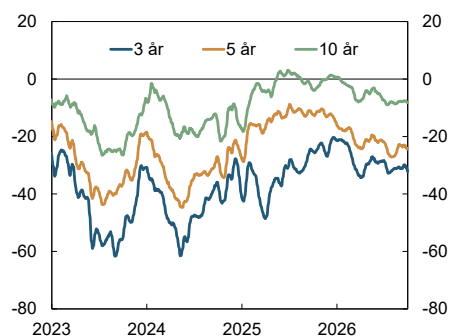


Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Figur 1.4 Differanse mellom stats- og swaprenter

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

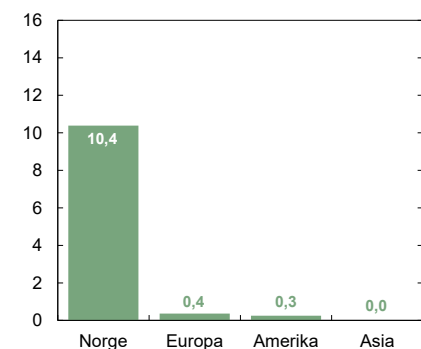
2. januar 2023–30. september 2026



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Figur 2.1 Tildelt volum statsobligasjoner fordelt på regioner

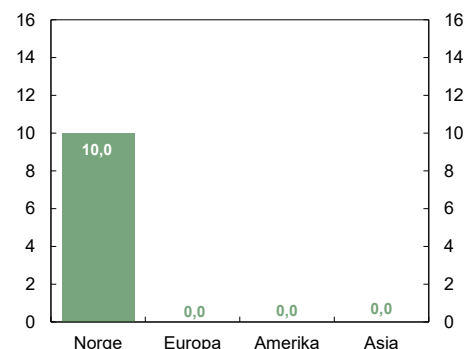
Milliarder kroner. 3. kvartal 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.2 Tildelt volum statskasseveksler fordelt på regioner

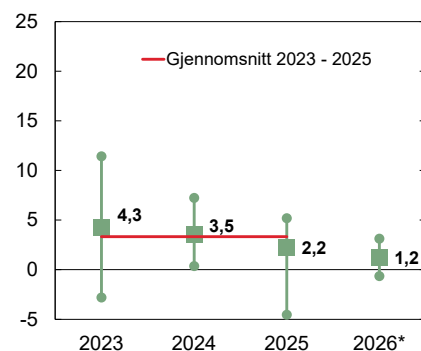
Milliarder kroner. 3. kvartal 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.3 Auksjonspremie¹ statsobligasjoner

Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2023-3. kvartal 2026

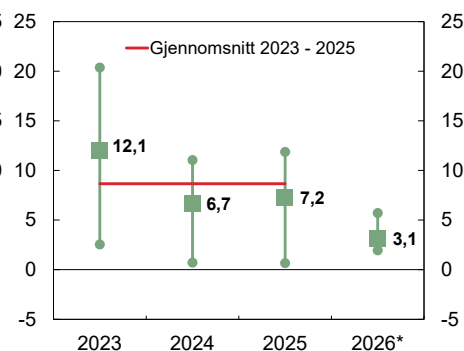


¹ Målt som avvik mellom tildelingsrente og samtidig salgsrente i interbankmarkedet.

Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Figur 2.4 Auksjonspremie¹ statskasseveksler

Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2023-3. kvartal 2026



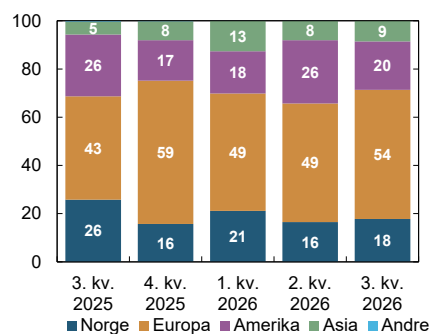
¹ Målt som avvik mellom tildelingsrente og samtidig salgsrente i interbankmarkedet.

Kilder: Bloomberg og Norges Bank

3 Omsetning

Figur 3.1 Omsetning statsobligasjoner

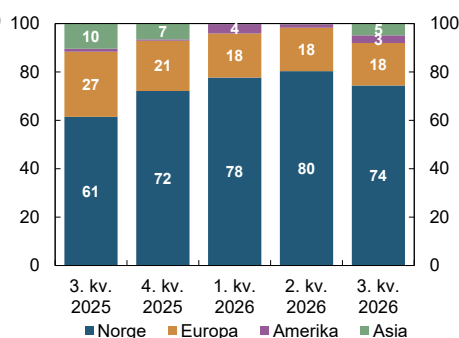
Fordelt på regioner. Prosent. 3. kv. 2025-3. kv. 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.2 Omsetning statskasseveksler

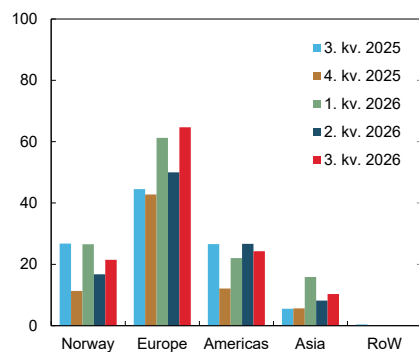
Fordelt på regioner. Prosent. 3. kv. 2025-3. kv. 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.3 Obligasjonsomsetning etter region

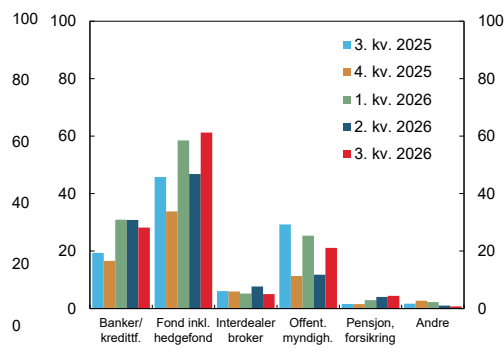
Milliarder kroner. 3. kv. 2025-3. kv. 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.4 Obligasjonsomsetning etter motpart

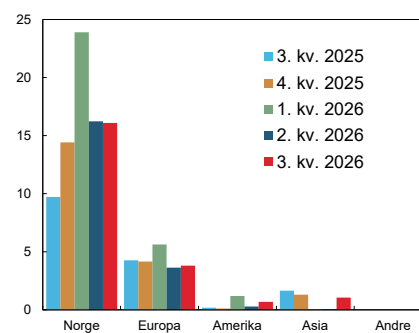
Milliarder kroner. 3. kv. 2025-3. kv. 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.5 Vekselomsetning etter region

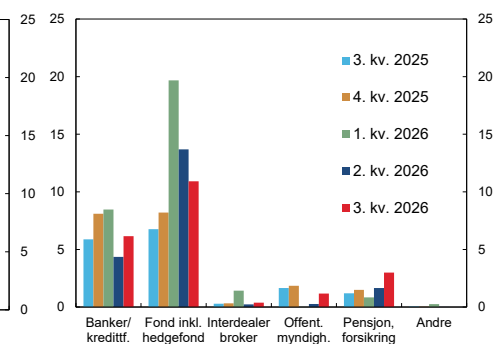
Milliarder kroner. 3. kv. 2025-3. kv. 2026



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.6 Vekselomsetning etter motpart

Milliarder kroner. 3. kv. 2025-3. kv. 2026

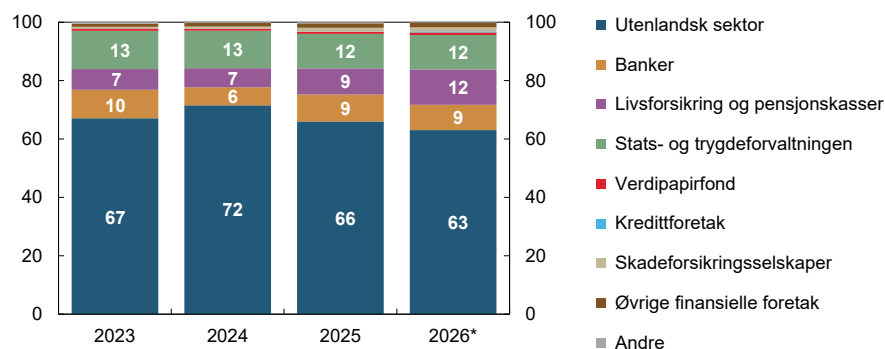


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

4 Eierfordeling

Figur 4.1 Eierfordeling statsobligasjoner

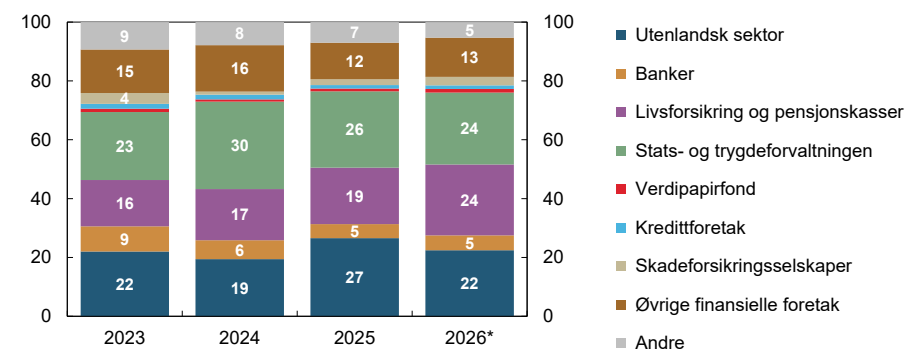
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av året 2023-2025 og utgangen av 3. kvartal 2026



Kilde: Euronext VPS

Figur 4.2 Eierfordeling statskasserveksler

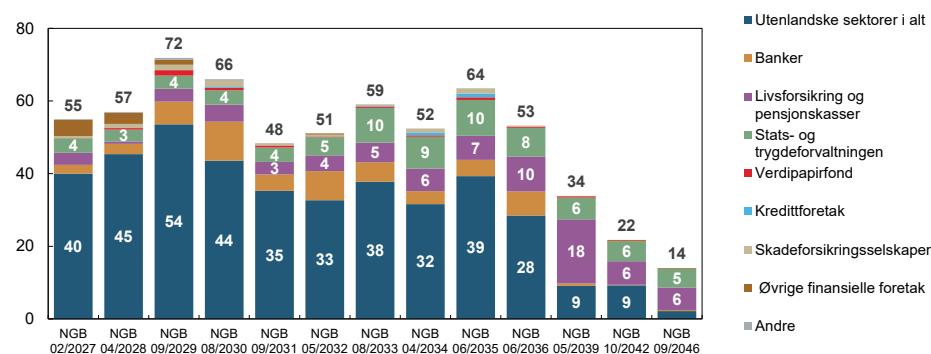
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av året 2023-2025 og utgangen av 3. kvartal 2026



Kilde: Euronext VPS

Figur 4.3 Eierfordeling statsobligasjoner fordelt på lån

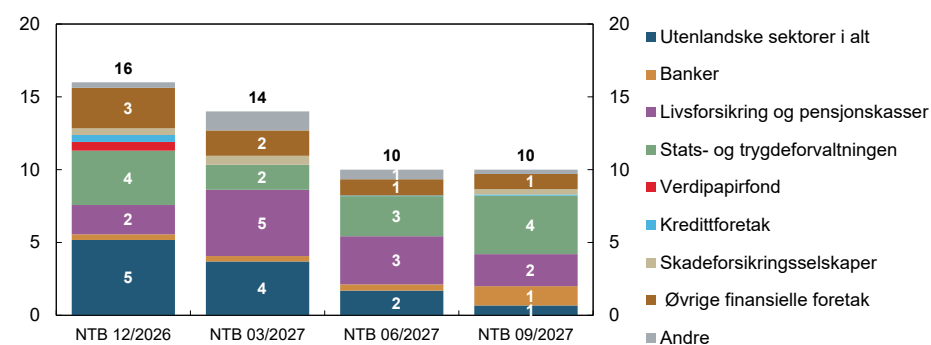
Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 30. september 2026



Kilde: Euronext VPS

Figur 4.4 Eierfordeling statskasserveksler fordelt på lån

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

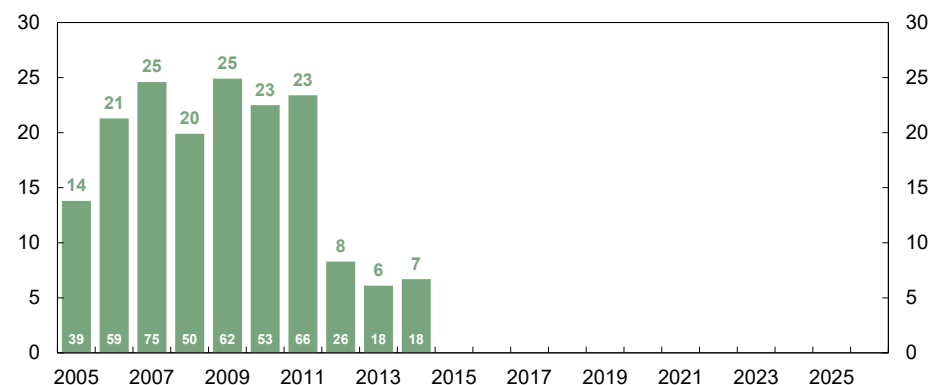


Kilde: Euronext VPS

5 Rentebytteavtaler

Figur 5.1 Volum og antall inngåtte rentebytteavtaler

Milliarder kroner. 2005-3. kvartal 2026



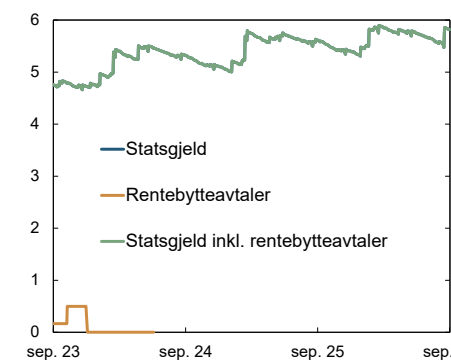
Kilde: Norges Bank

6 Renterisiko

Figur 6.1 Løpetid

Låneportefølje. År.

September 2023 – September 2026

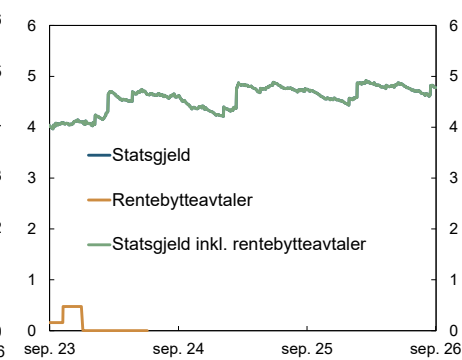


Kilde: Norges Bank

Figur 6.2 Modifisert durasjon

Låneportefølje. År.

September 2023 – September 2026

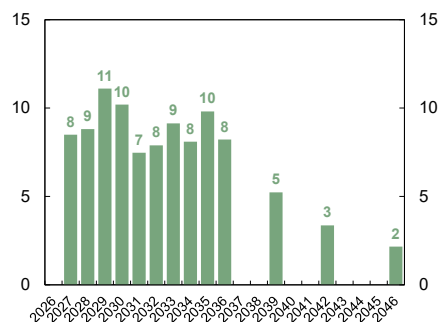


Kilde: Norges Bank

7 Refinansieringsrisiko

Figur 7.1 Forfallsprofil statsobligasjoner

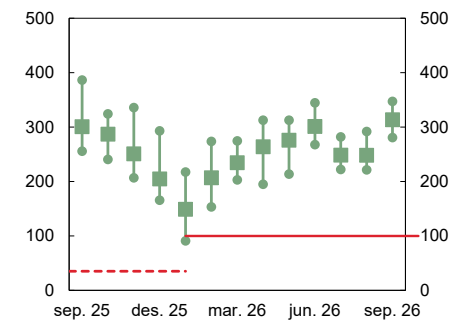
Forfall per år i prosent av totalt utestående volum per 30. september 2026



Kilde: Norges Bank

Figur 7.2 Statens kontantbeholdning

Milliarder kroner. Gjennomsnitt og utfallsrom per måned for september 2025 - september 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