

STATSGJELDEN

4 | 2022

JANUAR 2023

Kvartalsrapport

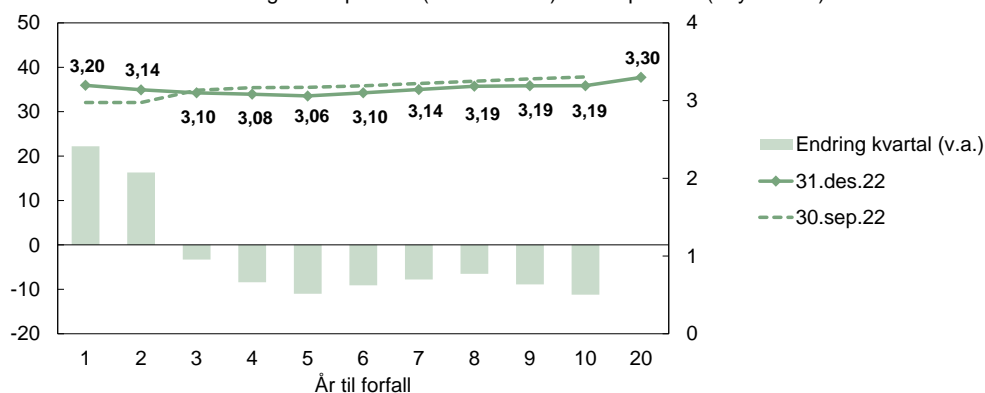


NORGES BANK

Rapport for 4. kvartal 2022

Figur 1 Norsk statsrentekurve

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



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Markedsutviklingen

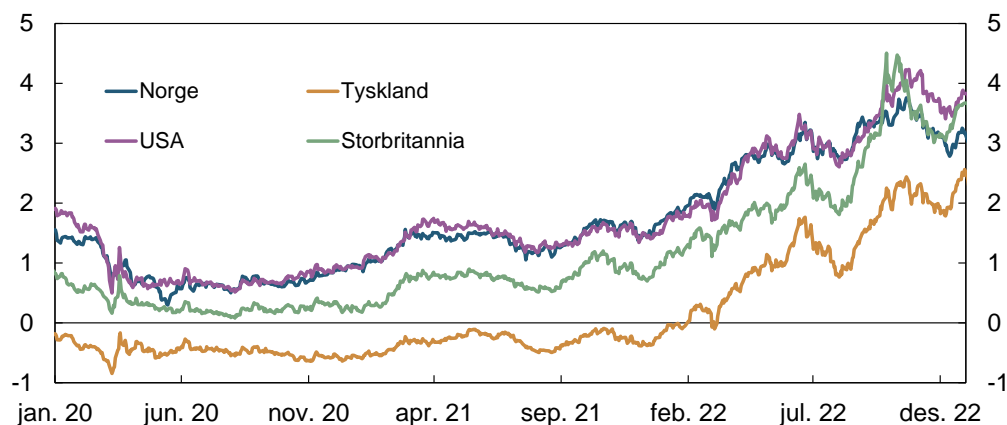
De norske statsobligasjonene med tre år til forfall og lengre falt i løpet av fjerde kvartal, se figur 1. I både fem- og tiårssegmentet falt rentene med 11 basispunkter. Det var en noe blandet utvikling i utenlandske statsrenter, se figur 2.

Gjennomsnittlig differanse mellom stat- og swaprenter i 10-årssegmentet var -14 basispunkter for fjerde kvartal, mot -17 basispunkter for tredje kvartal. Tilsvarende differanse i 5-årssegmentet var henholdsvis -19 og -24 basispunkter.

Grunnet høy volatilitet, lavere likviditet enn normalt og usikkerhet i markedet har Norges Bank tillatt at primærhandlerne kan stille større renteforskjeller enn normalt i interbankmarkedet for statsobligasjoner og statskasseveksler. Dette ble iverksatt i juni for en begrenset periode og videreført i flere omganger.

Figur 2 Utenlandske statsrenter

Tiårige statsrenter i utvalgte land. Nivå i prosent. 2020-2022



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

RENTEDIFFERANSENE MOT UTLANDET FALT I 2022

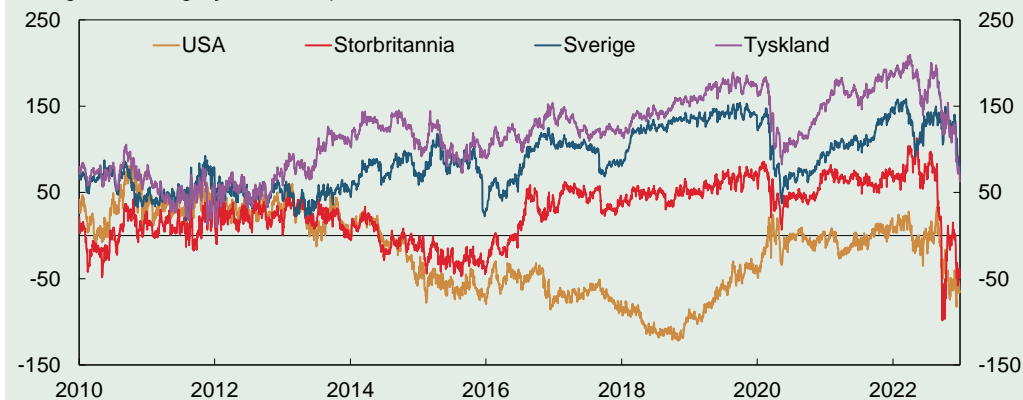
Rentene på både norske og utenlandske statsobligasjoner steg gjennom 2022. Oppgangen i lange norske renter var imidlertid mindre enn renteoppgangen internasjonalt. Dermed falt differansene mellom norske og internasjonale renter i 2022. Rentedifferansene falt mest i 4. kvartal.

Ved inngangen til 2022 var differansen mellom norsk og tysk tiårig statsrente 188 basispunkter. Ved utgangen av året hadde differansen falt til 90 basispunkter. For USA, Storbritannia og Sverige var tilsvarende rentedifferanser henholdsvis 20, 73 og 149 basispunkter ved inngangen av året, og -51, -34 og 103 basispunkter ved utgangen av året.

Mot Tyskland er dette den laveste rentedifferansen siden 2012, og mot Sverige er det den laveste differansen siden 2016. Rentedifferansen mot USA var enda lavere i 2018 og 2019. Mot Storbritannia er tiårig rentedifferanse det laveste siden 1998.

Figur A. Rentedifferanser mellom Norge og utvalgte land

10-årige statsobligasjoner. Basispunkter. 2010-2022



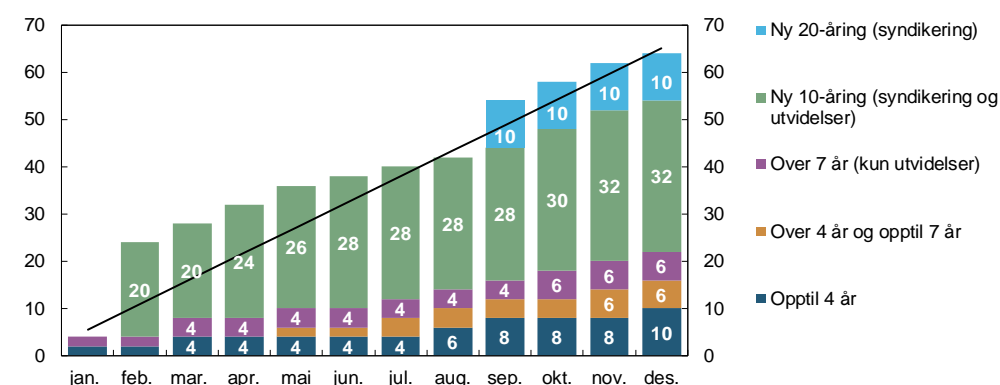
Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Auksjoner av statsobligasjoner

I fjerde kvartal ble det utstedt statsobligasjoner for ti milliarder kroner til markedet i fem auksjoner. På forhånd var det publisert et planlagt emisjonsvolum på mellom seks og elleve milliarder kroner. Fire milliarder kroner ble lånt i obligasjonen med ti år til forfall (NGB 05/2032). To milliarder kroner ble lånt i obligasjonen med ni år til forfall (NGB 09/2031). Det ble også gjennomført auksjoner på to milliarder kroner i obligasjonene med henholdsvis to år (NGB 03/2025) og fire år (NGB 02/2027) til forfall.

Figur 3 Obligasjonsopplåning fordelt på løpetidssegmenter

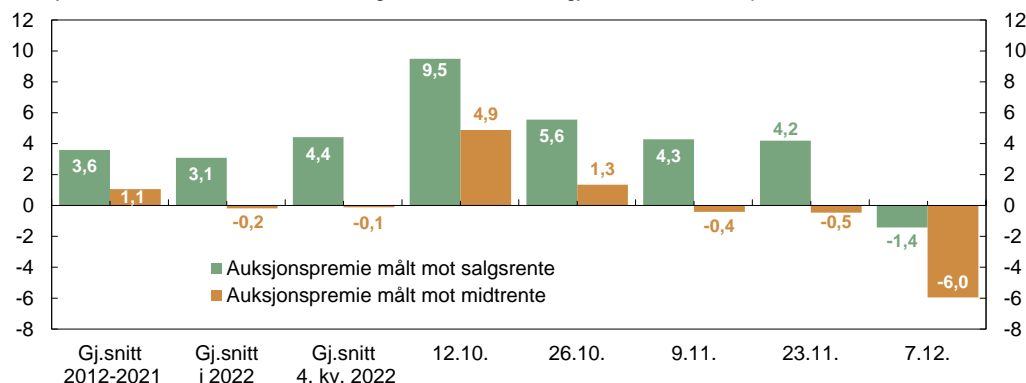
Akkumulert gjennom året. Milliarder kroner. 2022



Kilde: Norges Bank

Figur 4 Auksjonspremie statsobligasjoner

Auksjonene i 4. kvartal 2022 sammenlignet med historiske gjennomsnitt. Basispunkter



Kilder: Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

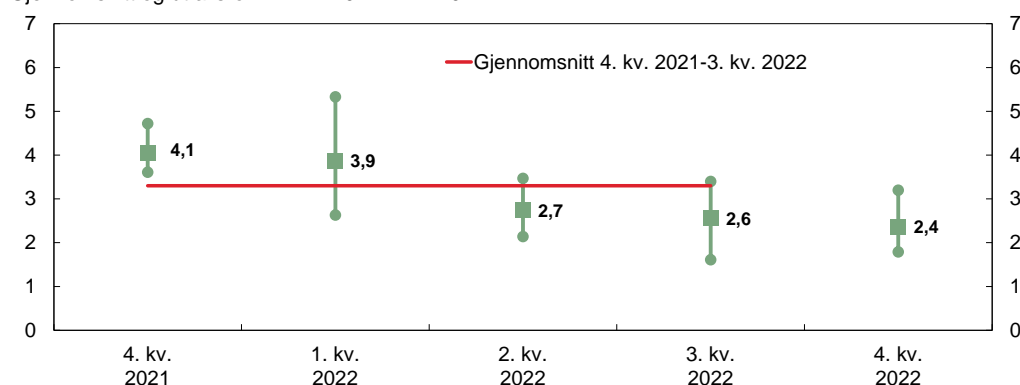
Auksjonspremien var i gjennomsnitt 4,4 basispunkter i fjerde kvartal, målt som forskjellen mellom tildelingsrenten og samtidig salgsrente i annenhåndsmarkedet, noe som var lavere enn i tredje kvartal.¹ De fire første auksjonene i fjerde kvartal hadde tildelingsrenter som var høyere enn samtidig salgsrente. I årets siste auksjon ble tildelingsrenten lavere enn samtidig salgsrente.

Auksjonspremien kan også måles som forskjellen mellom tildelingsrenten og midtrenten² på auksjonstidspunktet. En av måleindikatorerne for statsgjeldsforvaltningen er at forskjellen mellom tildelingsrenten og midtrenten på auksjonstidspunktet i gjennomsnitt over året er negativ. I gjennomsnitt var tildelingsrenten 0,1 basispunkter lavere enn midtrenten i fjerde kvartal. I 2022 var gjennomsnittlig differanse minus 0,2 basispunkter.

Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 2,4 i fjerde kvartal, se figur 5. Det var noe lavere enn gjennomsnittet for tredje kvartal. Høyeste etterspørselsindikator var i auksjonen 23. november med 3,2 og laveste i auksjonen 12. oktober med 1,79.

Figur 5 Etterspørselsindikator auksjoner av statsobligasjoner

Gjennomsnitt og utfallsrom. 4. kv. 2021-4 kv. 2022



Kilde: Norges Bank

¹ Fra og med 29. juni 2022 har Norges Bank tillatt primærhandlerne å stille større renteforskjeller i interbankmarkedet for både statsobligasjoner og statskasseveksler. Dette medfører at auksjonspremien målt i forhold til salgsrente blir høyere enn i tilfellet der primærhandlerne stiller normale renteforskjeller.

² Midtrenten er den renten som ligger midt mellom kjøps- og salgsrenten i annenhåndsmarkedet.

Tilbakekjøp av statsobligasjonslån

I november ble det avholdt en tilbakekjøpsauksjon av statsobligasjonslån NGB 05/2023 (forfall 24. mai 2023). Det ble kjøpt tilbake fire milliarder kroner til en veid gjennomsnittlig rente på 3,01 prosent. Laveste aksepterte rente var 2,99 prosent. Utestående volum i markedet etter tilbakekjøpet var 68,457 milliarder kroner.

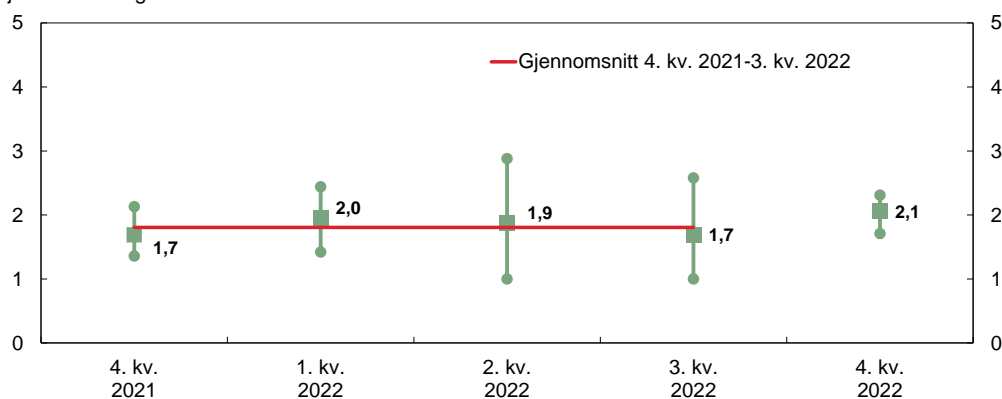
Auksjoner av statskasseveksler

Det ble avholdt fem vekselauksjoner i fjerde kvartal med et samlet emisjonsvolum på 16 milliarder kroner til markedet. Etterspørselsindikatoren varierte mellom 1,71 og 2,31, se figur 6. Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 2,06. Det er lavere enn gjennomsnittet for 2021, men høyere enn årets tre første kvartaler.

En ny 12-måneders veksler ble utstedt med oppgjør på IMM-datoen i desember. Salgsvolumet i denne auksjonen var seks milliarder kroner. Det kom inn bud for 13,9 milliarder kroner, noe som ga en etterspørselsindikator på 2,31.

Figur 6 Etterspørselsindikator auksjoner av statskasseveksler

Gjennomsnitt og utfallsrom. 4. kv. 2021- 4. kv. 2022



Kilde: Norges Bank

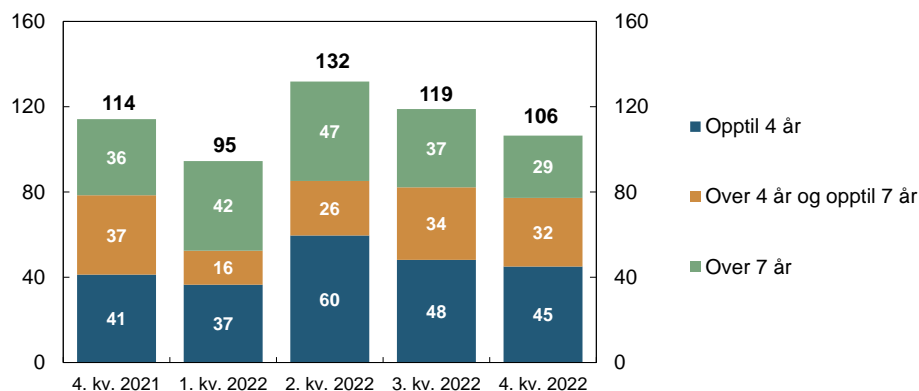
Omsetning

Primærhandlerne rapporterte en omsetning i statsobligasjoner på 106 milliarder kroner i fjerde kvartal, se figur 7. Dette er lavere enn i foregående kvartal og tilsvarende kvartal i fjor. Primærhandlerne har høyest omsetning med motparter i Europa, med en andel på 67 prosent. Norske motparter stod for 22 prosent av omsetningen, som er lavere enn i tredje kvartal.

Primærhandlerne rapporterte en samlet omsetning i statskasseveksler på om lag 20 milliarder kroner, se figur 8. Dette er lavere enn forrige kvartal. Det er gjennomgående at omsetningen er høyest i statskasseveksler med gjenstående løpetid inntil 6 måneder. Omsetningen av statskasseveksler er i hovedsak mot motparter i Norge.

Figur 7 Omsetning statsobligasjoner

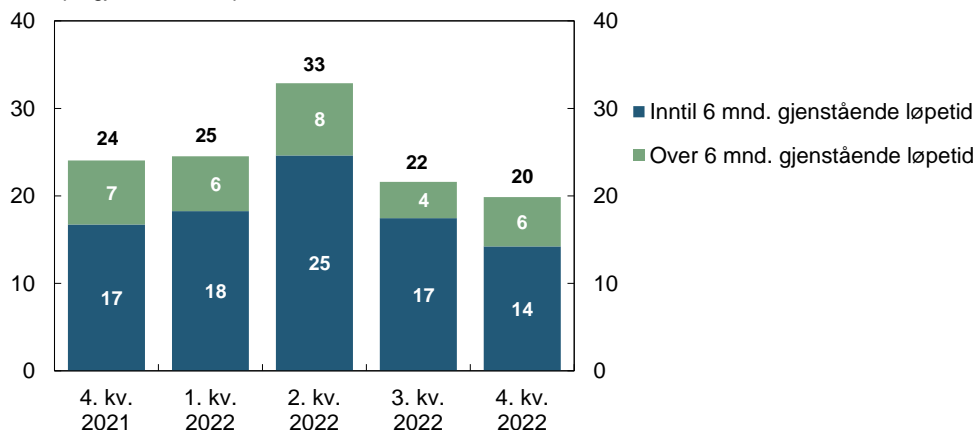
Fordelt på ulike gjenstående løpetidsintervaller. Milliarder kroner. 4. kv. 2021-4. kv. 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 8 Omsetning statskasseveksler

Fordelt på gjenstående løpetid. Milliarder kroner 4. kv. 2021-4.kv. 2022

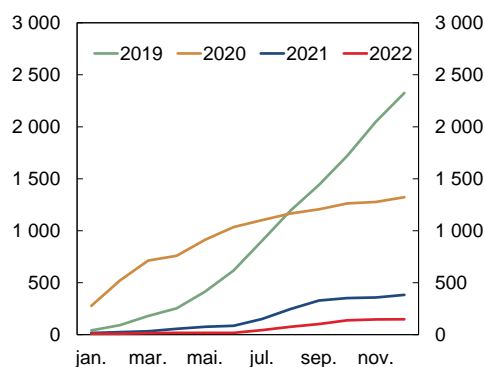


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Volumet av gjenkjøpsavtaler som blir inngått med Norges Bank falt betydelig i 2021, se figur 9 og 10. I 2022 var det akkumulerte volumet av gjenkjøpsavtalene for statskassevekslene høyere enn i 2021, men lavere enn årene før 2021. For statsobligasjoner har det vært svært liten aktivitet hittil i år, som i fjor.

Figur 9 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statsobligasjoner

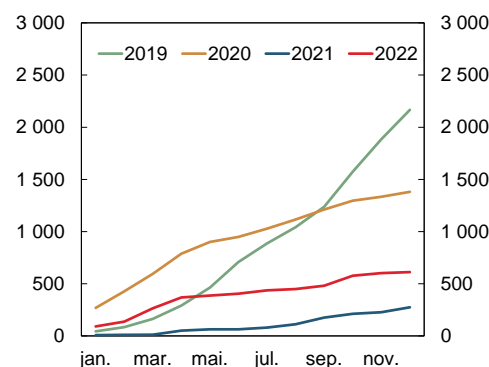
Per måned. Milliarder kroner. 2019-2022



Kilde: Norges Bank

Figur 10 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statskasseveksler

Per måned. Milliarder kroner. 2019-2022



Kilde: Norges Bank

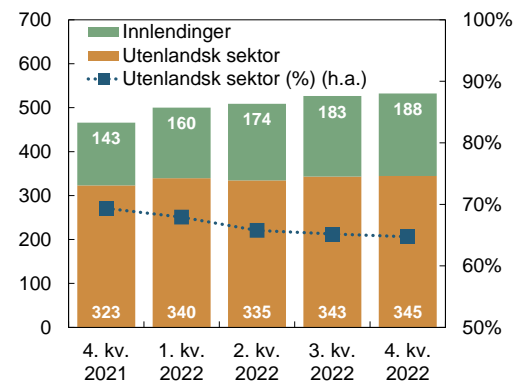
Eierfordeling

Ved utgangen av fjerde kvartal eide utenlandske investorer om lag 345 milliarder kroner i norske statsobligasjoner, se figur 11. Den utenlandske eierandelen har vært relativt stabil de siste årene. Ved utgangen av fjerde kvartal var den 65 prosent.

Av de om lag 183 milliardene kronene som var eid av innlendinger, var stats- og trygdeforvaltningen de største eierne med i litt over 90 milliarder kroner. Banker eide obligasjoner for nesten 55 milliarder kroner. Livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide for rundt 29 milliarder kroner, mens verdipapirfond eide for nærmere 4 milliarder kroner.

Figur 11 Eierfordeling statsobligasjoner

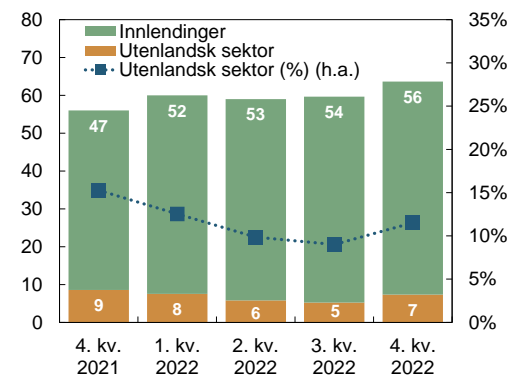
Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 4. kv. 2021-4. kv. 2022



Kilde: Euronext VPS

Figur 12 Eierfordeling statskasseveksler

Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 4. kv. 2021-4. kv. 2022



Kilde: Euronext VPS

Statskasseveksler er i motsetning til obligasjoner i hovedsak eid av innlendinger, se figur 12. Ved utgangen av fjerde kvartal 2022 eide utenlandske investorer statskasseveksler for litt over 7 milliarder kroner. Det tilsvarer en eierandel på rundt 9 prosent, som er høyere enn ved utgangen av forrige kvartal, men lavere enn den var gjennom 2021.

Staten hadde i utgangspunktet en egenbeholdning på 24 milliarder kroner i statskassevekslene gjennom 2022. Statens faktiske beholdning vil imidlertid variere med primærhandlernes bruk av gjenkjøpsavtaler. Totalt hadde stats- og trygdeforvaltningen en beholdning av statskasseveksler på nærmere 23,2 milliarder kroner ved utgangen av fjerde kvartal. Norske banker eide veksler for nesten 7,1 milliarder kroner, mens livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide for 7,9 milliarder kroner.

Markedslikviditet

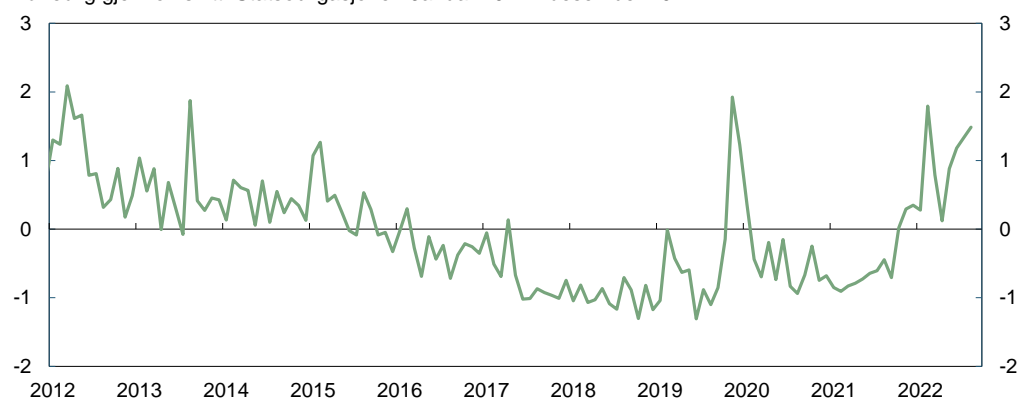
Statsgjeldsforvaltningen måler likviditeten i statsobligasjonsmarkedet ved hjelp av en likviditetsindeks beregnet fra fire ulike likviditetsindikatorer.³ Indeksen er konstruert slik at jo lavere verdi den har, jo mer likvid er markedet. I gjennomsnitt er likviditetsindeksen null.

Indeksen viser tegn til at likviditeten i gjennomsnitt har blitt gradvis bedre siden 2012, se figur 13. Men de urolige markedsforholdene som følge av koronapandemien førte til at likviditetsindeksen steg markert mot slutten av første kvartal 2020. Gjennom 2022 indikerte indeksen at likviditeten ble dårligere og i perioder var den på nivå med under koronapandemiens utbrudd.

³ Se Norges Bank Staff Memo 8/2019 for en detaljert beskrivelse av likviditetsindikatorerne.

Figur 13 Likviditetsindeks for norske statsobligasjoner¹

Månedlig gjennomsnitt. Statsobligasjoner. Januar 2012 - desember 2022



¹⁾ Lavere indeksverdi indikerer bedret likviditet og omvendt.

Kilder: Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

FORTSATT HØYE RENTEFORSKJELLER I INTERBANKMARKEDET

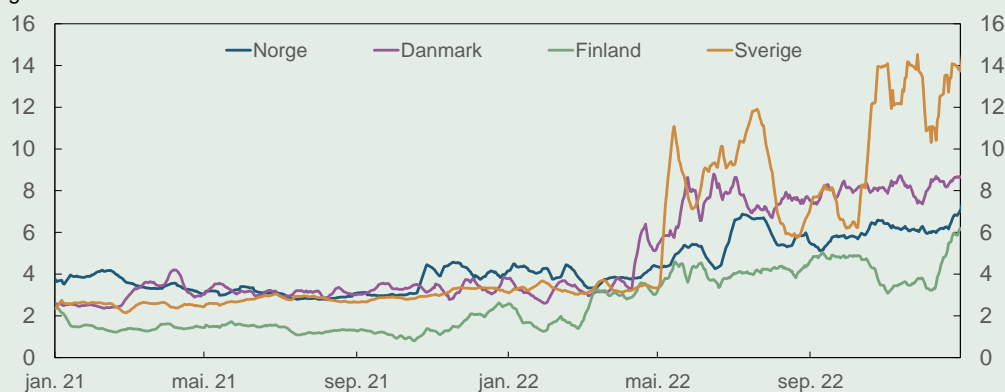
Større tillatte renteforskjeller i interbankmarkedet for statsobligasjoner og statskasseveksler kan bidra til et mer velfungerende marked når volatiliteten er vedvarende høy, som forklart nærmere i *Kvartalsrapport 3/2022*. Gjennom fjerde kvartal 2022 har Norges Bank videreført tillatelsen til at primærhandlerne kan stille dobbelt så store renteforskjeller som normalt.

Rentemarkedene ute preges fortsatt av høy volatilitet og lav likviditet. Årsakene er blant annet usikkerhet knyttet til den fremtidige pengepolitikken og inflasjonen, utfasing av kvantitative lettelse og generell usikkerhet i finansmarkedet.

Figur B viser differansen mellom kjøps- og salgsrenter i norske og utvalgte utenlandske statsobligasjoner med 10 års løpetid siden starten av 2021. I likhet med for de andre landene, har differansen mellom kjøps- og salgsrentene (renteforskjellene) i den norske statsobligasjonen vært høyere enn tidligere også gjennom fjerde kvartal.

Figur B. Renteforskjeller i statsobligasjonsmarkedet i utvalgte land

Differanser mellom beste kjøps- og salgsrente i tiårige statsobligasjoner. Basispunkter. 10-dagers glidende snitt. 2021-2022.



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Rentebytteavtaler og renterisiko

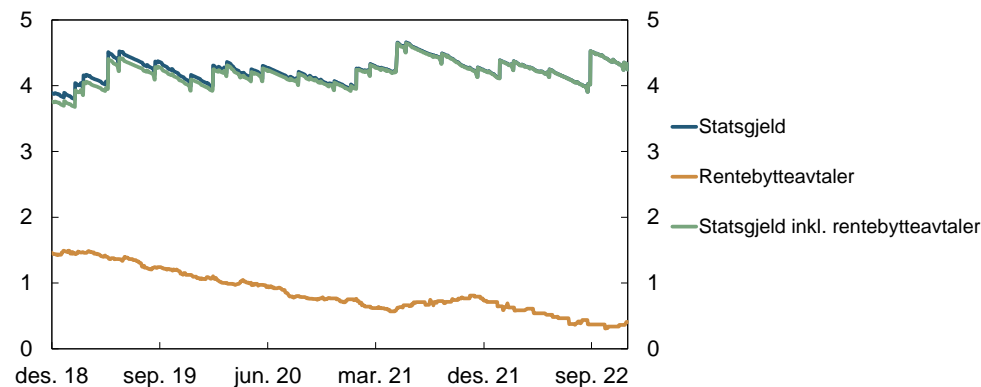
Det ble ikke inngått nye rentebytteavtaler i fjerde kvartal. Det forfalt tre avtaler med et samlet volum på 950 millioner kroner.

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 4,25 år, se figur 14. Rentebindingstiden for låneporteføljen (statsgjelden inkl. rentebytteavtaler) var 4,25 år. Rentebindingstiden for låneporteføljen falt med 0,27 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.

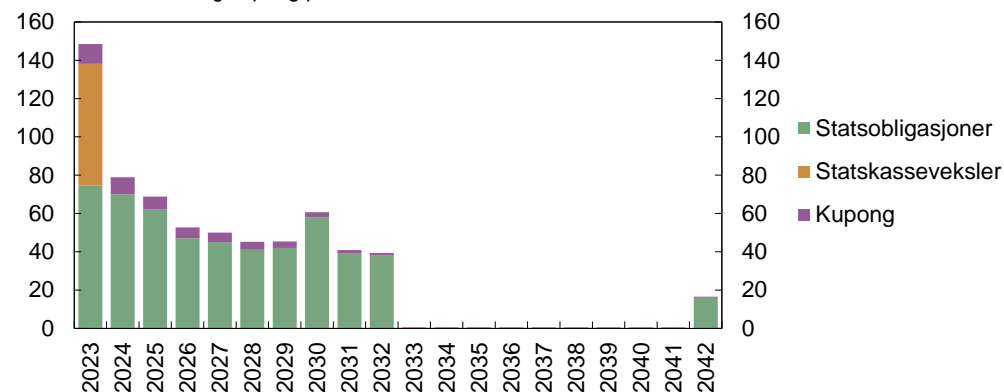
Figur 14 Rentebindingstid⁴

Låneporteføljen. År. Desember 2018 - desember 2022



Figur 15 Forfallsprofil

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



⁴ Durasjonsberegning gitt effektiv rente på null.

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 14 prosent forfalle i 2023 og 13 prosent forfalle i 2024.

Kredittrisiko

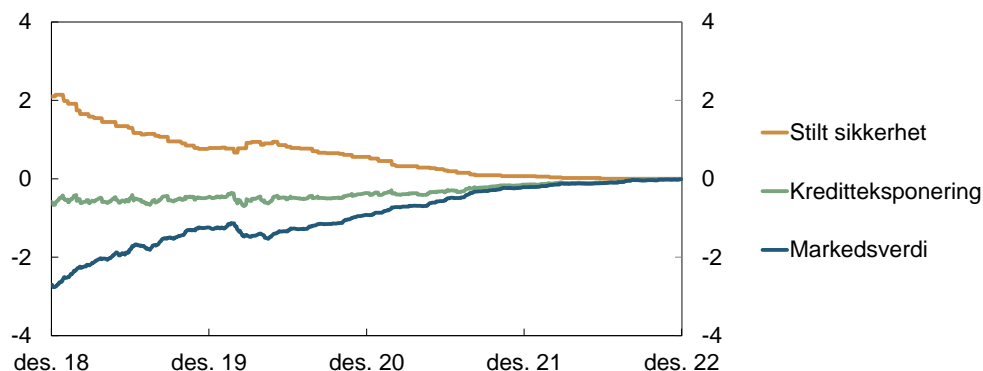
Statens portefølje av rentebytteavtaler besto av 9 avtaler med en samlet hovedstol på 3,10 milliarder kroner ved utgangen av fjerde kvartal. Det er ikke inngått nye avtaler siden november 2014. Endring i porteføljen av rentebytteavtaler skyldes dermed kun forfall av eksisterende avtaler.

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 fjerde kvartal falt markedsverdien på alle avtaler under respektive terskelnivåer, og ved utgangen av fjerde kvartal sto ingen sikkerheter stilt i statens favør.

Ved utgangen av fjerde kvartal hadde statens portefølje av rentebytteavtaler en samlet markedsverdi på 12 millioner kroner i statens favør, se figur 16.

Figur 16 Kreditteksponering

Milliarder kroner. Desember 2018 - desember 2022



Kilde: Norges Bank

Operasjonell risiko

Oppfølging av operasjonell risiko i statsgjeldsforvaltningen er integrert i Norges Banks rammeverk for styring av operasjonell risiko. Rammeverket definerer og avgrensner begrepet operasjonell risikostyring. Operasjonelle risikofaktorer identifiseres, vurderes etter sannsynlighet og konsekvens. Norges Banks etablerte praksis 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 vekslar og obligasjoner med en kalender for utstedelser. Banken skal fastsette prinsipper for måling og styring av motparteksponering og operasjonell risiko. Norges Bank skal regelmessig fremlegge analyser av lønnsomhet og risiko ved forvaltningen, samt vurderinger av måloppnåelse for Finansdepartementet. Både analysene og evalueringen skal publiseres.

Finansdepartementets rammer for statsgjeldsforvaltningen i 2022

	Beskrivelse	Grense	Faktisk	Mandat
Langsiktige lån	Maksimalt opptak av nye langsiktige lån (statsobligasjoner)	100 mrd. kroner	76 mrd. kroner per 31.12. ¹	§ 3-2
Kortsiktige lån	Maksimalt utestående i kortsiktige markedslån (statskasseveksler).	100 mrd. kroner	Høyeste utestående volum i 4. kv. var 69,65 mrd. i perioden 29.11-19.12.	§ 3-2
Rentebinding	Minimumsnivået for rentebindingen på statsgjelden inklusive rentebytteavtaler	> 2,5 år	Laveste nivå i 4. kv. var 4,24 år den 20.12.	§ 3-2
Statens konto	Minimumsnivå på statens konto i Norges Bank	35 mrd. kroner	Laveste nivå i 4. kv. var 299 mrd. kroner per 9-11.12.	§ 2-2 (3)

¹ Faktisk opptak av nye langsiktige lån inkluderer 12 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 %	0,77 %	§ 3-5

Tabellvedlegg

Tabell 1 Utestående statsgjeld 31. desember 2022

Pålydende beløp i millioner kroner

Lån	ISIN	Lånets datering	Forfallsdato	Kupong	Utestående ¹
<i>Statsobligasjoner</i>					
NGB 05/2023	NO0010646813	24.5.2012	24.5.2023	2,00	74 457
NGB 03/2024	NO0010705536	14.3.2014	14.3.2024	3,00	70 000
NGB 03/2025	NO0010732555	13.3.2015	13.3.2025	1,75	62 000
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	45 000
NGB 04/2028	NO0010821598	26.4.2018	26.4.2028	2,00	41 000
NGB 09/2029	NO0010844079	6.3.2019	6.9.2029	1,75	42 000
NGB 08/2030	NO0010875230	19.2.2020	19.8.2030	1,375	58 000
NGB 09/2031	NO0010930522	17.2.2021	17.9.2031	1,25	39 000
NGB 05/2032	NO0012440397	16.2.2022	18.5.2032	2,125	38 000
NGB 10/2042	NO0012712506	6.10.2022	6.10.2042	3,50	16 000
Totalt statsobligasjoner					532 457
<i>Statskasseveksler</i>					
NTB 03/2023	NO0012460023	16.3.2022	15.3.2023		24 650
NTB 06/2023	NO0012539073	15.6.2022	21.6.2023		13 000
NTB 09/2023	NO0012697723	21.9.2022	20.9.2023		14 000
NTB 12/2023	NO0012779471	21.12.2022	20.12.2023		12 000
Totalt statskasseveksler					63 650
Total statsgjeld					596 107

¹ Ved utgangen av 2022 var statens egenbeholdning i hvert av statspapirene 6 milliarder kroner. Totalt var egenbeholdningen 66 milliarder kroner i statsobligasjoner og 24 milliarder kroner i statskasseveksler. Norges Bank varslet i Strategi og låneprogram 2023 at dette vil endres i begynnelsen av 2023, der egenbeholdningen reduseres til 4 milliarder kroner i hvert statsobligasjonslån.

Tabell 2 Publisert låneintervall og faktisk opplåning i markedet i 2022

Milliarder kroner

		Statsobligasjoner		Statskasseveksler	
		Publisert ¹	Faktisk	Publisert ¹	Faktisk
1. kvartal	Auksjoner	8-12	8	16	16
	Syndikering		20		
2. kvartal	Auksjoner	10-15	10	14	13
3. kvartal	Auksjoner	6-12	6	13	12,65
	Syndikering	10-15	10		
4. kvartal	Auksjoner	6-11	10	16	16
Hele 2022²		60-65	64	59	57,65

¹Publiserte opplåningsintervall for de enkelte kvartalene.

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

Tabell 3 Auksjonsresultater i 4. kvartal 2022

Dato	Lån	Volum tildelt markedet (mill. kroner)	Totalt budvolum (mill. kroner)	Etterspørsels- indikator	Effektiv rente (%)	Avvik fra samtidig salgsrente (basispunkter)
<i>Statsobligasjoner</i>						
12.10.	NGB 05/2032	2 000	3 570	1,79	3,72	9,49
26.10.	NGB 09/2031	2 000	4 095	2,05	3,70	5,56
9.11.	NGB 02/2027	2 000	5 430	2,72	3,52	4,28
23.11.	NGB 05/2032	2 000	6 405	3,20	3,24	4,19
7.12.	NGB 03/2025	2 000	4 131	2,07	3,15	-1,43
	Sum/gj.snitt	10 000		2,37		4,42
<i>Statskasseveksler</i>						
10.10.	NTB 12/2022	2 000	4 132	2,07	2,53	13,42
31.10.	NTB 03/2023	3 000	6 310	2,10	2,93	13,64
14.11.	NTB 06/2023	2 000	4 550	2,13	3,11	13,81
28.11.	NTB 03/2023	3 000	5 135	1,71	3,00	15,98
19.12.	NTB 12/2023	6 000	13 883	2,31	3,14	
	Sum/gj.snitt	16 000		2,06		14,21

Tabell 4 Tilbakekjøp av statsobligasjonslån i 4. kvartal 2022

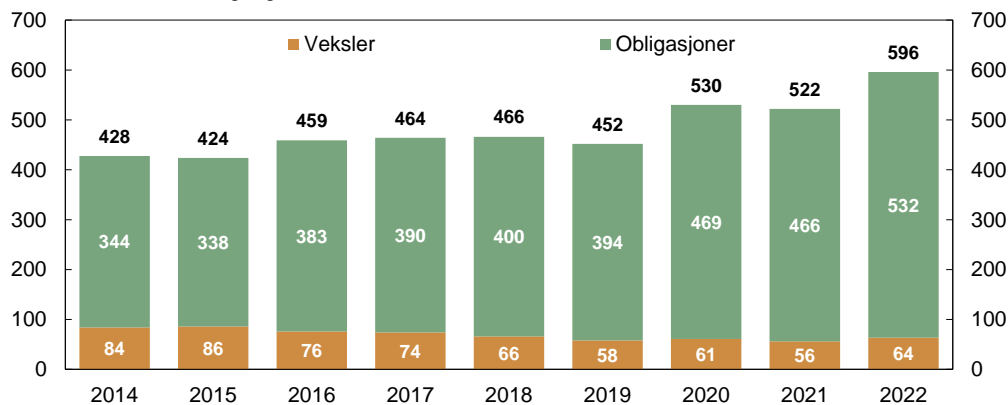
Auksjons- dato	Lån	Tilbakekjøpt volum	Høyeste aksepterte kurs	Laveste aksepterte rente	Veid gjennomsnittlig rente
		Mill. kr.	Prosent	Prosent	Prosent
23.11.	NGB 05/2023	4 000	99,5150	2,99	3,01

Figurvedlegg

1 Markedsutvikling

Figur 1.1 Utestående statsgjeld

Milliarder kroner. Ved utgangen av året for 2014-2022



Kilde: Norges Bank

Figur 1.2 Emisjonsvolum av obligasjoner

Til markedet. Milliarder kroner. Faktisk volum for 2014-2022



Kilde: Norges Bank

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

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



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Figur 1.4 Differanse mellom stats- og swaprente

Statsrenter minus swaprenter. Generiske statsrenter. 10-dagers bevegelig gjennomsnitt. Basispunkter. 2. januar 2020-31. desember 2022

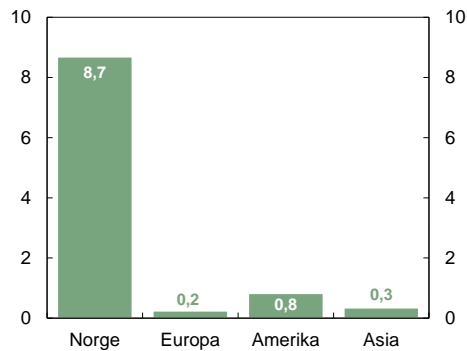


Kilder: Bloomberg og Norges Bank

2 Auksjoner

Figur 2.1 Tildelt volum obligasjoner fordelt på regioner

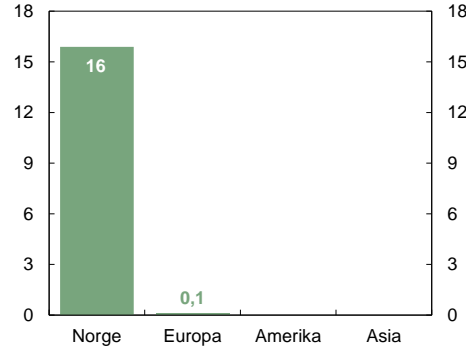
Milliarder kroner. 4. kvartal 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.2 Tildelt volum vekslers fordelt på regioner

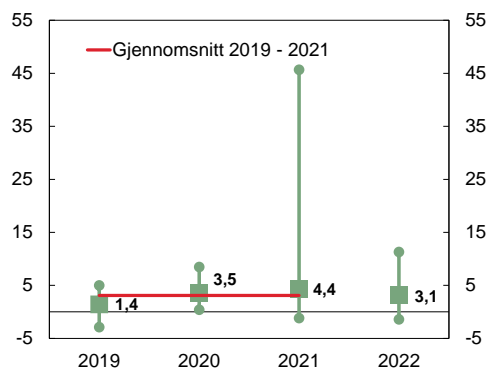
Milliarder kroner. 4. kvartal 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.3 Auksjonspremie¹ statsobligasjoner

Gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2019 – 2022

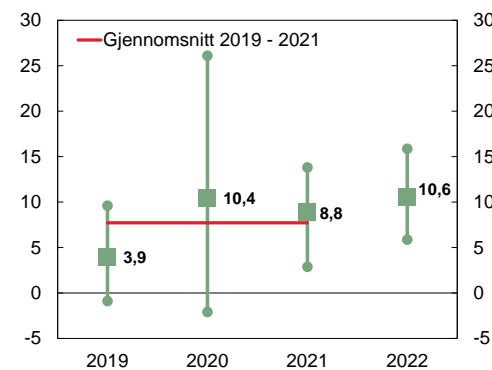


Kilde: Norges Bank

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

Figur 2.4 Auksjonspremie¹ statskasseveksler

Gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2019 – 2022



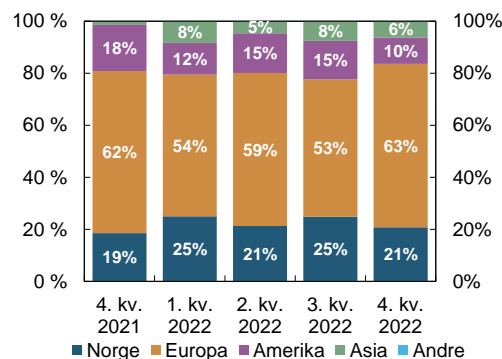
Kilde: Norges Bank

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

3 Omsetning

Figur 3.1 Omsetning statsobligasjoner

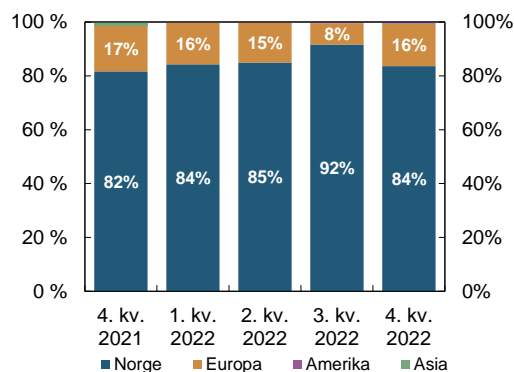
Fordelt på regioner. Prosent. 4. kv. 2021-4. kv. 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.2 Omsetning statskasseveksler

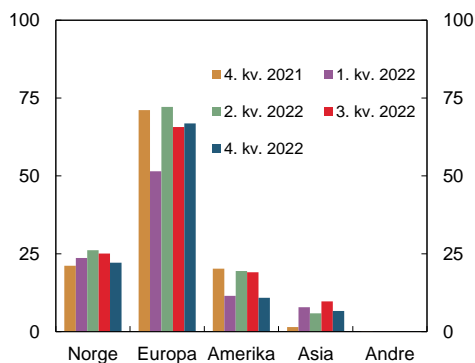
Fordelt på regioner. Prosent. 4. kv. 2021-4. kv. 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.3 Obligasjonsomsetning etter region

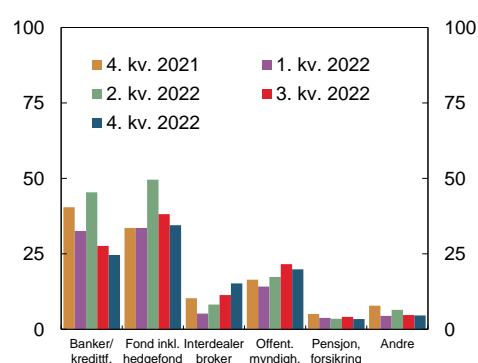
Milliarder kroner. 4.kv. 2021-4.kv. 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.4 Obligasjonsomsetning etter motpart

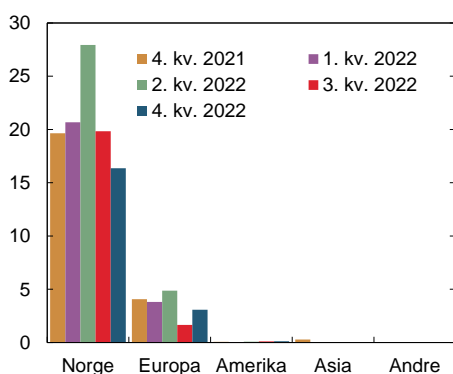
Milliarder kroner. 4.kv. 2021-4.kv. 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.5 Vekselomsetning etter region

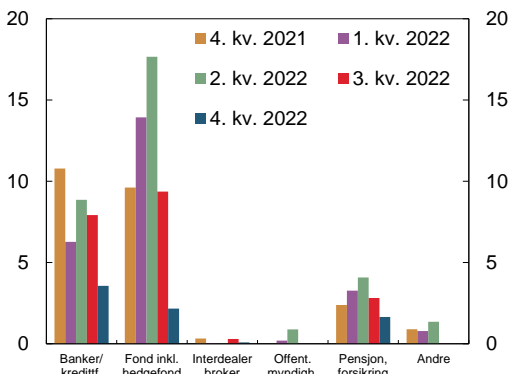
Milliarder kroner. 4.kv. 2021-4.kv. 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.6 Vekselomsetning etter motpart

Milliarder kroner. 4.kv. 2021-4.kv. 2022

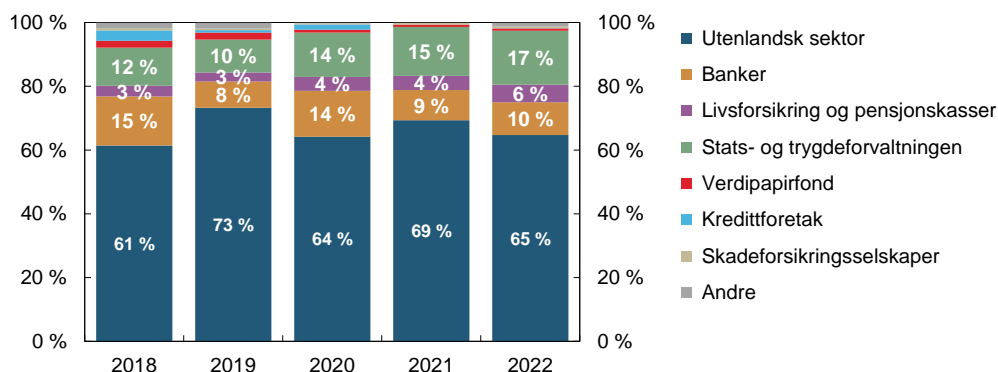


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

4 Eierfordeling

Figur 4.1 Eierfordeling statsobligasjoner

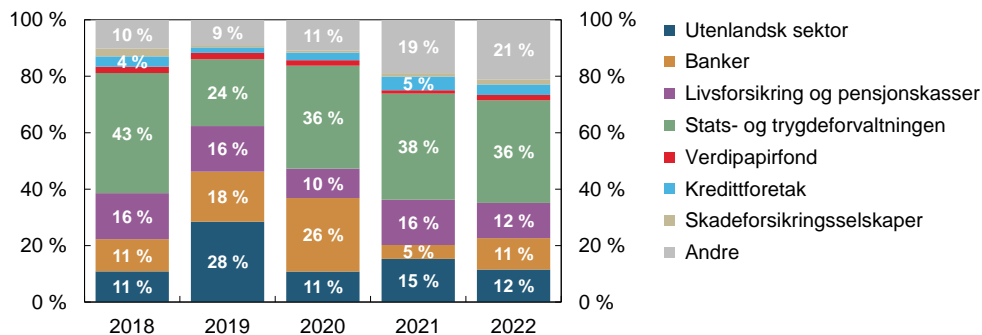
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av desember 2018-2022



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

Figur 4.2 Eierfordeling statskasseveksler

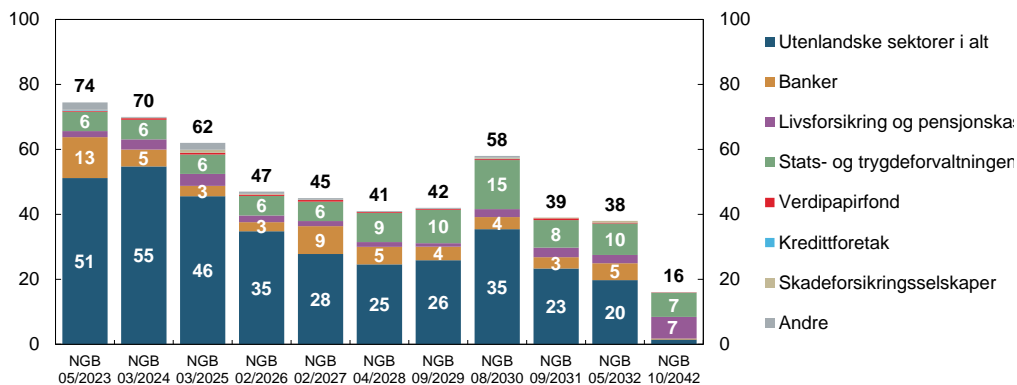
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av desember 2018-2022



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

Figur 4.3 Eierfordeling statsobligasjoner fordelt på lån

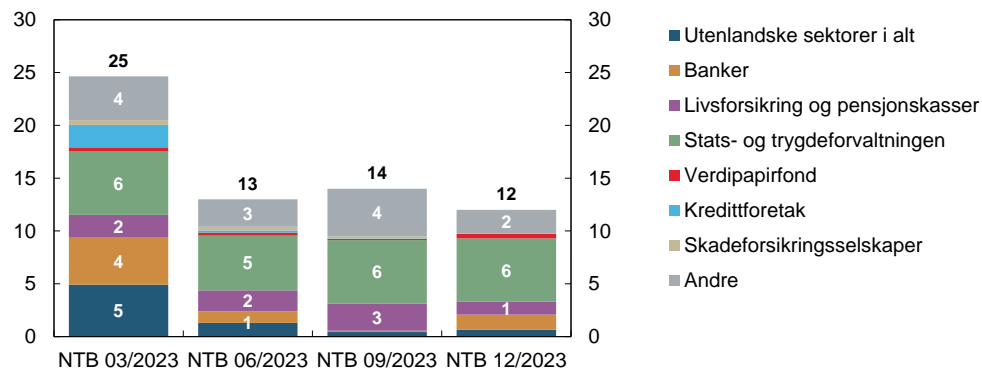
Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 31. desember 2022



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

Figur 4.4 Eierfordeling statskasseveksler fordelt på lån

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

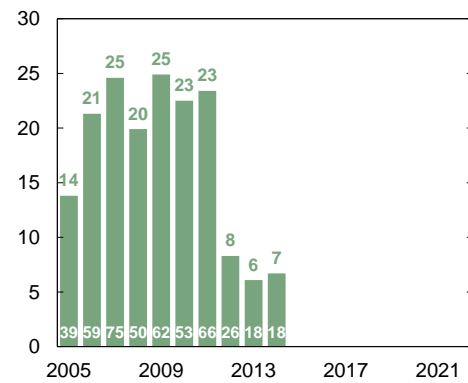


Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

5 Rentebytteavtaler

Figur 5.1 Volum og antall inngåtte rentebytteavtaler

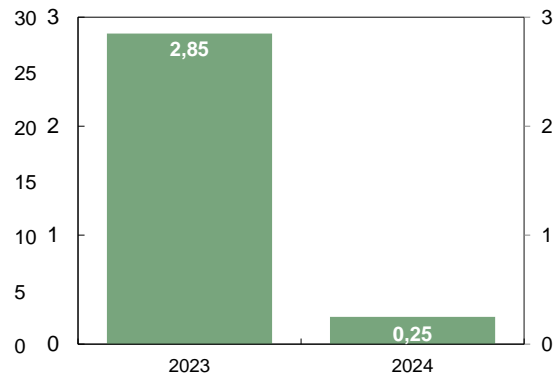
Milliarder kroner. 2005–2022



Kilde: Norges Bank

Figur 5.2 Forfallsår for gjestående hovedstol for rentebytteavtalene

Milliarder kroner. Per 31. desember 2022

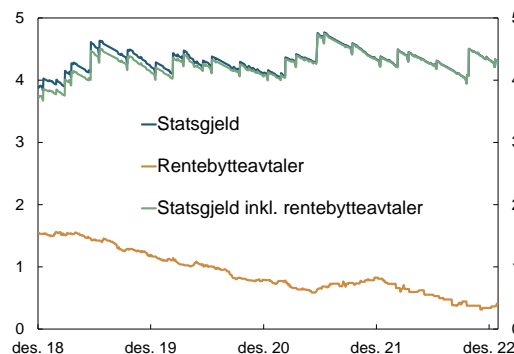


Kilde: Norges Bank

6 Renterisiko

Figur 6.1 Løpetid

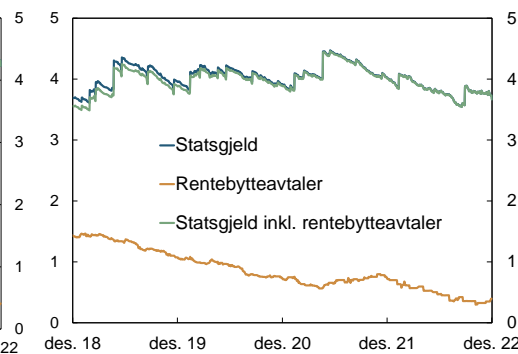
Låneporteføljen. År. Des. 2018– des. 2022



Kilde: Norges Bank

Figur 6.2 Modifisert durasjon

Låneporteføljen. År. Des. 2018– des. 2022

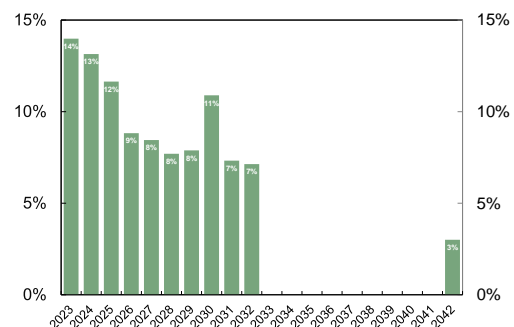


Kilde: Norges Bank

7 Refinansieringsrisiko⁵

Figur 7.1 Forfallsprofil statsobligasjoner

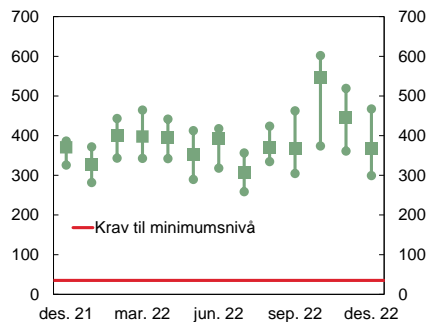
Forfall per år i prosent av totalt utestående volum per 31. desember 2022



Kilde: Norges Bank

Figur 7.2 Statens kontantbeholdning

Milliarder kroner. Gjennomsnitt og utfallsrom per måned for des. 2021- des. 2022



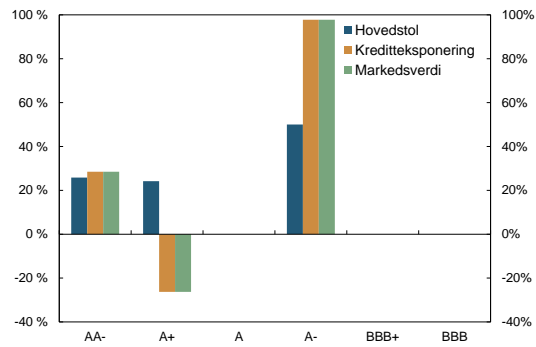
Kilde: Norges Bank

⁵ Figurene inkluderer ikke planlagt opplåning. Dersom ikke annet er nevnt, er statens egenbeholdning inkludert i figurene

8 Kreditrisiko og rentebytteavtaler

Figur 8.1 Hovedstol, kreditteksponering og markedsverdi rentebytteavtaler

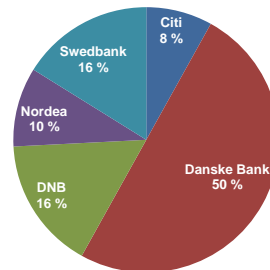
Fordelt etter kredittvurdering. Andel av totalen per 31. desember 2022



Kilde: Norges Bank

Figur 8.2 Hovedstol rentebytteavtaler

Fordelt etter motpart. Per 31. desember 2022



Kilde: Norges Bank

NORGES BANK

Oslo 2023

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