

# Kvartalsrapport 1|2025

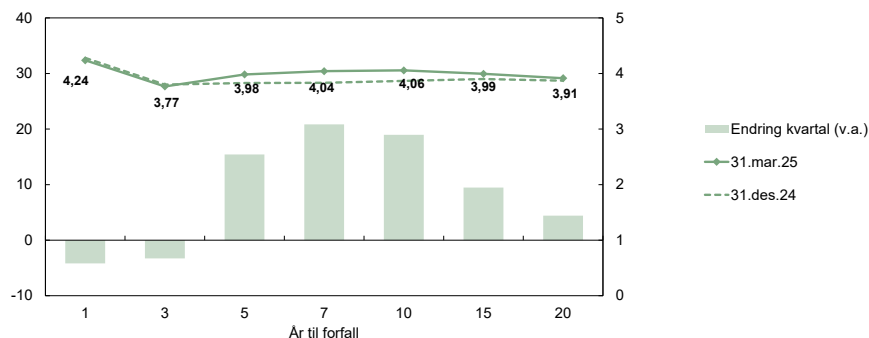
## Statsgjeld

April 2025

# Rapport for 1. kvartal 2025

**Figur 1 Norsk statsrentekurve**

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



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

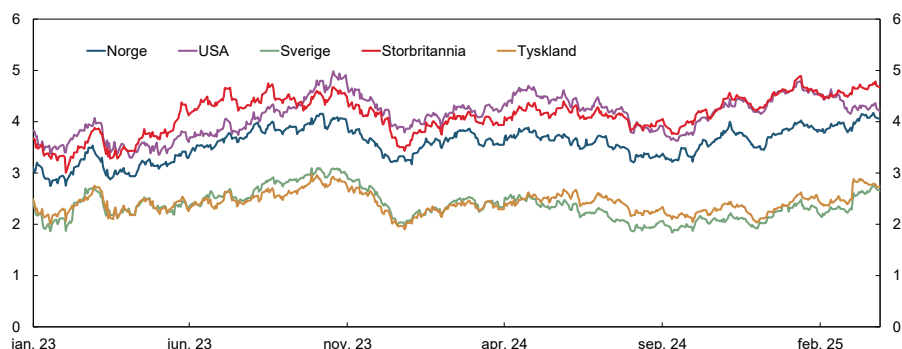
## Markedsutviklingen

De norske statsobligasjonsrentene med fem år til forfall og lengre økte i løpet av første kvartal 2025, se figur 1. I fem- og syvårssegmentet økte rentene henholdsvis 15 og 21 basispunkter. Tiårsrenten økte 19 basispunkter. Det var også oppgang i utenlandske statsrenter i samme periode, se figur 2.

Differansen mellom stats- og swaprentene for treårsobligasjoner økte fra minus 41 basispunkter ved inngangen av kvartalet, til minus 48 basispunkter ved utgangen av kvartalet. På lengre løpetider falt differansen mellom stats- og swaprentene. For 10-års stats- og swaprenter var differansen minus 17 basispunkter ved inngangen av kvartalet, mot minus 4 basispunkter ved utgangen. Tilsvarende differanse i femårssegmentet gikk fra minus 27 til minus 17 basispunkter, se figur 1.4 i figurvedlegget.

**Figur 2 Utenlandske statsrenter**

Tiårige statsrenter i utvalgte land. Nivå i prosent. 2. januar 2023-31. mars 2025



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Fra 29. juni 2022 har Norges Bank tillatt at primærhandlerne kan stille større renteforskjeller enn normalt for obligasjoner og veksler i interbankmarkedet. Bakgrunnen for unntaket er høyere volatilitet og lavere likviditet enn normalt og usikkerhet i markedet. I 2024 var det bedre likviditet og stabilisering i markedene. Norges Bank besluttet å avslutte adgangen til å stille større renteforskjeller for veksellån og obligasjonslån med gjenstående løpetid inntil ett

år fra 2. september 2024. For obligasjonslån med gjenstående løpetid fra og med ett år har tillatt renteforskjell vært 1,6 ganger den normale renteforskjellen i første kvartal.

### Syndikering av ny 10-års statsobligasjon

Statsgjeldsforvaltningen utstedte i februar et nytt obligasjonslån ved syndikering. Lånet ble utstedt med en løpetid på 10 år og 4 måneder. Det ble utstedt 22 milliarder kroner til markedet og 4 milliarder kroner til statens egenbeholdning. Obligasjonen ble priset til midtrenten i swapmarkedet med samme løpetid, noe som ga en effektiv rente på 3,838 prosent. Kuponrenten ble satt til 3,750 prosent.

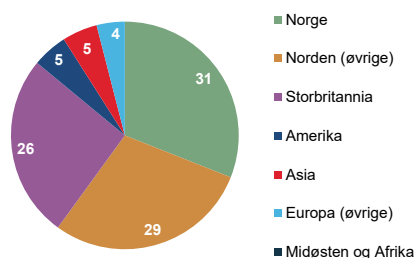
Det var god interesse for obligasjonen. Ordreboken var på over 90 milliarder kroner og inneholdt bud fra 70 investorer. Norske investorer fikk størst andel av tildelingen med 31 prosent, mens øvrige nordiske investorer fikk 29 prosent, se figur 3. Britiske investorer fikk 26 prosent. Amerikanske og asiatiske investorer ble tildelt 5 prosent og øvrige investorer fra Europa fikk 4%.

Den største investortypen var kapitalforvaltere, med en tildeling på 38 prosent av volumet. Forsikring- og pensjonsselskaper fikk 23 prosent, se figur 4. Banker fikk 16 prosent, sentralbanker og offentlige institusjoner fikk 14 prosent og hedgefond fikk 9 prosent.

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

**Figur 3 Regionfordeling i utstedelsen av 10-årslånet ved syndikering**

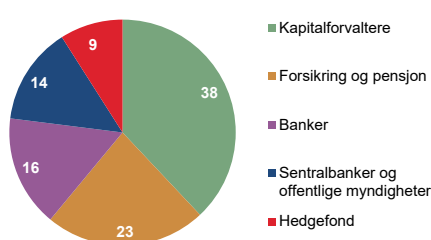
I prosent av utstedelsesvolum. 5. feb. 2025



Kilde: Norges Bank

**Figur 4 Investorfordeling i utstedelsen av 10-årslånet ved syndikering**

I prosent av utstedelsesvolum. 5. feb. 2025



Kilde: Norges Bank

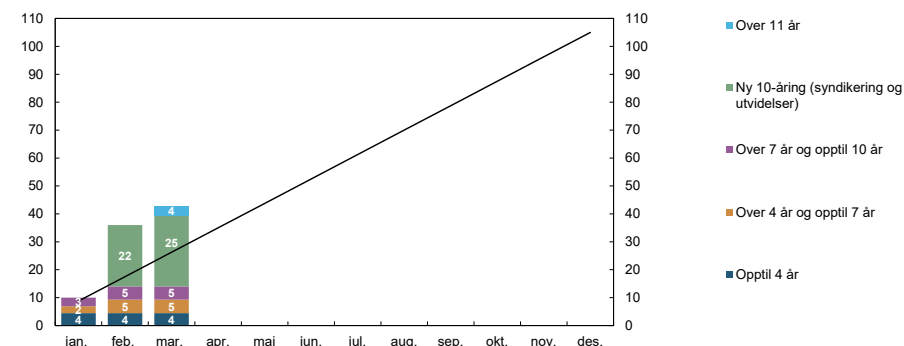
### Auksjoner av statsobligasjoner

Det er lagt opp til å låne 95-105 milliarder kroner i obligasjoner i markedet i 2025. Ved utgangen av første kvartal var det lånt for 43 milliarder i markedet. 22 milliarder kroner var utstedt ved syndikering og 21 milliarder kroner ved auksjoner fordelt på seks auksjonsdager, se tabell 3 i tabellvedlegget. På forhånd var det publisert et planlagt emisjonsvolum gjennom auksjoner på mellom 15 og 22 milliarder kroner. På alle auksjonsdagene ble det avholdt auksjoner av to statspapirer samtidig.

Rundt 78 prosent av opplåningen i første kvartal ble gjort i løpetidssegmenter over syv år, se figur 5. Andelen for løpetidssegmentet opp til fire år var 10 prosent og 11 prosent av opplåningen ble gjort i løpetider mellom over fire og opptil syv år.

**Figur 5 Obligasjonsopplåning fordelt på løpetidssegmenter**

Akkumulert gjennom året. Milliarder kroner. 2025



Kilde: Norges Bank

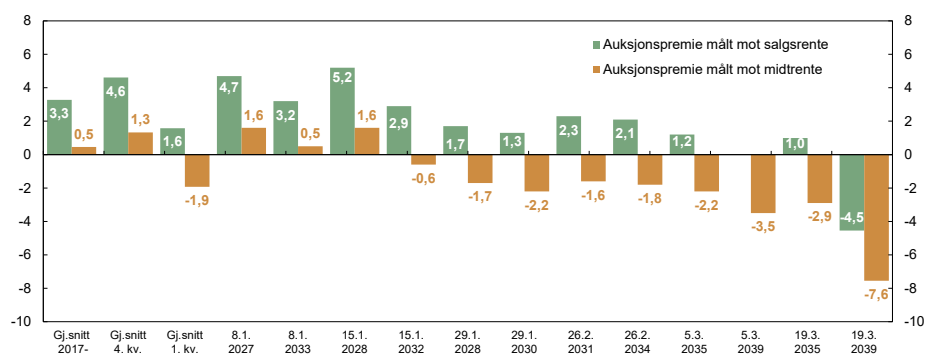
Auksjonspremien kan måles som forskjellen mellom tildelingsrenten og midtrenten i interbankmarkedet på auksjonstidspunktet. Målt som volumvektet gjennomsnitt var tildelingsrenten i auksjonene 1,9 basispunkter lavere enn midtrenten i første kvartal 2025. Tildelingsrenten var til sammenligning 1,3 basispunkter høyere enn midtrenten i fjerde kvartal 2024. For 2024 sett under ett var volumvektet gjennomsnittlig tildelingsrente 0,01 basispunkter høyere enn midrenten.

Volumvektet auksjonspremie målt som forskjellen mellom tildelingsrenten i auksjonene og samtidig salgsrente i interbankmarkedet var i gjennomsnitt 1,6 basispunkter i første kvartal, se figur 6. Det var lavere enn fjerde kvartal 2024, da auksjonspremien målt på denne måten var 4,6 basispunkter.

Gjennomsnittlig etterspørselsindikator, dvs. budvolum i forhold til emisjonsvolum, var 3,75 i første kvartal. Den var 3,07 i første kvartal 2024 og 2,25 i fjerde kvartal 2024, se figur 7. Høyeste etterspørselsindikator var 5,13 i den samtidige auksjonen 5. mars.

**Figur 6 Auksjonspremie statsobligasjoner**

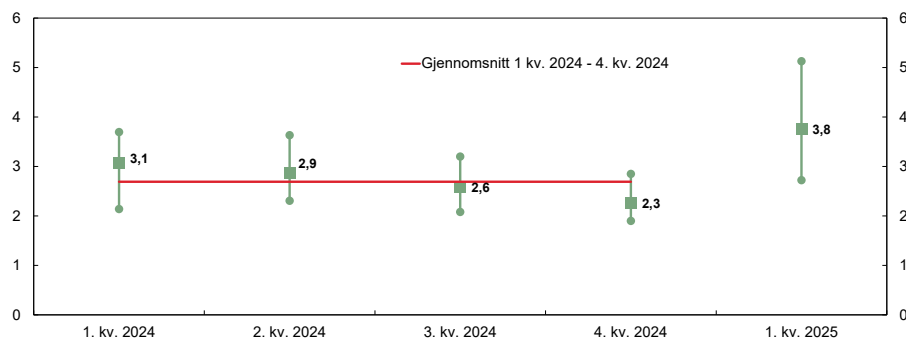
Auksjonene i 1. kvartal 2025 (dato og forfallsår på lån) sammenlignet med historisk volumvektet gjennomsnitt. Basispunkter



Kilder: Euronext Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

**Figur 7 Etterspørselsindikator auksjoner av statsobligasjoner**

Gjennomsnitt og utfallsrom. 1. kv. 2024-1.kv. 2025



Kilde: Norges Bank

### Tilbakekjøp av statsobligasjonslån

I løpet av første kvartal ble det avholdt to tilbakekjøpsauksjoner av statsobligasjonslån NGB 03/2025 som hadde forfall 13. mars 2025.

Ved tilbakekjøpsauksjonen 8. januar ble det kjøpt tilbake 1,15 milliarder kroner i obligasjonen til en veid gjennomsnittlig rente på 4,46 prosent. Ved tilbakekjøpsauksjonen 29. januar ble det kjøpt tilbake 1,15 milliarder kroner i obligasjonen til en veid gjennomsnittlig rente på 4,47 prosent.

Utestående volum i markedet i NGB 03/2025 etter tilbakekjøpsauksjonene var 59,547 milliarder kroner. Dette var også utestående volum i NGB 03/2025 ved forfall 13. mars 2025.

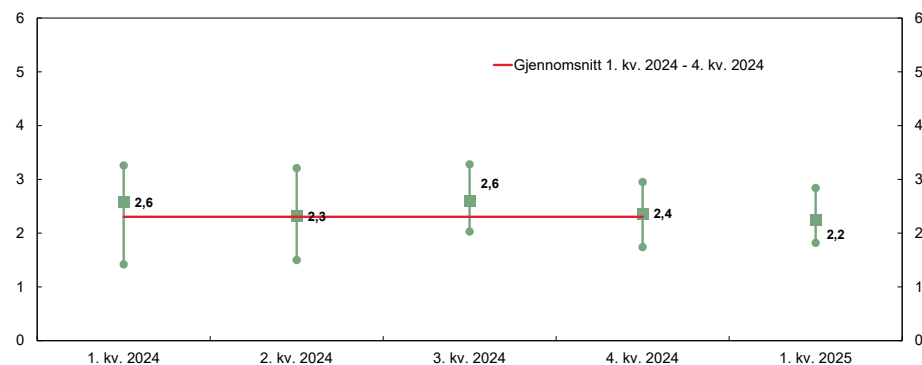
### Auksjoner av statskasseveksler

Det ble avholdt fire vekselauksjoner i første kvartal med et samlet emisjonsvolum på 12 milliarder kroner til markedet. Etterspørselsindikatoren varierte mellom 1,8 og 2,8. Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 2,2, se figur 8. Det var noe lavere enn fjerde kvartal 2024, da gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 2,4 og også lavere enn samme kvartal i 2024 som hadde en gjennomsnittlig etterspørselsindikator på 2,6.

En ny 12-måneders veksel ble utstedt med oppgjør på IMM-datoen i mars. Salgsvolumet i denne auksjonen var 6 milliarder kroner. Det kom inn bud for 10,907 milliarder kroner. Etterspørselsindikatoren ble dermed 1,8, det er høyere enn tilsvarende auksjon i første kvartal 2024 på 1,4.

**Figur 8 Etterspørselsindikator auksjoner av statskasseveksler**

Gjennomsnitt og utfallsrom. 1. kv. 2024-1. kv. 2025



Kilde: Norges Bank

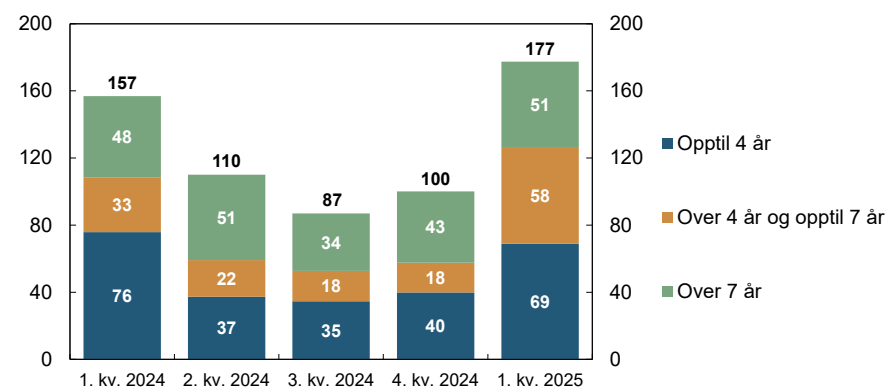
## Omsetning

Primærhandlerne rapporterte en omsetning i statsobligasjoner på 177 milliarder kroner i første kvartal, se figur 9. Dette var noe høyere enn både foregående kvartal og samme kvartal i 2024.

Primærhandlerne hadde høyest omsetning med motparter i Europa, med en andel på 59 prosent. Norske motparter stod for 21 prosent av omsetningen, om lag likt med foregående kvartal. Amerikanske og asiatiske motparter stod samlet for 20 prosent, se figur 3.1 i figurvedlegg.

**Figur 9 Omsetning statsobligasjoner**

Fordelt på ulike gjenstående løpetidsintervaller. Milliarder kroner. 1. kv. 2024-1. kv. 2025



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

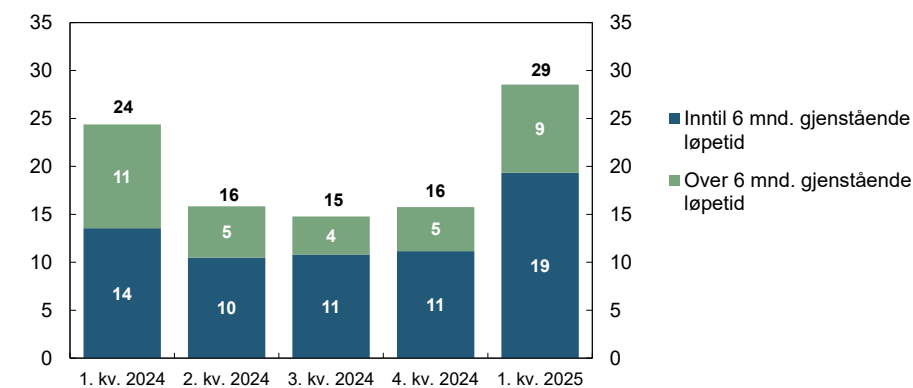
Primærhandlerne rapporterte en samlet omsetning i statskasseveksler på om lag 29 milliarder kroner i første kvartal, se figur 10. Det er noe høyere enn både foregående kvartal og samme kvartal i 2024.

Omsetningen er gjennomgående høyere i statskasseveksler med gjenstående løpetid inntil 6 måneder. Omsetningen av statskasseveksler er i hovedsak mot motparter i Norge, om lag 81 prosent, se figur 3.2 i figurvedlegg.

Volumet av gjenkjøpsavtaler som blir inngått med Norges Bank har vært noe lavere enn i samme periode i 2024 for både statsobligasjoner og statskasseveksler, se figur 11 og 12.

## Figur 10 Omsetning statskasseveksler

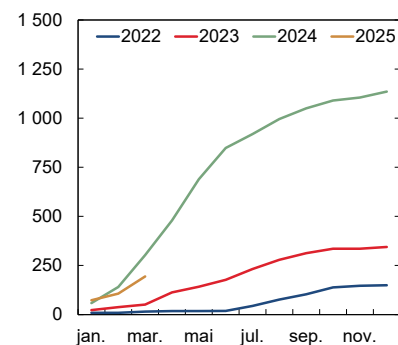
Fordelt på gjenstående løpetid. Milliarder kroner 1. kv. 2024-1.kv. 2025



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

## Figur 11 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statsobligasjoner

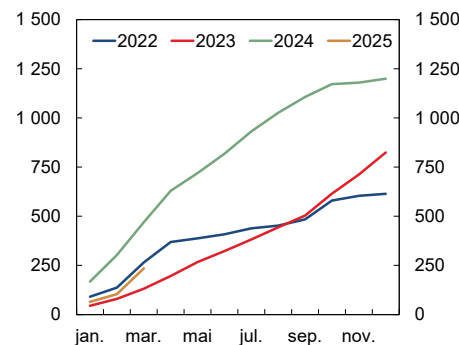
Per måned. Milliarder kroner. 2022-1. kv.2025



Kilde: Norges Bank

## Figur 12 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statskasseveksler

Per måned. Milliarder kroner. 2022-1. kv.2025



Kilde: Norges Bank

## Eierfordeling

Staten hadde ved kvartalsslutt en egenbeholdning på 50 milliarder 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 første kvartal eide utenlandske investorer om lag 383 milliarder kroner i norske statsobligasjoner, tilsvarende 70 prosent av utestående beholdning, se figur 13. Den utenlandske eierandelen har vært relativt stabil de siste årene.

Av de om lag 168 milliardene kronene som var eid av innlendinger, var stats- og trygdeforvaltningen de største eierne med 70 milliarder kroner.

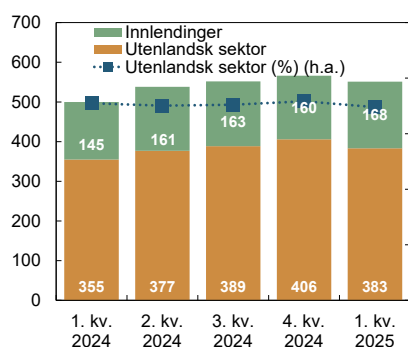
Livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide obligasjoner for om lag 42 milliarder kroner, banker eide om lag 39 milliarder kroner, mens verdipapirfond eide 3,9 milliarder kroner.

Statskasseveksler er i motsetning til obligasjoner i større grad eid av innlendinger, se figur 14. Ved utgangen av første kvartal eide utenlandske investorer statskasseveksler for om lag 7,5 milliarder kroner. Det tilsvarer en eierandel på rundt 16 prosent.

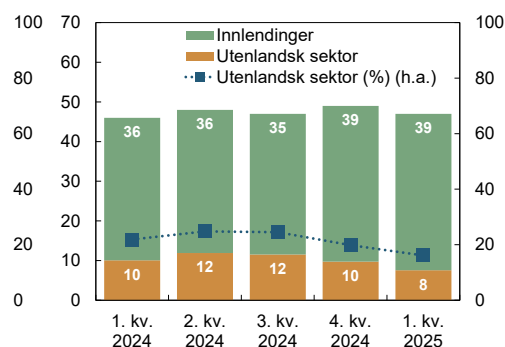
Totalt hadde stats- og trygdeforvaltningen en beholdning av statskasseveksler på 12 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal. Norske banker eide veksler for 3,6 milliarder kroner, mens livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide for 8,7 milliarder kroner.

**Figur 13 Eierfordeling statsobligasjoner** Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 1. kv. 2024-1. kv. 2025

**Figur 14 Eierfordeling statskasseveksler** Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 1. kv. 2024-1. kv. 2025



Kilde: Euronext VPS



Kilde: Euronext VPS

## Markedslikviditet

Statsgjeldsforvaltningen bruker en egenutviklet likviditetsindeks for å overvåke likviditeten i annenhåndsmarkedet for statsobligasjoner.<sup>1</sup> 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. Verdi på null betyr dermed at likviditeten er lik det historiske gjennomsnittet.

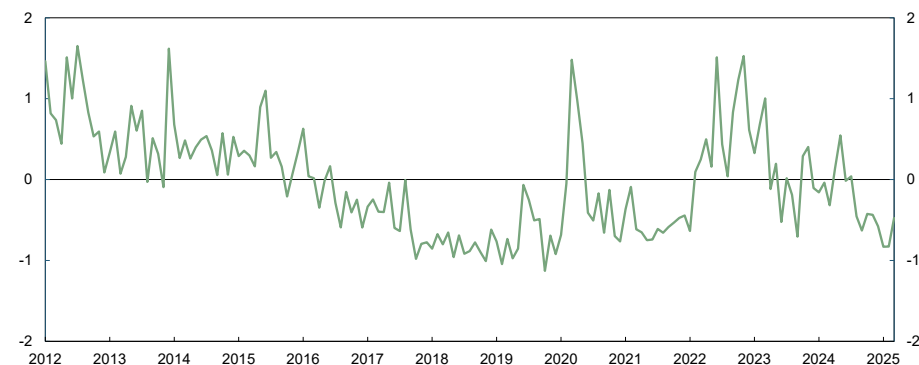
Målt ved denne indeksen var likviditeten i det norske statsobligasjonsmarkedet bedre enn gjennomsnittet i første kvartal 2025.

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



**Figur 15 Likviditetsindeks for norske statsobligasjoner<sup>1</sup>**

Månedlig gjennomsnitt. Statsobligasjoner. Januar 2012–mars 2025



<sup>1</sup> Lavere indeksverdi indikerer bedret likviditet og omvendt.

Kilder: Bloomberg, Euronext Oslo Børs, og Norges Bank

### Rentebytteavtaler og renterisiko

Ingen rentebytteavtaler ble inngått i første kvartal 2025, og det er heller ingen utestående rentebytteavtaler.

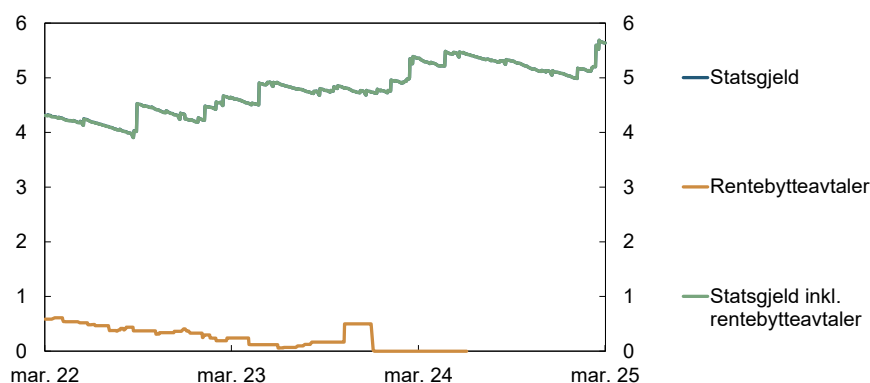
Finansdepartementet har satt et minimumsnivå for rentebindingen på 2½ år for låneporteføljen. Rentebindingstiden sammenfatter hele forfallsprofilen til låneporteføljen i ett tall og inneholder ikke informasjon om den absolutte størrelsen eller den tidsmessige spredningen på statsgjeldsporteføljens renteeksponering. Svært ulike porteføljer kan ha den samme rentebindingen.

Porteføljen av statskasseveksler og statsobligasjoner hadde ved utgangen av første kvartal en rentebindingstid på 5,64 år, se figur 16. Rentebindingstiden for låneporteføljen økte dermed med 0,54 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 17 år, se figur 17.

**Figur 16 Rentebindingstid**

Låneporteføljen. År. Mars 2022–mars 2025



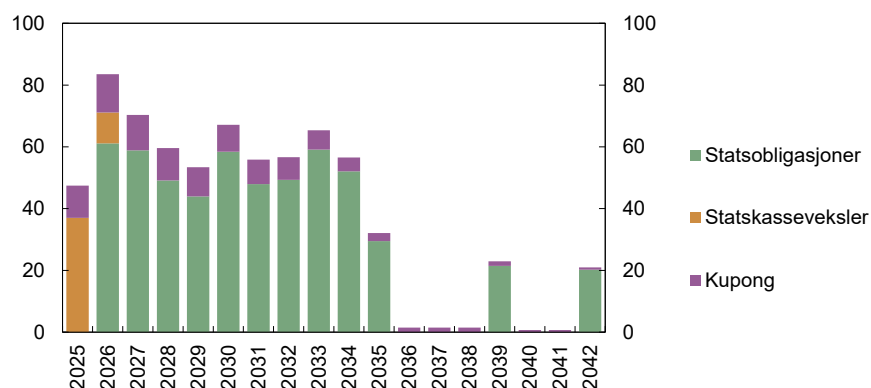
Kilde: Norges Bank

## Refinansieringsrisiko

Ifølge mandatet gitt av Finansdepartementet skal lånestrategien utformes med sikte på at mindre enn 25 prosent av utestående statsobligasjoner kan forfalle hvert år. NGB 03/2025, som forfalt i mars 2025, utgjorde på forfallstidspunktet om lag 9,8 prosent av den samlede obligasjonsporteføljen. Med dagens sammensetning av obligasjonsporteføljen vil 11,1 og 10,7 prosent forfalle i henholdsvis 2026 og 2027.

**Figur 17 Forfallsprofil**

Forfall av hovedstol og kupong per år. Milliarder kroner. Per 31. mars 2025



Kilde: Norges Bank

## Motpartsrisiko

Det er ikke blitt inngått nye rentebytteavtaler siden 2014, og staten har for tiden ingen utestående rentebytteavtaler. Eventuell kreditteksponering ved rentebytteavtaler 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.

## 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 første kvartal.

## Mandat

Finansdepartementet har fastsatt et mandat for forvaltningen av statsgjelden. Etter mandatet skal Norges Bank utstede statsgjeld og inngå finansielle kontrakter innenfor statsgjeldsforvaltningen i Finansdepartementets navn. Målet for forvaltningen er å dekke statens lånebehov til lavest mulige kostnader. Det skal tas hensyn til statens renterisiko og til at det bør finnes en likvid rentekurve for statspapirer ut til ti års løpetid. Departementet skal årlig fastsette en øvre grense for brutto opplåning og minstekrav til rentebinding. Innenfor disse rammene skal Norges Bank fastsette et årlig program for opplåning fordelt på 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 2025

|                 | Beskrivelse                                                                   | Grense          | Faktisk                                                          | Mandat    |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------------|-----------|
| Langsiktige lån | Maksimalt opptak av nye langsiktige lån (statsobligasjoner)                   | 150 mrd. kroner | 47 mrd. kroner per 31.3 <sup>1</sup>                             | § 3-1     |
| Kortsiktige lån | Maksimalt utestående i kortsiktige markedslån (statskasseveksler)             | 75 mrd. kroner  | Høyeste utestående volum var 39 mrd. kroner i perioden 24.2-16.3 | § 3-1     |
| Rentebinding    | Minimumsnivået for rentebindingen på statsgjelden inklusive rentebytteavtaler | > 2,5 år        | Laveste nivå var 4,99 år den 30.1-4.2                            | § 3-1     |
| Statens konto   | Minimumsnivå på statens konto i Norges Bank                                   | 35 mrd. kroner  | Laveste nivå var 198 mrd. kroner den 13.1                        | § 2-2 (3) |

<sup>1</sup> 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 rentebytteavtaler skal ikke overstige utestående volum av statsobligasjoner, inklusive statens egenbeholdning. | < 100 % | 0 % <sup>1</sup> | § 3-4 (3) |

<sup>1</sup> Faktisk verdi er høyeste verdi i løpet av kalenderåret 2025.

Tabell 1 Utestående statsgjeld 31. mars 2025  
Pålydende beløp i millioner kroner

| Lån                      | ISIN         | Lånets datering | Forfallsdato | Kupong | Utestående <sup>1</sup> |
|--------------------------|--------------|-----------------|--------------|--------|-------------------------|
| Statsobligasjoner        |              |                 |              |        |                         |
| NGB 02/2026              | NO0010757925 | 19.02.2016      | 19.02.2026   | 1,50   | 61 143                  |
| NGB 02/2027              | NO0010786288 | 17.02.2017      | 17.02.2027   | 1,75   | 58 850                  |
| NGB 04/2028              | NO0010821598 | 26.04.2018      | 26.04.2028   | 2,00   | 49 150                  |
| NGB 09/2029              | NO0010844079 | 06.03.2019      | 06.09.2029   | 1,75   | 43 945                  |
| NGB 08/2030              | NO0010875230 | 19.02.2020      | 19.08.2030   | 1,375  | 58 450                  |
| NGB 09/2031              | NO0010930522 | 17.02.2021      | 17.09.2031   | 1,25   | 47 960                  |
| NGB 05/2032              | NO0012440397 | 16.02.2022      | 18.05.2032   | 2,125  | 49 336                  |
| 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  | 52 055                  |
| NGB 06/2035              | NO0013475558 | 12.02.2025      | 12.06.2035   | 3,75   | 29 500                  |
| NGB 05/2039              | NO0013238246 | 31.05.2024      | 31.05.2039   | 3,625  | 21 446                  |
| NGB 10/2042              | NO0012712506 | 06.10.2022      | 06.10.2042   | 3,50   | 20 250                  |
| Totalt statsobligasjoner |              |                 |              |        | 551 183                 |
| Statskasseveksler        |              |                 |              |        |                         |
| NTB 06/2025              | NO0013261677 | 19.06.2024      | 18.06.2025   | 0      | 16 000                  |
| NTB 09/2025              | NO0013329904 | 18.09.2024      | 17.09.2025   | 0      | 11 000                  |
| NTB 12/2025              | NO0013430553 | 18.12.2024      | 17.12.2025   | 0      | 10 000                  |
| NTB 03/2026              | NO0013507061 | 19.03.2025      | 18.03.2026   | 0      | 10 000                  |
| Totalt statskasseveksler |              |                 |              |        | 47 000                  |
| Totalt statsgjeld        |              |                 |              |        | 598 183                 |

<sup>1</sup> Ved utgangen av mars 2025 var statens egenbeholdning 6 milliarder kroner i NGB 02/2026 og NTB 06/2025. Statens egenbeholdning var 4 milliarder kroner i de resterende lånene, til sammen 50 milliarder kroner i obligasjoner og 18 milliarder kroner i vekslene.

Tabell 2 Publisert låneintervall og faktisk opplåning i markedet i 2025  
Milliarder kroner

|                        | Salgsmåte                      | Statsobligasjoner      |          | Statskasseveksler      |         |
|------------------------|--------------------------------|------------------------|----------|------------------------|---------|
|                        |                                | Publisert <sup>1</sup> | Faktisk  | Publisert <sup>1</sup> | Faktisk |
| 1. kvartal             | Auksjoner<br>Mulig syndikering | 15-22<br>20-25         | 21<br>22 | 12                     | 12      |
| 2. kvartal             | Auksjoner<br>Mulig syndikering |                        |          |                        |         |
| 3. kvartal             | Auksjoner                      |                        |          |                        |         |
| 4. kvartal             | Auksjoner                      |                        |          |                        |         |
| Hele 2025 <sup>2</sup> |                                | 95-105                 | 43       | 12                     | 12      |

<sup>1</sup> Publiserte opplåningsintervall for de enkelte kvartalene.

<sup>2</sup> Se «Strategi og låneprogram for 2025» publisert 13. desember 2024.

Tabell 3 Auksjonsresultater i 1. kvartal 2025

| Dato              | Lån                        | År til forfall | Volum tildelt  | Totalt budvolum | Etter-spørsels-indikator | Kurs           | Effektiv rente | Avvik fra samtidig salgsrente <sup>1</sup> | Avvik fra samtidig midtrente <sup>2</sup> |
|-------------------|----------------------------|----------------|----------------|-----------------|--------------------------|----------------|----------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                   |                            |                | Mill. kroner   | Mill. kroner    |                          | Prosent        | Prosent        | Basispunkter                               | Basispunkter                              |
| Statsobligasjoner |                            |                |                |                 |                          |                |                |                                            |                                           |
| 8.1               | NGB 02/2027<br>NGB 08/2033 | 2,10<br>8,59   | 1 950<br>1 050 | 4 200<br>4 020  | 2,74                     | 95,69<br>93,05 | 3,92<br>3,97   | 4,69<br>3,22                               | 1,59<br>0,52                              |
| 15.1              | NGB 04/2028<br>NGB 05/2032 | 3,27<br>7,33   | 950<br>2 050   | 2 900<br>5 275  | 2,73                     | 93,93<br>87,91 | 4,01<br>4,06   | 5,18<br>2,94                               | 1,55<br>-0,61                             |
| 29.1              | NGB 04/2028<br>NGB 08/2030 | 3,23<br>5,55   | 1 550<br>2 450 | 5 010<br>11 636 | 4,16                     | 94,82<br>88,14 | 3,73<br>3,78   | 1,72<br>1,31                               | -1,74<br>-2,20                            |
| 26.2              | NGB 09/2031<br>NGB 04/2034 | 6,55<br>9,12   | 2 385<br>1 615 | 11 860<br>5 000 | 4,22                     | 85,26<br>98,05 | 3,84<br>3,88   | 2,32<br>2,14                               | -1,64<br>-1,81                            |
| 5.3               | NGB 06/2035<br>NGB 05/2039 | 10,26<br>14,23 | 1 500<br>1 500 | 8 620<br>6 769  | 5,13                     | 98,91<br>97,24 | 3,88<br>3,88   | 1,21<br>0,00                               | -2,18<br>-3,50                            |
| 19.3              | NGB 06/2035<br>NGB 05/2039 | 10,23<br>14,19 | 2 000<br>2 000 | 6 900<br>7 210  | 3,53                     | 97,25<br>95,90 | 4,09<br>4,01   | 0,99<br>-4,54                              | -2,92<br>-7,55                            |
|                   | Sum/gj. snitt              |                | 21 000         | 79 400          | 3,75                     |                |                | 1,57 <sup>3</sup>                          | -1,93 <sup>3</sup>                        |
| Statskasseveksler |                            |                |                |                 |                          |                |                |                                            |                                           |
| 13.1              | NTB 03/2025                | 0,17           | 2 000          | 3 700           | 1,85                     | 99,2415        | 4,51           | 10,67                                      | 6,65                                      |
| 27.1              | NTB 06/2025                | 0,38           | 2 000          | 4 920           | 2,46                     | 98,3692        | 4,38           | 6,89                                       | 2,27                                      |
| 24.2              | NTB 09/2025                | 0,56           | 2 000          | 5 675           | 2,84                     | 97,7010        | 4,27           | 5,06                                       | 0,53                                      |
| 17.3              | NTB 03/2026                | 1,00           | 6 000          | 10 907          | 1,82                     | 95,8710        | 4,32           | -                                          | -                                         |
|                   | Sum/gj. snitt              |                | 12 000         | 25 202          | 2,24                     |                |                | 7,54 <sup>3</sup>                          | 3,15 <sup>3</sup>                         |

<sup>1</sup> Samtidig salgsrente i interbankmarkedet ved auksjonens budfrist (Bloomberg).

<sup>2</sup> Samtidig midtrente i interbankmarkedet ved auksjonens budfrist (Bloomberg).

<sup>3</sup> Volumvektet gjennomsnitt

Tabell 4 Tilbakekjøp av statsobligasjonslån i 1. kvartal 2025

| Dato | Lån         | Tilbakekjøpt volum | Høyeste aksepterte kurs | Laveste aksepterte rente | Veid gjennomsnittlig rente |
|------|-------------|--------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------------|
|      |             | Mill. kroner       | Prosent                 | Prosent                  | Prosent                    |
| 8.1  | NGB 03/2025 | 1 150              | 99,5470                 | 4,45                     | 4,46                       |
| 29.1 | NGB 03/2025 | 1 150              | 99,6985                 | 4,47                     | 4,47                       |
|      | Sum         | 2 300              |                         |                          |                            |

Tabell 5 Syndikering i 1. kvartal 2025

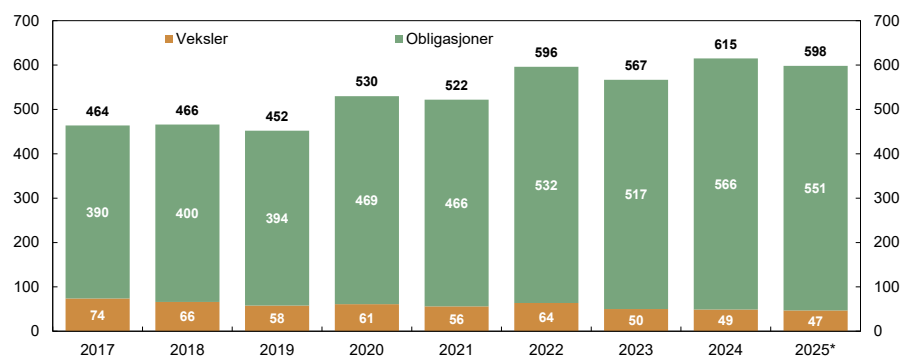
| Dato  | Lån         | År til forfall | Volum til markedet | Kurs    | Effektiv rente |
|-------|-------------|----------------|--------------------|---------|----------------|
|       |             |                | Mill. kroner       | Prosent | Prosent        |
| 5 Feb | NGB 06/2035 | 10,33          | 22 000             | 99,276  | 3,838          |

# Figurvedlegg

## 1 Markedsutvikling

**Figur 1.1 Utestående statsgjeld**

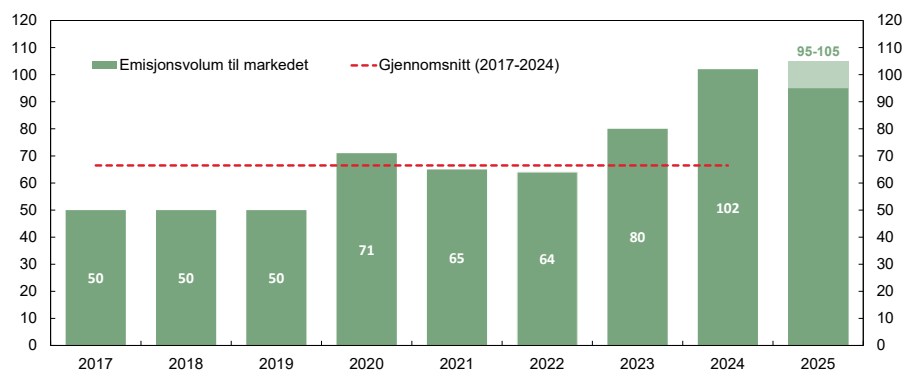
Milliarder kroner. Ved utgangen av året for 2017-2024 og utgangen av 1. kvartal 2025



Kilde: Norges Bank

**Figur 1.2 Emisjonsvolum av obligasjoner**

Til markedet. Milliarder kroner. Faktisk volum for 2017-2024. Planlagt volum for 2025



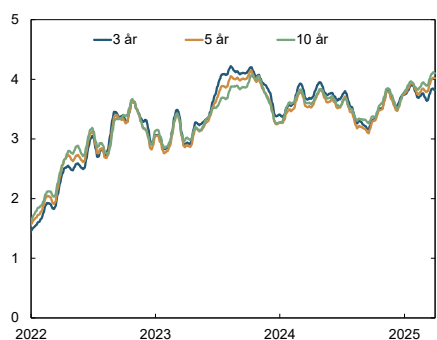
Kilde: Norges Bank

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

10-dagers bevegelig gjennomsnitt.

Prosent.

3. januar 2022-31. mars 2025



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

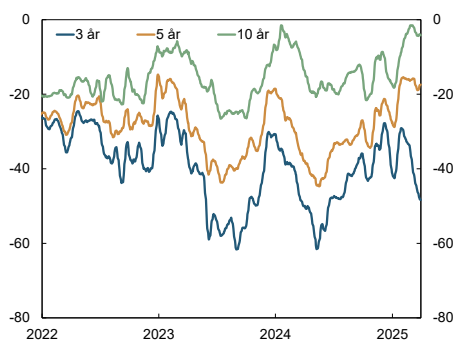
**Figur 1.4 Differanse mellom stats- og swaprenter**

Statsrenter minus swaprenter. Generiske

statsrenter. 10-dagers bevegelig

gjennomsnitt. Basispunkter.

3. januar 2022-31. mars 2025

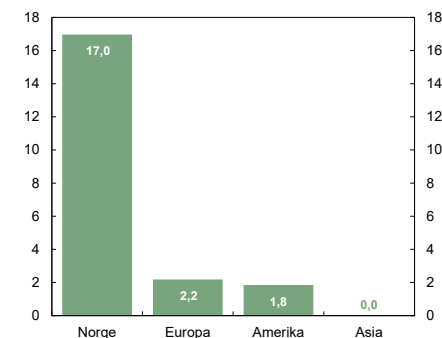


Kilder: Bloomberg og Norges Bank

## 2 Auksjoner

**Figur 2.1 Tildelt volum statsobligasjoner fordelt på regioner**

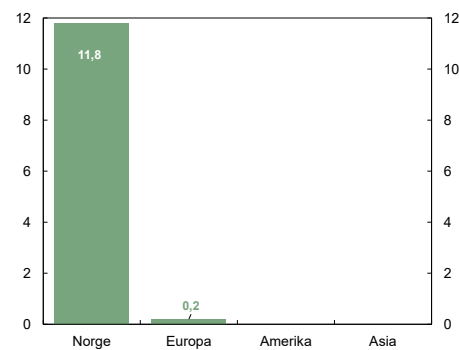
Milliarder kroner. 1. kvartal 2025



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 2.2 Tildelt volum statskasseveksler fordelt på regioner**

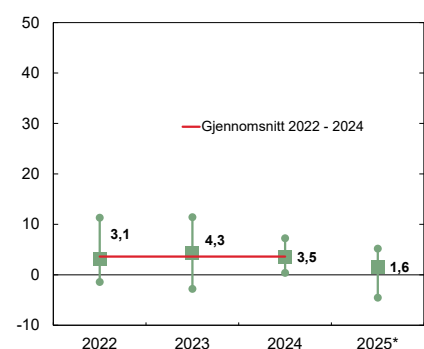
Milliarder kroner 1. kvartal 2025



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 2.3 Auksjonspremie<sup>1</sup> statsobligasjoner**

Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2022-1. kvartal 2025

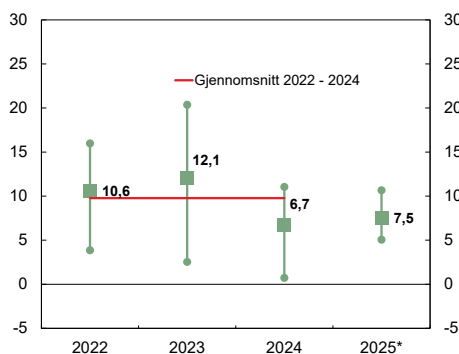


<sup>1</sup> Målt som avvik mellom tildelingsrente og samtidig salgsrente i interbankmarkedet.

Kilde: Norges Bank

**Figur 2.4 Auksjonspremie<sup>1</sup> statskasseveksler**

Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2022-1. kvartal 2025



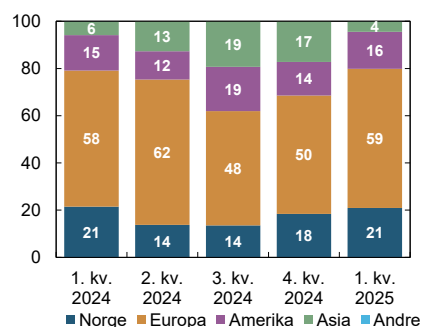
<sup>1</sup> Målt som avvik mellom tildelingsrente og samtidig salgsrente i interbankmarkedet.

Kilde: Norges Bank

## 3 Omsetning

**Figur 3.1 Omsetning statsobligasjoner**

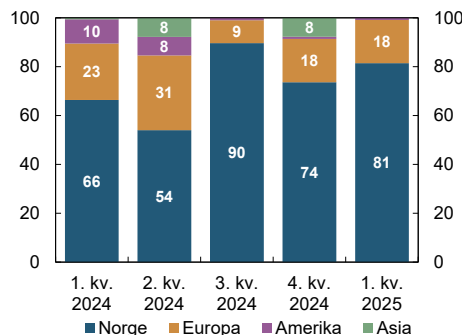
Fordelt på regioner. Prosent. 1. kv. 2024-1. kv.2025



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.2 Omsetning statskasseveksler**

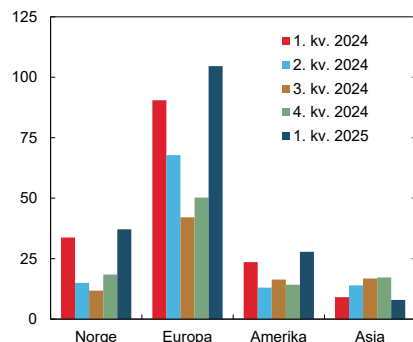
Fordelt på regioner. Prosent. 1. kv. 2024-1. kv.2025



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.3 Obligasjonsomsetning etter region**

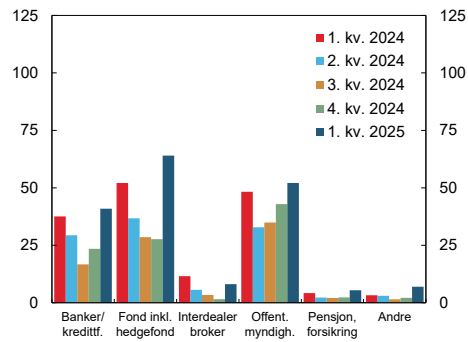
Milliarder kroner. 1. kv. 2024-1. kv. 2025



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.4 Obligasjonsomsetning etter motpart**

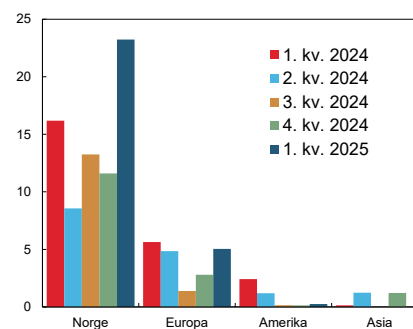
Milliarder kroner. 1. kv. 2024-1. kv. 2025



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.5 Vekselomsetning etter region**

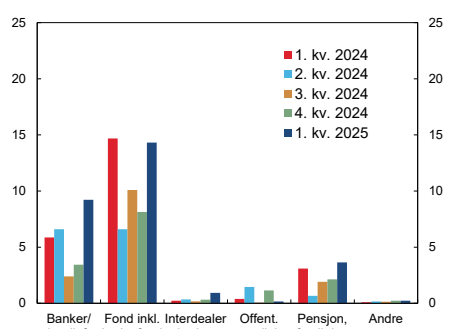
Milliarder kroner. 1. kv. 2024-1. kv. 2025



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.6 Vekselomsetning etter motpart**

Milliarder kroner. 1. kv. 2024-1. kv. 2025

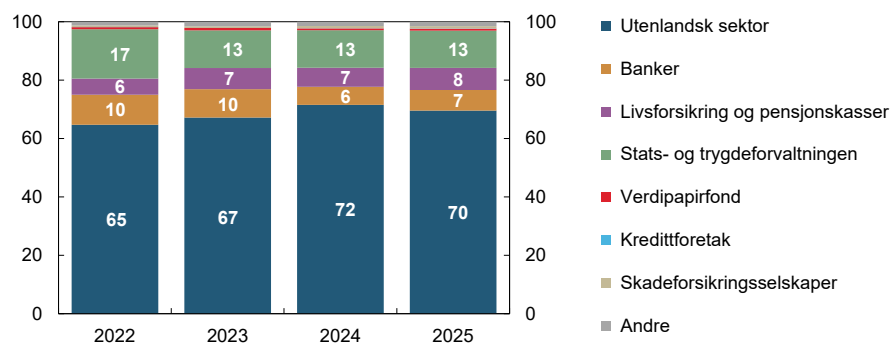


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

## 4 Eierfordeling

**Figur 4.1 Eierfordeling statsobligasjoner**

Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av året 2022-2024 og utgangen av 1. kvartal 2025

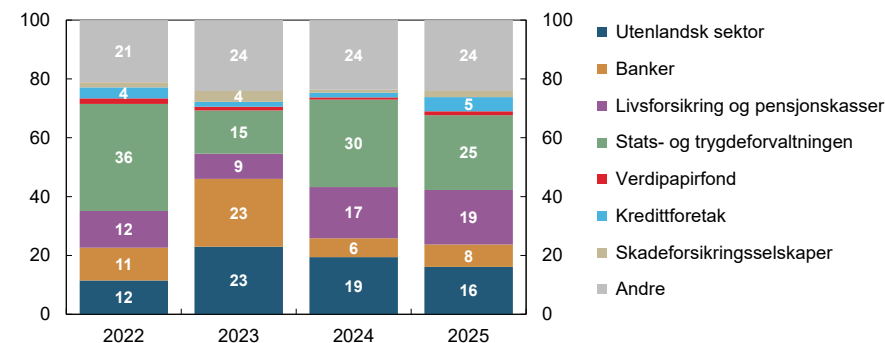


Kilder: Euronext VPS og Norges Bank



**Figur 4.2 Eierfordeling statskasseveksler**

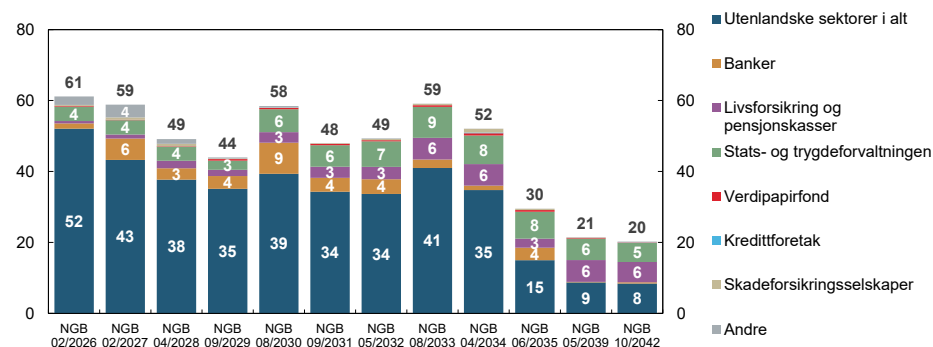
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av året for 2022-2024 og utgangen av 1. kvartal 2025



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

**Figur 4.3 Eierfordeling statsobligasjoner fordelt på lån**

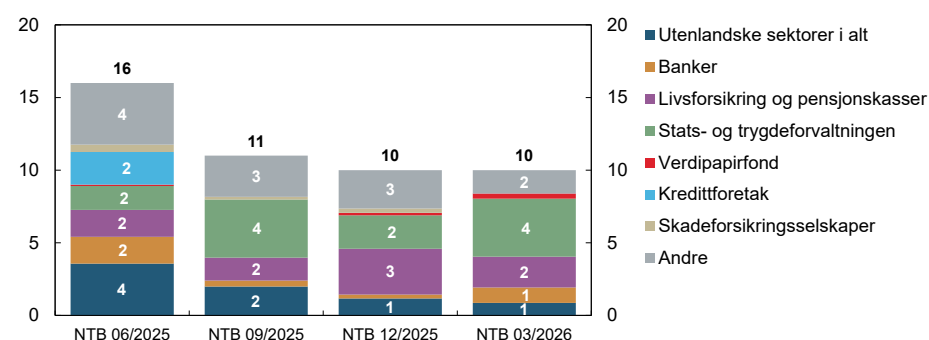
Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 31. mars 2025



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

**Figur 4.4 Eierfordeling statskasseveksler fordelt på lån**

Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 31. mars 2025

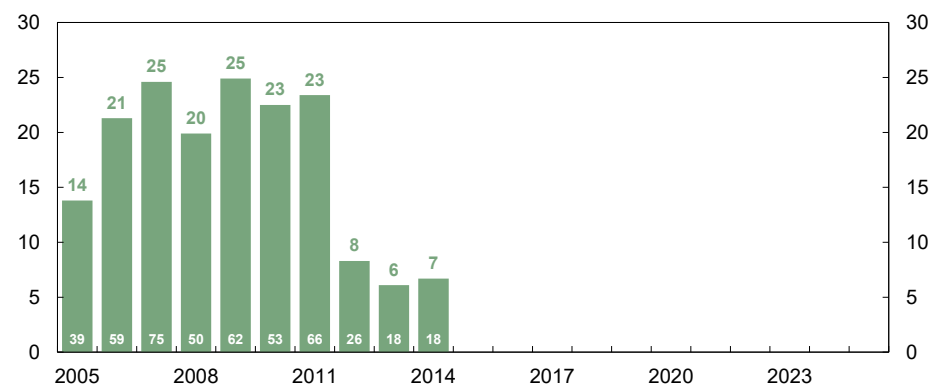


Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

## 5 Rentebytteavtaler

**Figur 5.1 Volum og antall inngåtte rentebytteavtaler**

Milliarder kroner. 2005-1. kvartal 2025

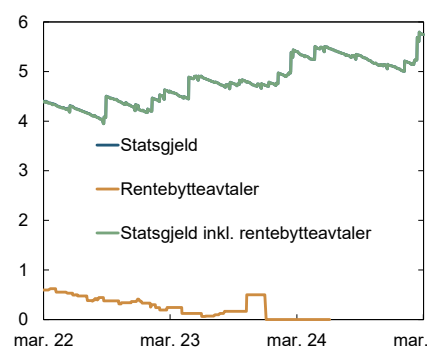


Kilde: Norges Bank

## 6 Renterisiko

**Figur 6.1 Løpetid**

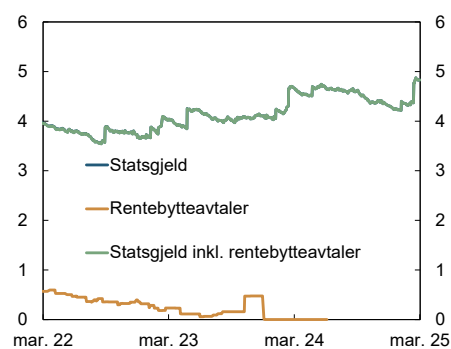
Låneportefølje. År. Mar. 2022-mar 2025



Kilde: Norges Bank

**Figur 6.2 Modifisert durasjon**

Låneportefølje. År. Mar. 2022-mar 2025

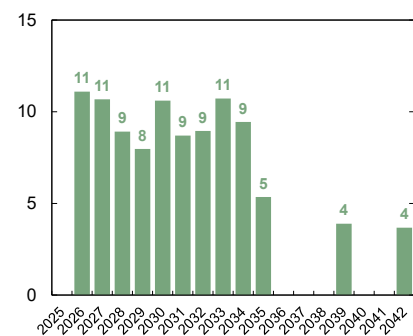


Kilde: Norges Bank

## 7 Refinansieringsrisiko

**Figur 7.1 Forfallsprofil statsobligasjoner**

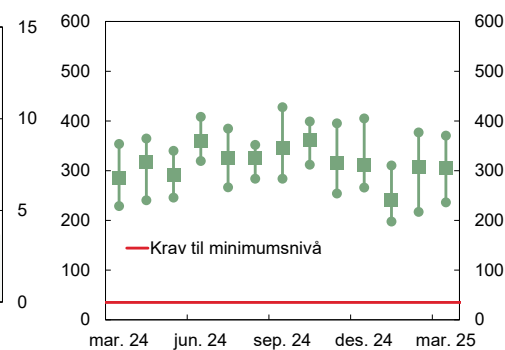
Forfall per år i prosent av totalt utestående volum per 31. mar 2025



Kilde: Norges Bank

**Figur 7.2 Statens kontantbeholdning**

Milliarder kroner. Gjennomsnitt og utfallsrom per måned for mar 2024-mar 2025



Kilde: Norges Bank

**NORGES BANK**  
**Oslo 2025**

Adresse: Bankplassen 2  
Post: Postboks 1179 Sentrum, 0107 Oslo  
Telefon: 22 31 60 00  
E-post: [post@norges-bank.no](mailto:post@norges-bank.no)  
Internett: <http://www.norges-bank.no>

**STATSGJELD**

[Debtmanagement@Norges-Bank.no](mailto:Debtmanagement@Norges-Bank.no)  
[www.statsgjeld.no](http://www.statsgjeld.no)