

# STATSGJELDEN

## Kvartalsrapport

2 | 2022

JULI 2022

RAPPORT FOR  
ANDREKVARTAL 2022

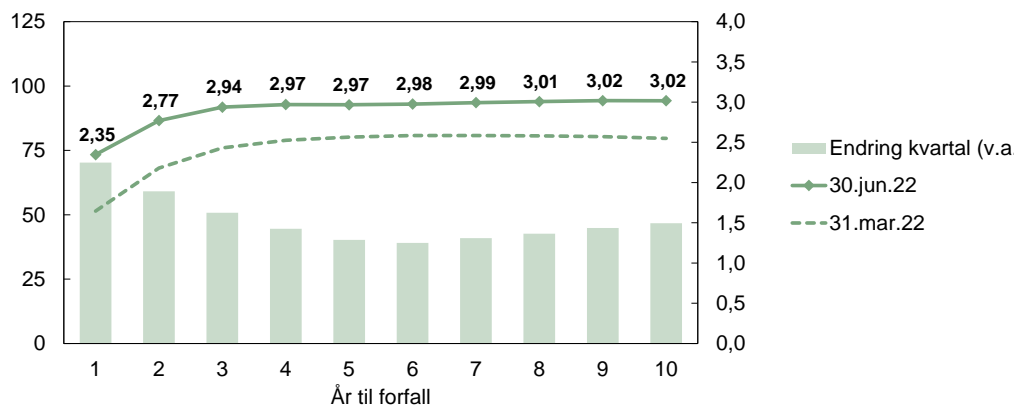


NORGES BANK

# Rapport for 2. kvartal 2022

**Figur 1 Norsk statsrentekurve**

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



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

## Markedsutviklingen

De norske statsobligasjonsrentene steg betydelig i løpet av andre kvartal, se figur 1. I 5- og 10-årssegmentet steg rentene med henholdsvis 40 og 47 basispunkter. Rentekurven er fortsatt tilnærmet flat fra 5 års løpetid og utover.

Statsobligasjonsrentene har steget om lag det samme som swaprentene for alle løpetider ut til 10 år. Differansen mellom stats- og swaprentene i 10-årssegmentet var -18 basispunkter ved inngangen til kvartalet og -22 basispunkter ved utgangen. Gjennomsnittlig differanse i 10-årssegmentet var -15 basispunkter for andre kvartal, mot

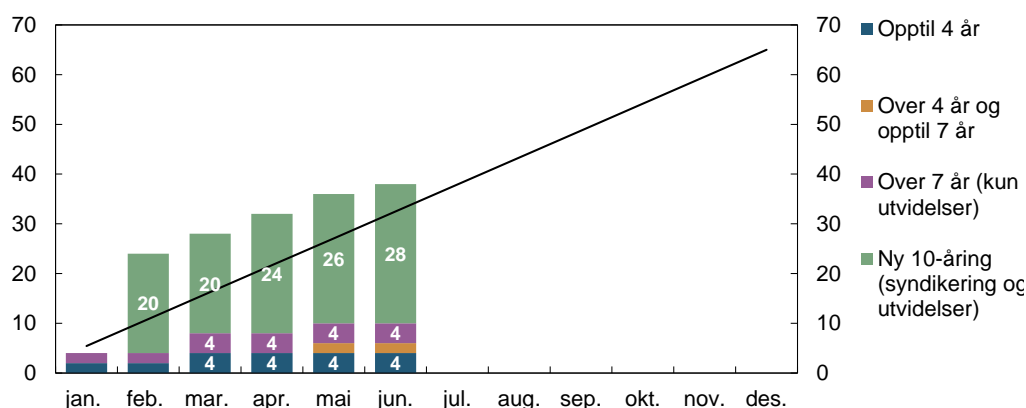
-18 basispunkter i gjennomsnitt for første kvartal. Tilsvarende differanse i 5-årssegmentet var -24 basispunkter ved inngangen til kvartalet og -25 basispunkter ved utgangen, og -19 basispunkter i gjennomsnitt for andre kvartal.

## Auksjoner av statsobligasjoner

I andre kvartal ble det utstedt statsobligasjoner for 10 milliarder kroner til markedet i fem auksjoner. På forhånd var det publisert et planlagt emisjonsvolum på mellom 10 og 15 milliarder kroner. Fire av auksjonene, og totalt 8 milliarder kroner, ble gjort i den nye 10-åringen introdusert til markedet i februar i år (NGB 05/2032). De siste 2 milliarder kroner ble gjort i statsobligasjonen med 6 år til forfall (NGB 04/2028).

**Figur 2 Obligasjonsopplåning fordelt på løpetidssegmenter**

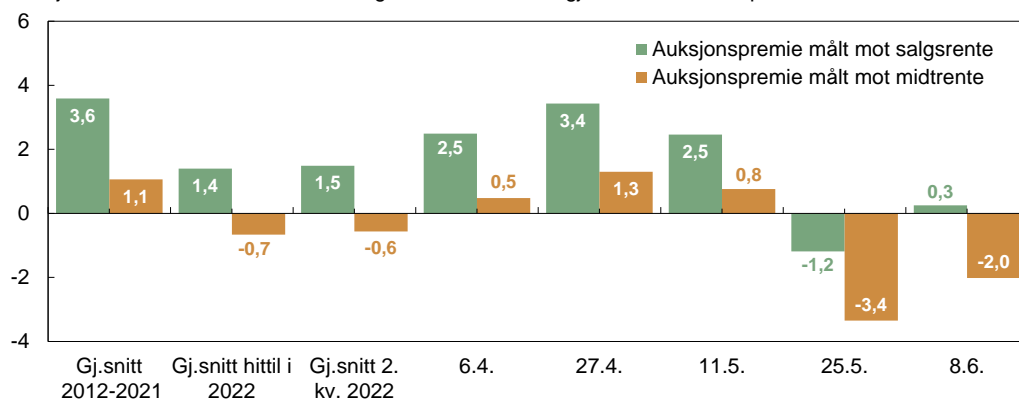
Akkumulert gjennom året. Milliarder kroner. 2022



Kilde: Norges Bank

**Figur 3 Auksjonspremie statsobligasjoner**

Auksjonene i 2. kvartal 2022 sammenlignet med historiske gjennomsnitt. Basispunkter



Kilder: Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

Auksjonspremien var i gjennomsnitt 1,5 basispunkter i andre kvartal, målt som forskjellen mellom tildelingsrenten og samtidig salgsrente i annenhåndsmarkedet, noe som var marginalt høyere enn i første kvartal. De tre første auksjonene i andre kvartal hadde tildelingsrenter som var høyere enn samtidig salgsrente. I auksjonen 25. mai var tildelingsrenten lavere enn samtidig salgsrente, mens i auksjonen 8. juni var auksjonspremien nesten null.

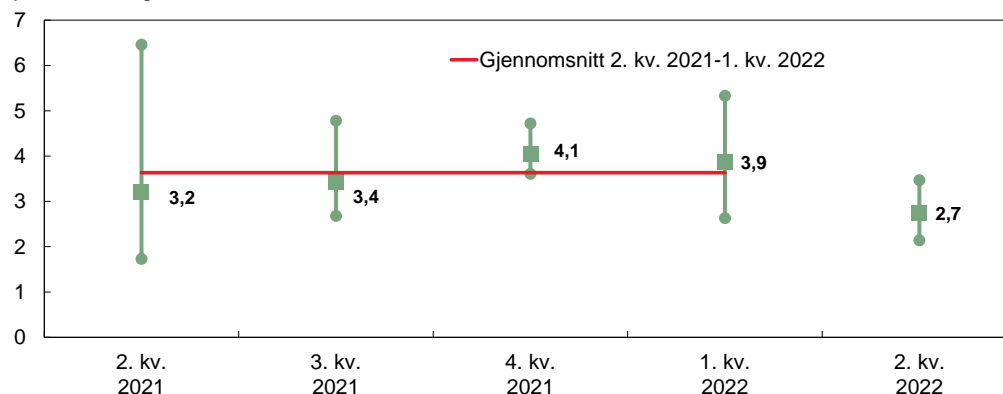
Auksjonspremien kan også måles som forskjellen mellom tildelingsrenten og midtrenten<sup>1</sup> på auksjonstidspunktet. En av målindikatorerne for statsgjeldsforvaltningen er at forskjellen mellom tildelingsrenten og midtrenten på auksjonstidspunktet i gjennomsnitt over året er negativ. I gjennomsnitt var tildelingsrenten 0,6 basispunkter lavere enn midtrenten i andre kvartal. Hittil i år har gjennomsnittlig differanse vært -0,7 basispunkter.

Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 2,7 i andre kvartal, se figur 4. Det var lavere enn gjennomsnittet for første kvartal i år. Høyest etterspørselsindikator var det i auksjonen 25. mai med 3,5 og lavest i auksjonen 11. mai med 2,1.

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

**Figur 4 Etterspørselsindikator auksjoner av statsobligasjoner**

Gjennomsnitt og utfallsrom. 2. kv. 2021-2. kv. 2022



Kilde: Norges Bank

### Tilbakekjøp av statsobligasjonslån

Det ble onsdag 8. juni avholdt en tilbakekjøpsauksjon av statsobligasjonslån NGB 05/2023 (forfall 24. mai 2023). Det ble kjøpt tilbake 1,24 milliarder kroner til en veid gjennomsnittlig rente på 1,94 prosent. Laveste aksepterte rente var 1,92 prosent. Utestående volum i markedet etter tilbakekjøpet er 76,76 milliarder kroner.

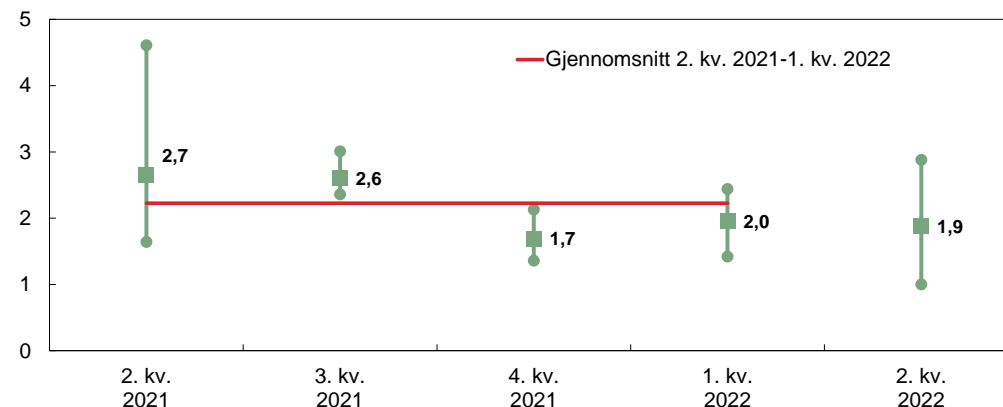
### Auksjoner av statskasseveksler

Det ble avholdt fem vekselauksjoner i andre kvartal med et samlet emisjonsvolum på 13 milliarder kroner til markedet. Etterspørselsindikatoren varierte mellom 1,0 og 2,9, se figur 5. Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 1,9. Det er litt lavere enn gjennomsnittet for både 2021 og første kvartal 2022.

En ny 12-måneders veksler ble utstedt med oppgjør på IMM-datoen i juni. Salgsvolumet i denne auksjonen ble redusert fra det forhåndsannonserte 6 milliarder kroner til 5 milliarder kroner fordi samlet volum av aksepterte bud var lavere enn annonsert salgsvolum.<sup>2</sup> Etterspørselsindikatoren ble dermed 1,4. Det var lavere enn tilsvarende auksjon i andre kvartal i fjor.

**Figur 5 Etterspørselsindikator auksjoner av statskasseveksler**

Gjennomsnitt og utfallsrom. 2. kv. 2021-2. kv. 2022



Kilde: Norges Bank

<sup>2</sup> Se punkt 2.3 i «Salg av statskasseveksler og statsobligasjoner», <https://www.norges-bank.no/tema/Statsgjeld/regelverk/>.

## Omsetning

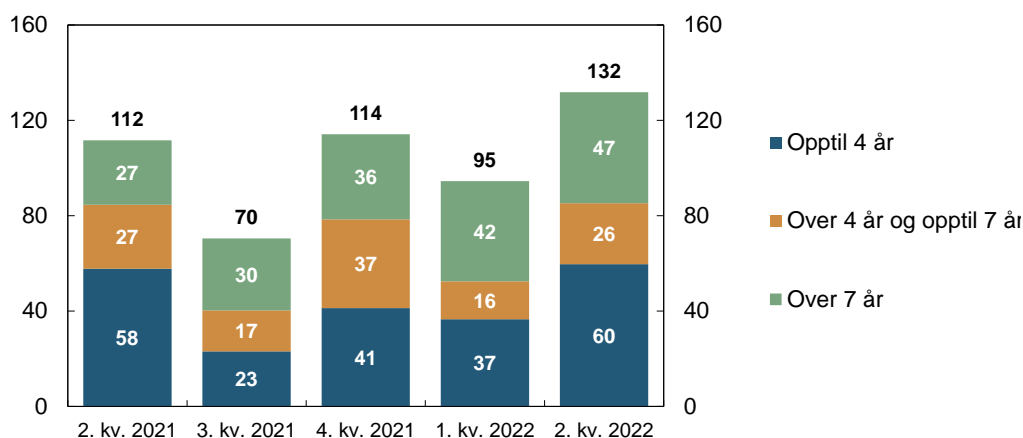
Primærhandlerne rapporterte en omsetning i statsobligasjoner på 132 milliarder kroner i andre kvartal, se figur 6. Dette er høyere enn i foregående kvartal og tilsvarende kvartal i fjor.

Primærhandlerne har høyest omsetning med motparter i Europa, med en andel på 59 prosent. Norske motparter stod for 21 prosent av omsetningen. Det er lavere enn i første kvartal, men markert høyere enn i andre kvartal i fjor.

Primærhandlerne rapporterte en samlet omsetning i statskasseveksler på om lag 33 milliarder kroner, se figur 7. Dette er høyere enn tidligere. Det er gjennomgående at omsetningen er høyest i statskasseveksler med gjenstående løpetid inntil 6 måneder. Omsetningen av statskasseveksler er i hovedsak mot motparter i Norge.

**Figur 6 Omsetning statsobligasjoner**

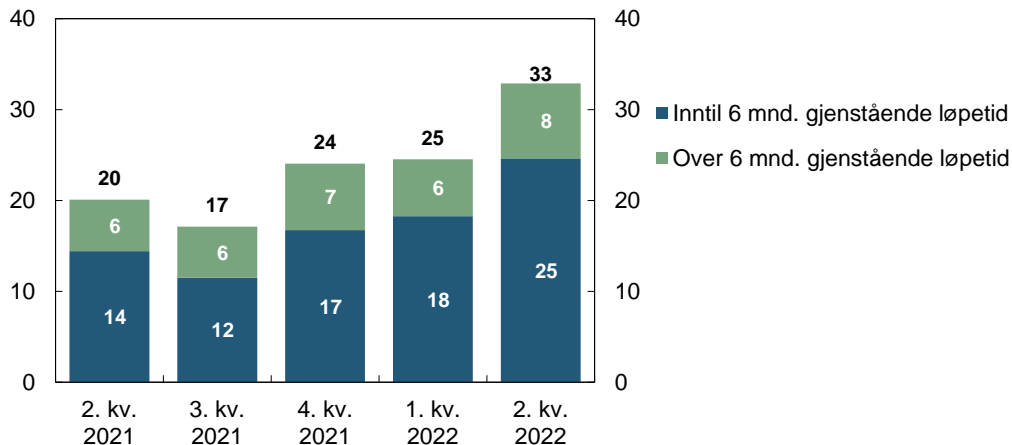
Fordelt på ulike gjenstående løpetidsintervaller. Milliarder kroner. 2. kv. 2021-2. kv. 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 7 Omsetning statskasseveksler**

Fordelt på gjenstående løpetid. Milliarder kroner 2. kv. 2021-2.kv. 2022

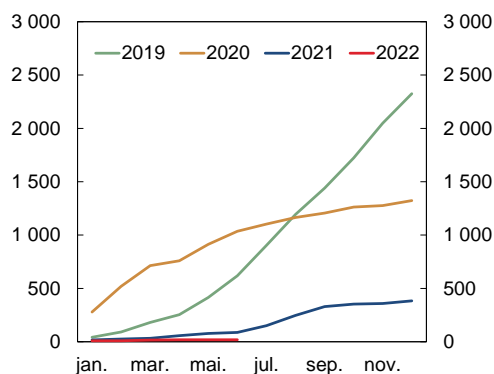


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Volumet av gjenkjøpsavtaler som ble inngått med Norges Bank falt betydelig i 2021, se figur 8 og 9. I de to første kvartalene i 2022 er det akkumulerte volumet av gjenkjøpsavtalene for statskassevekslene litt over seks ganger tilsvarende volum på samme tid i 2021. For statsobligasjoner har det vært tilnærmet ingen aktivitet hittil i år, som i fjor.

**Figur 8 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statsobligasjoner**

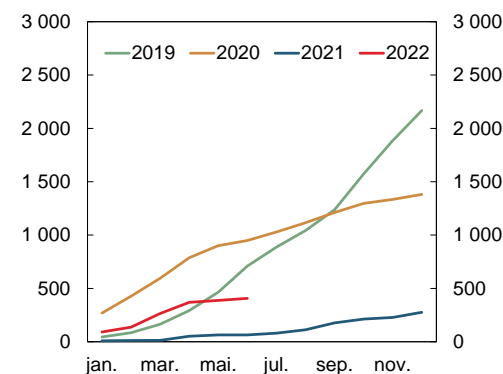
Per måned. Milliarder kroner. 2019-2022



Kilde: Norges Bank

**Figur 9 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statskasseveksler**

Per måned. Milliarder kroner. 2019-2022



Kilde: Norges Bank

## Eierfordeling

Ved utgangen av andre kvartal eide utenlandske investorer om lag 335 milliarder kroner i norske statsobligasjoner, se figur 10. Den utenlandske eierandelen har vært relativt stabil det siste året. Ved utgangen av andre kvartal var den 66 prosent.

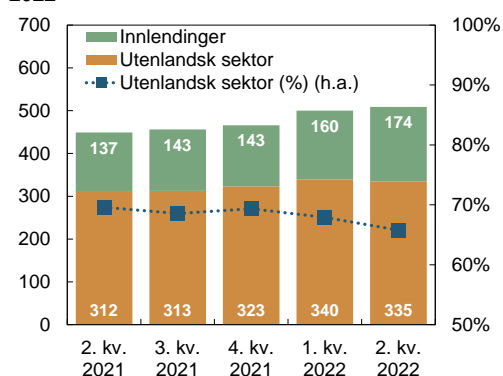
Av de om lag 174 milliardene kronene som var eid av innlendinger, var stats- og trygdeforvaltningen de største eierne med i litt over 83 milliarder kroner. Banker eide statsobligasjoner for nesten 62 milliarder kroner. Livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide for 16 milliarder kroner, mens verdipapirfond eide for litt over 4 milliarder kroner.

Statskasseveksler er i motsetning til obligasjoner i hovedsak eid av innlendinger, se figur 11. Ved utgangen av andre kvartal 2022 eide utenlandske investorer statskasseveksler for litt under 6 milliarder kroner. Det tilsvarer en eierandel på 10 prosent, som er lavere enn den var gjennom 2021.

Staten har i utgangspunktet en egenbeholdning på 24 milliarder kroner i statskasseveksler. Statens faktiske beholdning vil imidlertid variere med primærhandlernes bruk av gjenkjøpsavtaler. Totalt hadde stats- og trygdeforvaltningen en beholdning av statskasseveksler på i underkant av 23 milliarder kroner ved utgangen av andre kvartal. Norske banker eide veksler for litt over 10 milliarder kroner, mens livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide for 6,5 milliarder kroner.

**Figur 10 Eierfordeling statsobligasjoner**

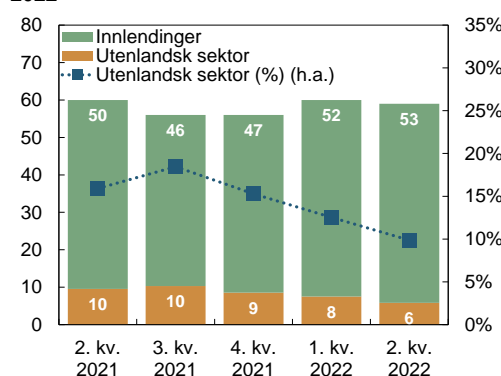
Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 2. kv. 2021-2. kv. 2022



Kilde: Verdipapirsentralen

**Figur 11 Eierfordeling statskasseveksler**

Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 2. kv. 2021-2. kv. 2022



Kilde: Verdipapirsentralen

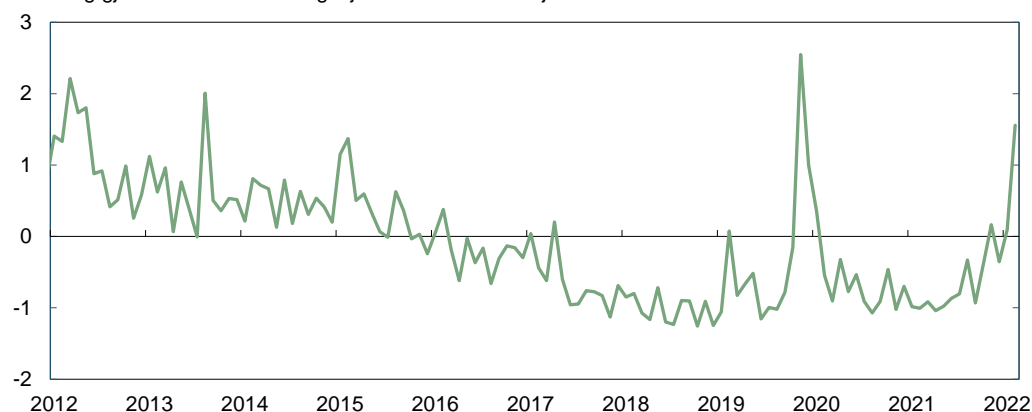
## Markedslikviditet

Statsgjeldsforvaltningen måler likviditeten i statsobligasjonsmarkedet ved hjelp av en likviditetsindeks beregnet fra fire ulike likviditetsindikatorer.<sup>3</sup> 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 12. Men de urolige markedsforholdene som følge av koronapandemien førte til at likviditetsindeksen steg markert mot slutten av første kvartal 2020 og var nær historisk høye nivåer, før den falt tilbake til lavere nivåer. I både første og andre kvartal 2022 har indeksen vist klare tegn til at likviditeten har vært dårligere enn i fjor.

**Figur 12 Likviditetsindeks for norske statsobligasjoner<sup>1</sup>**

Månedlig gjennomsnitt. Statsobligasjoner. Januar 2012-juni 2022



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

Kilder: Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

## Rentebytteavtaler og renterisiko

Det ble ikke inngått nye rentebytteavtaler i andre kvartal. Det forfalt to avtaler med et samlet volum på 0,55 milliarder kroner.

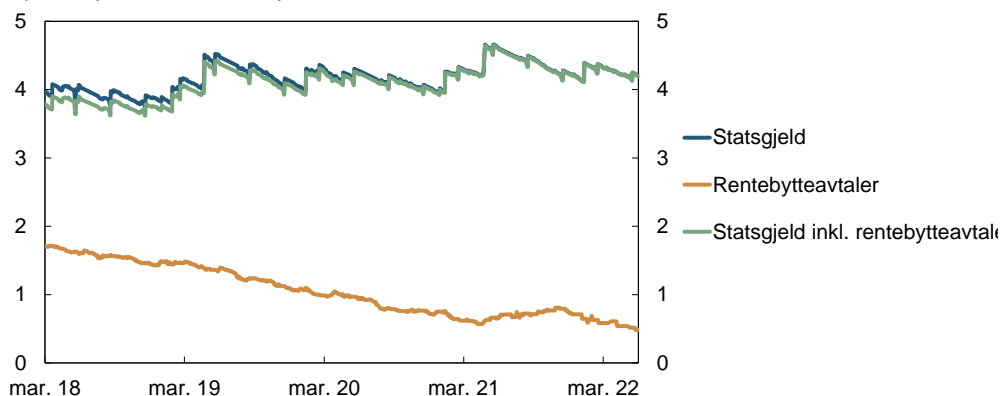
Porteføljen av statskasseveksler og statsobligasjoner hadde ved utgangen av andre kvartal en rentebindingstid på 4,19 år, se figur 13. Rentebindingstiden for låneporteføljen (statsgjelden inkl. rentebytteavtaler) var 4,19 år. Rentebindingstiden for låneporteføljen ble redusert med 0,12 år i andre kvartal. 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.

Forfallsprofilen for statens portefølje av statskasseveksler og statsobligasjoner viser at staten har en relativt god spredning på sin renteeksponering ut til 10 år.

<sup>3</sup> Se Norges Bank Staff Memo 8/2019 for en detaljert beskrivelse av likviditetsindikatorene.

### Figur 13 Rentebindingstid<sup>4</sup>

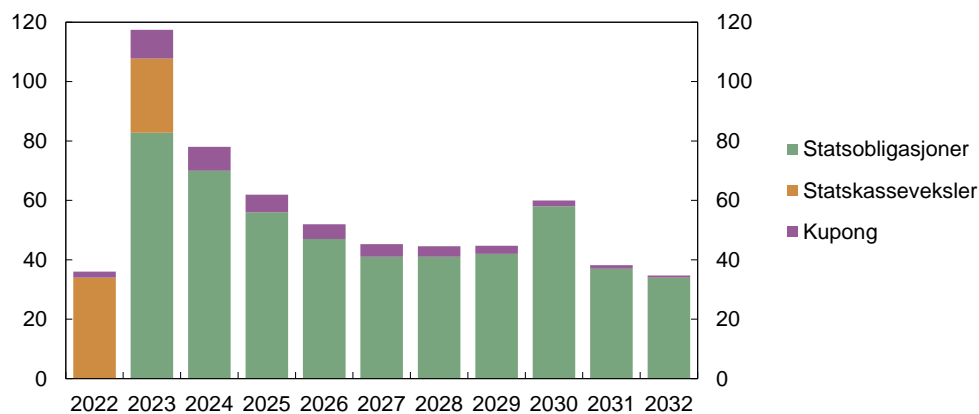
Låneporteføljen. År. Mars 2018-juni 2022



Kilde: Norges Bank

### Figur 14 Forfallsprofil

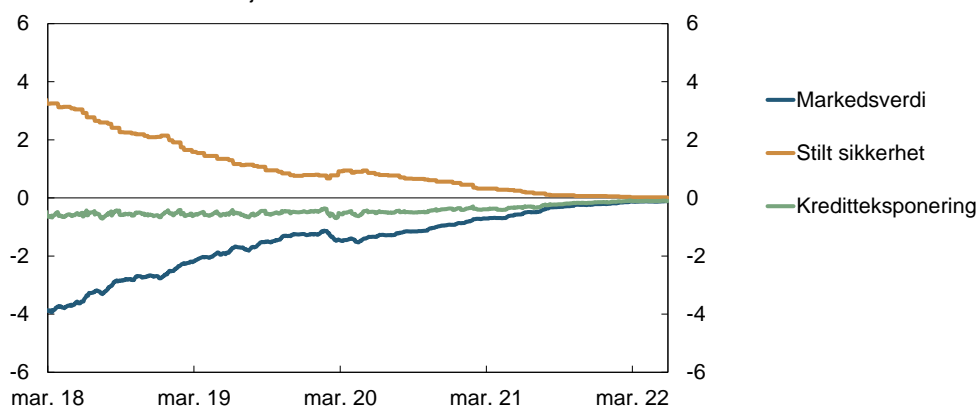
Forfall av hovedstol og kupong per år. Milliarder kroner. Per 30. juni 2022



Kilde: Norges Bank

### Figur 15 Kreditteksponering

Milliarder kroner. Mars 2018-juni 2022



Kilde: Norges Bank

<sup>4</sup> 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 16 prosent forfalle i 2023 og 14 prosent forfalle i 2024.

## Kredittrisiko

Statens portefølje av rentebytteavtaler besto av 17 avtaler med en samlet hovedstol på 5,4 milliarder kroner ved utgangen av andre 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.

Ved utgangen av andre kvartal hadde statens portefølje av rentebytteavtaler en samlet markedsverdi på 0,108 milliarder kroner i statens favør, se figur 15. Stilte sikkerheter reduserer kreditteksponeringen til 0,103 milliarder kroner.

## 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 oppfyller mandatets krav om måling og styring av operasjonell risiko.

Det var ingen avvik i andre 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	44 mrd. kroner per 30.6. <sup>1</sup>	§ 3-2
Kortsiktige lån	Maksimalt utestående i kortsiktige markedslån (statskasseveksler).	100 mrd. kroner	Høyeste utestående volum i 2. kv. var 66 mrd. i perioden 1.-14.6.	§ 3-2
Rentebinding	Minimumsnivået for rentebindingen på statsgjelden inklusive rentebytteavtaler	> 2,5 år	Laveste nivå i 2. kv. var 4,13 år i perioden 13.-14.6.	§ 3-2
Statens konto	Minimumsnivå på statens konto i Norges Bank	35 mrd. kroner	Laveste nivå i 2. kv. var 289 mrd. kroner per 13.-15.5.	§ 2-2 (3)

<sup>1</sup> Faktisk opptak av nye langsiktige lån inkluderer 6 milliarder kroner til statens egenbeholdning.

## Mandat for statsgjeldsforvaltningen

	Beskrivelse	Grense	Faktisk	Mandat
Refinansieringsrisiko	Lånestrategien skal utformes med sikte på at mindre enn 25 pst. av utestående statsobligasjoner kan forfalle hvert år	< 25 %	Oppfylt	§ 3-4
Rentebytteavtaler	Utestående volum av rentebytteavtaler skal ikke overstige utestående volum av statsobligasjoner, inklusive statens egenbeholdning.	< 100 %	1,06 %	§ 3-5

# Tabellvedlegg

**Tabell 1 Utestående statsgjeld 30. juni 2022**

Pålydende beløp i millioner kroner

Lån	ISIN	Lånets datering	Forfallsdato	Kupong	Utestående <sup>1</sup>
<i>Statsobligasjoner</i>					
NGB 05/2023	NO0010646813	24.5.2012	24.5.2023	2,00	82 760
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	56 000
NGB 02/2026	NO0010757925	19.2.2016	19.2.2026	1,50	47 000
NGB 02/2027	NO0010786288	17.2.2017	17.2.2027	1,75	41 000
NGB 04/2028	NO0010821598	26.4.2018	26.4.2028	2,00	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	37 000
NGB 05/2032	NO0012440397	16.2.2022	18.5.2032	2,125	34 000
<b>Totalt statsobligasjoner</b>					<b>508 760</b>
<i>Statskasseveksler</i>					
NTB 09/2022	NO0011089955	15.9.2021	21.9.2022		20 000
NTB 12/2022	NO0011166407	15.12.2021	21.12.2022		16 000
NTB 03/2023	NO0012460023	16.3.2022	15.3.2023		14 000
NTB 06/2023	NO0012539073	15.6.2022	21.6.2023		11 000
<b>Totalt statskasseveksler</b>					<b>61 000</b>
<b>Total statsgjeld</b>					<b>569 760</b>

<sup>1</sup>Ved utgangen av første kvartal 2022 var statens egenbeholdning i hvert av statspapirene 6 milliarder kroner. Totalt var statens egenbeholdning 60 milliarder kroner i statsobligasjoner og 24 milliarder kroner i statskassevekslene.

**Tabell 2 Publisert låneintervall og faktisk opplåning i markedet i 2022**

Milliarder kroner

		Statsobligasjoner		Statskasseveksler	
		Publisert <sup>1</sup>	Faktisk	Publisert <sup>1</sup>	Faktisk
1. kvartal	Auksjoner	8-12	8	16	16
	Syndikering		20		
2. kvartal	Auksjoner	10-15	10	14	13
3. kvartal	Auksjoner	6-12		13	
	Mulig syndikering	10-15			
4. kvartal	Auksjoner				
	Mulig syndikering				
<b>Hele 2022<sup>2</sup></b>		<b>60-65</b>	<b>38</b>	<b>59</b>	<b>29</b>

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

<sup>2</sup>Se «Strategi og låneprogram for 2022» publisert 22. desember 2021.

**Tabell 3 Auksjonsresultater i 2. 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>						
6.4	NGB 05/2032	2 000	4 770	2,39	2,77	2,5
27.4	NGB 05/2032	2 000	4 875	2,44	2,71	3,4
11.5	NGB 04/2028	2 000	4 275	2,14	2,77	2,5
25.5	NGB 05/2032	2 000	6 943	3,47	2,70	-1,2
8.6	NGB 05/2032	2 000	6 475	3,24	2,92	0,3
	Sum/gj.snitt	10 000		2,74		1,5
<i>Statskasseveksler</i>						
25.4	NTB 12/2022	2 000	2 750	1,38	1,17	9,4
9.5	NTB 09/2022	2 000	5 550	2,78	1,00	6,0
30.5	NTB 12/2022	2 000	2 000	1,00	1,32	15,7
13.6	NTB 06/2023	5 000	6 800	1,36	2,11	
27.6	NTB 09/2022	2 000	5 750	2,88	1,45	6,5
	Sum/gj.snitt	13 000		1,88		9,4

**Tabell 4 Tilbakekjøp av statsobligasjonslån i 2. kvartal 2022**

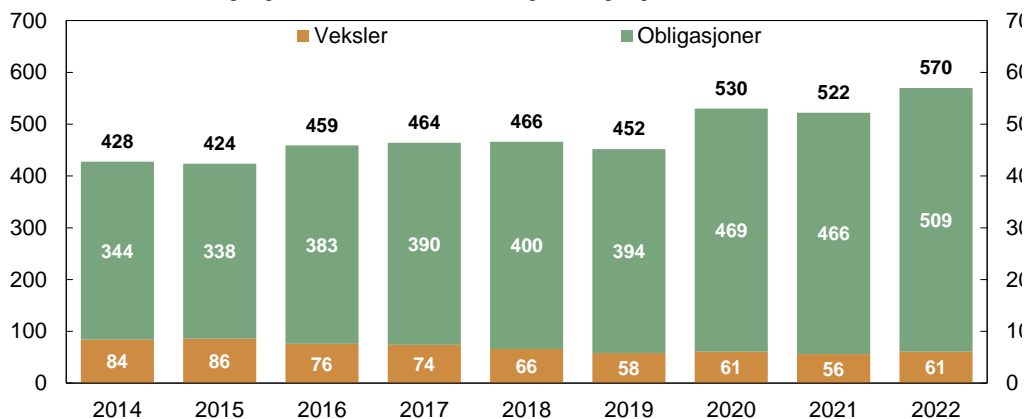
Auksjons- dato	Lån	Tilbakekjøpt volum	Høyeste aksepterte kurs	Laveste aksepterte rente	Veid gjennomsnittlig rente
		Mrd. kr.	Prosent	Prosent	Prosent
8.6	NGB 05/2023	1 240	100,07	1,92	1,94

# Figurvedlegg

## 1 Markedsutvikling

**Figur 1.1 Utestående statsgjeld**

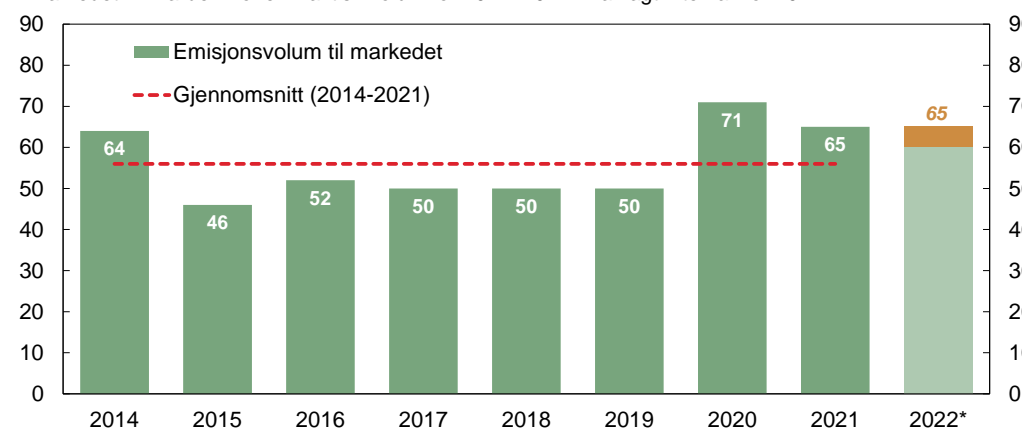
Milliarder kroner. Ved utgangen av året for 2014-2021 og ved utgangen av 2. kv. 2022



Kilde: Norges Bank

**Figur 1.2 Emisjonsvolum av obligasjoner**

Til markedet. Milliarder kroner. Faktisk volum for 2014-2021. Planlagt intervall for 2022

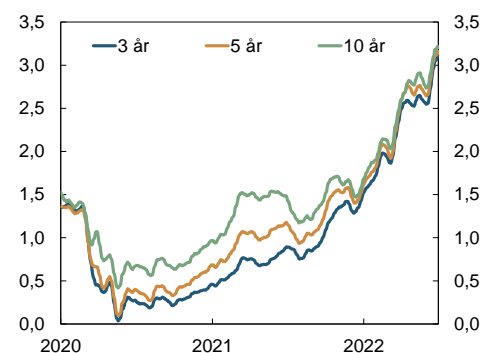


Kilde: Norges Bank

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

10-dagers bevegelig gjennomsnitt. Prosent.

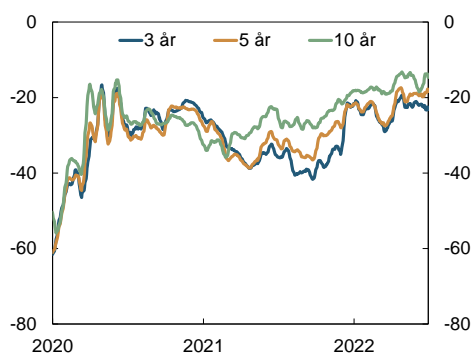
2. januar 2020-30. juni 2022



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 2020-30. juni 2022

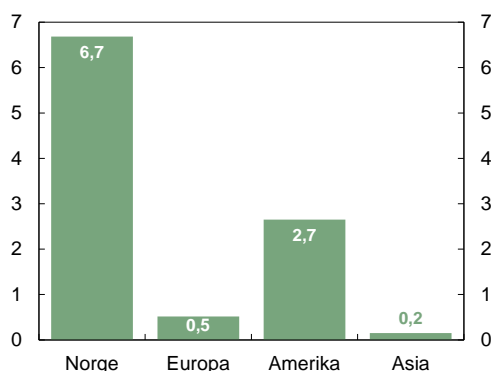


Kilder: Bloomberg og Norges Bank

## 2 Auksjoner

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

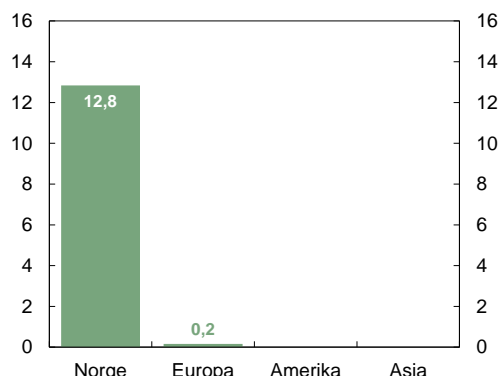
Milliarder kroner. 2. kvartal 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

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

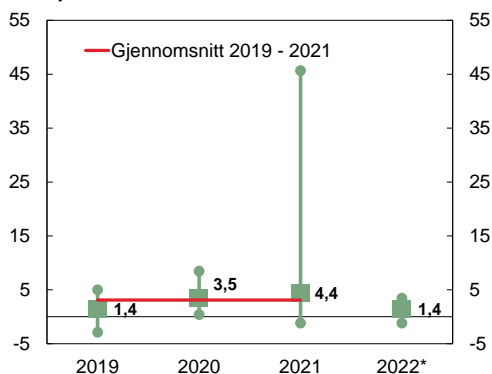
Milliarder kroner. 2. kvartal 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

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

Gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2019–juni 2022

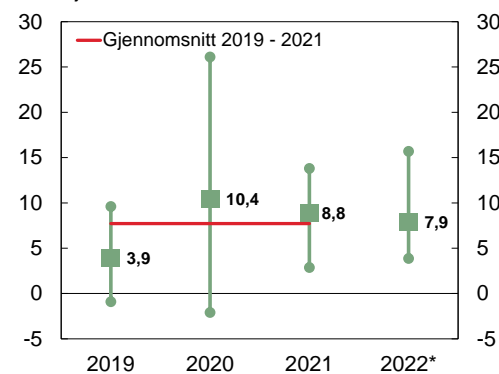


Kilde: Norges Bank

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

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

Gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2019– juni 2022



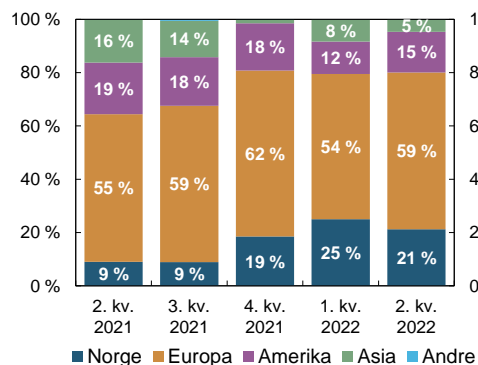
Kilde: Norges Bank

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

## 3 Omsetning

**Figur 3.1 Omsetning statsobligasjoner**

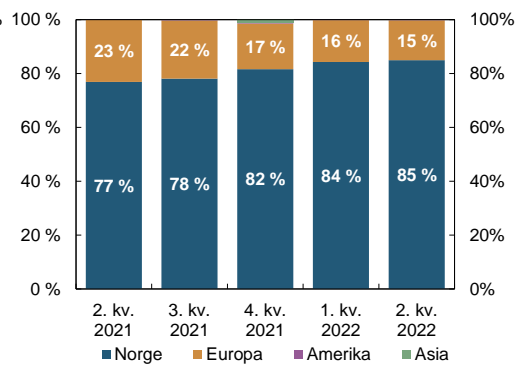
Fordelt på regioner. Prosent. 2. kv. 2021-2. kv. 2022



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

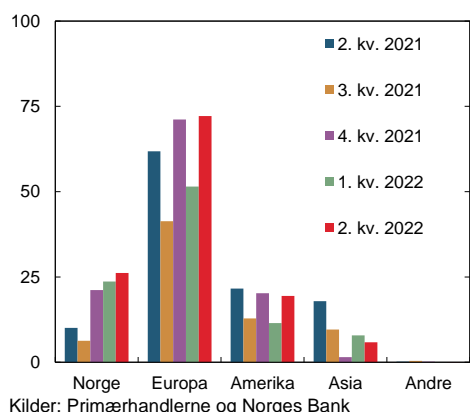
**Figur 3.2 Omsetning statskasseveksler**

Fordelt på regioner. Prosent. 2. kv. 2021-2. kv. 2022

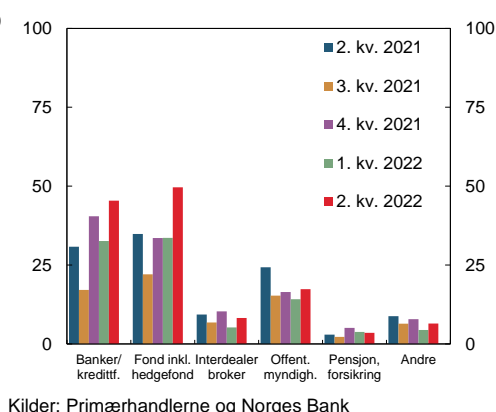


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

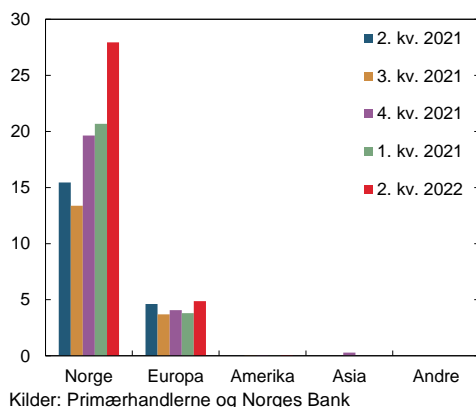
**Figur 3.3 Obligasjonsomsetning etter region**  
Milliarder kroner. 2.kv. 2021-2.kv. 2022



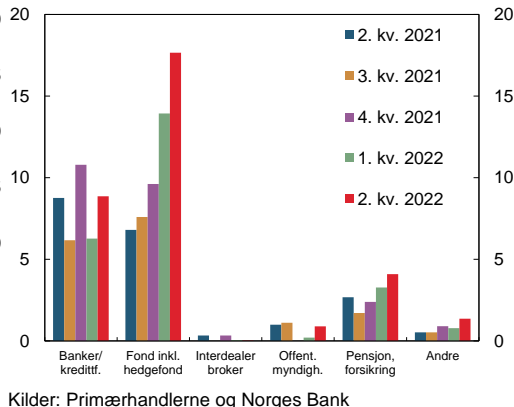
**Figur 3.4 Obligasjonsomsetning etter motpart**  
Milliarder kroner. 2.kv. 2021-2.kv. 2022



**Figur 3.5 Vekselomsetning etter region**  
Milliarder kroner. 2.kv. 2021-2.kv. 2022



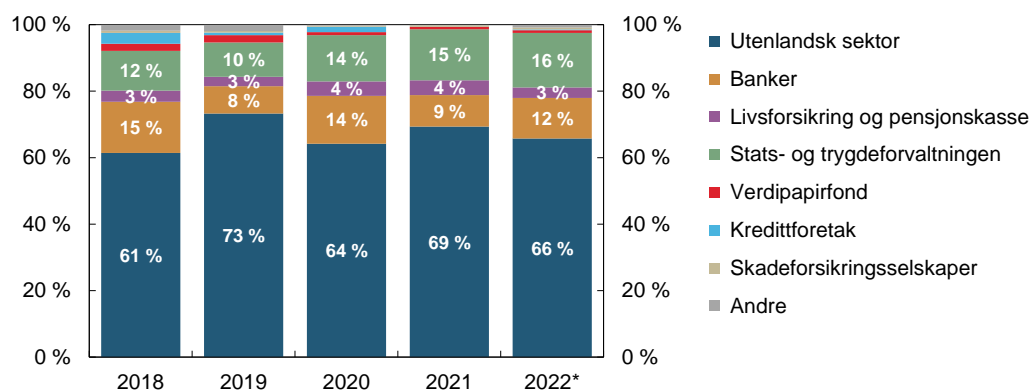
**Figur 3.6 Vekselomsetning etter motpart**  
Milliarder kroner. 2.kv. 2021-2.kv. 2022



## 4 Eierfordeling

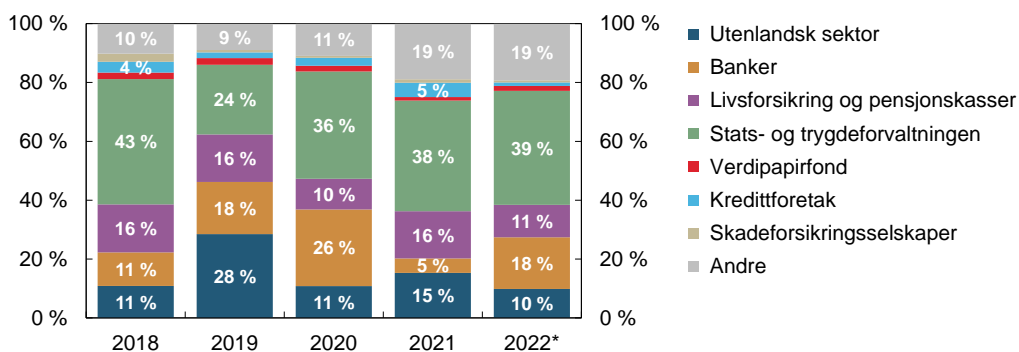
**Figur 4.1 Eierfordeling statsobligasjoner**

Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av desember 2018-2021 og juni 2022



### Figur 4.2 Eierfordeling statskasseveksler

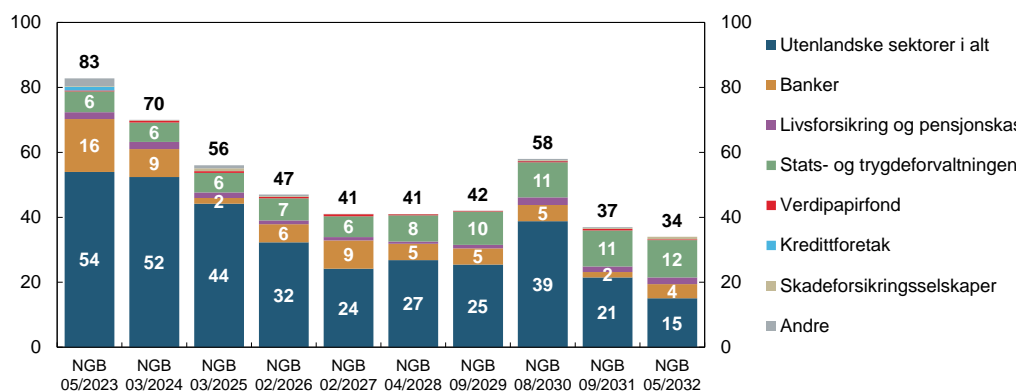
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av desember 2018-2021 og juni 2022



Kilder: Verdipapirsentralen og Norges Bank

### Figur 4.3 Eierfordeling statsobligasjoner fordelt på lån

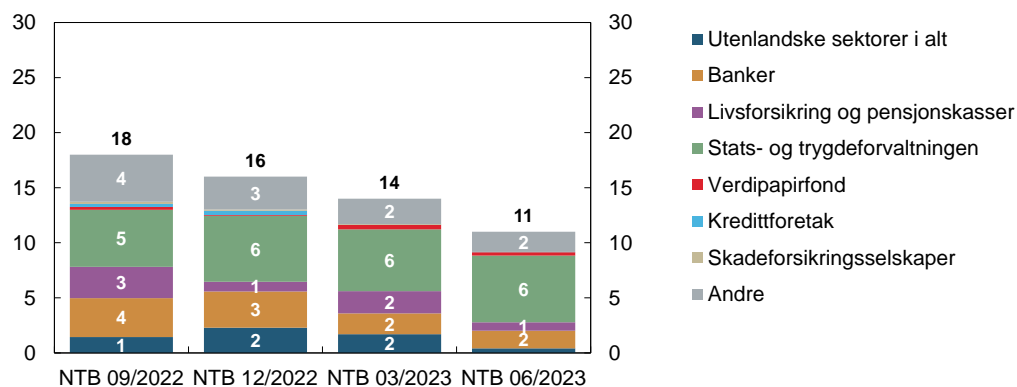
Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 27. juni 2022



Kilder: Verdipapirsentralen og Norges Bank

### Figur 4.4 Eierfordeling statskasseveksler fordelt på lån

Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 27. juni 2022



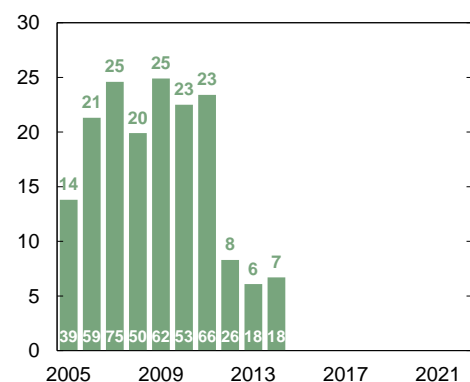
Kilder: Verdipapirsentralen og Norges Bank



## 5 Rentebytteavtaler

**Figur 5.1 Volum og antall inngåtte rentebytteavtaler**

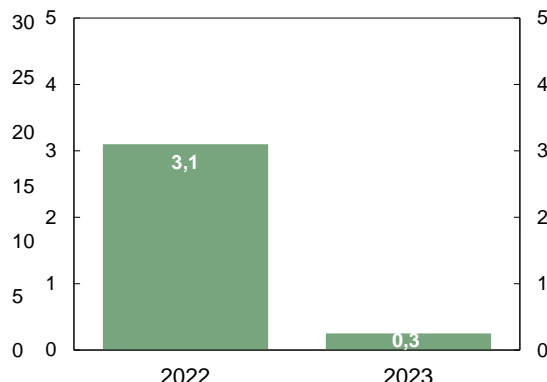
Milliarder kroner. 2005–2022



Kilde: Norges Bank

**Figur 5.2 Gjenstående hovedstol ved utgangen av året for rentebytteavtalene**

Milliarder kroner. Per 30. juni 2022

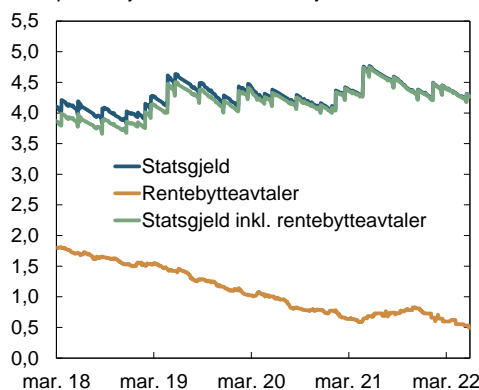


Kilde: Norges Bank

## 6 Renterisiko

**Figur 6.1 Løpetid**

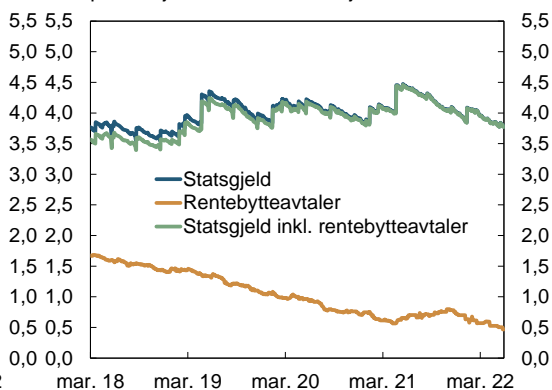
Låneporteføljen. År. Mars 2018–juni 2022



Kilde: Norges Bank

**Figur 6.2 Modifisert durasjon**

Låneporteføljen. År. Mars 2018–juni 2022

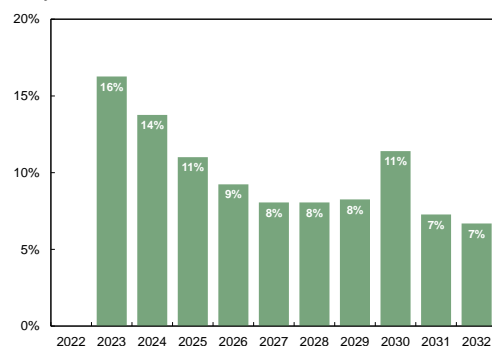


Kilde: Norges Bank

## 7 Refinansieringsrisiko<sup>5</sup>

**Figur 7.1 Forfallsprofil statsobligasjoner**

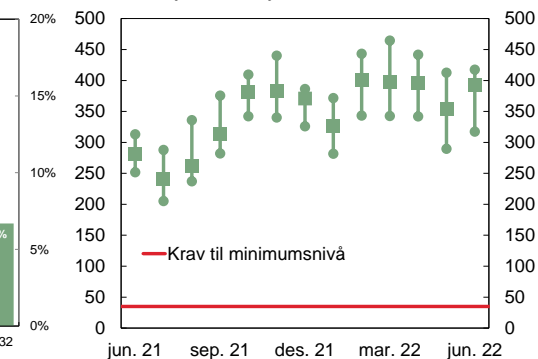
Forfall per år i prosent av totalt utestående volum per 30. juni 2022



Kilde: Norges Bank

**Figur 7.2 Statens kontantbeholdning**

Milliarder kroner. Gjennomsnitt og utfallsrom per måned for juni 2021–juni 2022



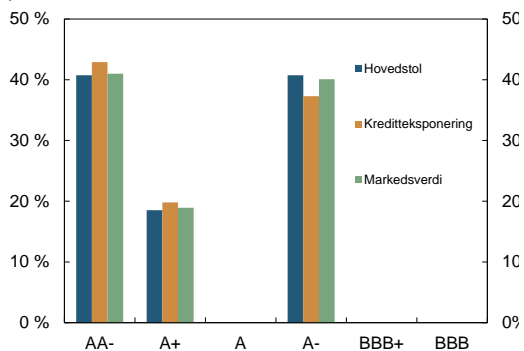
Kilde: Norges Bank

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

## 8 Kreditrisiko og rentebytteavtaler

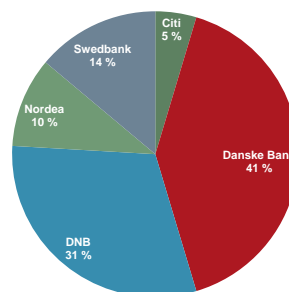
**Figur 8.1 Hovedstol, kreditteksponering og markedsverdi rentebytteavtaler**

Fordelt etter kredittvurdering. Andel av totalen per 30. juni 2022



**Figur 8.2 Hovedstol rentebytteavtaler**

Fordelt etter motpart. Per 30. juni 2022



### NORGES BANK

Oslo 2022

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