

STATSGJELDEN

2 | 2023

JULI 2023

Kvartalsrapport

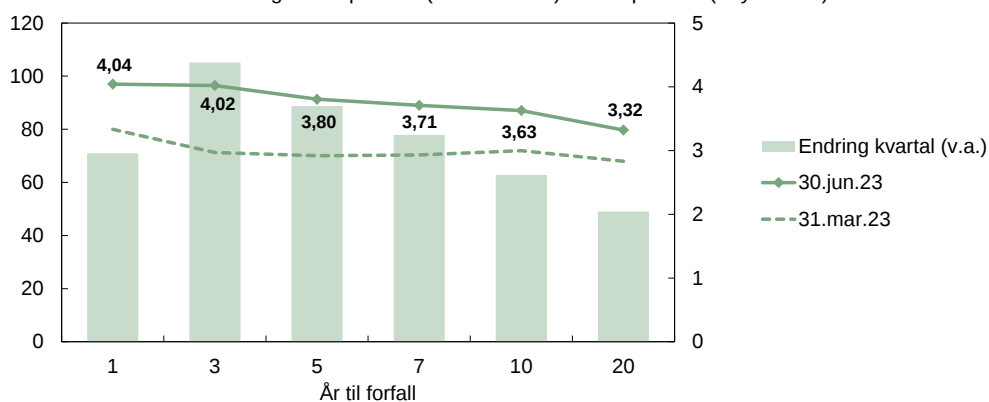


NORGES BANK

Rapport for 2. kvartal 2023

Figur 1 Norsk statsrentekurve

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



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Markedsutviklingen

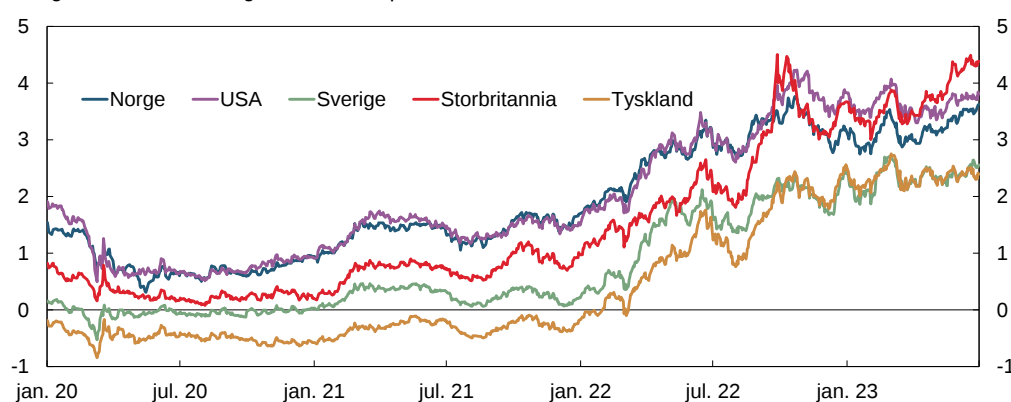
De norske statsobligasjonsrentene steg markert i andre kvartal 2023, se figur 1. I tre- og femårssegmentet steg rentene henholdsvis 105 og 89 basispunkter. Renten på lånet som forfaller i 2042 steg med 49 basispunkter. Det var også oppgang i utenlandske statsrenter i denne perioden, se figur 2.

Differansen mellom stat- og swaprenter økte i andre kvartal. I 10-årssegmentet var differansen, målt som 10-dagers glidende gjennomsnitt, -22 basispunkter ved utgangen av andre kvartal, mot -9 basispunkter ved inngangen av kvartalet. Tilsvarende differanse i 5-årssegmentet var henholdsvis -39 og -26 basispunkter, se figur 1.4 i tabellvedlegg.

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 statskassaveksler. Dette ble iverksatt i juni 2022 og videreført i flere omganger og har vært gjeldende gjennom hele andre kvartal.

Figur 2 Utenlandske statsrenter

Tiårige statsrenter i utvalgte land. Nivå i prosent. 2020-2. kvartal 2023



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Auksjoner av statsobligasjoner

I andre kvartal ble det utstedt statsobligasjoner for 12 milliarder kroner til markedet i syv auksjoner, se tabell 3 i tabellvedlegget. På én av auksjonsdagene, 24. mai, ble det avholdt auksjoner av to statspapirer samtidig (Se boks i *Strategi og låneprogram 2023*). På forhånd var det publisert et planlagt emisjonsvolum på mellom 12 og 16 milliarder kroner.

For 2023 under ett er det lagt opp til å låne 75-80 milliarder kroner i obligasjoner. Hittil i år det utstedt statsobligasjoner for 48 milliarder kroner. 79 prosent av utstedelsene har vært i løpetidssegmentet over 7 år, se figur 3.

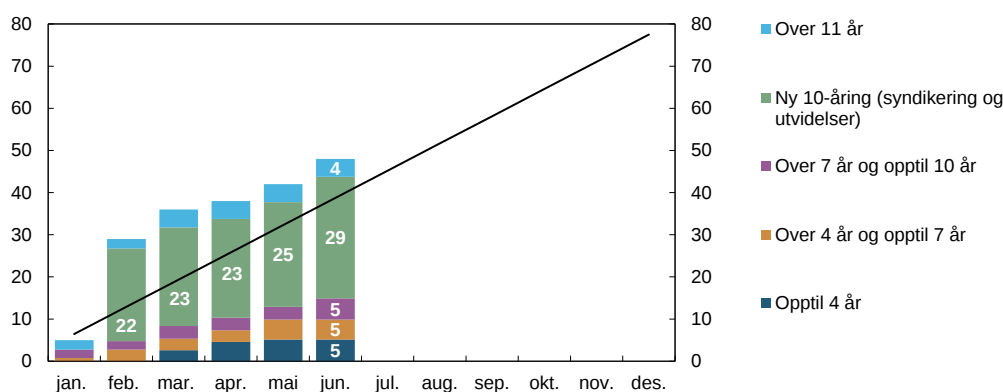
Målt som forskjellen mellom tildelingsrenten og samtidig salgsrente i annenhåndsmarkedet var volumvektet gjennomsnitt for auksjonspremien 5,43 basispunkter i andre kvartal, se figur 4. Det var høyere enn i første kvartal i år og i andre kvartal i 2022.¹

Auksjonspremien kan også måles som forskjellen mellom tildelingsrenten og midtrenten² på auksjonstidspunktet. En av målindikatorene for statsgjeldsforvaltningen er at denne forskjellen i gjennomsnitt er negativ året sett under ett. Målt som volumvektet gjennomsnitt var tildelingsrenten 0,8 basispunkter høyere enn midtrenten i andre kvartal 2023 mot 1 basispunkt lavere i første kvartal 2023. Hittil i år er volumvektet gjennomsnitt minus 0,2 basispunkter.

Gjennomsnittlig etterspørselsindikator, dvs. budvolum i forhold til emisjonsvolum, var 2,35 i andre kvartal mot 3,16 i første kvartal 2023 og 2,74 i andre kvartal 2022, se figur 5.³ Høyeste etterspørselsindikator var i den samtidige auksjonen 24. mai med 2,88 og laveste i auksjonen 10. mai med 1,56.

Figur 3 Obligasjonsopplåning fordelt på løpetidssegmenter

Akkumulert gjennom året. Milliarder kroner. 2023



Kilde: Norges Bank

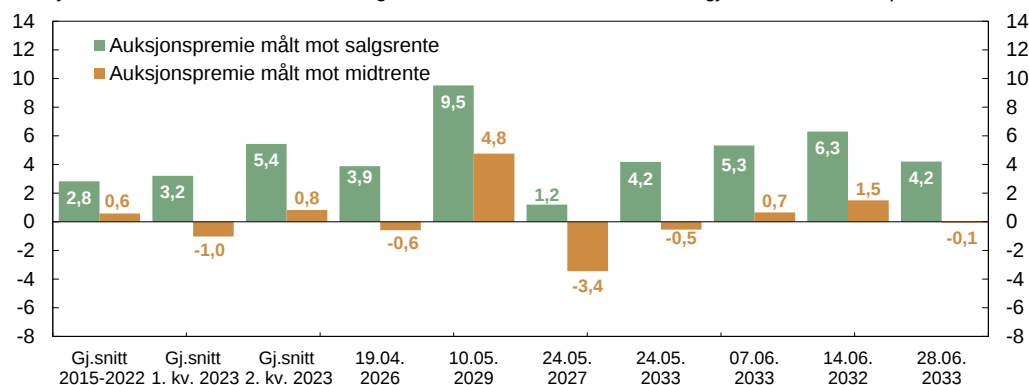
¹ Fra og med 29. juni 2022 har Norges Bank tillatt primærhandlerne å stille større renteforskjeller i interbankmarkedet for både statsobligasjoner og statskassaveksler. Dette medfører at auksjonspremien målt i forhold til salgsrente blir høyere enn i tilfellet der primærhandlerne stiller normale renteforskjeller.

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

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

Figur 4 Auksjonspremie statsobligasjoner

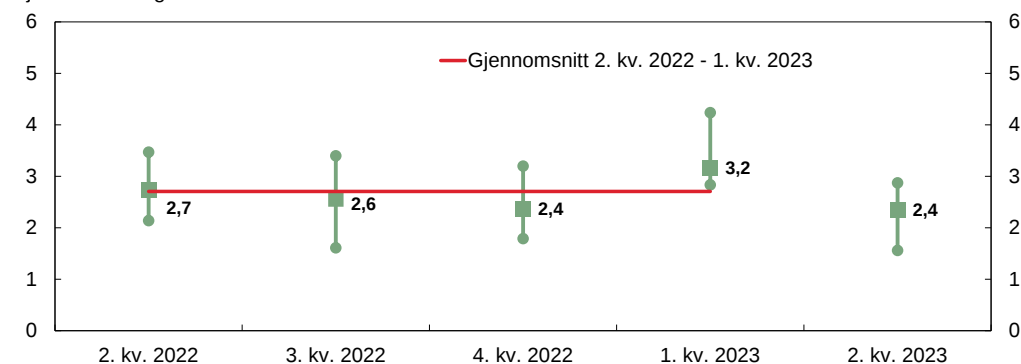
Auksjonene i 2. kvartal 2023 sammenlignet med historiske volumvektede gjennomsnitt. Basispunkter



Kilder: Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

Figur 5 Etterspørselsindikator auksjoner av statsobligasjoner

Gjennomsnitt og utfallsrom. 2. kv. 2022 - 2. kv. 2023



Kilde: Norges Bank

Tilbakekjøp av statsobligasjonslån

I løpet av andre kvartal ble det avholdt én tilbakekjøpsauksjon av statsobligasjonslån NGB 03/2024 som har forfall 14. mars 2024. Våre interne prisingsmodeller tilsa at vi ikke skulle kjøpe tilbake noe i denne auksjonen. Utestående volum i NGB 03/2024 er 68 milliarder kroner.

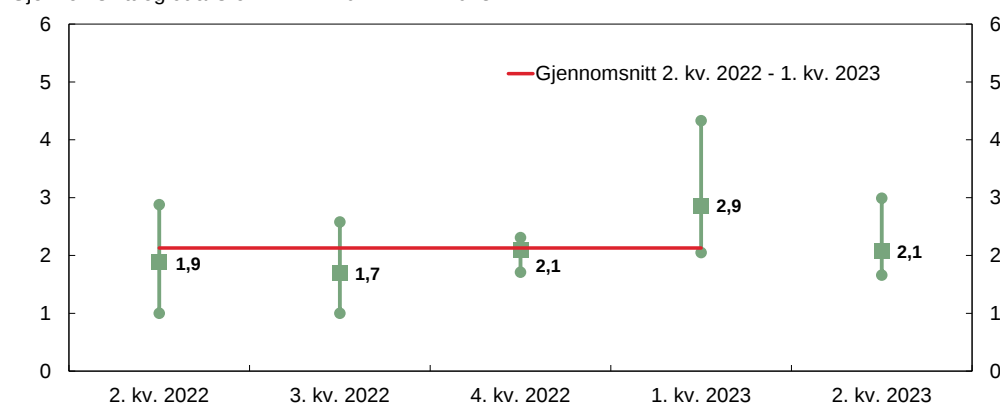
Auksjoner av statskasseveksler

Det ble avholdt fire vekselauksjoner i andre kvartal med et samlet emisjonsvolum på 12 milliarder kroner til markedet. Etterspørselsindikatoren varierte mellom 1,66 og 2,99, se figur 6. Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 2,08. Det er lavere enn gjennomsnittet for første kvartal 2023, men noe høyere enn tilsvarende kvartal i 2022.

En ny 12-måneders veksle ble utstedt med oppgjør på IMM-datoen i juni. Salgsvolumet i denne auksjonen var seks milliarder kroner. Det kom inn bud for 9,9 milliarder kroner, noe som ga en etterspørselsindikator på 1,66.

Figur 6 Etterspørselsindikator auksjoner av statskasseveksler

Gjennomsnitt og utfallsrom. 2. kv. 2022-2. kv. 2023



Kilde: Norges Bank

Omsetning

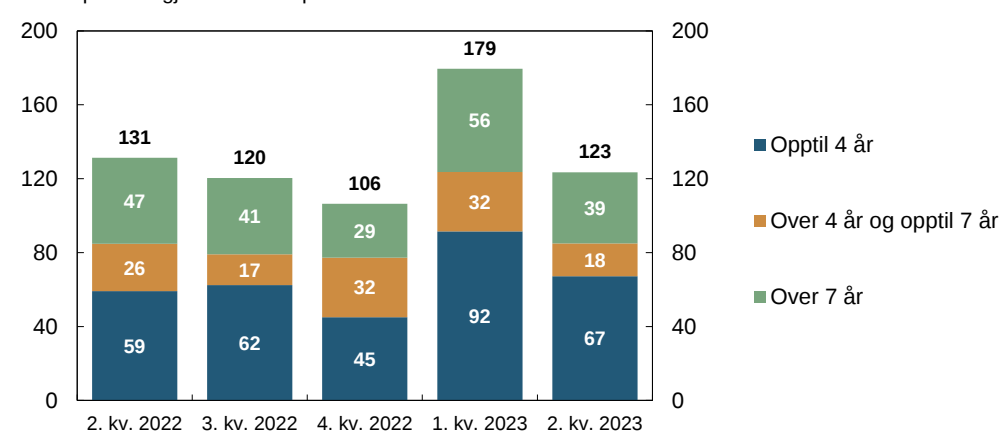
Primærhandlerne rapporterte en omsetning i statsobligasjoner på 123 milliarder kroner i andre kvartal, se figur 7. Dette er noe lavere enn i samme kvartal i 2022, men om lag på samme nivå som gjennomsnittlig kvartalsvis omsetning i andre kvartal i perioden 2018-2022.

Primærhandlerne har høyest omsetning med motparter i Europa, med en andel på 62 prosent. Norske motparter stod for 12 prosent, noe som er lavere enn tidligere. Merk at omsetning med norske motparter i første kvartal 2023 inkluderer tilbakekjøpstransaksjoner i NGB 05/2023 mellom Norges Bank og primærhandlerne. Det bidro til at omsetningen med norske motparter var høyere enn normalt.

Primærhandlerne rapporterte en samlet omsetning i statskasseveksler på om lag 17 milliarder kroner i andre kvartal, se figur 8. Dette er en markert nedgang i forhold til samme kvartal i fjor. 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

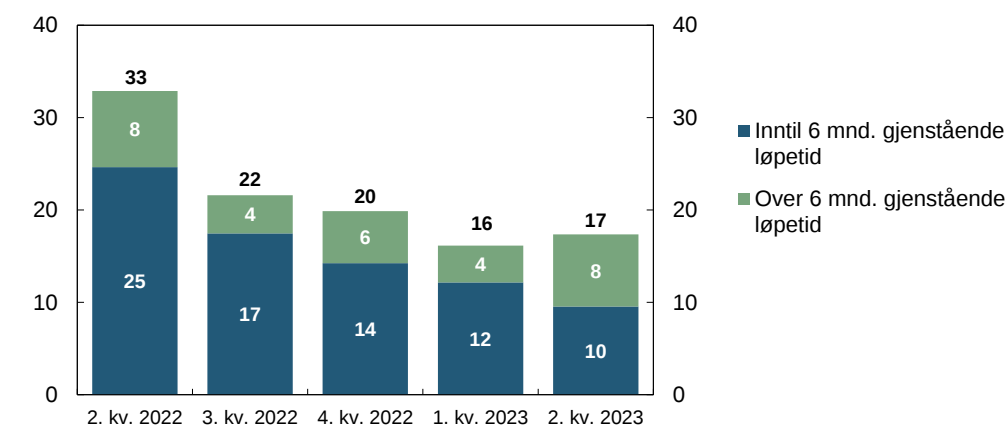
Fordelt på ulike gjenstående løpetidsintervaller. Milliarder kroner. 2. kv. 2022-2. kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 8 Omsetning statskasseveksler

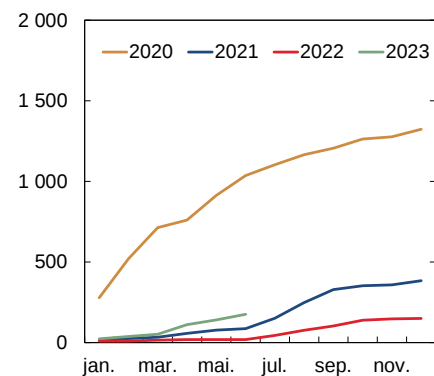
Fordelt på gjenstående løpetid. Milliarder kroner 2. kv. 2022-2.kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 9 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statsobligasjoner

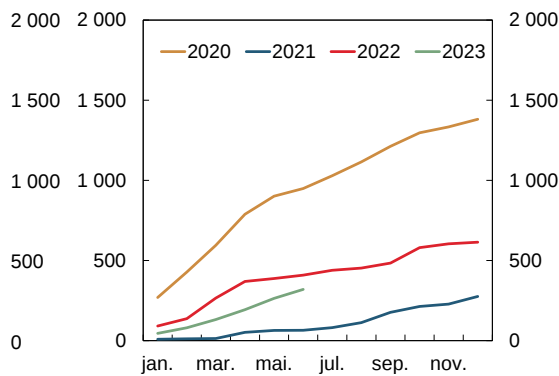
Per måned. Milliarder kroner. 2020- 2. kv. 2023



Kilde: Norges Bank

Figur 10 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statskasseveksler

Per måned. Milliarder kroner. 2020-2. kv. 2023



Kilde: Norges Bank

Volumet av gjenkjøpsavtaler som blir inngått med Norges Bank, falt betydelig etter en endring av ordningen i 2021, se figur 9 og 10 og omtale i *Årsrapport 2021*. For statsobligasjoner har aktiviteten hittil i år fortsatt vært lav, men noe høyere enn de to foregående årene. Det akkumulerte volumet av gjenkjøpsavtalene for statskassevekslene var høyere ved utgangen av andre kvartal i 2023 enn i 2021, men lavere enn 2022.

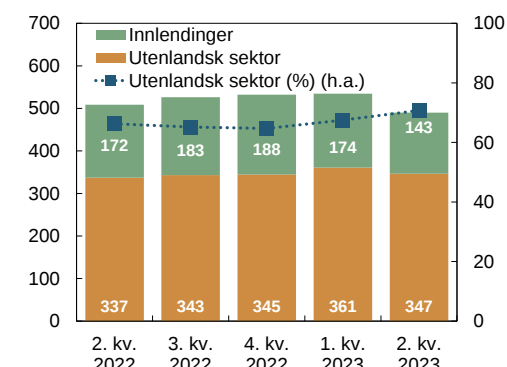
Eierfordeling

Staten hadde ved kvartalsslutt en egenbeholdning på henholdsvis 44 milliarder i statsobligasjonene og 20 milliarder kroner i statskassevekslene. Statens faktiske beholdning vil imidlertid variere med primærhandlerne bruk av gjenkjøpsavtaler. Egenbeholdningen inngår i kategorien stats- og trygdeforvaltningen i eierfordelingen.

Ved utgangen av andre kvartal eide utenlandske investorer om lag 347 milliarder kroner i norske statsobligasjoner, se figur 11. Den utenlandske eierandelen har vært relativt stabilt høy de siste årene. Ved utgangen av andre kvartal hadde den steget noe i forhold 2022 og var 71 prosent.

Figur 11 Eierfordeling statsobligasjoner

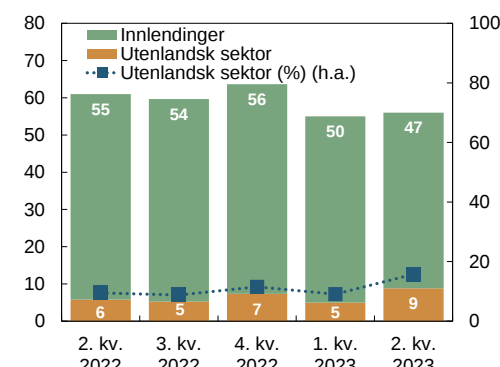
Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 2. kv. 2022-2. kv. 2023



Kilde: Euronext VPS

Figur 12 Eierfordeling statskasseveksler

Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 2. kv. 2022-2. kv. 2023



Kilde: Euronext VPS

Av de om lag 143 milliardene kronene som var eid av innledninger, var stats- og trygdeforvaltningen de største eierne med 60 milliarder kroner. Banker eide obligasjoner for litt over 41 milliarder kroner. Livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide for rundt 29 milliarder kroner, mens verdipapirfond eide for nærmere 4 milliarder kroner, se figurvedlegg.

Statskasseveksler er i motsetning til obligasjoner i hovedsak eid av innlendinger, se figur 12. Ved utgangen av andre kvartal 2023 eide utenlandske investorer statskasseveksler for rundt 9 milliarder kroner. Det tilsvarer en eierandel på rundt 16 prosent, noe som er høyere enn ved utgangen av forrige kvartal da tilsvarende eierandel var på 9 prosent.

Totalt hadde stats- og trygdeforvaltningen en beholdning av statskasseveksler på nærmere 18 milliarder kroner ved utgangen av andre kvartal. Norske banker eide veksler for 5,5 milliarder kroner, mens livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide for 5,4 milliarder kroner.

Markedslikviditet

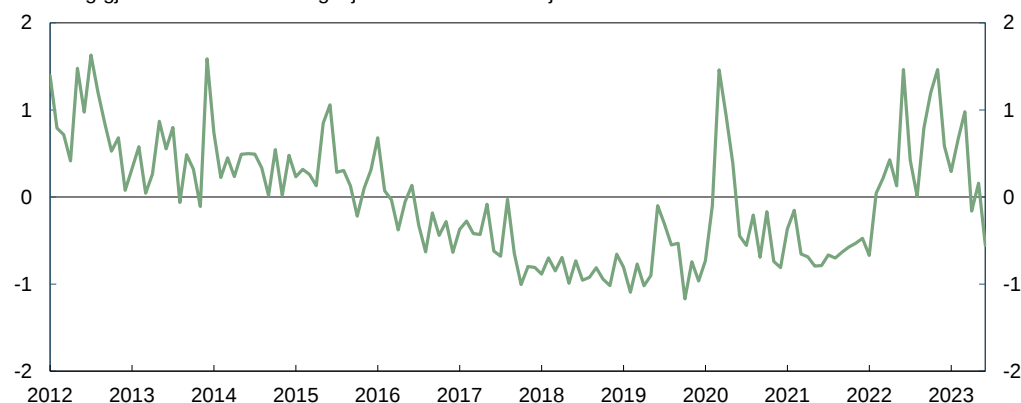
Statsgjeldsforvaltningen måler likviditeten i statsobligasjonsmarkedet ved hjelp av en likviditetsindeks beregnet fra fire ulike likviditetsindikatorer.⁴ Indeksen er konstruert slik at jo lavere verdi den har, jo mer likvid er markedet. I gjennomsnitt er likviditetsindeksen null.

Målt ved denne indeksen ble likviditeten i det norske statsobligasjonsmarkedet gradvis bedre i perioden fra 2012 til og med 2019. Den kraftige markedsuroen i mars 2020 ga en forverring av likviditeten. I løpet av store deler av 2022 og gjennom hele første kvartal 2023 var indeksen gjennomgående høyere enn historisk gjennomsnitt. I andre kvartal 2023 har indeksen gradvis bedret seg, noe som indikerer at likviditeten er bedre enn den har vært det siste året.

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

Figur 13 Likviditetsindeks for norske statsobligasjoner¹

Månedlig gjennomsnitt. Statsobligasjoner. Januar 2012 - juni 2023



¹⁾ Lavere indeksverdi indikerer bedret likviditet og omvendt.

Kilder: Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

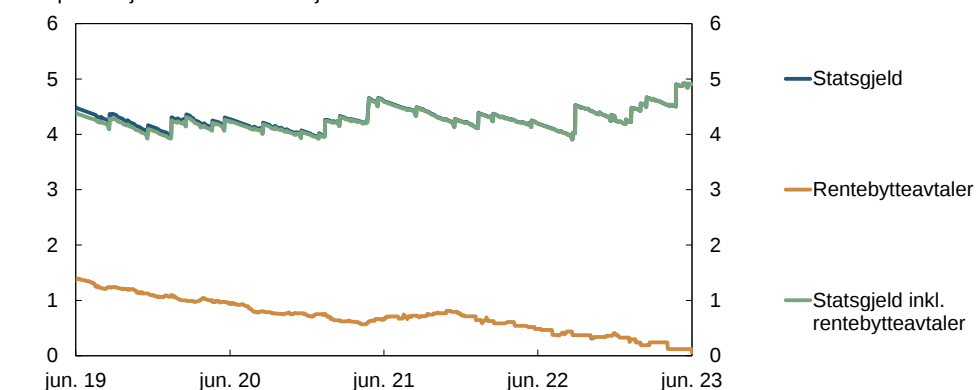
Rentebytteavtaler og renterisiko

Det ble ikke inngått nye rentebytteavtaler i andre kvartal. Det forfalt heller ingen avtaler i løpet av kvartalet.

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 andre kvartal en rentebindingstid på 4,91 år, se figur 14. Rentebindingstiden for låneporteføljen (statsgjelden inkl. rentebytteavtaler) var også 4,91 år. Rentebindingstiden for låneporteføljen økte med 0,27 år i andre kvartal.

Figur 14 Rentebindingstid⁵

Låneporteføljen. År. Juni 2019 - juni 2023

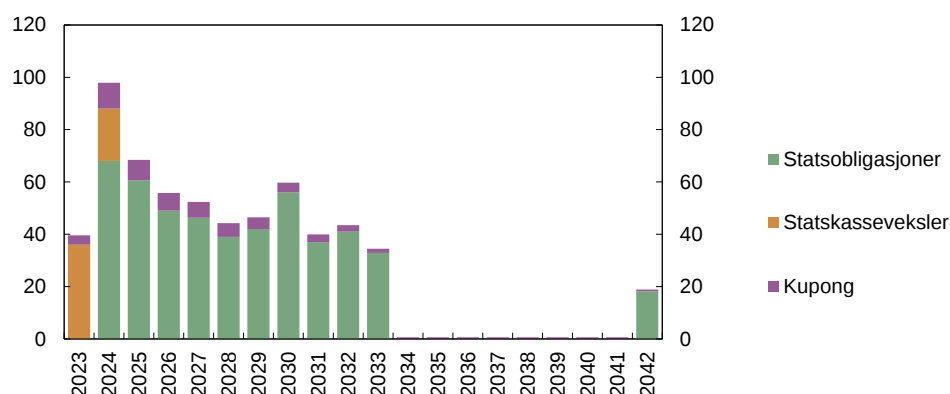


Kilde: Norges Bank

⁵ Durasjonsberegning gitt effektiv rente på null.

Figur 15 Forfallsprofil

Forfall av hovedstol og kupong per år. Milliarder kroner. Per 30. juni 2023



Kilde: Norges Bank

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

Refinansieringsrisiko

Ifølge mandatet gitt av Finansdepartementet skal lånestrategien utformes med sikte på at mindre enn 25 prosent av utestående statsobligasjoner kan forfalle hvert år. Med dagens sammensetning av obligasjonsporteføljen vil 14 prosent og 12 prosent forfalle i henholdsvis 2024 og 2025.

Kredittrisiko

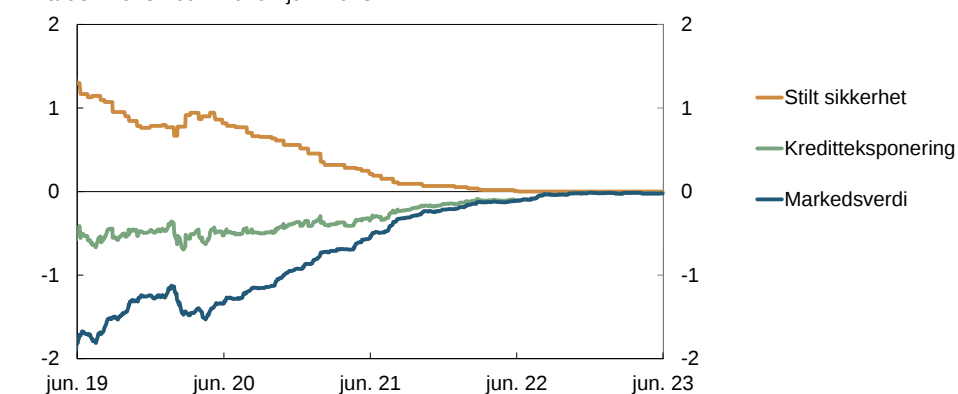
Statens portefølje av rentebytteavtaler besto av 6 avtaler med en samlet hovedstol på 2,05 milliarder kroner ved utgangen av andre kvartal. Det er ikke inngått nye avtaler siden november 2014. Endring i porteføljen av rentebytteavtaler skyldes dermed kun forfall av eksisterende avtaler.

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. I løpet av 2022 falt markedsverdien på alle avtaler under respektive terskelnivåer, og ved utgangen av andre kvartal 2023 sto ingen sikkerheter stilt i statens favør.

Ved utgangen av andre kvartal hadde statens portefølje av rentebytteavtaler en samlet markedsverdi på 22 millioner kroner i statens favør, se figur 16.

Figur 16 Kreditteksponering

Milliarder kroner. Juni 2019 - juni 2023



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 avgrenser 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 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 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 2023

	Beskrivelse	Grense	Faktisk	Mandat
Langsiktige lån	Maksimalt opptak av nye langsiktige lån (statsobligasjoner)	125 mrd. kroner	52 mrd. kroner per 30.6. ¹	§ 3-1
Kortsiktige lån	Maksimalt utestående i kortsiktige markedslån (statskasseveksler).	100 mrd. kroner	Høyeste utestående volum i var 69,65 mrd. i perioden 1.3-14.3.	§ 3-1
Rentebinding	Minimumsnivået for rentebindingen på statsgjelden inklusive rentebytteavtaler	> 2,5 år	Laveste nivå var 4,19 år den 24.1.	§ 3-1
Statens konto	Minimumsnivå på statens konto i Norges Bank	35 mrd. kroner	Laveste nivå var 239 mrd. kroner per 12.1.	§ 2-2 (3)

¹ Faktisk opptak av nye langsiktige lån inkluderer 4 milliarder kroner til statens egenbeholdning.

Mandat for statsgjeldsforvaltningen

	Beskrivelse	Grense	Faktisk	Mandat
Refinansieringsrisiko	Lånestrategien skal utformes med sikte på at mindre enn 25 pst. av utestående statsobligasjoner kan forfalle hvert år	< 25 %	Oppfylt	§ 3-3
Rentebytteavtaler	Utestående volum av rente-bytteavtaler skal ikke overstige utestående volum av statsobligasjoner, inklusive statens egenbeholdning.	< 100 %	0,42 %	§ 3-4 (3)

Tabellvedlegg

Tabell 1 Utestående statsgjeld 30. juni 2023

Pålydende beløp i millioner kroner

Lån	ISIN	Lånets datering	Forfallsdato	Kupong	Utestående ¹
<i>Statsobligasjoner</i>					
NGB 03/2024	NO0010705536	14.3.2014	14.3.2024	3,00	68 000
NGB 03/2025	NO0010732555	13.3.2015	13.3.2025	1,75	60 592
NGB 02/2026	NO0010757925	19.2.2016	19.2.2026	1,50	49 000
NGB 02/2027	NO0010786288	17.2.2017	17.2.2027	1,75	46 300
NGB 04/2028	NO0010821598	26.4.2018	26.4.2028	2,00	39 000
NGB 09/2029	NO0010844079	6.3.2019	6.9.2029	1,75	42 000
NGB 08/2030	NO0010875230	19.2.2020	19.8.2030	1,375	56 000
NGB 09/2031	NO0010930522	17.2.2021	17.9.2031	1,25	37 000
NGB 05/2032	NO0012440397	16.2.2022	18.5.2032	2,125	41 000
NGB 08/2033	NO0012837642	15.2.2023	15.8.2033	3,00	32 858
NGB 10/2042	NO0012712506	6.10.2022	6.10.2042	3,50	18 250
Totalt statsobligasjoner					490 000
<i>Statskasseveksler</i>					
NTB 09/2023	NO0012697723	21.9.2022	20.9.2023		20 000
NTB 12/2023	NO0012779471	21.12.2022	20.12.2023		16 000
NTB 03/2024	NO0012858622	15.3.2023	20.3.2024		10 000
NTB 06/2024	NO0012935438	19.6.2023	19.6.2024		10 000
Totalt statskasseveksler					56 000
Total statsgjeld					546 000

¹ Ved utgangen av juni 2023 var statens egenbeholdning i hvert obligasjonslån 4 milliarder kroner, til sammen 44 milliarder kroner. I veksler var egenbeholdningen 6 milliarder kroner i lånene med forfall i 2023 og 4 milliarder kroner i lånene med forfall i 2024, til sammen 20 milliarder kroner.

Tabell 2 Publisert låneintervall og faktisk opplåning i markedet i 2023

Milliarder kroner

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

¹ Publiserte opplåningsintervall for de enkelte kvartalene.

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

Tabell 3 Auksjonsresultater i 2. kvartal 2023

Dato	Lån	År til forfall	Volum tildelt markedet (mill. kroner)	Totalt budvolum (mill. kroner)	Etterspørselsindikator	Kurs (%)	Effektiv rente (%)	Avvik fra samtidig salgsrente (basispunkter)
<i>Statsobligasjoner</i>								
19.4.	NGB 02/2026	2,83	2 000	5 450	2,73	95,16	3,32	3,88
10.5.	NGB 09/2029	6,32	2 000	3 125	1,56	91,52	3,26	9,52
24.5.	NGB 02/2027	3,73	550	2 875	2,88	94,80	3,25	1,20
	NGB 08/2033	10,22	1 450	2 875		96,90	3,37	4,18
7.6.	NGB 08/2033	10,18	2 000	4 738	2,37	95,85	3,49	5,32
14.6.	NGB 05/2032	8,92	2 000	4 610	2,31	88,45	3,66	6,30
28.6.	NGB 08/2033	10,13	2 000	4 535	2,27	94,75	3,63	4,20
	Sum/gj.snitt		12 000		2,35			5,43 ¹
<i>Statskasseveksler</i>								
24.4.	NTB 12/2023	0,65	2 000	3 525	1,76	97,7530	3,55	12,68
8.5.	NTB 09/2023	0,36	2 000	5 985	2,99	98,7800	3,43	3,74
22.5.	NTB 12/2023	0,57	2 000	3 795	1,90	97,9370	3,69	13,97
19.6.	NTB 06/2024	1,00	6 000	9 933	1,66	96,2085	3,95	
	Sum/gj.snitt		12 000		2,08			10,13 ¹

¹ Volumvektet gjennomsnitt

Tabell 4 Tilbakekjøp av statsobligasjonslån i 2. kvartal 2023

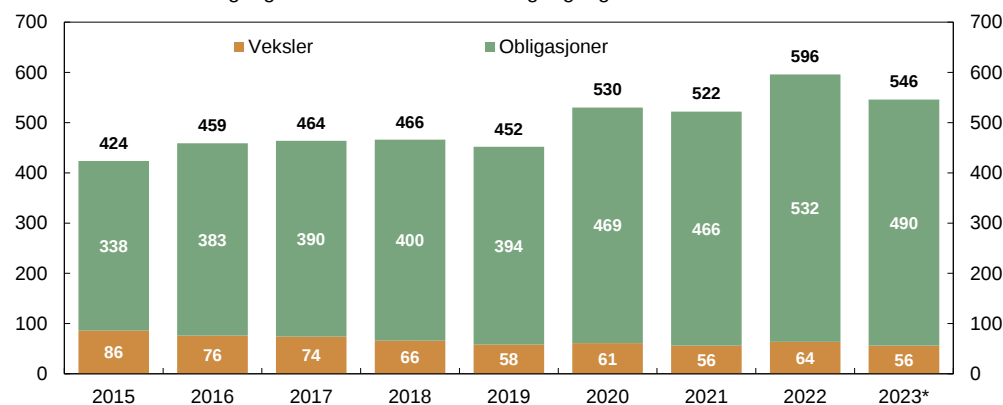
Auksjons-dato	Lån	Tilbakekjøpt volum	Høyeste aksepterte kurs	Laveste aksepterte rente	Veid gjennomsnittlig rente
		Mill. kr.	Prosent	Prosent	Prosent
7.6.	NGB 03/2024	0			

Figurvedlegg

1 Markedsutvikling

Figur 1.1 Utestående statsgjeld

Milliarder kroner. Ved utgangen av året for 2015–2022 og utgangen av 2. kvartal 2023



Kilde: Norges Bank

Figur 1.2 Emisjonsvolum av obligasjoner

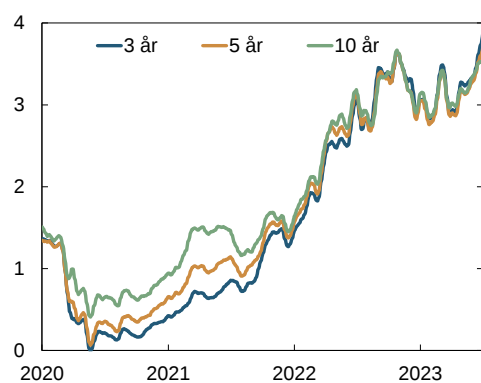
Til markedet. Milliarder kroner. Faktisk volum for 2015–2022. Planlagt volum for 2023



Kilde: Norges Bank

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

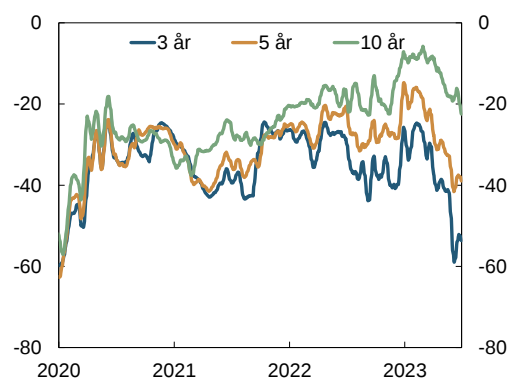
10-dagers bevegelig gjennomsnitt. Prosent. 2. januar 2020–30. juni 2023



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Figur 1.4 Differanse mellom stats- og swaprente

Statsrenter minus swaprenter. Generiske statsrenter. 10-dagers bevegelig gjennomsnitt. Basispunkter. 2. januar 2020–30. juni 2023

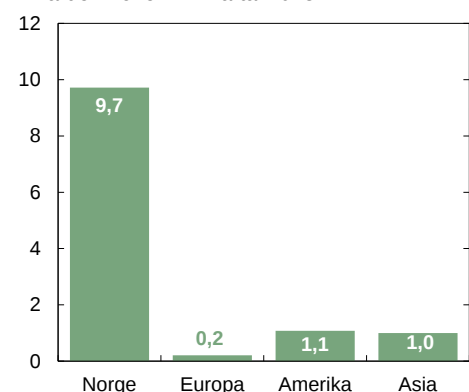


Kilder: Bloomberg og Norges Bank

2 Auksjoner

Figur 2.1 Tildelt volum obligasjoner fordelt på regioner

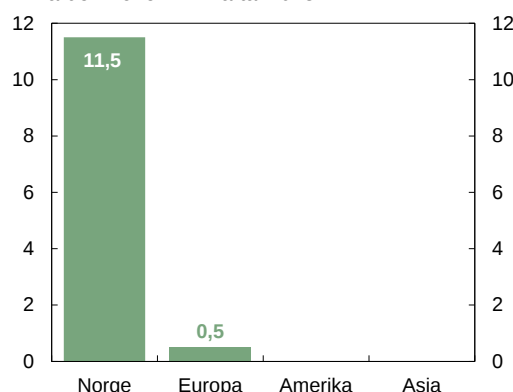
Milliarder kroner. 2. kvartal 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.2 Tildelt volum veksler fordelt på regioner

Milliarder kroner. 2. kvartal 2023

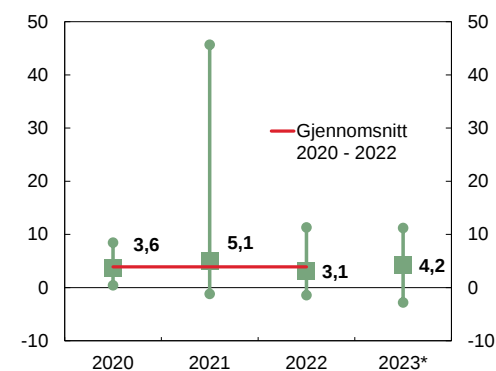


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.3 Auksjonspremie¹ statsobligasjoner

Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter.

2020–2. kvartal 2023



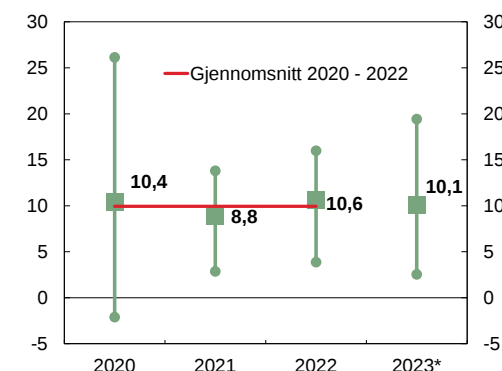
Kilde: Norges Bank

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

Figur 2.4 Auksjonspremie¹ statskasseveksler

Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter.

2020–2. kvartal 2023



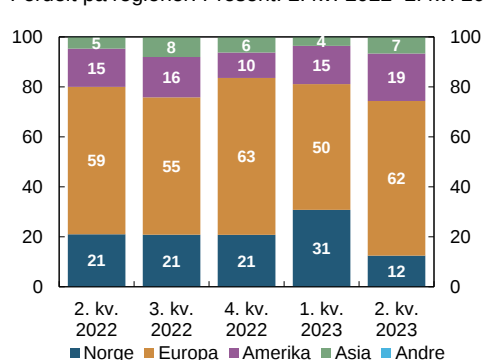
Kilde: Norges Bank

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

3 Omsetning

Figur 3.1 Omsetning statsobligasjoner

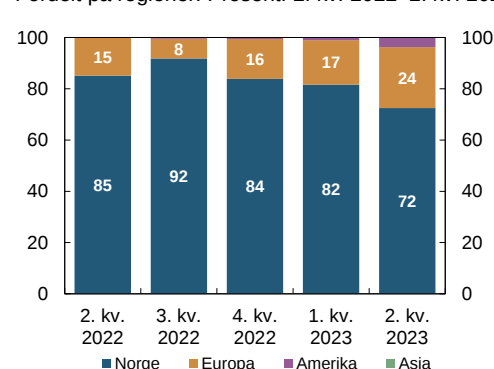
Fordelt på regioner. Prosent. 2. kv. 2022–2. kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.2 Omsetning statskasseveksler

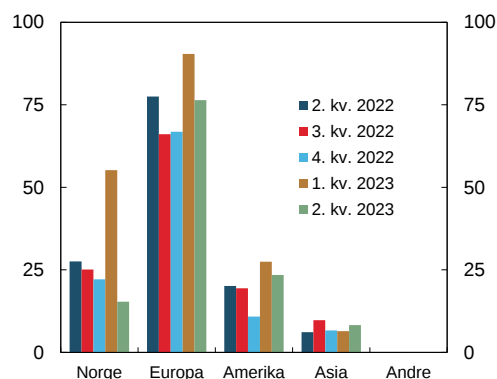
Fordelt på regioner. Prosent. 2. kv. 2022–2. kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.3 Obligasjonsomsetning etter region

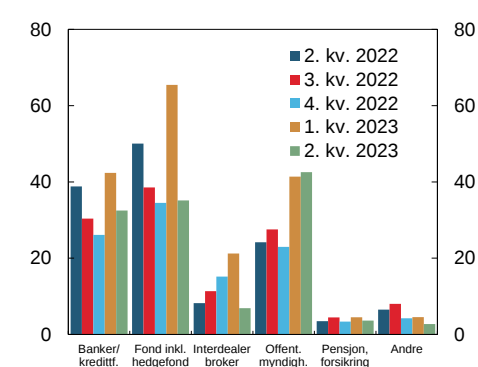
Milliarder kroner. 2.kv. 2022–2.kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.4 Obligasjonsomsetning etter motpart

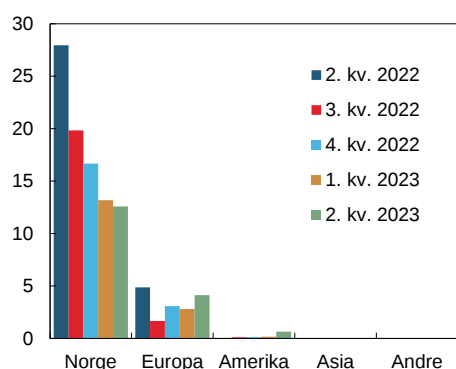
Milliarder kroner. 2.kv. 2022–2.kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.5 Vekselomsetning etter region

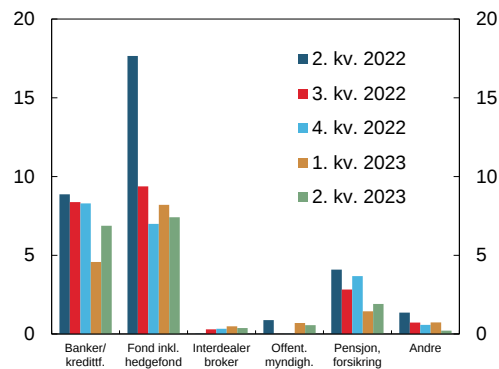
Milliarder kroner. 2.kv. 2022–2.kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.6 Vekselomsetning etter motpart

Milliarder kroner. 2.kv. 2022–2.kv. 2023

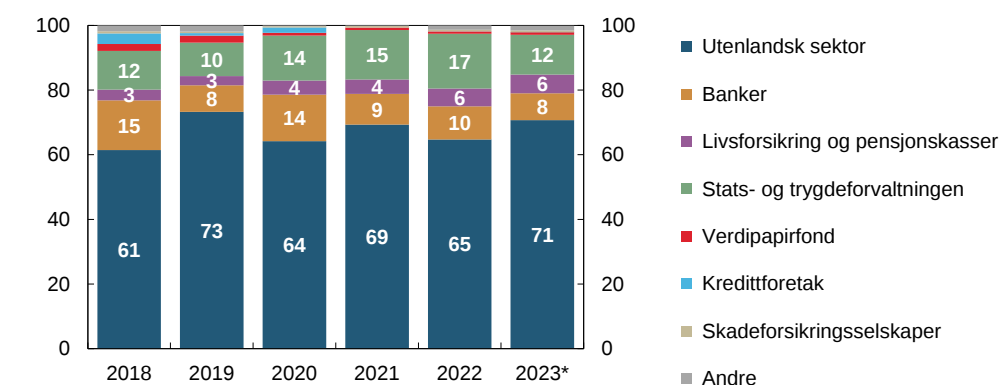


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

4 Eierfordeling

Figur 4.1 Eierfordeling statsobligasjoner

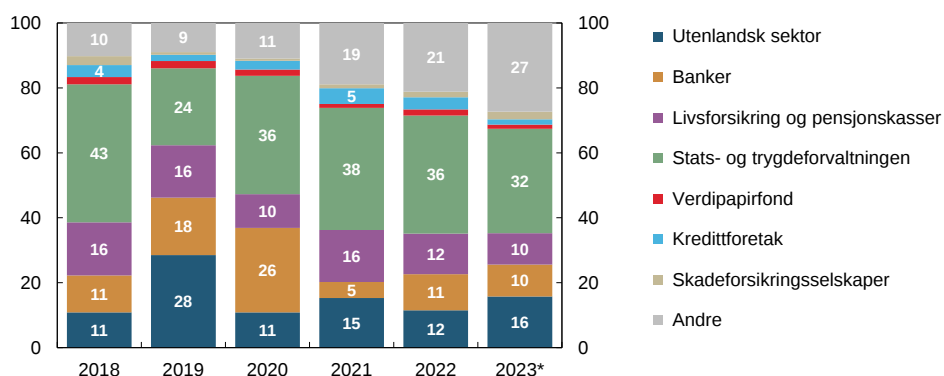
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av desember 2018–2. kvartal 2023



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

Figur 4.2 Eierfordeling statskasseveksler

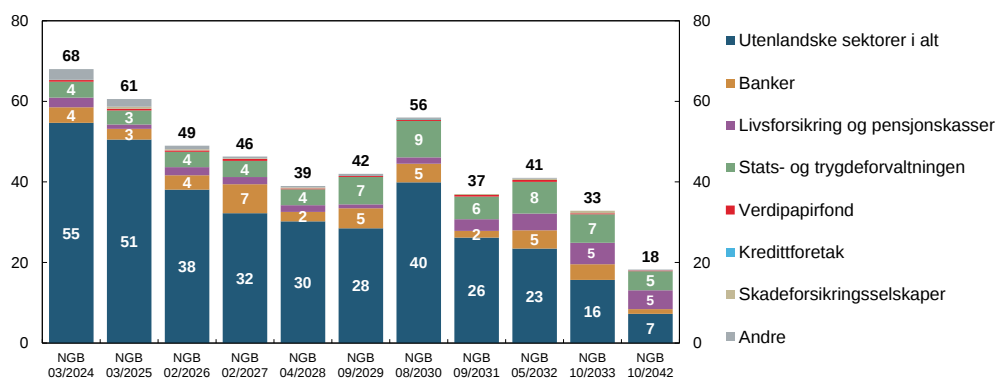
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av desember 2018–2. kvartal 2023



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

Figur 4.3 Eierfordeling statsobligasjoner fordelt på lån

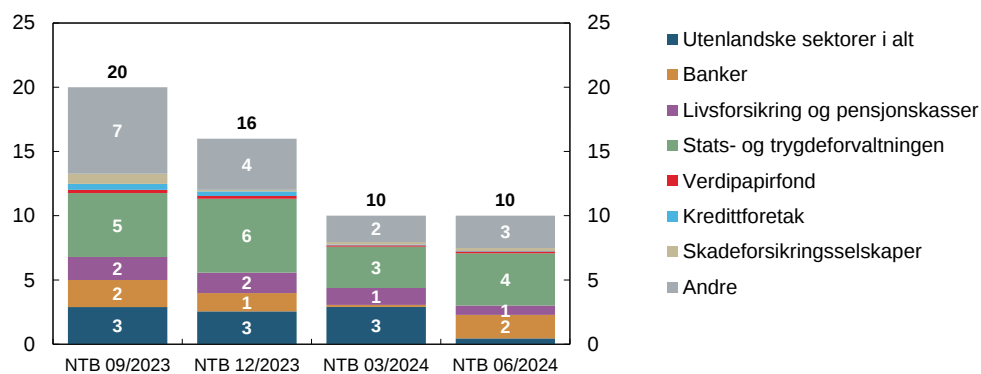
Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 30. juni 2023



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

Figur 4.4 Eierfordeling statskasseveksler fordelt på lån

Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 30. juni 2023

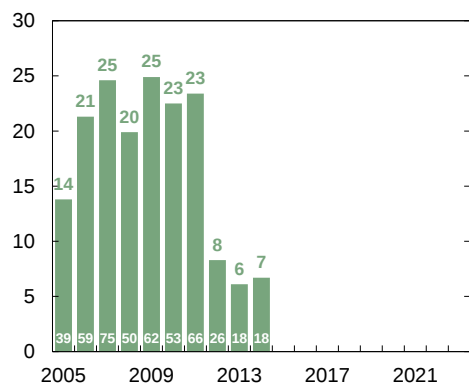


Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

5 Rentebytteavtaler

Figur 5.1 Volum og antall inngåtte rentebytteavtaler

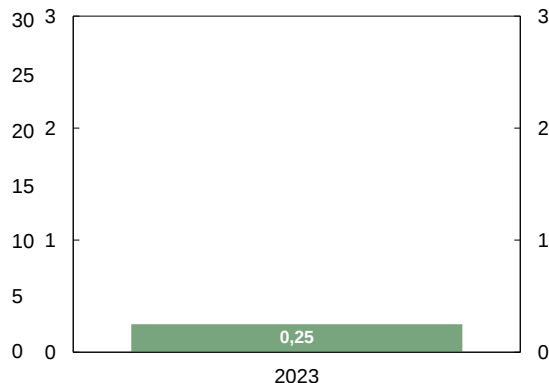
Milliarder kroner. 2005–2. kvartal 2023



Kilde: Norges Bank

Figur 5.2 Gjenstående hovedstol ved utgangen av året for rentebytteavtalene

Milliarder kroner. Per 30. juni 2023

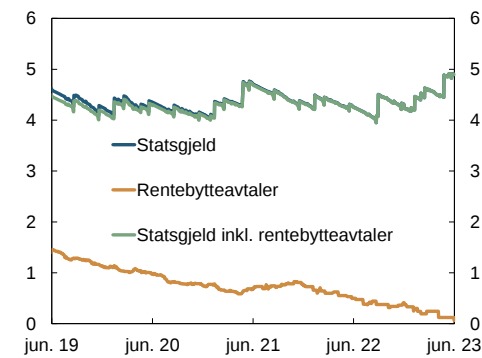


Kilde: Norges Bank

6 Renterisiko

Figur 6.1 Løpetid

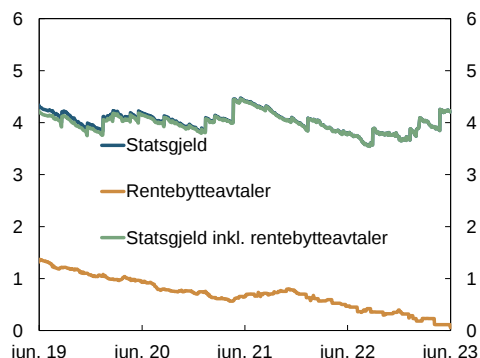
Låneporteføljen. År. Juni 2019–juni 2023



Kilde: Norges Bank

Figur 6.2 Modifisert durasjon

Låneporteføljen. År. Juni 2019–juni 2023

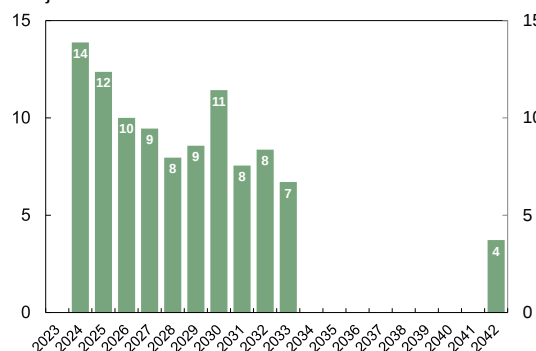


Kilde: Norges Bank

7 Refinansieringsrisiko⁶

Figur 7.1 Forfallsprofil statsobligasjoner

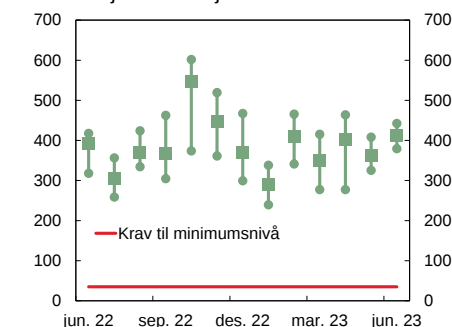
Forfall per år i prosent av totalt utestående volum per 30. juni 2023



Kilde: Norges Bank

Figur 7.2 Statens kontantbeholdning

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



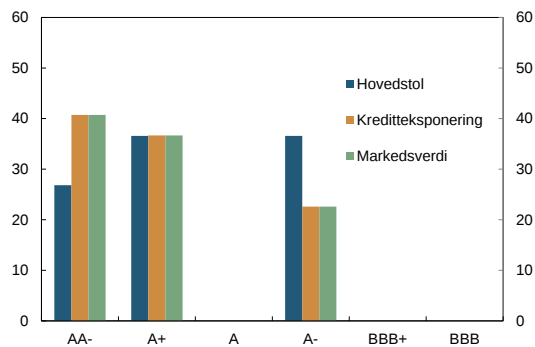
Kilde: Norges Bank

⁶ 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

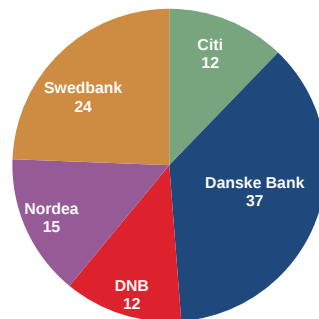
Fordelt etter kredittvurdering. Andel av totalen per 30. juni 2023



Kilde: Norges Bank

Figur 8.2 Hovedstol rentebytteavtaler

Fordelt etter motpart. Per 30. juni 2023



Kilde: Norges Bank

NORGES BANK

Oslo 2023

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

STATSGJELD

Debtmanagement@Norges-Bank.no
www.statsgjeld.no