

STATSGJELDEN

1 | 2023
APRIL 2023

Kvartalsrapport

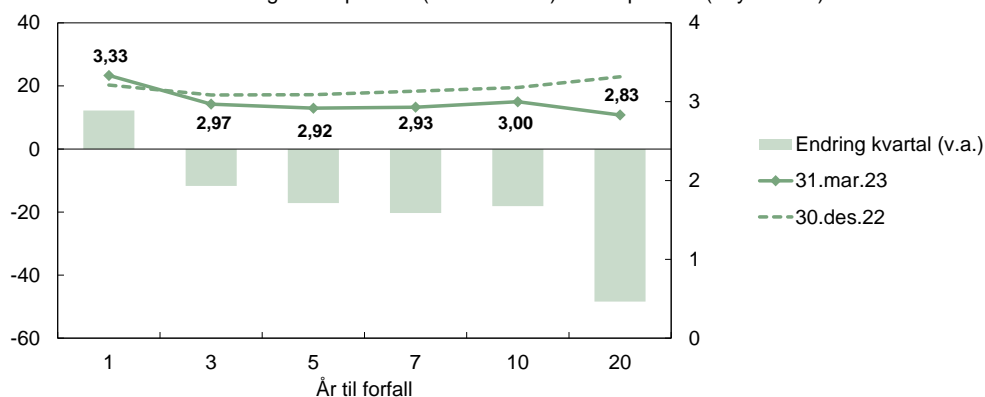


NORGES BANK

Rapport for 1. kvartal 2023

Figur 1 Norsk statsrentekurve

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



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Markedsutviklingen

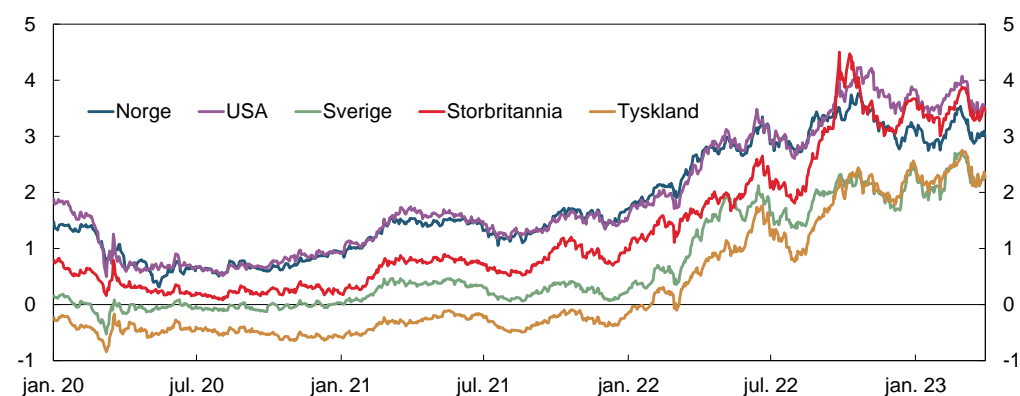
De norske statsobligasjonene med tre år til forfall og lengre falt i løpet av første kvartal, se figur 1. I fem- og tiårssegmentet falt rentene henholdsvis 17 og 18 basispunkter. Den lengste løpetiden falt med hele 48 basispunkter. Det var også nedgang i utenlandske statsrenter, se figur 2.

Gjennomsnittlig differanse mellom stat- og swaprenter i 10-årssegmentet var -8 basispunkter for første kvartal, mot -16 basispunkter for fjerde kvartal 2022. Tilsvarende differanse i 5-årssegmentet var henholdsvis -20 og -25 basispunkter.

Grunnet høy volatilitet, lavere likviditet enn normalt og usikkerhet i markedet har Norges Bank tillatt at primærhandlerne kan stille større renteforskjeller enn normalt i interbankmarkedet for statsobligasjoner og statskasseveksler. Dette ble iverksatt i juni 2022 og videreført i flere omganger og har vært gjeldende gjennom hele kvartalet.

Figur 2 Utenlandske statsrenter

Tiårige statsrenter i utvalgte land. Nivå i prosent. 2020-1. kvartal 2023



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Syndikering av ny 10-års statsobligasjon

Statsgjeldsforvaltningen utstedte i februar et nytt obligasjonslån ved syndikering. Lånet ble utstedt med en løpetid på 10½ år. Obligasjonen ble priset til midtrenten i swapmarkedet med samme løpetid, noe som ga en effektiv rente på 3,160 prosent. Kupongrenten ble satt til 3,00 prosent. Det ble utstedt 22 milliarder kroner til markedet og 4 milliarder kroner til statens egenbeholdning.

Det var god interesse for obligasjonen. Ordreboken var på over 68 milliarder kroner og inneholdt bud fra nesten 70 investorer. Norske investorer fikk størst andel av tildelingen med 39 prosent, se figur 3, mens øvrige nordiske investorer fikk 17 prosent. Britiske investorer fikk 11 prosent og øvrige europeiske investorer ble tildelt 13 prosent. Kapitalforvaltere var den største investortypen med en tildeling på 41 prosent av volumet, mens sentralbanker og offentlige myndigheter fikk 25 prosent. Hedgefond ble tildelt 16 prosent, se figur 4.

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

Auksjoner av statsobligasjoner

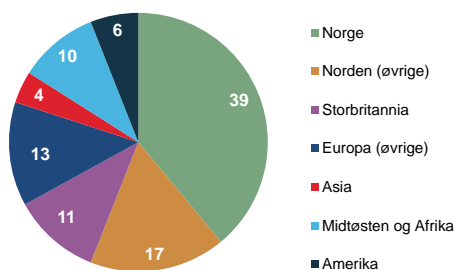
I første kvartal ble det utstedt statsobligasjoner for 14 milliarder kroner til markedet i ni auksjoner, se tabell 3 i tabellvedlegget. På forhånd var det publisert et planlagt emisjonsvolum på mellom 10 og 15 milliarder kroner.

På tre auksjonsdager (25. januar, 1. mars og 29. mars) ble det avholdt auksjoner av to statspapirer samtidig, som omtalt i *Strategi og låneprogram 2023*. I to av tre av de samtidige auksjonene var det lengste lånet, NGB 10/2042, ett av statspapirene som ble utvidet. Det ble utstedt totalt åtte milliarder kroner i de tre samtidige auksjonene, der to av dem hadde et samlet volum til markedet på tre milliarder kroner og én hadde et samlet volum på to milliarder kroner.

Auksjonspremien var i gjennomsnitt 3,12 basispunkter i første kvartal, målt som forskjellen mellom tildelingsrenten og samtidig salgsrente i annenhåndsmarkedet. Det var lavere enn i fjorårets fjerde kvartal, men høyere enn første kvartal 2022.¹ I to av kvartalets auksjoner ble tildelingsrenten lavere enn samtidig salgsrente.

Figur 3 Regionfordeling i syndikeringen

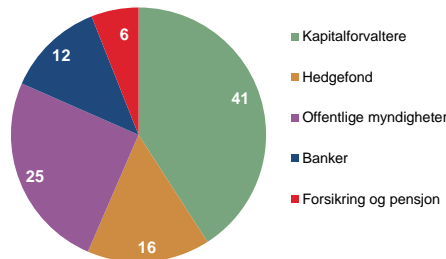
I prosent av utstedelsesvolum. 7. februar 2023



Kilde: Norges Bank

Figur 4 Investorfordeling i syndikeringen

I prosent av utstedelsesvolum. 7. februar 2023

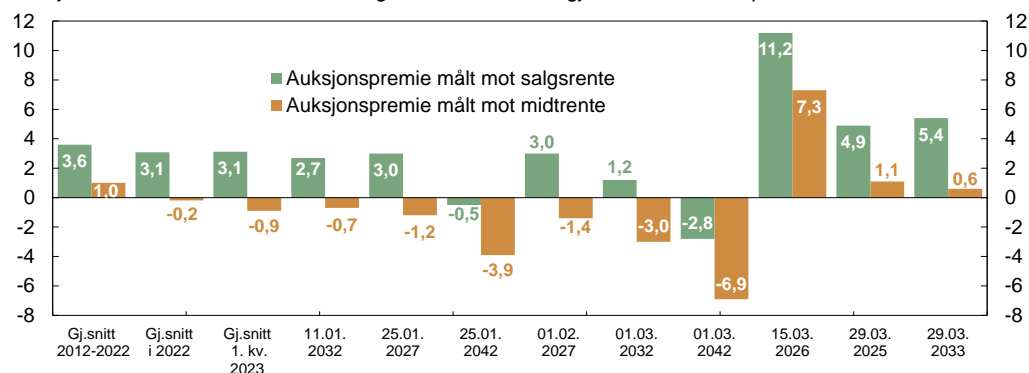


Kilde: Norges Bank

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

Figur 5 Auksjonspremie statsobligasjoner

Auksjonene i 1. kvartal 2023 sammenlignet med historiske gjennomsnitt. Basispunkter



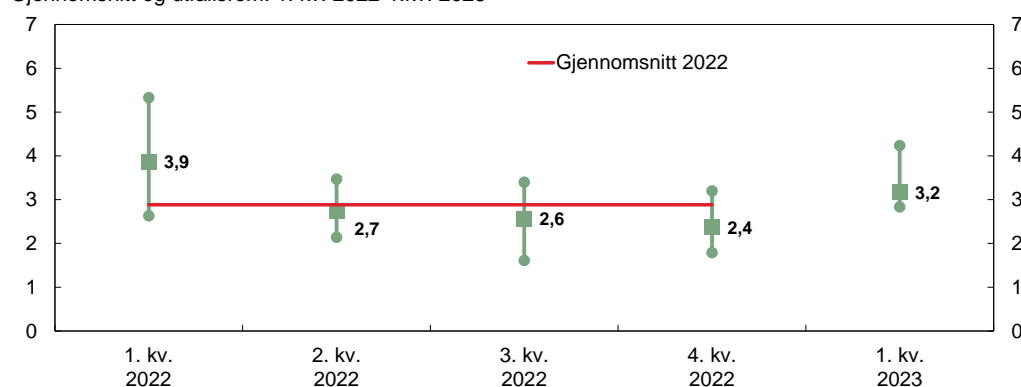
Kilder: Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

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

Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 3,16 i første kvartal, se figur 6.³ Det var høyere enn gjennomsnittet for fjerde kvartal 2022 og for hele 2022 samlet. Høyeste etterspørselsindikator var i den samtidige auksjonen 25. januar med 4,24 og laveste i den samtidige auksjonen 29. mars med 2,83.

Figur 6 Etterspørselsindikator auksjoner av statsobligasjoner

Gjennomsnitt og utfallsrom. 1. kv. 2022-1.kv. 2023



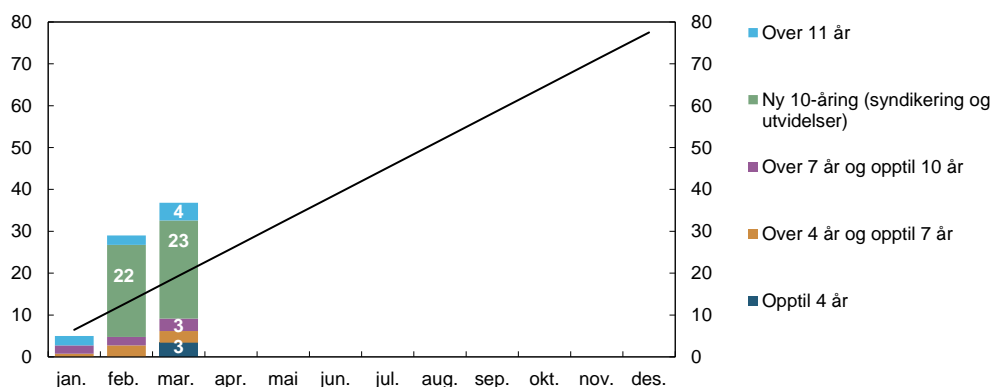
Kilde: Norges Bank

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

³ Merk at det i kvartalet har vært tre samtidige auksjoner. I disse tilfellene er etterspørselsindikatoren beregnet for de to auksjonene samlet.

Figur 7 Obligasjonsopplåning fordelt på løpetidssegmenter

Akkumulert gjennom året. Milliarder kroner. 2023



Kilde: Norges Bank

Til sammen ble det i første kvartal utstedt 36 milliarder kroner i statsobligasjoner til markedet. For 2023 under ett er det lagt opp til å låne 75-80 milliarder kroner i obligasjoner.

Tilbakekjøp av statsobligasjonslån

I løpet av første kvartal ble det avholdt tre tilbakekjøpsauksjoner av statsobligasjonslån NGB 05/2023 som har forfall 24. mai 2023. Ved de tre auksjonene ble det kjøpt tilbake 15,9 milliarder kroner, se tabell 4 i vedlegget. Ved 7 auksjoner siden juni 2022 har staten kjøpt tilbake og nedskrevet i alt 25,4 milliarder kroner. Utestående volum i markedet etter tilbakekjøpene var 52,567 milliarder kroner.

Statens egenbeholdning ble redusert fra seks til fire milliarder kroner i alle statsobligasjonslånene med virkning fra 6. januar 2023, se omtale i *Strategi og låneprogram 2023*.

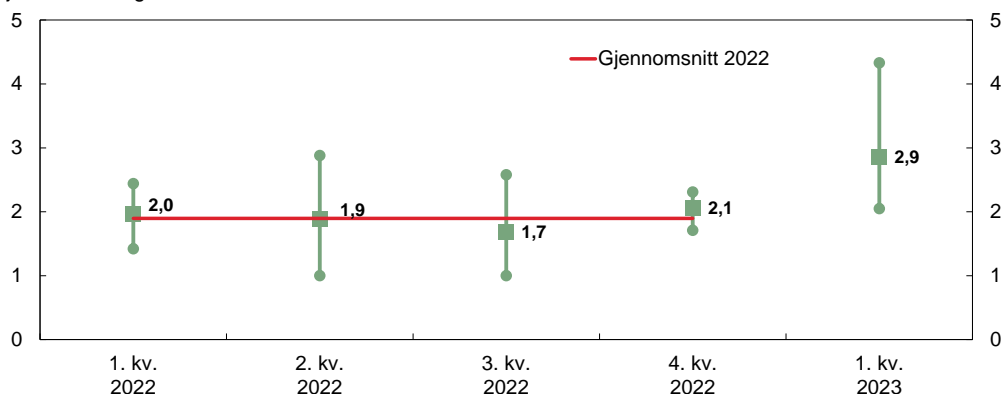
Auksjoner av statskasseveksler

Det ble avholdt fem vekselauksjoner i første kvartal med et samlet emisjonsvolum på 14 milliarder kroner til markedet. Etterspørselsindikatoren varierte mellom 2,05 og 4,33, se figur 8. Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 2,86. Det er vesentlig høyere enn gjennomsnittet for første kvartal 2022 og for hele 2022.

En ny 12-måneders veksler ble utstedt med oppgjør på IMM-datoen i mars. Salgvolumet i denne auksjonen var seks milliarder kroner. Det kom inn bud for 12,4 milliarder kroner, noe som ga en etterspørselsindikator på 2,06.

Figur 8 Etterspørselsindikator auksjoner av statskasseveksler

Gjennomsnitt og utfallsrom. 1. kv. 2022-1. kv. 2023



Kilde: Norges Bank

Omsetning

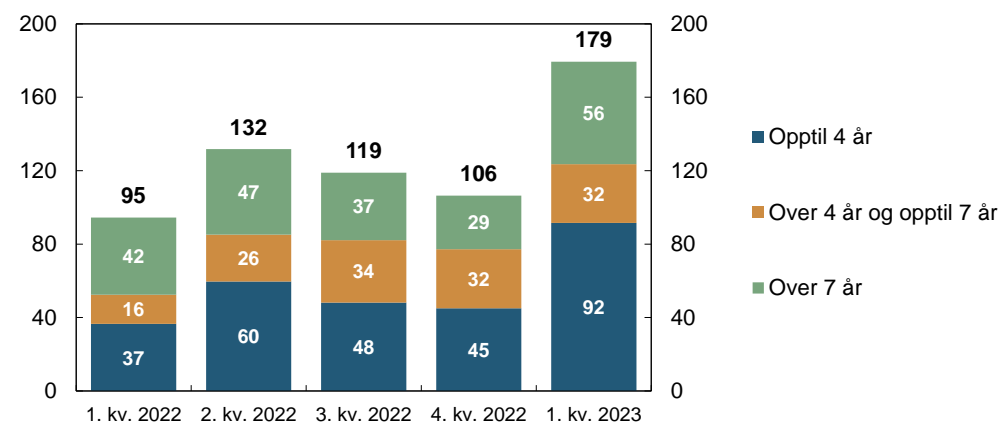
Primærhandlerne rapporterte en omsetning i statsobligasjoner på 179 milliarder kroner i første kvartal, se figur 9. Dette er langt høyere enn normalt. Gjennomsnittlig kvartalsvis omsetning siden 2018 har vært 105 milliarder kroner. Omsetningen er ofte høy i første kvartal i år hvor det forfaller en statsobligasjon.

Primærhandlerne har høyest omsetning med motparter i Europa, med en andel på 50 prosent. Norske motparter stod for nærmere 31 prosent, noe som er markant høyere enn tidligere. Omsetning med norske motparter inkluderer tilbakekjøpstransaksjoner i NGB 05/2023 mellom Norges Bank og primærhandlerne. Det bidrar til at omsetningen med norske motparter er høyere enn normalt.

Primærhandlerne rapporterte en samlet omsetning i statskasseveksler på om lag 16 milliarder kroner, se figur 10. 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 9 Omsetning statsobligasjoner

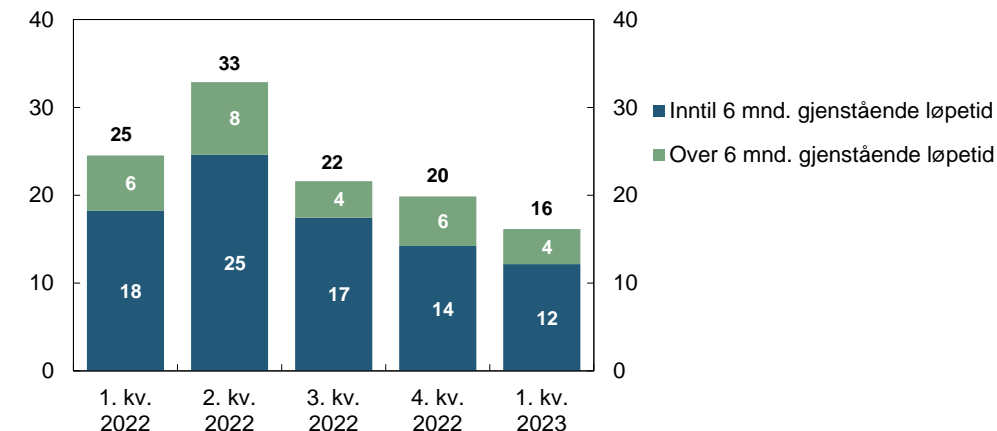
Fordelt på ulike gjenstående løpetidsintervaller. Milliarder kroner. 1. kv. 2022-1. kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 10 Omsetning statskasseveksler

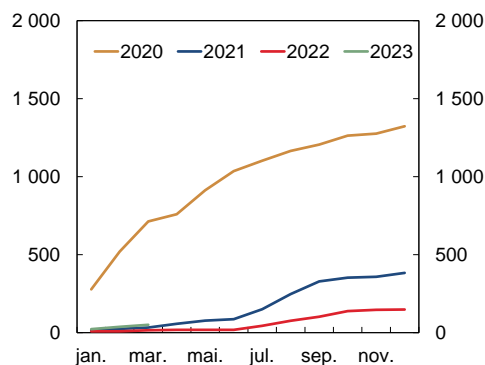
Fordelt på gjenstående løpetid. Milliarder kroner 1. kv. 2022-1. kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 11 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statsobligasjoner

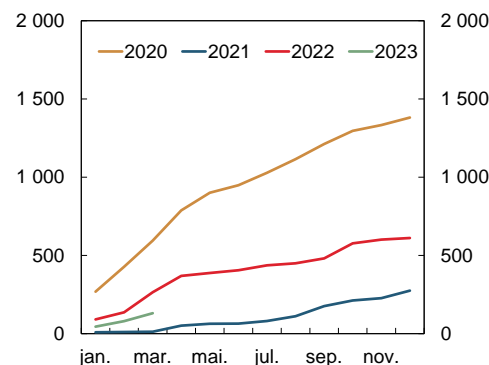
Per måned. Milliarder kroner. 2020-2023



Kilde: Norges Bank

Figur 12 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statskasseveksler

Per måned. Milliarder kroner. 2020-2023



Kilde: Norges Bank

Volumet av gjenkjøpsavtaler som blir inngått med Norges Bank falt betydelig etter en endring av ordningen i 2021, se figur 11 og 12 og omtale i *Årsrapport 2021*. Det akkumulerte volumet av gjenkjøpsavtalene for statskassevekslene var høyere i første kvartal 2023 enn i 2021, men lavere enn 2022. For statsobligasjoner har aktiviteten hittil i år vært svært lav, om lag på nivå som de to foregående årene.

Eierfordeling

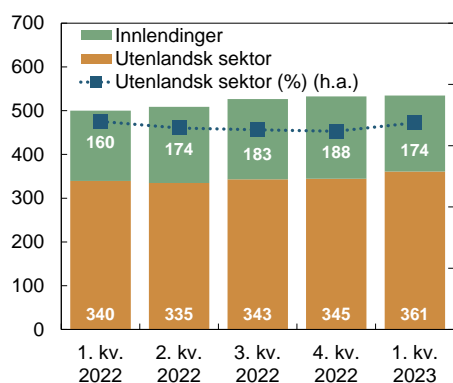
Staten hadde ved kvartalsslutt en egenbeholdning på henholdsvis 48 milliarder i statsobligasjonene og 22 milliarder kroner i statskassevekslene. Statens faktiske beholdning vil imidlertid variere med primærhandlerens bruk av gjenkjøpsavtaler. Egenbeholdningen inngår i kategorien Stats- og trygdeforvaltningen i eierfordelingen.

Ved utgangen av første kvartal eide utenlandske investorer om lag 361 milliarder kroner i norske statsobligasjoner, se figur 13. Den utenlandske eierandelen har vært relativt stabil de siste årene. Ved utgangen av første kvartal var den 68 prosent.

Av de om lag 174 milliardene kronene som var eid av innledninger, var stats- og trygdeforvaltningen de største eierne med 69 milliarder kroner. Banker eide obligasjoner for litt over 53 milliarder kroner. Livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide for rundt 23 milliarder kroner, mens verdipapirfond eide for nærmere 4 milliarder kroner.

Figur 13 Eierfordeling statsobligasjoner

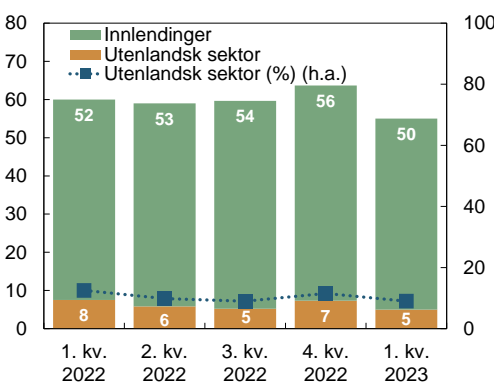
Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 1. kv. 2022-1. kv. 2023



Kilde: Euronext VPS

Figur 14 Eierfordeling statskasseveksler

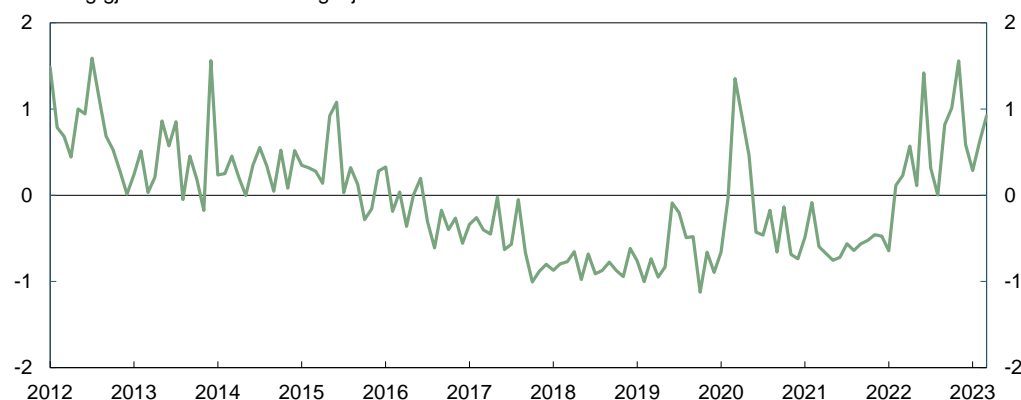
Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 1. kv. 2022-1. kv. 2023



Kilde: Euronext VPS

Figur 15 Likviditetsindeks for norske statsobligasjoner¹

Månedlig gjennomsnitt. Statsobligasjoner. Januar 2012 - mars 2023



¹) Lavere indeksverdi indikerer bedret likviditet og omvendt.

Kilder: Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

Statskasseveksler er i motsetning til obligasjoner i hovedsak eid av innlendinger, se figur 14. Ved utgangen av første kvartal 2023 eide utenlandske investorer statskasseveksler for rundt 5 milliarder kroner. Det tilsvarer en eierandel på rundt 9 prosent, som er lavere enn ved utgangen av forrige kvartal.

Totalt hadde stats- og trygdeforvaltningen en beholdning av statskasseveksler på nærmere 23,2 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal. Norske banker eide veksler for nesten 6,9 milliarder kroner, mens livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide for 5,7 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 markant forverring av likviditeten. I løpet av store deler av 2022 og gjennom hele første kvartal 2023 har indeksen gjennomgående vært høyere enn historisk gjennomsnitt.

Rentebytteavtaler og renterisiko

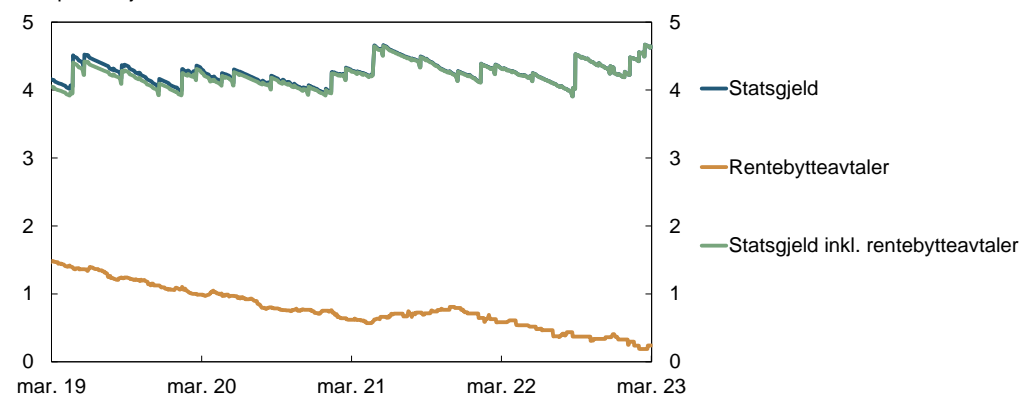
Det ble ikke inngått nye rentebytteavtaler i første kvartal. Det forfalt tre avtaler med et samlet volum på 1,05 milliarder kroner.

Finansdepartementet har satt et minimumsnivå for rentebindingen på 2½ år for låneporteføljen. Rentebindingstiden sammenfatter hele forfallsprofilen til låneporteføljen i ett tall og inneholder ikke informasjon om den absolutte størrelsen eller den tidsmessige spredningen på statsgjeldsporteføljens renteeksponering. Svært ulike porteføljer kan ha den samme rentebindingen. Porteføljen av statskasseveksler og statsobligasjoner hadde ved utgangen av første kvartal en rentebindingstid på 4,63 år, se figur 16. Rentebindingstiden for låneporteføljen (statsgjelden inkl. rentebytteavtaler) var 4,63 år. Rentebindingstiden for låneporteføljen økte med 0,39 år i første kvartal.

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

Figur 16 Rentebindingstid⁵

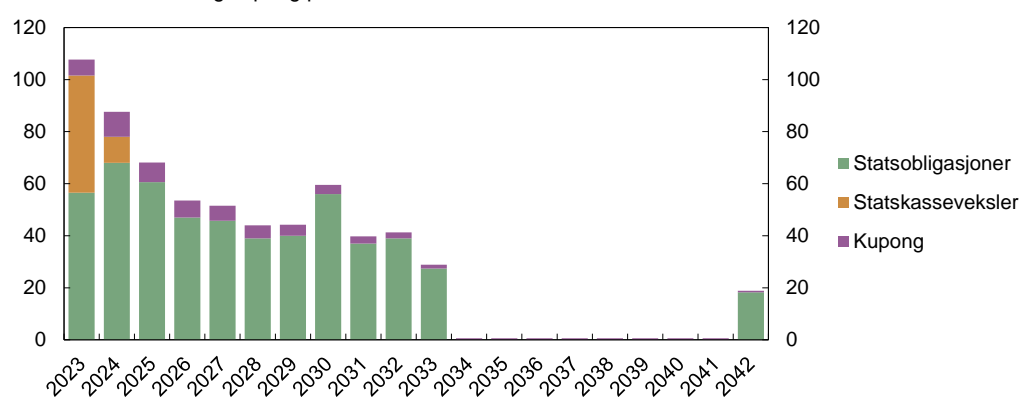
Låneporteføljen. År. Mars 2019 - mars 2023



Kilde: Norges Bank

Figur 17 Forfallsprofil

Forfall av hovedstol og kupong per år. Milliarder kroner. Per 31. mars 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. Gitt dagens sammensetning av obligasjonsporteføljen vil 13 prosent forfalle i 2023 og 11 prosent forfalle i 2024.

Kredittrisiko

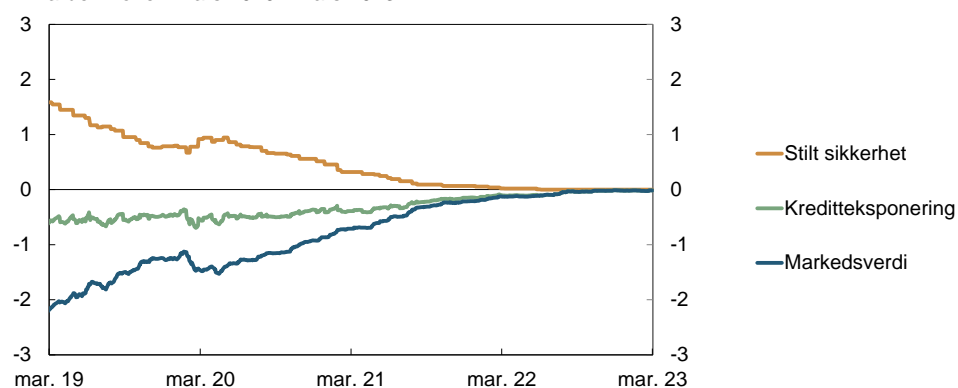
Statens portefølje av rentebytteavtaler besto av 6 avtaler med en samlet hovedstol på 2,05 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal. Det er ikke inngått nye avtaler siden november 2014. Endring i porteføljen av rentebytteavtaler skyldes dermed kun forfall av eksisterende avtaler.

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

⁵ Durasjonsberegning gitt effektiv rente på null.

Figur 18 Kredittesponering

Milliarder kroner. Mars 2019 - mars 2023



Kilde: Norges Bank

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

Ved utgangen av første kvartal hadde statens portefølje av rentebytteavtaler en samlet markedsverdi på 15 millioner kroner i statens favør, se figur 18.

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 oppfyller mandatets krav om måling og styring av operasjonell risiko.

Det var ingen avvik 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 2023

	Beskrivelse	Grense	Faktisk	Mandat
Langsiktige lån	Maksimalt opptak av nye langsiktige lån (statsobligasjoner)	125 mrd. kroner	40 mrd. kroner per 31.3. ¹	§ 3-1
Kortsiktige lån	Maksimalt utestående i kortsiktige markedslån (statskasseveksler).	100 mrd. kroner	Høyeste utestående volum i 1. kv. 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 i 1. kv. var 4,19 år den 20.-24.1.	§ 3-1
Statens konto	Minimumsnivå på statens konto i Norges Bank	35 mrd. kroner	Laveste nivå i 1. kv. 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 rentebytteavtaler skal ikke overstige utestående volum av statsobligasjoner, inklusive statens egenbeholdning.	< 100 %	0,38 %	§ 3-4 (3)

Tabellvedlegg

Tabell 1 Utestående statsgjeld 31. mars 2023

Pålydende beløp i millioner kroner

Lån	ISIN	Lånets datering	Forfallsdato	Kupong	Utestående ¹
<i>Statsobligasjoner</i>					
NGB 05/2023	NO0010646813	24.5.2012	24.5.2023	2,00	56 567
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	47 000
NGB 02/2027	NO0010786288	17.2.2017	17.2.2027	1,75	45 750
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	40 000
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	39 000
NGB 08/2033	NO0012837642	15.2.2023	15.8.2033	3,00	27 408
NGB 10/2042	NO0012712506	6.10.2022	6.10.2042	3,50	18 250
Totalt statsobligasjoner					534 567
<i>Statskasseveksler</i>					
NTB 06/2023	NO0012539073	15.6.2022	21.6.2023		15 000
NTB 09/2023	NO0012697723	21.9.2022	20.9.2023		18 000
NTB 12/2023	NO0012779471	21.12.2022	20.12.2023		12 000
NTB 03/2024	NO0012858622	15.3.2023	20.3.2024		10 000
Totalt statskasseveksler					55 000
Total statsgjeld					589 567

¹Ved utgangen av mars 2023 var statens egenbeholdning i hvert obligasjonslån 4 milliarder kroner, til sammen 48 milliarder kroner. I veksler var egenbeholdningen 6 milliarder kroner i lånene som forfaller i 2023 og 4 milliarder kroner i lånet med forfall i mars 2024, til sammen 22 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	
3. kvartal	Auksjoner				
4. kvartal	Auksjoner				
Hele 2023²		75-80		52	

¹Publiserte opplåningsintervall for de enkelte kvartalene.

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

Tabell 3 Auksjonsresultater i 1. 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>								
11.1.	NGB 05/2032	9,34	2 000	5 975	2,90	92,65	3,04	2,73
25.1.	NGB 02/2027	4,06	750	6 980	4,24	96,24	2,74	2,97
	NGB 10/2042	19,69	2 250	5 735		107,80	2,97	-0,51
1.2.	NGB 02/2027	4,04	2 000	5 672	2,84	95,71	2,89	3,00
1.3.	NGB 05/2032	9,21	1 000	5 065	3,24	89,25	3,51	1,21
	NGB 10/2042	19,59	2 000	4 649		101,72	3,38	-2,80
15.3.	NGB 02/2026	2,93	2 000	5 855	2,93	95,40	3,17	11,21
29.3.	NGB 03/2025	1,95	592	3 100	2,83	97,50	3,09	4,91
	NGB 08/2033	10,38	1 408	2 568		99,30	3,08	5,37
	Sum/gj.snitt		14 000		3,16			3,12
<i>Statskasseveksler</i>								
16.1.	NTB 03/2023	0,15	2 000	5 425	2,71	99,5624	2,90	10,97
30.1.	NTB 06/2023	0,38	2 000	6 275	3,14	98,8670	3,02	7,44
27.2.	NTB 09/2023	0,56	2 000	8 651	4,33	98,1680	3,38	2,54
13.3.	NTB 03/2024	1,02	6 000	12 384	2,06	96,7538	3,30	
27.3.	NTB 09/2023	0,48	2 000	4 100	2,05	98,4850	3,24	19,43
	Sum/gj.snitt		14 000		2,86			10,1

Tabell 4 Tilbakekjøp av statsobligasjonslån i 2023

Auksjonsdato	Lån	Tilbakekjøpt volum	Høyeste aksepterte kurs	Laveste aksepterte rente	Veid gjennomsnittlig rente
		Mill. kr.	Prosent	Prosent	Prosent
25.1.	NGB 05/2023	2 375	99,7070	2,91	2,95
1.3.	NGB 05/2023	11 450	99,7680	3,03	3,04
29.3.	NGB 05/2023	2 065	99,8400	3,07	3,10
Sum		15 890			

Tabell 5 Syndikeringer 2023

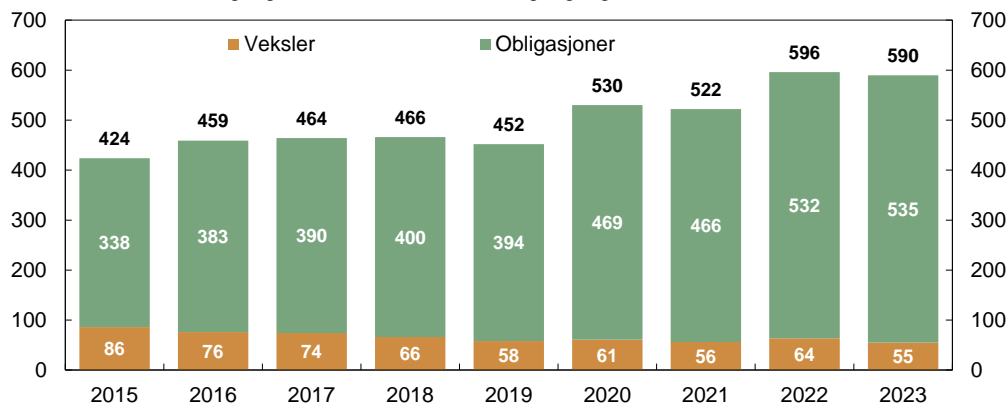
Dato	Lån	År til forfall	Volum til markedet (mill. kroner)	Kurs (%)	Effektiv rente (%)
7.2.	NGB 08/2033	10,50	22 000	98,601	3,160

Figurvedlegg

1 Markedsutvikling

Figur 1.1 Utestående statsgjeld

Milliarder kroner. Ved utgangen av året for 2015-2022 og utgangen av 1. kvartal 2023



Kilde: Norges Bank

Figur 1.2 Emisjonsvolum av obligasjoner

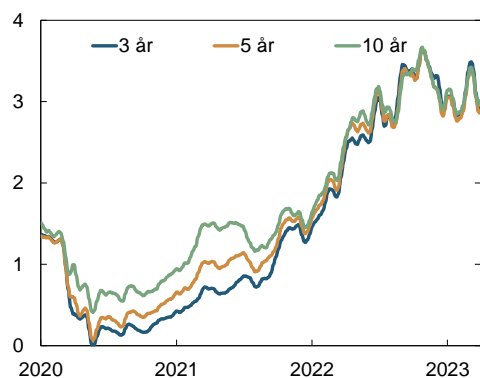
Til markedet. Milliarder kroner. Faktisk volum for 2015-2022. Planlagt volum for 2023



Kilde: Norges Bank

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

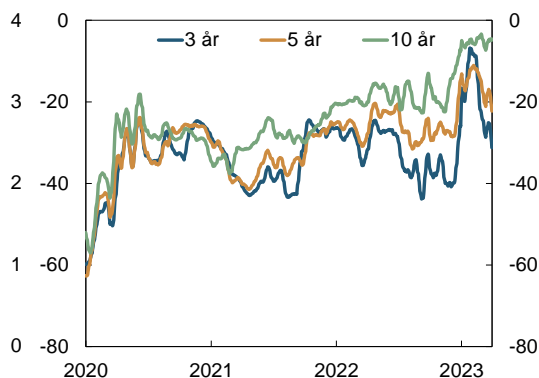
10-dagers bevegelig gjennomsnitt. Prosent. 2. januar 2020-31. mars 2023



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 2020-31. mars 2023

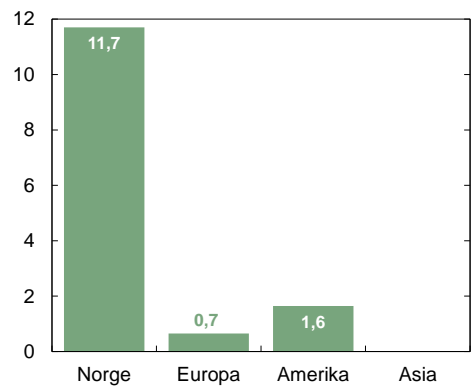


Kilder: Bloomberg og Norges Bank

2 Auksjoner

Figur 2.1 Tildelt volum obligasjoner fordelt på regioner

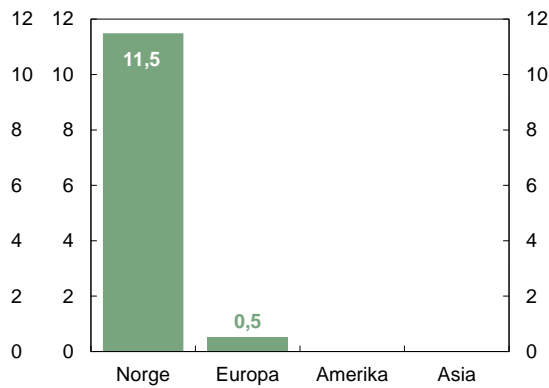
Milliarder kroner. 1. kvartal 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.2 Tildelt volum vekslers fordelt på regioner

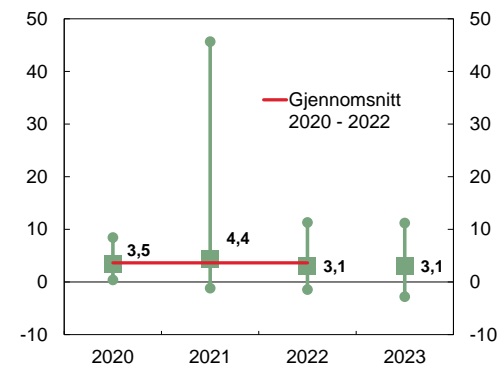
Milliarder kroner. 1. kvartal 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.3 Auksjonspremie¹ statsobligasjoner

Gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2020–1. kvartal 2023

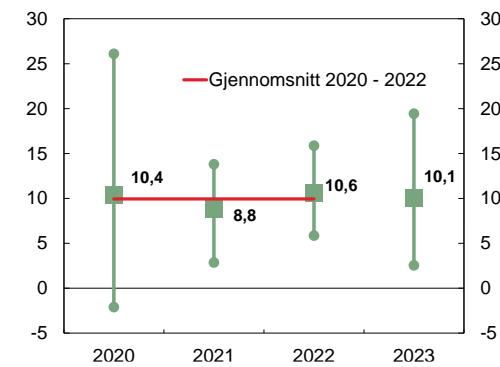


Kilde: Norges Bank

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

Figur 2.4 Auksjonspremie¹ statskasseveksler

Gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2020–1. kvartal 2023



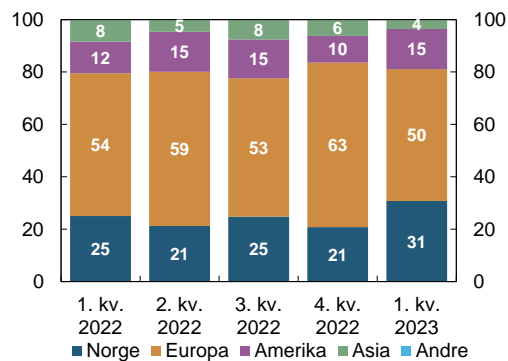
Kilde: Norges Bank

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

3 Omsetning

Figur 3.1 Omsetning statsobligasjoner

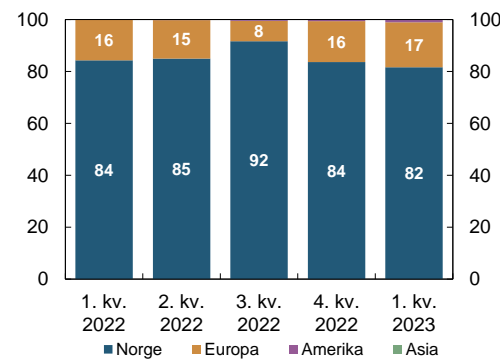
Fordelt på regioner. Prosent. 1. kv. 2022–1. kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.2 Omsetning statskasseveksler

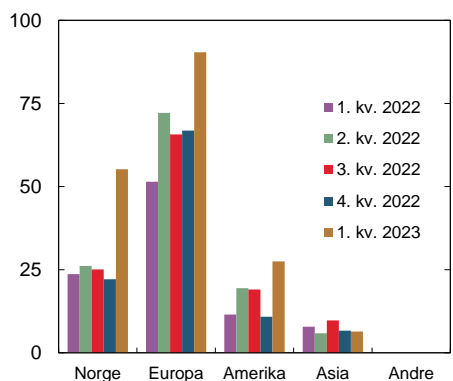
Fordelt på regioner. Prosent. 1. kv. 2022–1. kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.3 Obligasjonsomsetning etter region

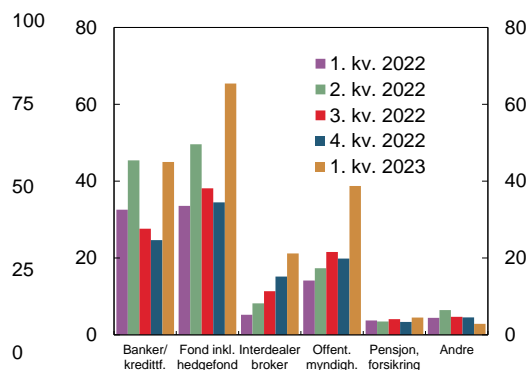
Milliarder kroner. 1.kv. 2022–1.kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.4 Obligasjonsomsetning etter motpart

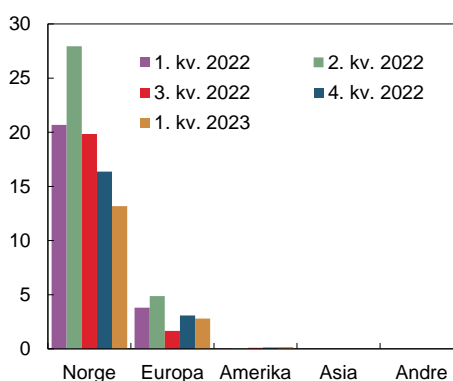
Milliarder kroner. 1.kv. 2022–1.kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.5 Vekselomsetning etter region

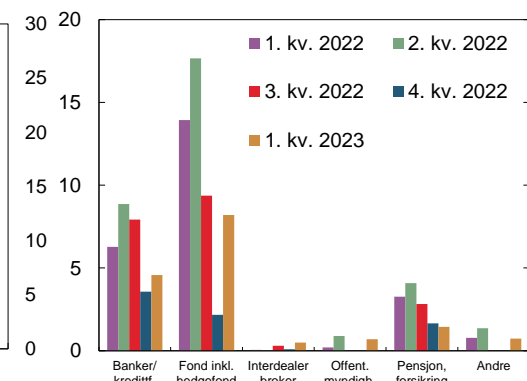
Milliarder kroner. 1.kv. 2022–1.kv. 2023



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.6 Vekselomsetning etter motpart

Milliarder kroner. 1.kv. 2022–1.kv. 2023

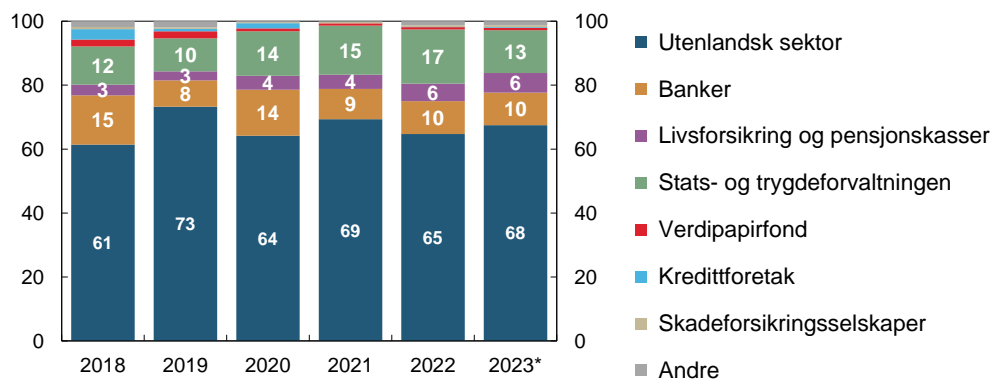


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

4 Eierfordeling

Figur 4.1 Eierfordeling statsobligasjoner

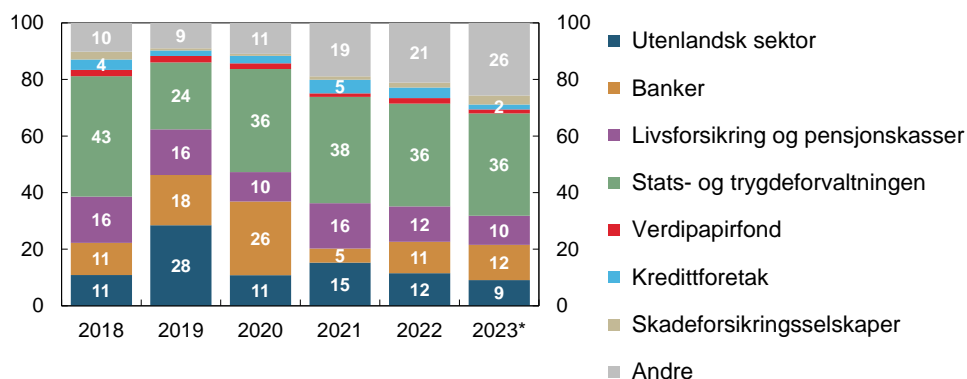
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av desember 2018–1. kvartal 2023



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

Figur 4.2 Eierfordeling statskasseveksler

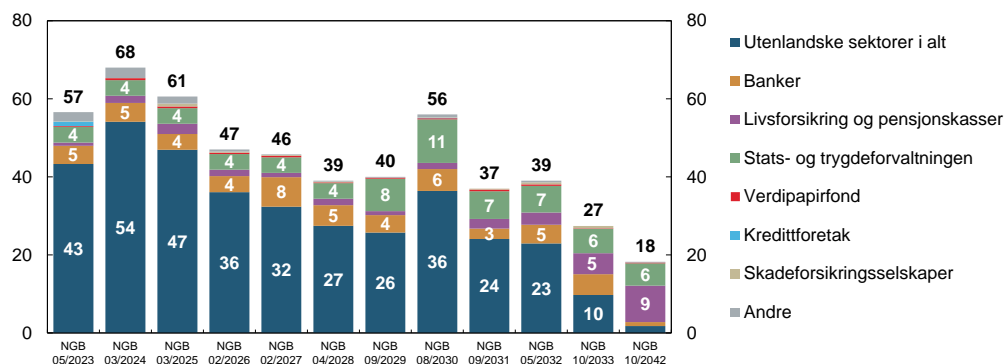
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av desember 2018–1. kvartal 2023



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

Figur 4.3 Eierfordeling statsobligasjoner fordelt på lån

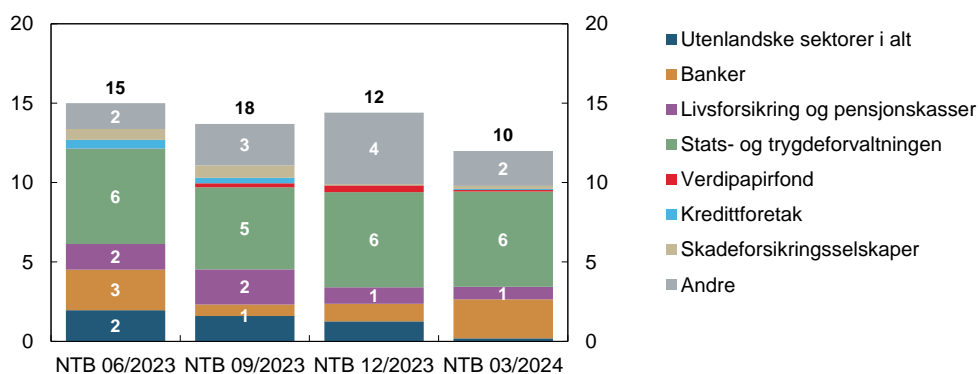
Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 31. mars 2023



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

Figur 4.4 Eierfordeling statskasseveksler fordelt på lån

Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 31. mars 2023

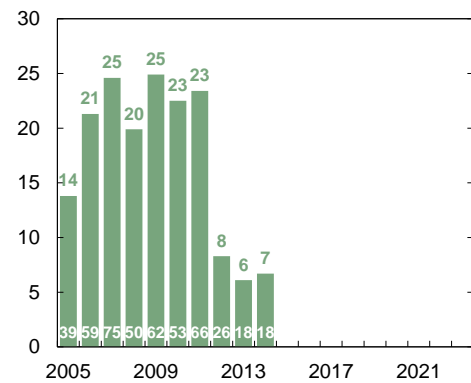


Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

5 Rentebytteavtaler

Figur 5.1 Volum og antall inngåtte rentebytteavtaler

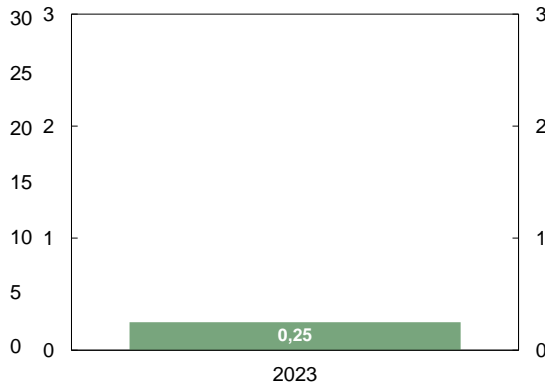
Milliarder kroner. 2005–1. kvartal 2023



Kilde: Norges Bank

Figur 5.2 Gjenstående hovedstol ved utgangen av året for rentebytteavtalene

Milliarder kroner. Per 31. mars 2023

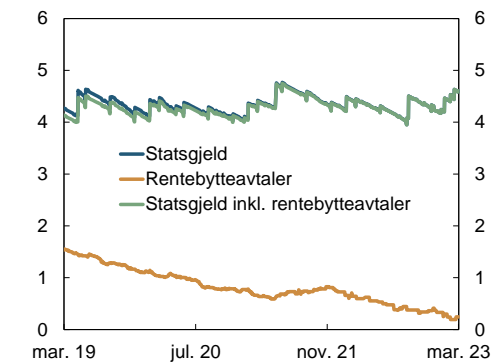


Kilde: Norges Bank

6 Renterisiko

Figur 6.1 Løpetid

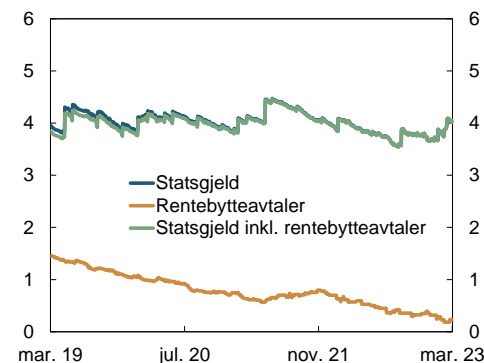
Låneporteføljen. År. Mars. 2019–mars 2023



Kilde: Norges Bank

Figur 6.2 Modifisert durasjon

Låneporteføljen. År. Mars. 2019–mars 2023

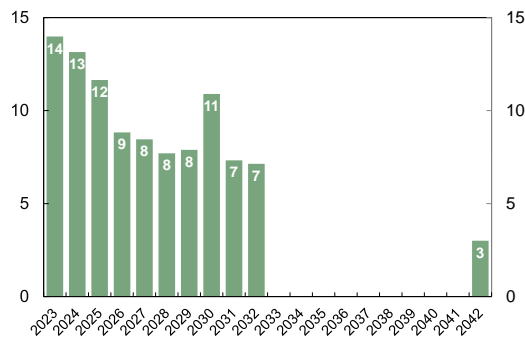


Kilde: Norges Bank

7 Refinansieringsrisiko⁶

Figur 7.1 Forfallsprofil statsobligasjoner

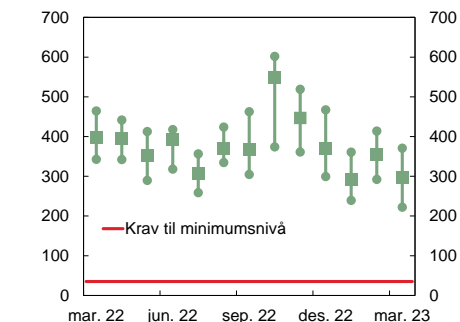
Forfall per år i prosent av totalt utestående volum per 31. mars 2023



Kilde: Norges Bank

Figur 7.2 Statens kontantbeholdning

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



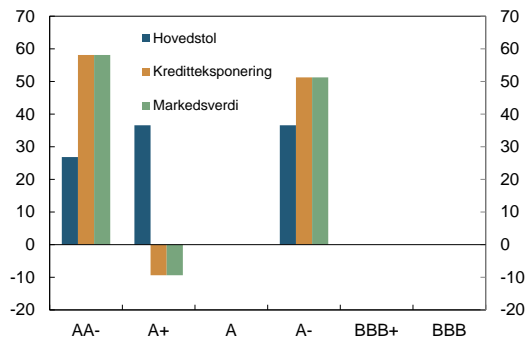
Kilde: Norges Bank

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

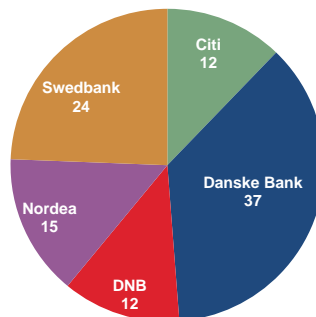
Fordelt etter kredittvurdering. Andel av totalen per 31. mars 2023



Kilde: Norges Bank

Figur 8.2 Hovedstol rentebytteavtaler

Fordelt etter motpart. Per 31. mars 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