



Norges Bank

Kvartalsrapport 2|2025

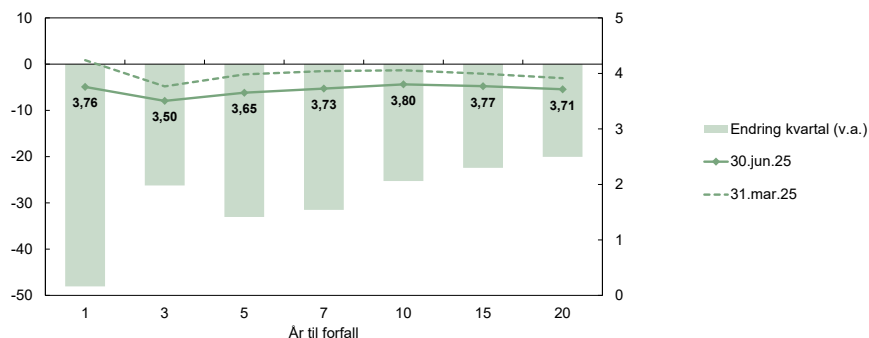
Statsgjeld

Juli 2025

Rapport for 2. kvartal 2025

Figur 1 Norsk statsrentekurve

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



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

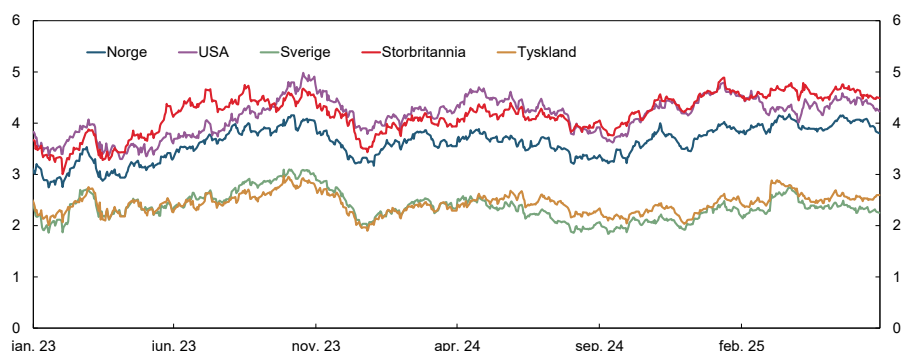
Markedsutviklingen

De norske statsobligasjonsrentene falt i løpet av andre kvartal 2025, se figur 1. Rentene mellom 3 og 20 år falt mellom 20 og 33 basispunkter. Ettårsrenten falt 48 basispunkter, mer enn de andre løpetidene som følge av at markedet ikke hadde priset inn nedsettelsen av styringsrenten i juni. Det var også nedgang i utenlandske statsrenter i samme periode, se figur 2.

Differansen mellom stats- og swaprentene på tre års løpetid gikk fra minus 48 basispunkter ved inngangen av kvartalet, til minus 30 basispunkter ved utgangen av kvartalet. Tilsvarende differanse i femårssegmentet gikk fra minus 17 basispunkter til minus 10 basispunkter. Differansen mellom stats- og swaprentene for tiårs løpetid gikk fra minus 4 til pluss 3 basispunkter, se figur 1.4 i figurvedlegget.

Figur 2 Utenlandske statsrenter

Tiårige statsrenter i utvalgte land. Nivå i prosent. 2. januar 2023-30. juni 2025



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Utvidelse av den 10-årige statsobligasjonen ved syndikering

Statsgjeldsforvaltningen utvidet 20. mai den tiårige statsobligasjonen NGB 06/2035 ved syndikering. Det ble emittert 15 milliarder kroner til markedet. Obligasjonen ble første gang utstedt i februar i år. Før utvidelsen 20. mai hadde obligasjonen blitt utvidet to ganger ved auksjoner.

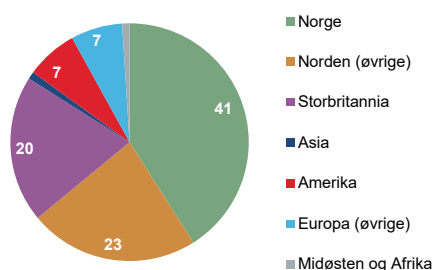
Det var god interesse for utvidelsen av obligasjonen. Obligasjonen ble priset til 4 basispunkter over midtrenten i swapmarkedet med samme løpetid, noe som ga en effektiv rente på 4,140 prosent. Ordreboken var på over 59 milliarder kroner og inneholdt bud fra over 50 investorer. Norske investorer fikk størst andel av tildelingen med 41 prosent, mens øvrige nordiske investorer fikk 23 prosent og britiske investorer 20 prosent, se figur 3.

Den største investortypen var kapitalforvaltere, med en tildeling på 31 prosent av volumet, se figur 4. Forsikring- og pensjonsselskaper fikk 21 prosent. Banker fikk 19 prosent, sentralbanker og offentlige institusjoner fikk 16 prosent og hedgefond fikk 13 prosent.

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

Figur 3 Regionfordeling i utvidelsen av 10-årslånet ved syndikering

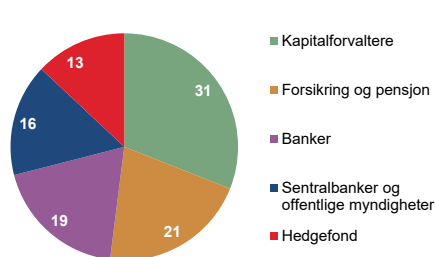
I prosent av utstedelsesvolum. 20. mai 2025



Kilde: Norges Bank

Figur 4 Investorfordeling i utvidelsen av 10-årslånet ved syndikering

I prosent av utstedelsesvolum. 20. mai 2025



Kilde: Norges Bank

Auksjoner av statsobligasjoner

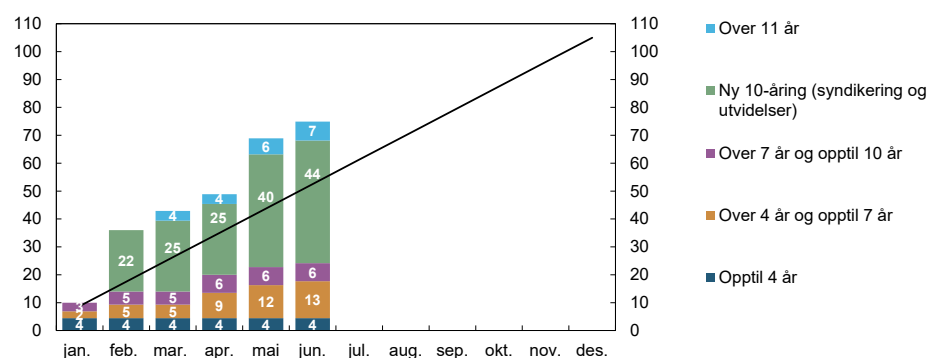
Det er lagt opp til å låne 95-105 milliarder kroner i obligasjoner i markedet i 2025. I andre kvartal ble det utstedt statsobligasjoner for 15 milliarder kroner ved syndikering og 17 milliarder kroner ved auksjoner fordelt på seks auksjonsdager, se tabell 3 i tabellvedlegget. På alle auksjonsdagene ble det avholdt auksjoner av to statspapirer samtidig. På forhånd var det publisert et planlagt emisjonsvolum gjennom auksjoner på mellom 16 og 25 milliarder kroner.

Rundt 74 prosent av opplåningen i andre kvartal ble gjort i løpetidssegmentet over syv år, se figur 5. Andelen for løpetider mellom over fire og opptil syv år var 26 prosent. Ingen opplåning ble gjort i løpetidssegmentet opp til fire år.

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

Figur 5 Obligasjonsopplåning fordelt på løpetidssegmenter

Akkumulert gjennom året. Milliarder kroner. 2025



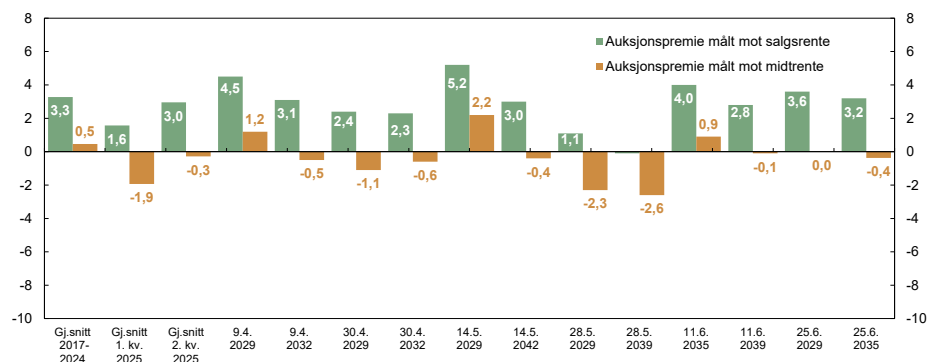
Kilde: Norges Bank

Volumvektet auksjonspremie målt som forskjellen mellom tildelingsrenten i auksjonene og samtidig salgsrente i interbankmarkedet var i gjennomsnitt 3,0 basispunkter i andre kvartal, se figur 6. Det var høyere enn i første kvartal 2025, da auksjonspremien målt på denne måten var 1,6 basispunkter.

Gjennomsnittlig etterspørselsindikator, dvs. budvolum i forhold til emisjonsvolum, var 3,20 i andre kvartal. Indikatoren var 3,75 i første kvartal 2025 og 2,86 i andre kvartal 2024, se figur 7. Høyeste etterspørselsindikator var 4,23 i den samtidige auksjonen 14. mai.

Figur 6 Auksjonspremie statsobligasjoner

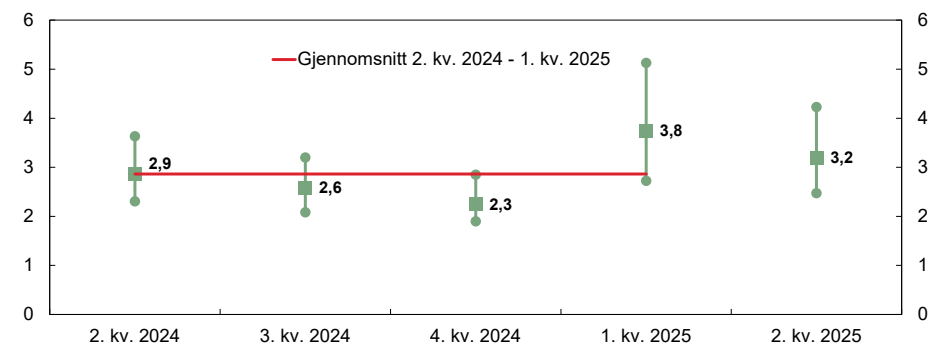
Auksjonene i 2. kvartal 2025 (dato og forfallsår på lån) sammenlignet med historisk volumvektet gjennomsnitt. Basispunkter



Kilder: Euronext Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

Figur 7 Etterspørselsindikator auksjoner av statsobligasjoner

Gjennomsnitt og utfallsrom. 2. kv. 2024-2. kv. 2025



Kilde: Norges Bank

Tilbakekjøp av statsobligasjonslån

I løpet av andre kvartal ble det avholdt en tilbakekjøpsauksjon av statsobligasjonslån NGB 02/2026 som har forfall 19. februar 2026.

Ved tilbakekjøpsauksjonen 25. juni ble det kjøpt tilbake 7,25 milliarder kroner i obligasjonen til en veid gjennomsnittlig rente på 3,90 prosent.

Utestående volum i markedet i NGB 02/2026 etter tilbakekjøpsauksjonen var 47,893 milliarder kroner.

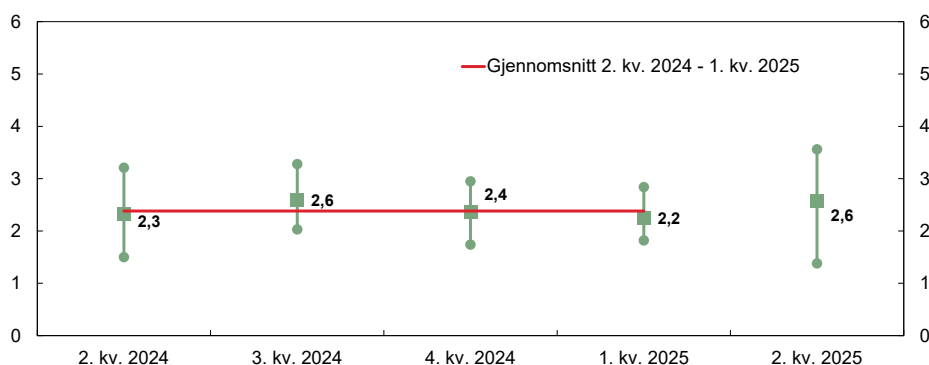
Auksjoner av statskasseveksler

Det ble avholdt seks vekselauksjoner i andre kvartal med et samlet emisjonsvolum på 16 milliarder kroner til markedet. Etterspørselsindikatoren varierte mellom 1,4 og 3,6. Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 2,6, se figur 8. Det var høyere enn i første kvartal 2025, da gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 2,2, og også høyere enn tilsvarende kvartal i 2024 som hadde en gjennomsnittlig etterspørselsindikator på 2,3.

En ny 12-måneders veksel ble utstedt med oppgjør på IMM-datoen i juni. Salgsvolumet i denne auksjonen var 6 milliarder kroner. Det kom inn bud for 8,268 milliarder kroner. Etterspørselsindikatoren ble dermed 1,4, og det er lavere enn tilsvarende auksjon i andre kvartal 2024 da den var på 1,5.

Figur 8 Etterspørselsindikator auksjoner av statskasseveksler

Gjennomsnitt og utfallsrom. 2. kv. 2024-2. kv. 2025



Kilde: Norges Bank

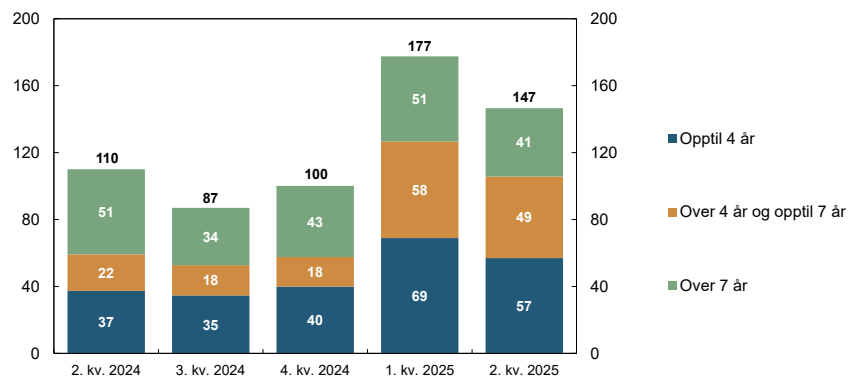
Omsetning

Primærhandlerne rapporterte en omsetning i statsobligasjoner på 147 milliarder kroner i andre kvartal, se figur 9. Dette var noe lavere enn foregående kvartal, men høyere enn samme kvartal i 2024.

Primærhandlerne hadde høyest omsetning med motparter i Europa, med en andel på 35 prosent. Norske motparter stod for 31 prosent av omsetningen, noe høyere enn foregående kvartal. Amerikanske motparter stod for 27 prosent, se figur 3.1 i figurvedlegg.

Figur 9 Omsetning statsobligasjoner

Fordelt på ulike gjenstående løpetidsintervaller. Milliarder kroner. 2. kv. 2024-2. kv. 2025



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

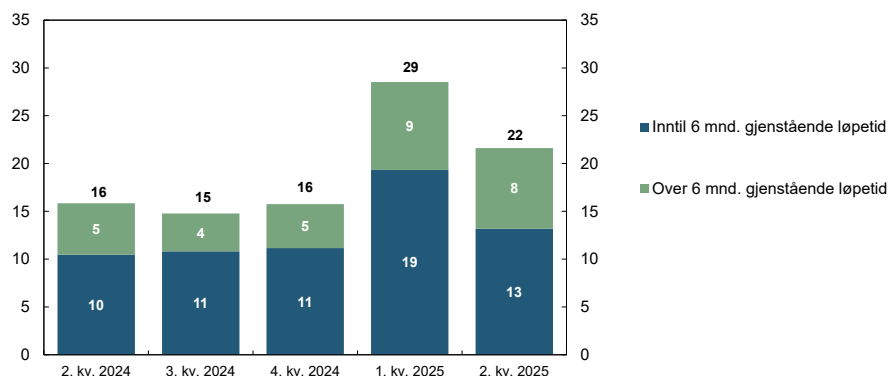
Primærhandlerne rapporterte en samlet omsetning i statskasseveksler på om lag 22 milliarder kroner i andre kvartal, se figur 10. Det er noe lavere enn foregående kvartal, men høyere enn samme kvartal i 2024.

Omsetningen er gjennomgående høyere i statskasseveksler med gjenstående løpetid inntil 6 måneder. Omsetningen av statskasseveksler er i hovedsak mot motparter i Norge, om lag 73 prosent, se figur 3.2 i figurvedlegg.

Volumet av gjenkjøpsavtaler som blir inngått med Norges Bank var 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 2. kv. 2024-2. kv. 2025

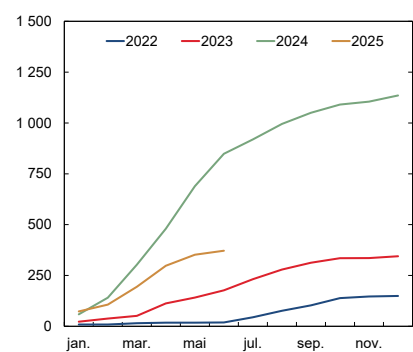


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 11 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statsobligasjoner

Per måned. Milliarder kroner.

2022-2. kv.2025

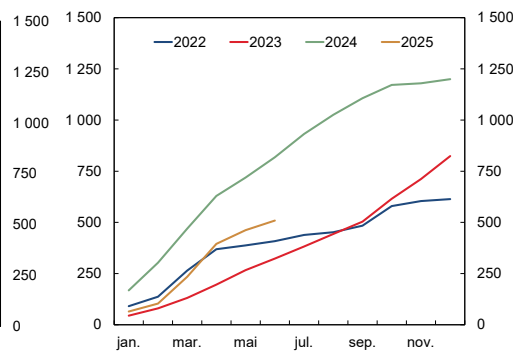


Kilde: Norges Bank

Figur 12 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statskasseveksler

Per måned. Milliarder kroner.

2022-2. kv.2025



Kilde: Norges Bank

Eierfordeling

Staten hadde ved kvartalsslutt en egenbeholdning på 50 milliarder i statsobligasjonene og 16 milliarder kroner i statskassevekslene. Egenbeholdningen inngår i kategorien stats- og trygdeforvaltningen i eierfordelingen. Statens faktiske beholdning vil imidlertid variere med primærhandlernes bruk av gjenkjøpsavtaler.

Ved utgangen av andre kvartal eide utenlandske investorer om lag 389 milliarder kroner i norske statsobligasjoner, tilsvarende 68 prosent av utestående beholdning, se figur 13. Den utenlandske eierandelen har vært relativt stabil de siste årene.

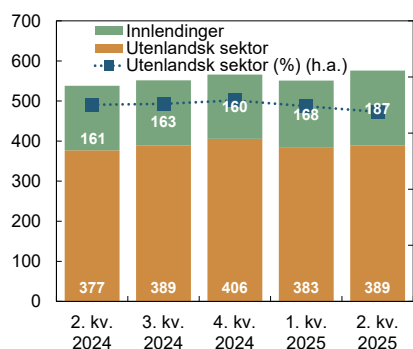
Av de om lag 187 milliardene som var eid av innlendinger, var stats- og trygdeforvaltningen de største eierne med 72 milliarder kroner. Livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide obligasjoner for om lag 47 milliarder kroner, mens banker eide om lag 47 milliarder kroner.

Statskasseveksler er i motsetning til obligasjoner i større grad eid av innlendinger, se figur 14. Ved utgangen av andre kvartal eide utenlandske investorer statskasseveksler for om lag 9,3 milliarder kroner. Det tilsvarer en eierandel på rundt 20 prosent.

Totalt hadde stats- og trygdeforvaltningen en beholdning av statskasseveksler på 14 milliarder kroner ved utgangen av andre kvartal. Norske banker eide veksler for 3,3 milliarder kroner, mens livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide for 8,4 milliarder kroner.

Figur 13 Eierfordeling statsobligasjoner

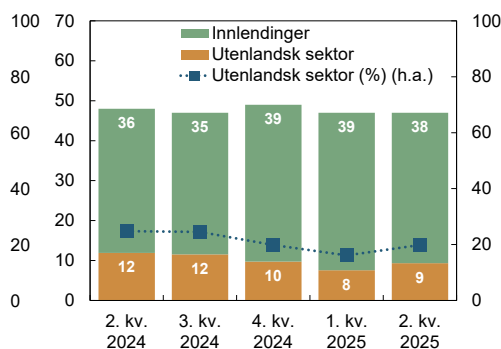
Innlendinger og utenlandsk sektor.
Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.).
Utgangen av 2. kv. 2024-2. kv. 2025



Kilde: Euronext VPS

Figur 14 Eierfordeling statskasseveksler

Innlendinger og utenlandsk sektor.
Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.).
Utgangen av 2. kv. 2024-2. kv. 2025



Kilde: Euronext VPS

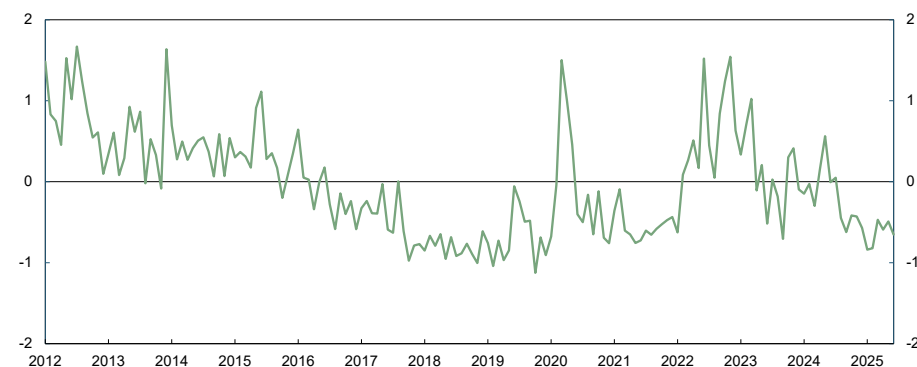
Markedslikviditet

Statsgjeldsforvaltningen bruker en egenutviklet likviditetsindeks for å overvåke likviditeten i annenhåndsmarkedet for statsobligasjoner.¹ 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 andre kvartal 2025.

Figur 15 Likviditetsindeks for norske statsobligasjoner¹

Månedlig gjennomsnitt. Statsobligasjoner. Januar 2012–juni 2025



¹ Lavere indeksverdi indikerer bedret likviditet og omvendt.

Kilder: Bloomberg, Euronext Oslo Børs, og Norges Bank

Rentebytteavtaler og renterisiko

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

¹ Se *Staff Memo 08/2019* for en nærmere beskrivelse av likviditetsindeksen.

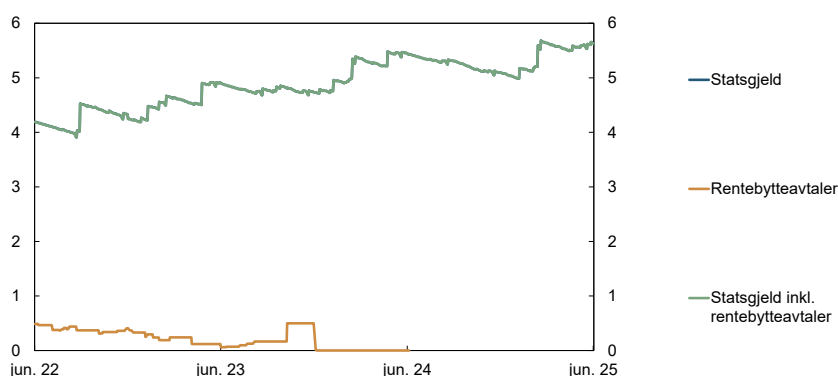
Finansdepartementet har satt et minimumsnivå for rentebindingen på 2½ år for låneporteføljen. Rentebindingstiden sammenfatter hele forfallsprofilen til låneporteføljen i ett tall og inneholder ikke informasjon om den absolutte størrelsen eller den tidsmessige spredningen på statsgjeldsporteføljens renteeksponering.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

Porteføljen av statskasseveksler og statsobligasjoner hadde ved utgangen av andre kvartal en rentebindingstid på 5,63 år, se figur 16. Rentebindingstiden for låneporteføljen økte dermed med 0,01 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. Juni 2022-juni 2025



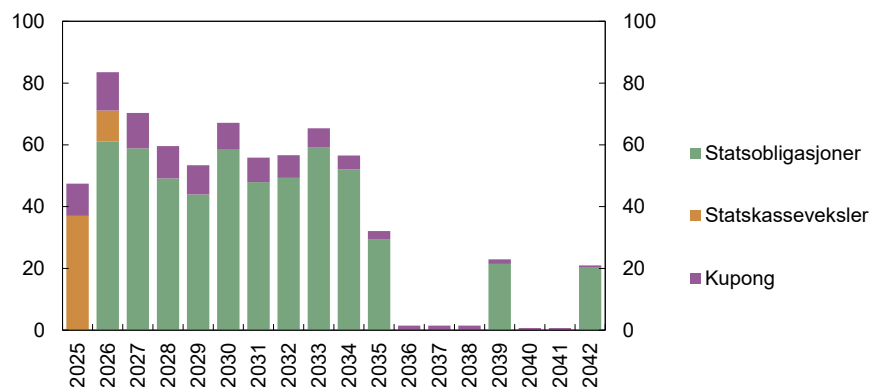
Kilde: Norges Bank

Refinansieringsrisiko

Ifølge mandatet gitt av Finansdepartementet skal lånestrategien utformes med sikte på at mindre enn 25 prosent av utestående statsobligasjoner kan forfalle hvert år. Med dagens sammensetning av obligasjonsporteføljen vil 9,4 og 10,2 prosent forfalle i henholdsvis 2026 og 2027.

Figur 17 Forfallsprofil

Forfall av hovedstol og kupong per år. Milliarder kroner. Per 30. juni 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 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 2025

	Beskrivelse	Grense	Faktisk	Mandat
Langsiktige lån	Maksimalt opptak av nye langsiktige lån (statsobligasjoner)	150 mrd. kroner	79 mrd. kroner per 30.6 ¹	§ 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)

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 % ¹	§ 3-4 (3)

¹ Faktisk verdi er høyeste verdi i løpet av kalenderåret 2025.

Tabell 1 Utestående statsgjeld 30. juni 2025
Pålydende beløp i millioner kroner

Lån	ISIN	Lånets datering	Forfallsdato	Kupong	Utestående ¹
Statsobligasjoner					
NGB 02/2026	NO0010757925	19.02.2016	19.02.2026	1,50	53 893
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	52 345
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	51 086
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	48 080
NGB 05/2039	NO0013238246	31.05.2024	31.05.2039	3,625	23 896
NGB 10/2042	NO0012712506	06.10.2022	06.10.2042	3,50	21 070
Totalt statsobligasjoner					575 933
Statskasseveksler					
NTB 09/2025	NO0013329904	18.09.2024	17.09.2025	0	13 000
NTB 12/2025	NO0013430553	18.12.2024	17.12.2025	0	14 000
NTB 03/2026	NO0013507061	19.03.2025	18.03.2026	0	10 000
NTB 06/2026	NO0013583377	18.06.2025	17.06.2026	0	10 000
Totalt statskasseveksler					47 000
Totalt statsgjeld					622 933

¹ Ved utgangen av juni 2025 var statens egenbeholdning 6 milliarder kroner i NGB 02/2026. Statens egenbeholdning var 4 milliarder kroner i de resterende lånene, til sammen 50 milliarder kroner i obligasjoner og 16 milliarder kroner i vekslene.

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

	Salgsmåte	Statsobligasjoner		Statskasseveksler	
		Publisert ¹	Faktisk	Publisert ¹	Faktisk
1. kvartal	Auksjoner Mulig syndikering	15-22 20-25	21 22	12	12
2. kvartal	Auksjoner Mulig syndikering	16-25 10-15	17 15	16	16
3. kvartal	Auksjoner				
4. kvartal	Auksjoner				
Hele 2025 ²		95-105	75	28	28

¹ Publiserte opplåningsintervall for de enkelte kvartalene.

² Se «Strategi og låneprogram for 2025» publisert 13. desember 2024.

Tabell 3 Auksjonsresultater i 2. kvartal 2025

Dato	Lån	År til forfall	Volum tildelt	Totalt budvolum	Etter-spørsels-indikator	Kurs	Effektiv rente	Avvik fra samtidig salgsrente ¹	Avvik fra samtidig midtrente ²
			Mill. kroner	Mill. kroner		Prosent	Prosent	Basispunkter	Basispunkter
Statsobligasjoner									
9.4	NGB 09/2029 NGB 05/2032	4,41 7,10	2 100 900	6 250 2 150	2,80	91,94 89,15	3,77 3,90	4,48 3,12	1,18 -0,46
30.4	NGB 09/2029 NGB 05/2032	4,34 7,04	2 150 850	5 300 2 110	2,47	92,27 89,56	3,71 3,85	2,40 2,29	-1,07 -0,62
14.5	NGB 09/2029 NGB 10/2042	4,31 17,39	1 180 820	6 175 2 285	4,23	91,55 93,68	3,92 4,01	5,15 2,95	2,17 -0,38
28.5	NGB 09/2029 NGB 05/2039	4,26 13,99	1 575 1 425	8 071 2 635	3,57	92,01 95,63	3,81 4,04	1,09 -0,10	-2,32 -2,55
11.6	NGB 06/2035 NGB 05/2039	10,00 13,96	1 975 1 025	5 550 1 885	2,48	97,35 95,70	4,08 4,03	4,02 2,82	0,88 -0,06
25.6	NGB 09/2029 NGB 06/2035	4,21 9,98	1 395 1 605	7 100 3 840	3,65	92,87 99,08	3,61 3,86	3,55 3,21	-0,01 -0,38
	Sum/gj. snitt		17 000	53 351	3,20			2,96 ³	-0,28 ³
Statskasseveksler									
7.4	NTB 06/2025	0,19	2 000	6 300	3,15	99,1910	4,33	0,66	-4,28
28.4	NTB 12/2025	0,63	2 000	7 120	3,56	97,4272	4,20	2,41	-1,22
12.5	NTB 09/2025	0,34	2 000	5 612	2,81	98,5510	4,32	4,20	-0,04
26.5	NTB 12/2025	0,56	2 000	5 430	2,72	97,7216	4,23	5,64	1,23
16.6	NTB 06/2026	1,00	6 000	8 268	1,38	96,0020	4,18	-	-
30.6	NTB 09/2025	0,25	2 000	3 550	1,78	99,1579	4,09	8,45	3,73
	Sum/gj. snitt		16 000	36 280	2,57			4,27 ³	-0,12 ³

¹ Samtidig salgsrente i interbankmarkedet ved auksjonens budfrist (Bloomberg).

² Samtidig midtrente i interbankmarkedet ved auksjonens budfrist (Bloomberg).

³ Volumvektet gjennomsnitt

Tabell 4 Tilbakekjøp av statsobligasjonslån i 2. kvartal 2025

Dato	Lån	Tilbakekjøpt volum	Høyeste aksepterte kurs	Laveste aksepterte rente	Veid gjennomsnittlig rente
		Mill. kroner	Prosent	Prosent	Prosent
25.6	NGB 02/2026	7 250	98,4860	3,90	3,90

Tabell 5 Syndikering i 2. kvartal 2025

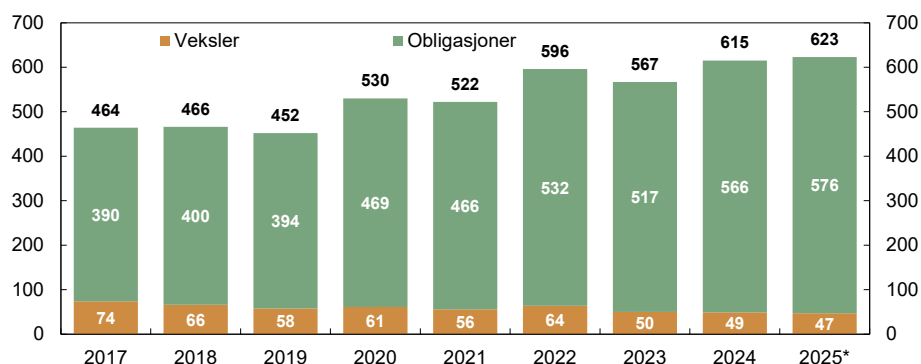
Dato	Lån	År til forfall	Volum til markedet	Kurs	Effektiv rente
			Mill. kroner	Prosent	Prosent
20.5	NGB 06/2035	10,07	15 000	96,866	4,140

Figurvedlegg

1 Markedsutvikling

Figur 1.1 Utestående statsgjeld

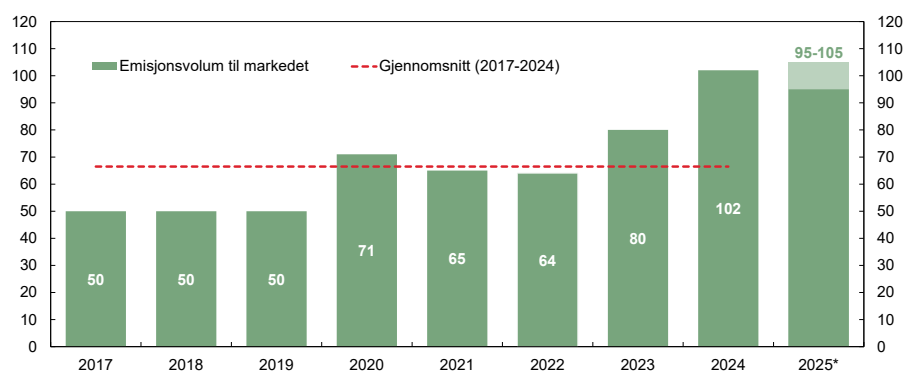
Milliarder kroner. Ved utgangen av året for 2017-2024 og utgangen av 2. kvartal 2025



Kilde: Norges Bank

Figur 1.2 Emisjonsvolum av obligasjoner

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



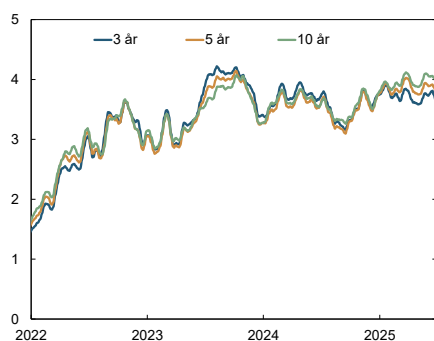
Kilde: Norges Bank

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

10-dagers bevegelig gjennomsnitt.

Prosent.

3. januar 2022-30. juni 2025

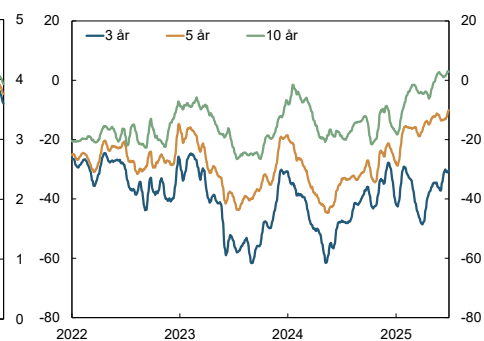


Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Figur 1.4 Differanse mellom stats- og swaprenter

Statsrenter minus swaprenter. Generiske statsrenter. 10-dagers bevegelig gjennomsnitt. Basispunkter.

3. januar 2022-30. juni 2025

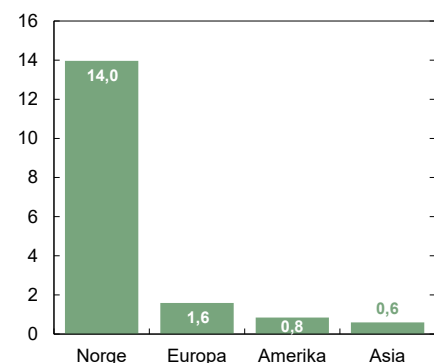


Kilder: Bloomberg og Norges Bank

2 Auksjoner

Figur 2.1 Tildelt volum statsobligasjoner fordelt på regioner

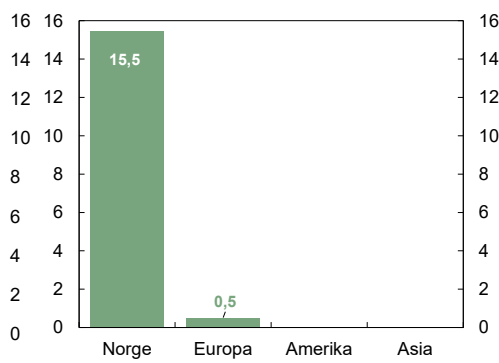
Milliarder kroner. 2. kvartal 2025



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.2 Tildelt volum statskasseveksler fordelt på regioner

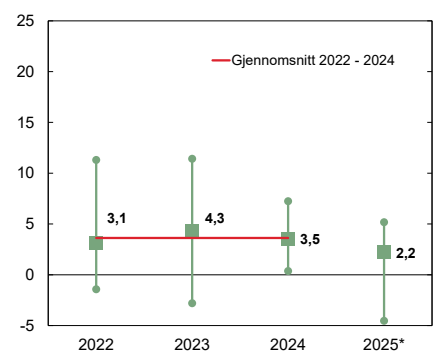
Milliarder kroner 2. kvartal 2025



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.3 Auksjonspremie¹ statsobligasjoner

Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2022-2. kvartal 2025

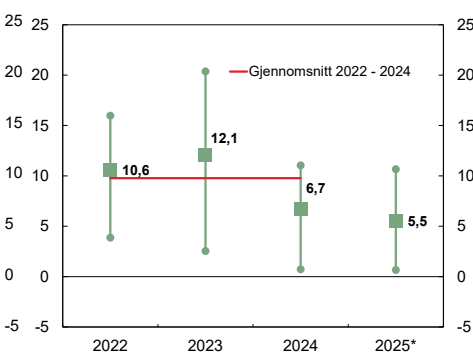


¹ Målt som avvik mellom tildelingsrente og samtidig salgsrente i interbankmarkedet.

Kilde: Norges Bank

Figur 2.4 Auksjonspremie¹ statskasseveksler

Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2022-2. kvartal 2025



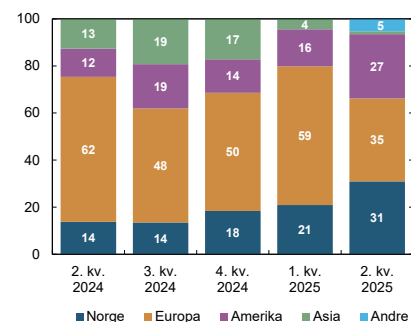
¹ Målt som avvik mellom tildelingsrente og samtidig salgsrente i interbankmarkedet.

Kilde: Norges Bank

3 Omsetning

Figur 3.1 Omsetning statsobligasjoner

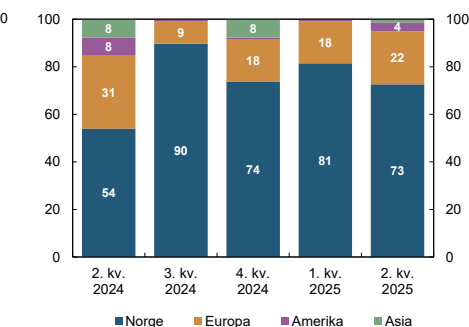
Fordelt på regioner. Prosent. 2. kv. 2024-2. kv.2025



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.2 Omsetning statskasseveksler

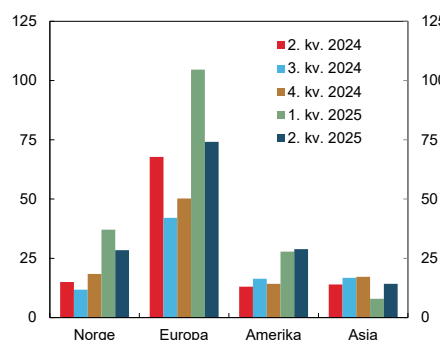
Fordelt på regioner. Prosent. 2. kv. 2024-2. kv.2025



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.3 Obligasjonsomsetning etter region

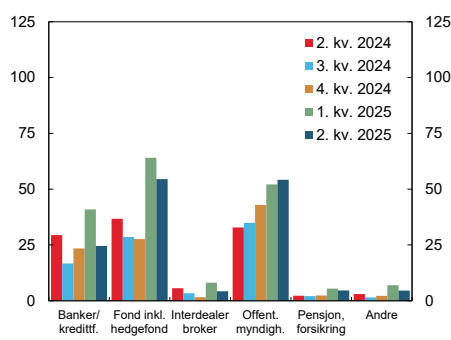
Milliarder kroner. 2. kv. 2024-2. kv. 2025



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.4 Obligasjonsomsetning etter motpart

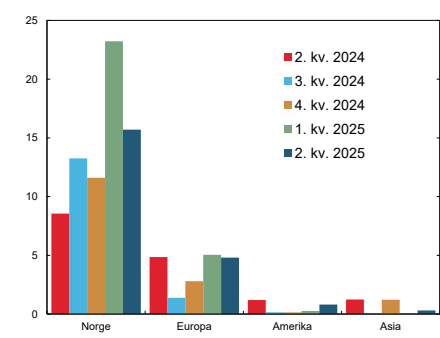
Milliarder kroner. 2. kv. 2024-2. kv. 2025



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.5 Vekselomsetning etter region

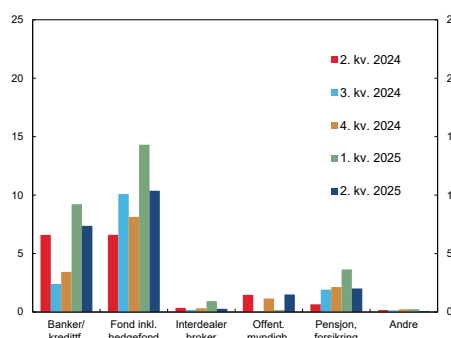
Milliarder kroner. 2. kv. 2024-2. kv. 2025



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.6 Vekselomsetning etter motpart

Milliarder kroner. 2. kv. 2024-2. kv. 2025

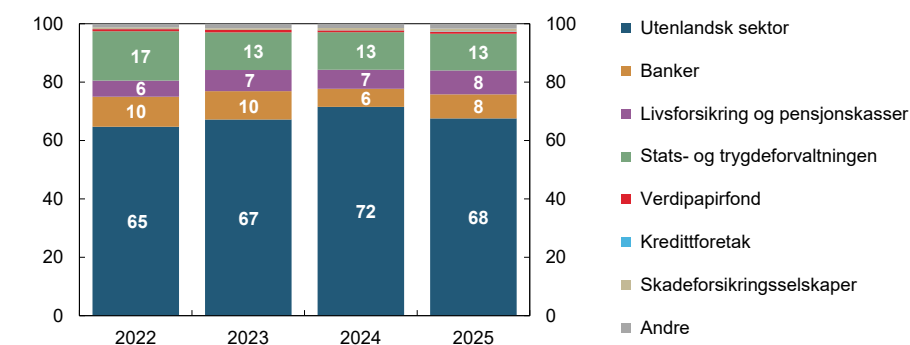


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

4 Eierfordeling

Figur 4.1 Eierfordeling statsobligasjoner

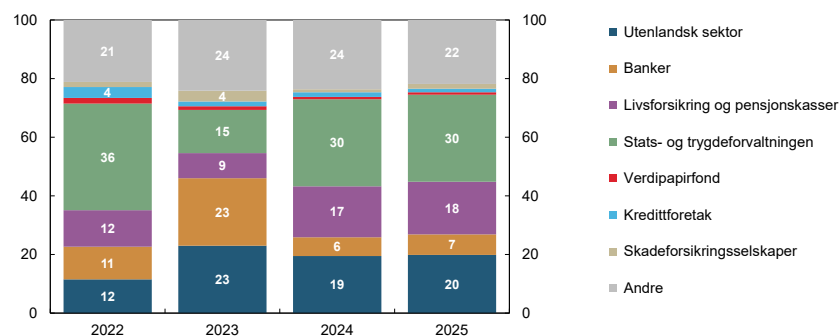
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av året 2022-2024 og utgangen av 2. kvartal 2025



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

Figur 4.2 Eierfordeling statskasseveksler

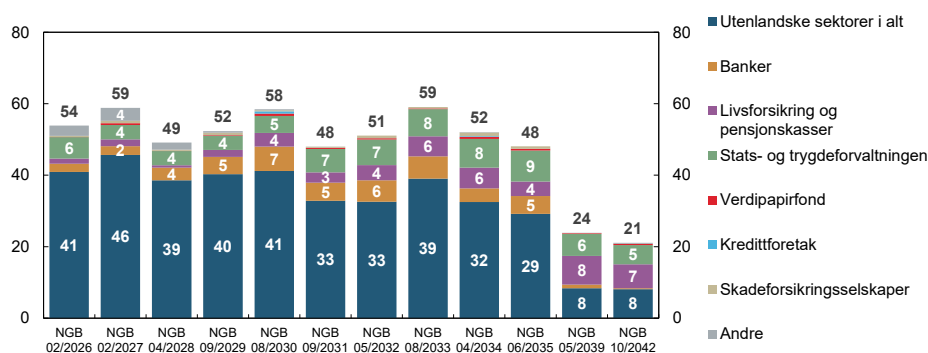
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av året for 2022-2024 og utgangen av 2. kvartal 2025



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

Figur 4.3 Eierfordeling statsobligasjoner fordelt på lån

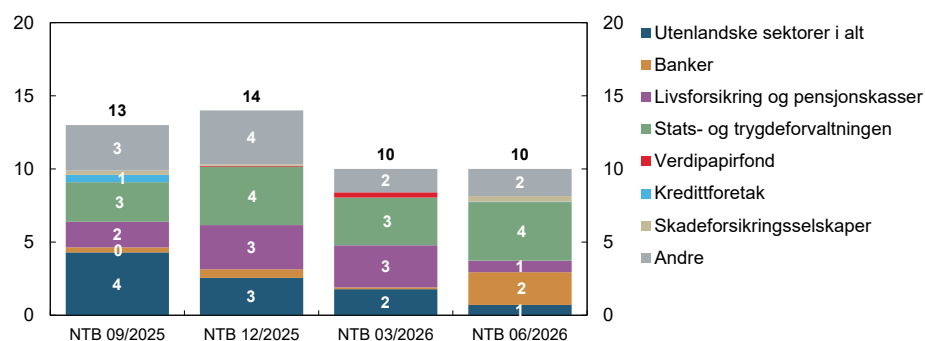
Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 30. juni 2025



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

Figur 4.4 Eierfordeling statskasseveksler fordelt på lån

Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 30. juni 2025

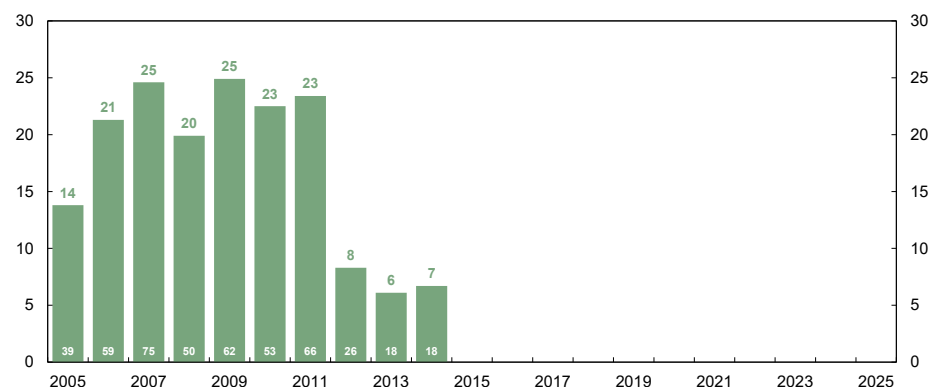


Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

5 Rentebytteavtaler

Figur 5.1 Volum og antall inngåtte rentebytteavtaler

Milliarder kroner. 2005-2. kvartal 2025

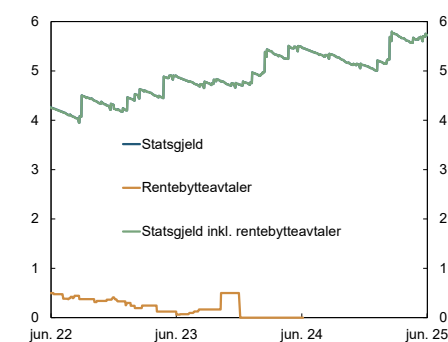


Kilde: Norges Bank

6 Renterisiko

Figur 6.1 Løpetid

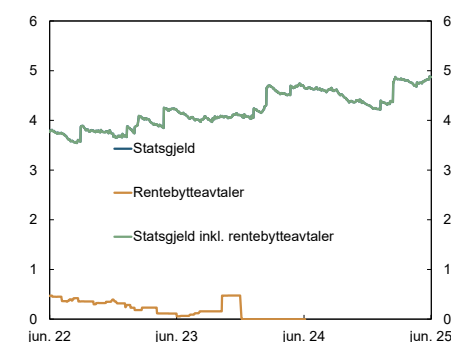
Låneportefølje. År. Juni 2022-juni 2025



Kilde: Norges Bank

Figur 6.2 Modifisert durasjon

Låneportefølje. År. Juni 2022-juni 2025

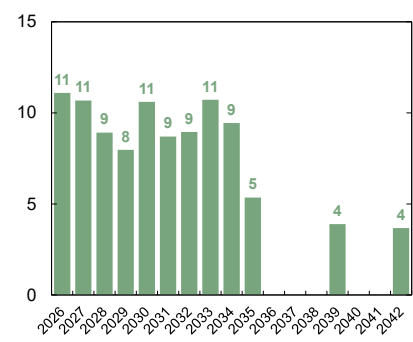


Kilde: Norges Bank

7 Refinansieringsrisiko

Figur 7.1 Forfallsprofil statsobligasjoner

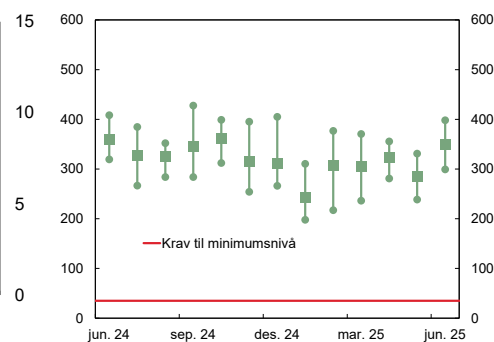
Forfall per år i prosent av totalt utestående volum per 30. juni 2025



Kilde: Norges Bank

Figur 7.2 Statens kontantbeholdning

Milliarder kroner. Gjennomsnitt og utfallsrom per måned for juni 2024-juni 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
Internett: <http://www.norges-bank.no>

STATSGJELD

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