

Kvartalsrapport 1|2024

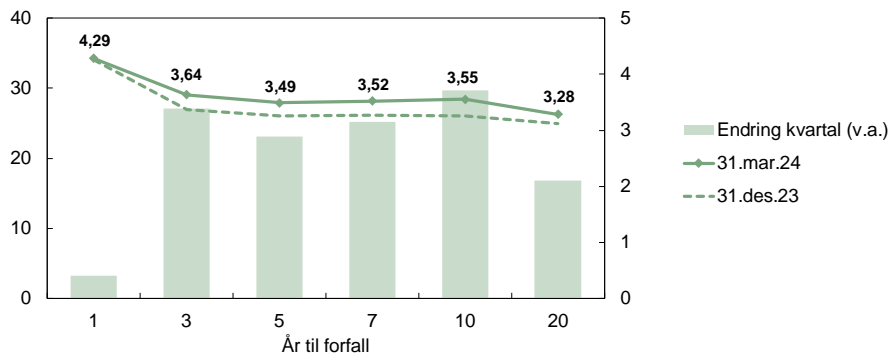
Statsgjeld

April 2024

Rapport for 1. kvartal 2024

Figur 1 Norsk statsrentekurve

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



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Markedsutviklingen

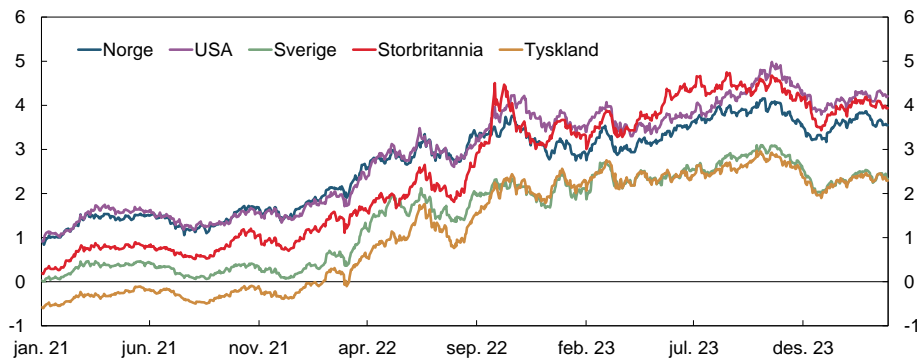
De norske statsobligasjonsrentene økte noe i første kvartal 2024, se figur 1. Rentene økte med opp mot 30 basispunkter for løpetidene mellom 3 og 10 år. Renten på lånet som forfaller i 2042 økte med 17 basispunkter. Det var også noe økning i utenlandske statsrenter i den samme perioden, se figur 2.

Differansen mellom stats- og swaprentene økte i første kvartal. For 10-års stat og swap-renter var differansen minus 15 basispunkter ved utgangen av kvartalet, mot minus 8 basispunkter ved inngangen. Tilsvarende differanse i femårssegmentet var henholdsvis -39 og -18 basispunkter, se figur 1.4 i figurvedlegg.

Fra 29. juni 2022 har Norges Bank tillatt at primærhandlerne kan stille større renteforskjellen enn normalt for obligasjoner og veksler i interbankmarkedet. Bakgrunnen for unntaket er høyere volatilitet og lavere likviditet enn normalt og usikkerhet i markedet. Det har vært tegn til bedre likviditet og stabilisering i markedene, så kravet er strammet noe inn, men tillatt renteforskjell er fortsatt større enn normalt. I første kvartal har tillatt renteforskjell vært 1,2 ganger den normale renteforskjellen for vekselån og obligasjonslån med gjenstående løpetid inntil ett år, og 1,6 ganger den normale renteforskjellen for alle obligasjonslån med gjenstående løpetid fra og med ett år.

Figur 2 Utenlandske statsrenter

Tiårige statsrenter i utvalgte land. Nivå i prosent. 4. januar 2021-31. mars 2024



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 10,2 år. Det ble utstedt 20 milliarder kroner til markedet og 4 milliarder kroner til statens egenbeholdning. Obligasjonen ble priset til midtrenten i swapmarkedet med samme løpetid, noe som ga en effektiv rente på 3,705 prosent. Kupongrenten ble satt til 3,625 prosent.

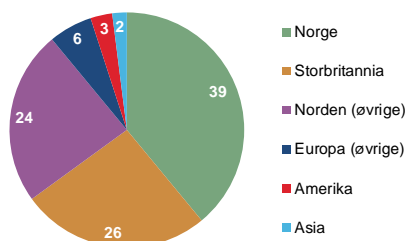
Det var god interesse for obligasjonen. Ordreboken var på over 120 milliarder kroner og inneholdt bud fra mer enn 70 investorer. Norske investorer fikk størst andel av tildelingen med 39 prosent, mens britiske investorer fikk 26 prosent, se figur 3. Øvrige nordiske investorer fikk 24 prosent og øvrige europeiske investorer fikk 6 prosent. Amerikanske og asiatiske investorer ble tildelt henholdsvis 3 og 2 prosent.

Den største investortypen var kapitalforvaltere, med en tildeling på 39 prosent av volumet. Forsikring- og pensjonsselskaper fikk 29 prosent, se figur 4. Banker fikk 12 prosent, hedgefond fikk 10 prosent og sentralbanker og offentlige institusjoner fikk 9 prosent.

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

Figur 3 Regionfordeling i utstedelsen av 10-årslånet ved syndikering

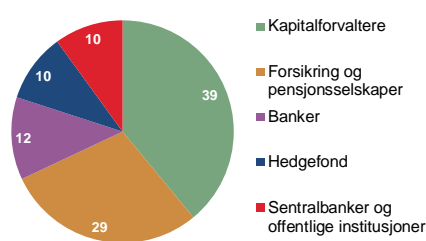
I prosent av utstedelseshvolum. 6. feb. 2024



Kilde: Norges Bank

Figur 4 Investorfordeling i utstedelsen av 10-årslånet ved syndikering

I prosent av utstedelseshvolum. 6. feb. 2024



Kilde: Norges Bank

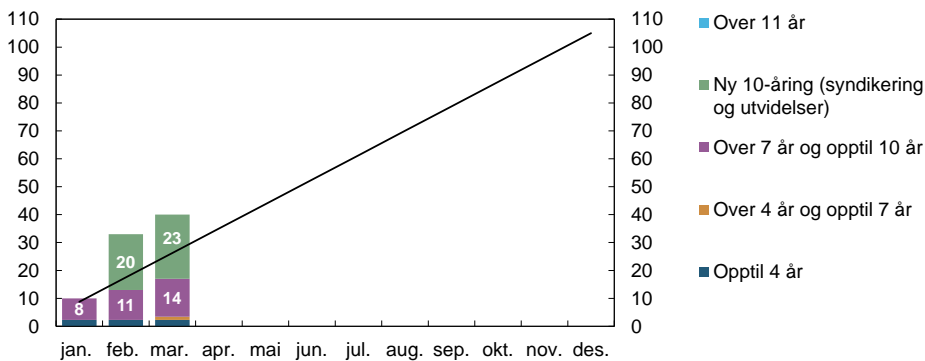
Auksjoner av statsobligasjoner

I første kvartal ble det utstedt statsobligasjoner for 20 milliarder kroner til markedet på seks auksjonsdager, se tabell 3 i tabellvedlegget. På fire av auksjonsdagene, 10. januar, 17. januar, 31. januar og 6. mars, ble det avholdt auksjoner av to statspapirer samtidig. På forhånd var det publisert et planlagt emisjonsvolum gjennom auksjoner på mellom 15 og 20 milliarder kroner.

91 prosent av opplåningen i første kvartal ble gjort i løpetidssegmenter over syv år, inkludert syndikering og utvidelsen av den nye tiårige obligasjonen NGB 04/2034. Andelen for løpetidssegmentet opp til fire år var 6 prosent og 3 prosent av opplåningen ble gjort i løpetider mellom fire og syv år.

Figur 5 Obligasjonsopplåning fordelt på løpetidssegmenter

Akkumulert gjennom året. Milliarder kroner. 2024



Kilde: Norges Bank

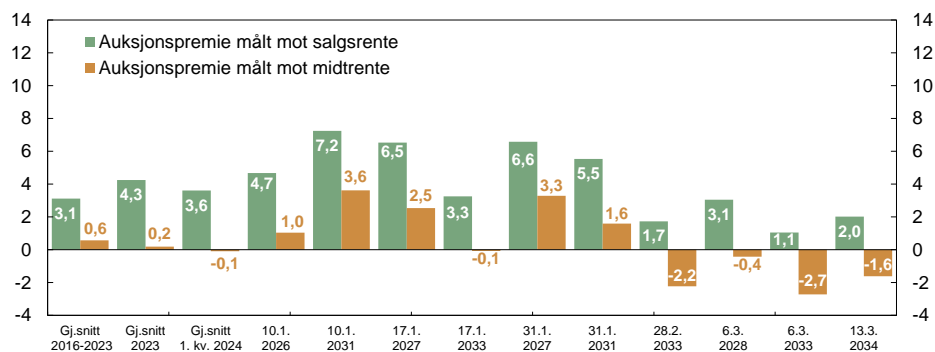
Auksjonspremien kan måles som forskjellen mellom tildelingsrenten og midtrenten i interbankmarkedet på auksjonstidspunktet. En av målindikatorene for statsgjeldsforvaltningen er at denne forskjellen i gjennomsnitt er negativ, året sett under ett. Målt som volumvektet gjennomsnitt var tildelingsrenten i auksjonene 0,1 basispunkter lavere enn midtrenten i første kvartal 2024. Tildelingsrenten var til sammenligning 1,4 basispunkter høyere enn midtrenten i fjerde kvartal 2023. For 2023 sett under ett var volumvektet gjennomsnittlig auksjonspremie 0,2 basispunkter.

Volumvektet auksjonspremie målt som forskjellen mellom tildelingsrenten i auksjonene og samtidig salgsrente i interbankmarkedet var i gjennomsnitt 3,6 basispunkter i første kvartal, se figur 6. Det var lavere enn fjerde kvartal 2023, da auksjonspremien målt på denne måten var 5,1 basispunkter.

Gjennomsnittlig etterspørselsindikator, dvs. budvolum i forhold til emisjonsvolum, var 3,07 i første kvartal. Den var 2,98 i fjerde kvartal 2023 og 3,16 i første kvartal 2023, se figur 7. Høyeste etterspørselsindikator var 3,70 i den samtidige auksjonen 17. januar.

Figur 6 Auksjonspremie statsobligasjoner

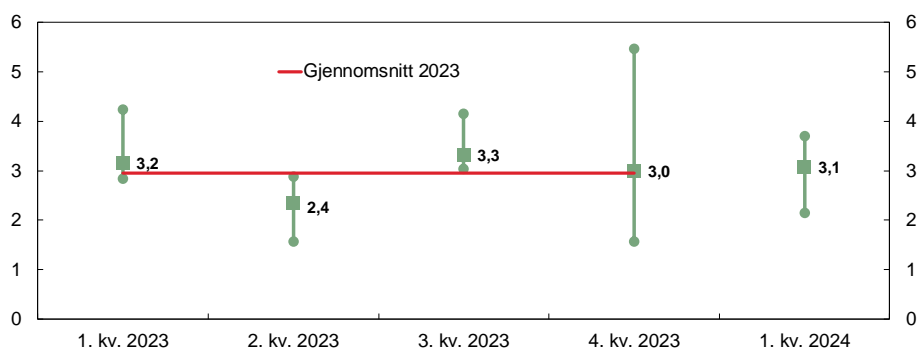
Auksjonene i 1. kvartal 2024 sammenlignet med historisk volumvektet gjennomsnitt. Basispunkter



Kilder: Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

Figur 7 Etterspørselsindikator auksjoner av statsobligasjoner

Gjennomsnitt og utfallsrom. 1. kv. 2023-1.kv. 2024



Kilde: Norges Bank

Tilbakekjøp av statsobligasjonslån

I løpet av første kvartal ble det avholdt to tilbakekjøpsauksjoner av statsobligasjonslånet NGB 03/2024 som hadde forfall 14. mars 2024.

Ved tilbakekjøpsauksjonen 10. januar ble det kjøpt tilbake 9,836 milliarder kroner i obligasjonen til en veid gjennomsnittlig rente på 4,57 prosent. Ved auksjonen 31. januar ble det kjøpt tilbake 4,700 milliarder kroner til en veid gjennomsnittlig rente på 4,55 prosent. Utestående volum i markedet i NGB 03/2024 etter tilbakekjøpsauksjonene og ved forfall var 48,289 milliarder kroner.

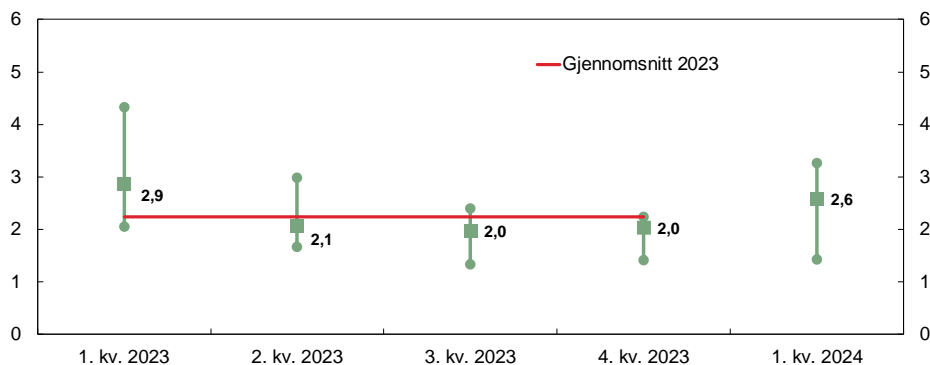
Auksjoner av statskasseveksler

Det ble avholdt fire vekselauksjoner i første kvartal med et samlet emisjonsvolum på 12 milliarder kroner til markedet. Etterspørselsindikatoren varierte mellom 1,4 og 3,3, se figur 8. Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 2,6. Det var noe høyere enn fjerde kvartal 2023, da gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 2,0. Det var imidlertid noe lavere enn tilsvarende kvartal i 2023 som hadde en gjennomsnittlig etterspørselsindikator på 2,9.

En ny 12-måneders veksler ble utstedt med oppgjør på IMM-datoen i mars. Salgvolumet i denne auksjonen var 6 milliarder kroner. Det kom inn bud for 8,637 milliarder kroner, noe som ga en etterspørselsindikator på 1,44.

Figur 8 Etterspørselsindikator auksjoner av statskasseveksler

Gjennomsnitt og utfallsrom. 1. kv. 2023-1. kv. 2024



Kilde: Norges Bank

Omsetning

Primærhandlerne rapporterte en omsetning i statsobligasjoner på rundt 157 milliarder kroner i første kvartal, se figur 9. Dette var markert høyere enn foregående kvartal, men noe mindre enn samme kvartal i 2023.

Primærhandlerne hadde høyest omsetning med motparter i Europa, med en andel på 58 prosent. Norske motparter stod for 22 prosent, noe lavere enn foregående kvartal, se figur 3.1 i tabellvedlegg.

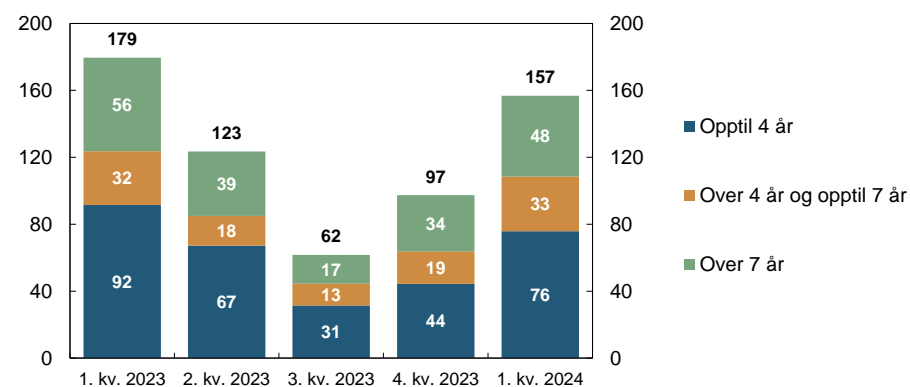
Primærhandlerne rapporterte en samlet omsetning i statskasseveksler på om lag 24 milliarder kroner i første kvartal, se figur 10. Det er en økning i forhold til foregående kvartal og også markert høyere enn samme kvartal i fjor.

Omsetningen er gjennomgående høyere i statskasseveksler med gjenstående løpetid inntil 6 måneder. Omsetningen av statskasseveksler er i hovedsak mot motparter i Norge, men i løpet av det siste året har utenlandske investorer, spesielt europeiske, økt sin andel av omsetningen i statskasseveksler, se figur 3.2 i tabellvedlegg.

Volumet av gjenkjøpsavtaler som blir inngått med Norges Bank har økt kraftig for både statsobligasjoner og statskasseveksler i 1. kvartal 2024 sammenliknet med foregående år, se figur 11 og figur 12.

Figur 9 Omsetning statsobligasjoner

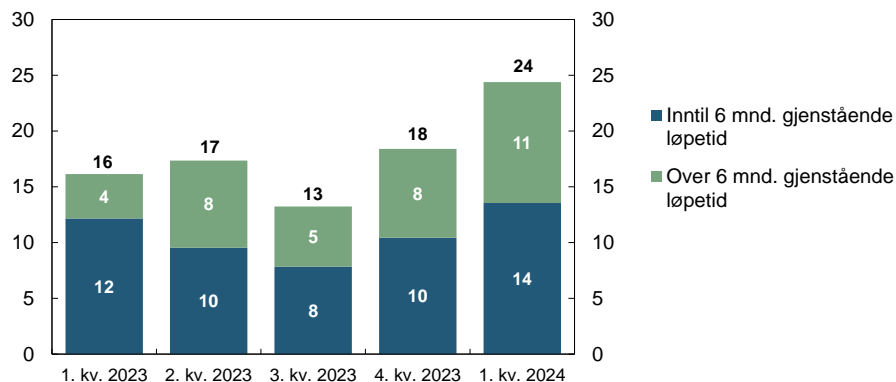
Fordelt på ulike gjenstående løpetidsintervaller. Milliarder kroner. 1. kv. 2023-1. kv. 2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 10 Omsetning statskasseveksler

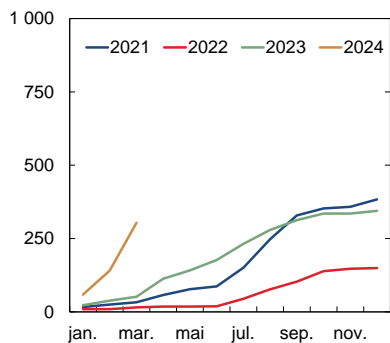
Fordelt på gjestående løpetid. Milliarder kroner 1. kv. 2023-1.kv. 2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 11 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statsobligasjoner

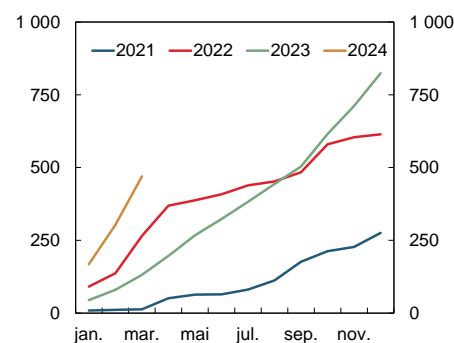
Per måned. Milliarder kroner. 2021-1. kv. 2024



Kilde: Norges Bank

Figur 12 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statskasseveksler

Per måned. Milliarder kroner. 2021-1. kv. 2024



Kilde: Norges Bank

Eierfordeling

Staten hadde ved kvartalsslutt en egenbeholdning på henholdsvis 46 milliarder i statsobligasjonene og 16 milliarder kroner i statskassevekslene. I første kvartal ble statens egenbeholdning i NGB 03/2025 utvidet med 2 milliarder kroner til 6 milliarder kroner. Egenbeholdningen inngår i kategorien stats- og trygdeforvaltningen i eierfordelingen. Statens faktiske beholdning vil imidlertid variere med primærhandlerne bruk av gjenkjøpsavtaler.

Ved utgangen av første kvartal eide utenlandske investorer om lag 355 milliarder kroner, tilsvarende 71 prosent av utestående beholdning, i norske statsobligasjoner, se figur 13. Den utenlandske eierandelen har vært relativt stabil de siste årene.

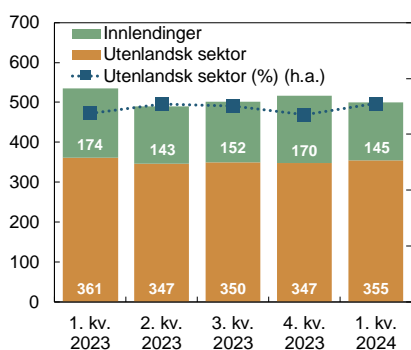
Av de om lag 145 milliardene kronene som var eid av innlendinger, var stats- og trygdeforvaltningen de største eierne med 60 milliarder kroner. Banker eide obligasjoner for litt under 35 milliarder kroner. Livsforsikringselskaper og pensjonskasser eide for litt over 35 milliarder kroner, mens verdipapirfond eide 3,6 milliarder kroner.

Statskasseveksler er i motsetning til obligasjoner i større grad eid av innlendinger, se figur 14. Ved utgangen av fjerde kvartal eide utenlandske investorer statskasseveksler for om lag 10 milliarder kroner. Det tilsvarer en eierandel på rundt 22 prosent.

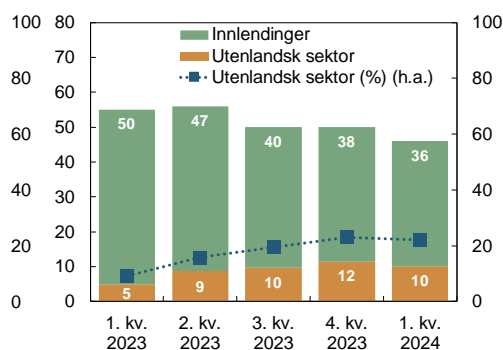
Totalt hadde stats- og trygdeforvaltningen en beholdning av statskasseveksler på nærmere 9,2 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal. Norske banker eide vekslere for 2,4 milliarder kroner, mens livsforsikringsselskaper og pensjonskasser eide for 9,4 milliarder kroner.

Figur 13 Eierfordeling statsobligasjoner Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 1. kv. 2023-1. kv. 2024

Figur 14 Eierfordeling statskasseveksler Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 1. kv. 2023-1. kv. 2024



Kilde: Euronext VPS



Kilde: Euronext VPS

Markedslikviditet

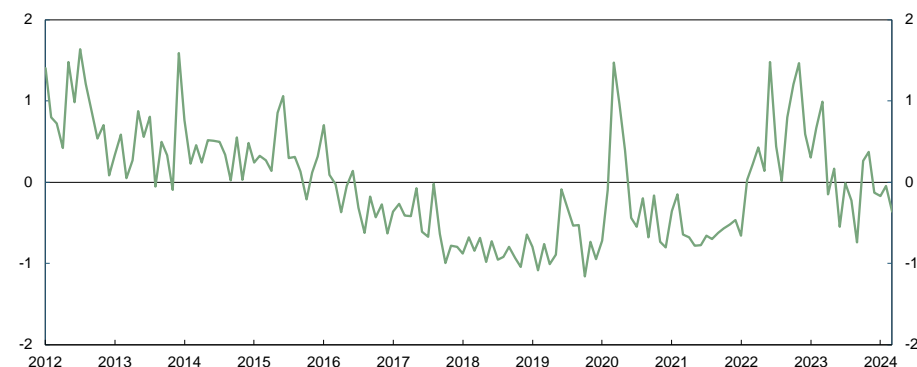
Statsgjeldsforvaltningen bruker en egenutviklet likviditetsindeks for å overvåke likviditeten i annenhåndsmarkedet for statsobligasjoner.¹ Indeksen er satt sammen av fire forskjellige indikatorer utledet av kursbevegelser og transaksjonskostnader. En lavere indeksverdi indikerer at likviditeten har blitt 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 lavere enn historisk gjennomsnitt i 2022 og første kvartal av 2023. Fra andre kvartal 2023 har likviditeten variert rundt historisk gjennomsnitt, og ble målt til noe bedre enn gjennomsnittet i første kvartal.

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

Figur 15 Likviditetsindeks for norske statsobligasjoner¹

Månedlig gjennomsnitt. Statsobligasjoner. januar 2012–mars 2024



¹ Lavere indeksverdi indikerer bedret likviditet og omvendt.

Kilder: Bloomberg, Oslo Børs, og Norges Bank

Rentebytteavtaler og renterisiko

Ingen rentebytteavtaler ble inngått eller forfalt i første kvartal 2024.

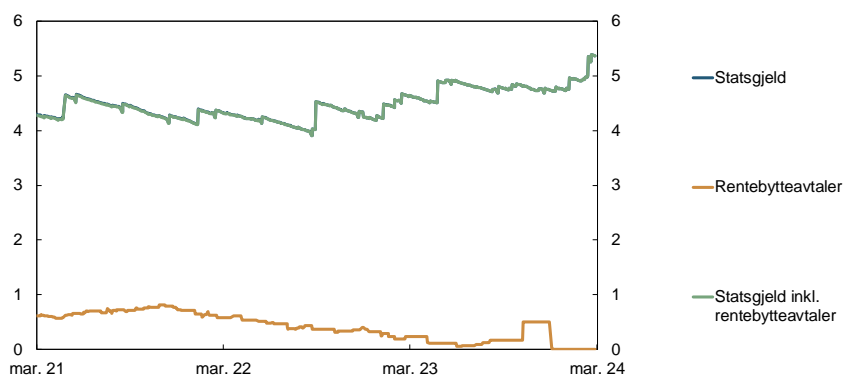
Finansdepartementet har satt et minimumsnivå for rentebindingen på 2½ år for låneporteføljen. Rentebindingstiden sammenfatter hele forfallsprofilen til låneporteføljen i ett tall og inneholder ikke informasjon om den absolutte størrelsen eller den tidsmessige spredningen på statsgjeldsporteføljens renteeksponering.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

Porteføljen av statskasseveksler og statsobligasjoner hadde ved utgangen av første kvartal en rentebindingstid på 5,36 år, se figur 16. Rentebindingstiden for låneporteføljen (statsgjelden inkl. rentebytteavtaler) var også 5,36 år, som følge av et lavt volum utestående rentebytteavtaler. Rentebindingstiden for låneporteføljen økte dermed med 0,62 år i første kvartal mål mot fjerde kvartal 2023, i hovedsak som følge av at NGB 03/2024 forfalt i mars.

Forfallsprofilen for statens portefølje av statskasseveksler og statsobligasjoner viser at staten har en relativt god spredning på sin renteeksponering ut til 20 år, se figur 17.

Figur 16 Rentebindingstid

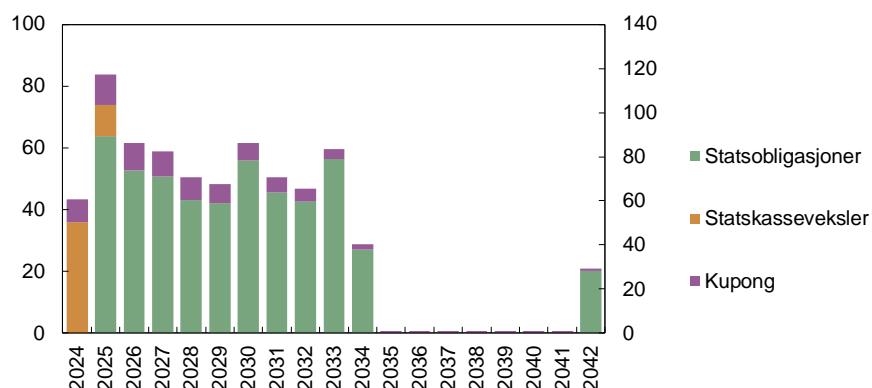
Låneporteføljen. År. mars 2021–mars 2024



Kilde: Norges Bank

Figur 17 Forfallsprofil

Forfall av hovedstol og kupong per år. Milliarder kroner. Per 31. mars 2024



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 12,8 og 10,5 prosent forfalle i henholdsvis 2024 og 2025.

Motpartsrisiko

Statens portefølje av rentebytteavtaler besto av én avtale med en samlet hovedstol på 0,25 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal. Det er ikke inngått nye avtaler siden november 2014. Kreditteksponeringen blir begrenset av at motpartene må stille sikkerhet i form av kontanter dersom markedsværdien av inngåtte rentebytteavtaler er positiv, utover en gitt terskelverdi, i statens favør. Grensen for når sikkerhet må stilles reduseres gradvis med fallende kredittvurdering. Det beregnes sikkerheter to ganger i måneden.

Ved utgangen av første kvartal hadde statens portefølje av rentebytteavtaler en samlet markedsværdi på 0,9 millioner kroner i statens favør, se figur 18.

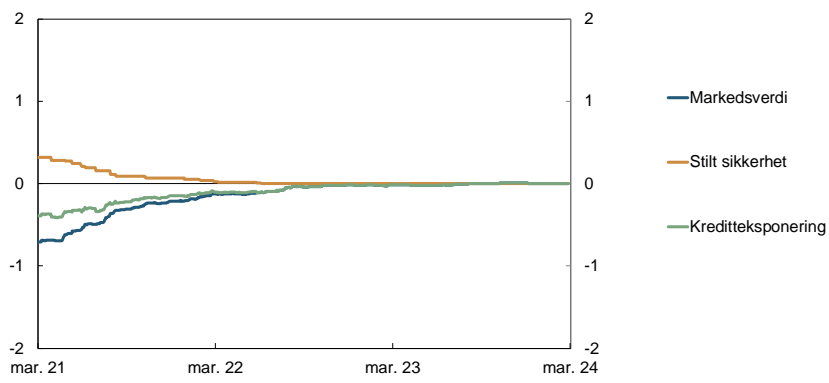
Operasjonell risiko

Oppfølging av operasjonell risiko i statsgjeldsforvaltningen er integrert i Norges Banks rammeverk for styring av operasjonell risiko. 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 første kvartal.

Figur 18 Kredittesponering

Milliarder kroner. Mars 2021 - mars 2024



Kilde: Norges Bank

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 vekslers 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 2024

	Beskrivelse	Grense	Faktisk	Mandat
Langsiktige lån	Maksimalt opptak av nye langsiktige lån (statsobligasjoner)	150 mrd. kroner	46 mrd. kroner per 31.3. ¹	§ 3-1
Kortsiktige lån	Maksimalt utestående i kortsiktige markedslån (statskasseveksler)	100 mrd. kroner	Høyeste utestående volum var 56 mrd. kroner i perioden 28.2-14.3	§ 3-1
Rentebinding	Minimumsnivået for rentebindingen på statsgjelden inklusive rentebytteavtaler	> 2,5 år	Laveste nivå var 4,71 år den 9.1	§ 3-1
Statens konto	Minimumsnivå på statens konto i Norges Bank	35 mrd. kroner	Laveste nivå var 203 mrd. kroner den 12.1 - 14.1	§ 2-2 (3)

¹ Faktisk opptak av nye langsiktige lån inkluderer 6 milliarder kroner til statens egenbeholdning.

Mandat for statsgjeldsforvaltningen

	Beskrivelse	Grense	Faktisk	Mandat
Refinansieringsrisiko	Lånestrategien skal utformes med sikte på at mindre enn 25 pst. av utestående statsobligasjoner kan forfalle hvert år	< 25 %	Oppfylt	§ 3-3
Rentebytteavtaler	Utestående volum av rentebytteavtaler skal ikke overstige utestående volum av statsobligasjoner, inklusive statens egenbeholdning.	< 100 %	0,05 % ¹	§ 3-4 (3)

¹ Faktisk verdi er høyeste verdi i løpet av kalenderåret 2024.

Tabellvedlegg

Tabell 1 Utestående statsgjeld 31. mars 2024

Pålydende beløp i millioner kroner

Lån	ISIN	Lånets datering	Forfallsdato	Kupong	Utestående ¹
Statsobligasjoner					
NGB 03/2025	NO0010732555	13.03.2015	13.03.2025	1,75	63 817
NGB 02/2026	NO0010757925	19.02.2016	19.02.2026	1,50	52 635
NGB 02/2027	NO0010786288	17.02.2017	17.02.2027	1,75	50 675
NGB 04/2028	NO0010821598	26.04.2018	26.04.2028	2,00	43 150
NGB 09/2029	NO0010844079	06.03.2019	06.09.2029	1,75	42 000
NGB 08/2030	NO0010875230	19.02.2020	19.08.2030	1,375	56 000
NGB 09/2031	NO0010930522	17.02.2021	17.09.2031	1,25	45 575
NGB 05/2032	NO0012440397	16.02.2022	18.05.2032	2,125	42 600
NGB 08/2033	NO0012837642	15.02.2023	15.08.2033	3,00	56 298
NGB 04/2034	NO0013148338	13.02.2024	13.04.2034	3,625	27 000
NGB 10/2042	NO0012712506	06.10.2022	06.10.2042	3,50	20 250
Totalt statsobligasjoner					500 000
Statskasseveksler					
NTB 06/2024	NO0012935438	21.06.2023	19.06.2024		14 000
NTB 09/2024	NO0013008110	20.09.2023	18.09.2024		12 000
NTB 12/2024	NO0013081935	20.12.2023	18.12.2024		10 000
NTB 03/2025	NO0013181446	20.03.2024	19.03.2025		10 000
Totalt statskasseveksler					46 000
Totalt Statsgjeld					546 000

¹ Ved utgangen av mars 2024 var statens egenbeholdning 6 milliarder kroner i NGB 03/2025 og 4 milliarder kroner i de resterende lånene, det vil si til sammen 46 milliarder kroner i obligasjoner. Statens egenbeholdning i vekslene var til sammen 16 milliarder kroner.

Tabell 2 Publisert låneintervall og faktisk opplåning i markedet i 2024

Milliarder kroner

	Salgsmåte	Statsobligasjoner		Statskasseveksler	
		Publisert ¹	Faktisk	Publisert ¹	Faktisk
1. kvartal	Auksjoner Mulig syndikering	15-20 Inntil 20	20 20	12	12
2. kvartal	Auksjoner Mulig syndikering	16-28 10-15		14	
3. kvartal	Auksjoner Mulig syndikering				
4. kvartal	Auksjoner Mulig syndikering				
Hele 2024²		100-110			

¹ Publiserte opplåningsintervall for de enkelte kvartalene.

² Se «Strategi og låneprogram for 2024» publisert 15. desember 2023.

Tabell 3 Auksjonsresultater i 1. kvartal 2024

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									
10.1	NGB 02/2026 NGB 09/2031	2,11 7,68	1 325 2 675	3 750 4 814	2,14	95,76 85,40	3,63 3,44	4,67 7,24	1,04 3,62
17.1	NGB 02/2027 NGB 08/2033	3,08 9,57	675 2 325	4 700 6 390	3,70	94,48 94,56	3,68 3,68	6,53 3,25	2,54 -0,07
31.1	NGB 02/2027 NGB 09/2031	3,04 7,62	300 2 700	2 050 6 971	3,01	94,81 84,57	3,58 3,60	6,58 5,53	3,29 1,59
28.2	NGB 08/2033	9,46	3 000	10 931	3,64	93,13	3,88	1,73	-2,23
6.3	NGB 04/2028 NGB 08/2033	4,13 9,44	1 150 2 850	2 925 8 568	2,87	93,37 94,41	3,76 3,71	3,05 1,05	-0,42 -2,72
13.3	NGB 04/2034	10,08	3 000	9 185	3,06	100,95	3,51	2,02	-1,61
	Sum/gj. snitt		20 000	60 284	3,07			3,61³	-0,09³
Statskasseveksler									
15.1	NTB 03/2024	0,17	2 000	5 000	2,50	99,2300	4,58	9,04	3,39
29.1	NTB 06/2024	0,38	2 000	6 525	3,26	98,3186	4,52	0,72	-4,63
26.2	NTB 09/2024	0,56	2 000	6 245	3,12	97,5713	4,52	6,57	0,79
18.3	NTB 03/2025	1,00	6 000	8 637	1,44	95,7977	4,40	-	-
	Sum/gj. snitt		12 000	26 307	2,58			5,44³	-0,15³

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 1. kvartal 2024

Dato	Lån	Tilbakekjøpt volum	Høyeste aksepterte kurs	Laveste aksepterte rente	Veid gjennomsnittlig rente
		Mill. kroner	Prosent	Prosent	Prosent
10.1	NGB 03/2024	9 836	99,7300	4,52	4,57
31.1	NGB 03/2024	4 700	99,8190	4,52	4,55
	Sum	14 536			

Tabell 5 Syndikering i 1. kvartal 2024

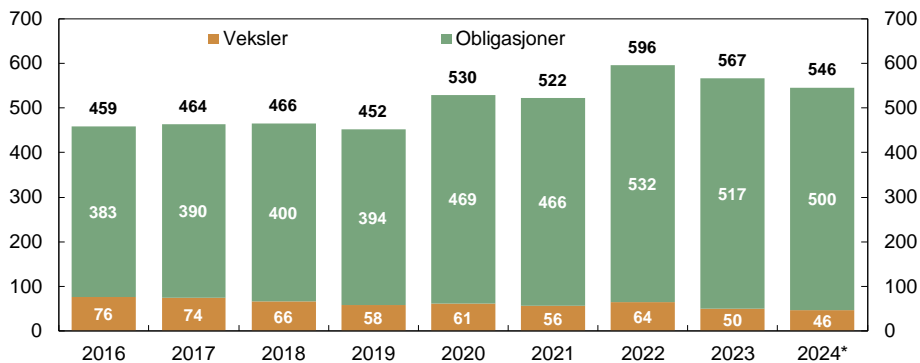
Dato	Lån	År til forfall	Volum til markedet	Kurs	Effektiv rente
			Mill. kroner	Prosent	Prosent
6.2	NGB 04/2034	10,16	20 000	99,341	3,705

Figurvedlegg

1 Markedsutvikling

Figur 1.1 Utestående statsgjeld

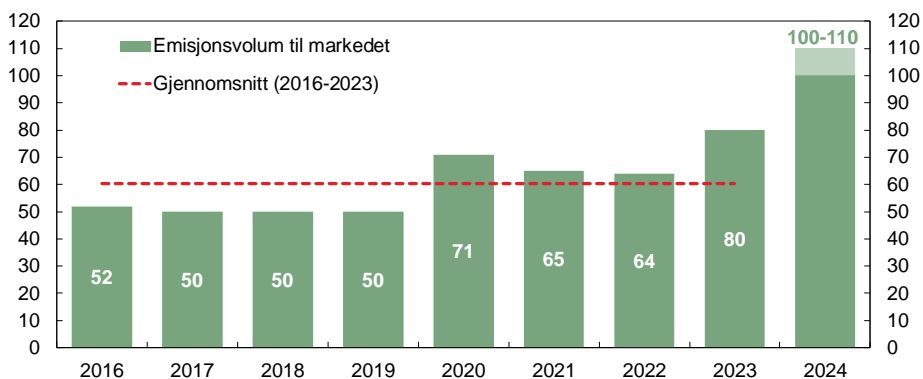
Milliarder kroner. Ved utgangen av året for 2016-2023 og utgangen av 1. kvartal 2024



Kilde: Norges Bank

Figur 1.2 Emisjonsvolum av obligasjoner

Til markedet. Milliarder kroner. Faktisk volum for 2016-2023. Planlagt volum for 2024



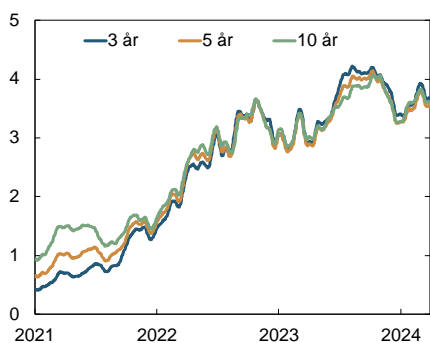
Kilde: Norges Bank

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

10-dagers bevegelig gjennomsnitt.

Prosent.

4. januar 2021-31. mars 2024



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

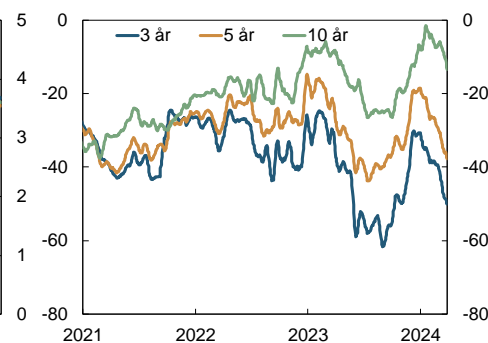
Figur 1.4 Differanse mellom stats- og swaprente

Statsrenter minus swaprenter. Generiske

statsrenter. 10-dagers bevegelig

gjennomsnitt. Basispunkter.

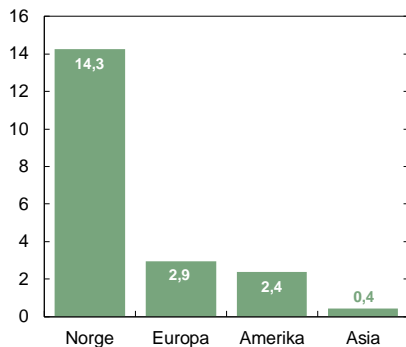
4. januar 2021-31. mars 2024



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

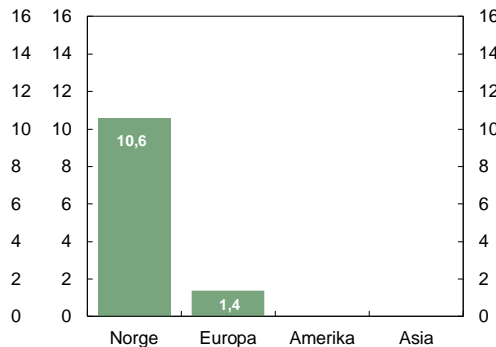
2 Auksjoner

Figur 2.1 Tildelt volum statsobligasjoner fordelt på regioner
Milliarder kroner. 1. kvartal 2024



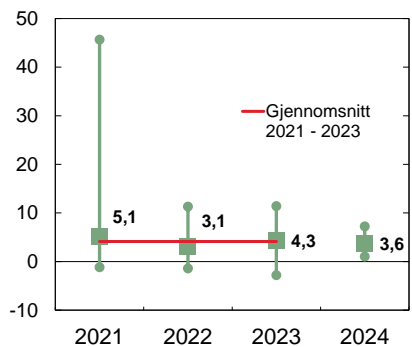
Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 2.2 Tildelt volum statskasseveksler fordelt på regioner
Milliarder kroner. 1. kvartal 2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

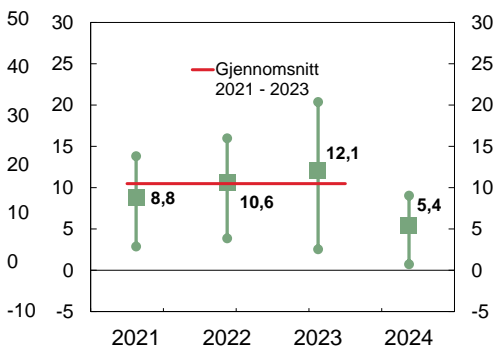
Figur 2.3 Auksjonspremie¹ statsobligasjoner
Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom.
Basispunkter. 2021-1. kvartal 2024



Kilde: Norges Bank

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

Figur 2.4 Auksjonspremie¹ statskasseveksler
Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom.
Basispunkter. 2021-1. kvartal 2024

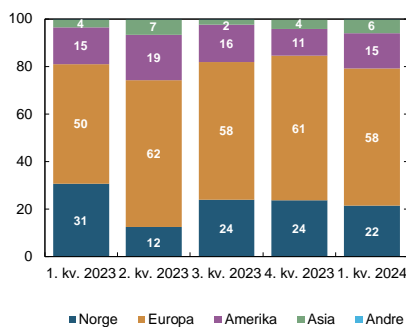


Kilde: Norges Bank

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

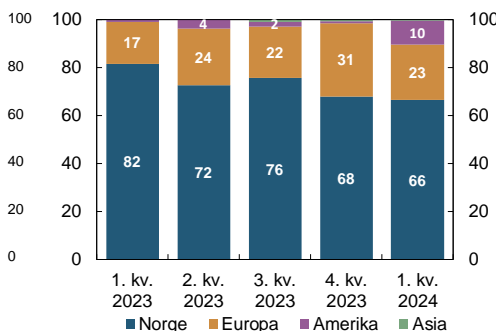
3 Omsetning

Figur 3.1 Omsetning statsobligasjoner
Fordelt på regioner. Prosent. 1.kv.2023-1. kv.2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

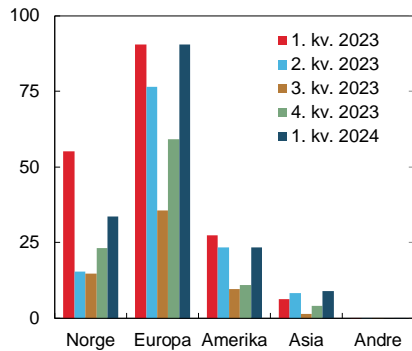
Figur 3.2 Omsetning statskasseveksler
Fordelt på regioner. Prosent. 1.kv.2023-1. kv.2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.3 Obligasjonsomsetning etter region

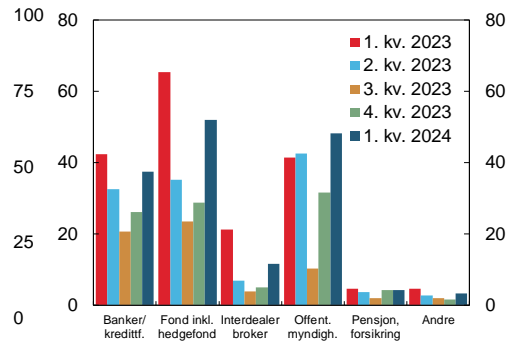
Milliarder kroner. 1. kv. 2023-1. kv. 2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.4 Obligasjonsomsetning etter motpart

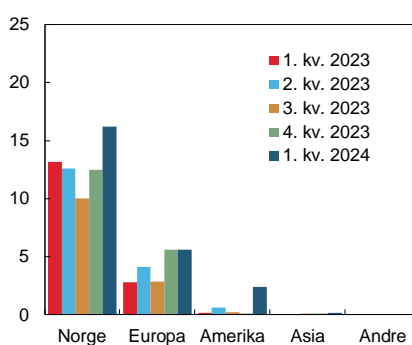
Milliarder kroner. 1. kv. 2023-1. kv. 2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.5 Vekselomsetning etter region

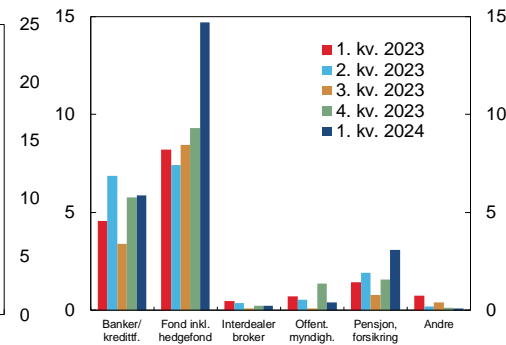
Milliarder kroner. 1. kv.2023-1. kv.2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

Figur 3.6 Vekselomsetning etter motpart

Milliarder kroner. 1. kv.2023-1. kv. 2024

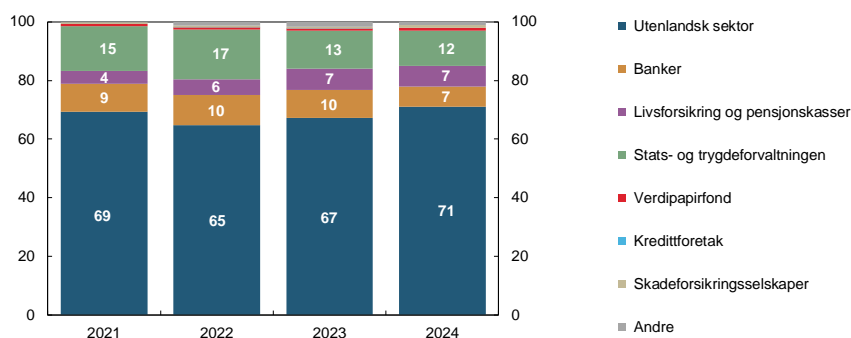


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

4 Eierfordeling

Figur 4.1 Eierfordeling statsobligasjoner

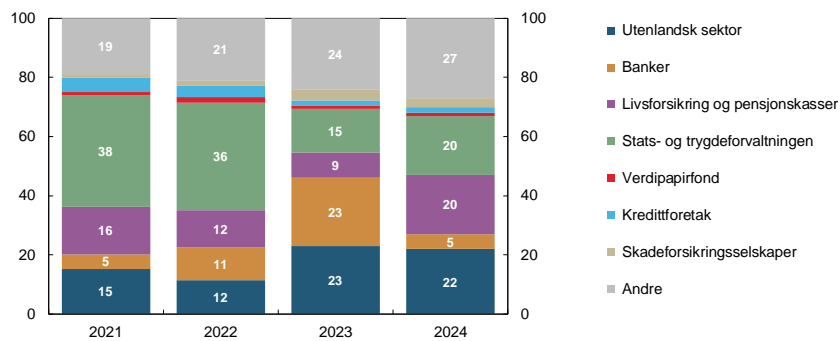
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av året for 2021-2023 og utgangen av 1. kvartal 2024



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

Figur 4.2 Eierfordeling statskasseveksler

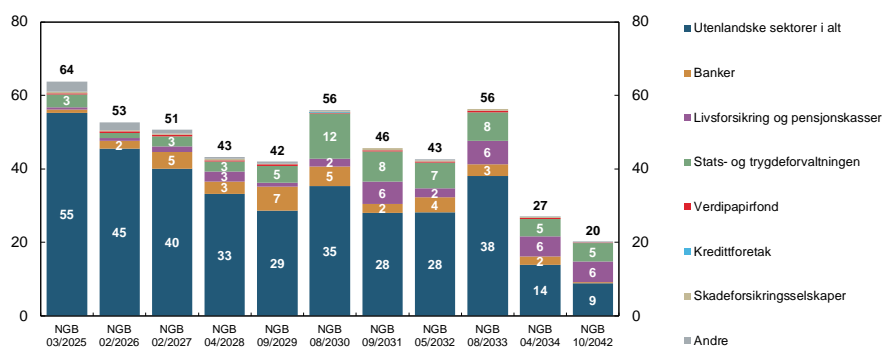
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av året for 2021-2023 og utgangen av 1. kvartal 2024



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

Figur 4.3 Eierfordeling statsobligasjoner fordelt på lån

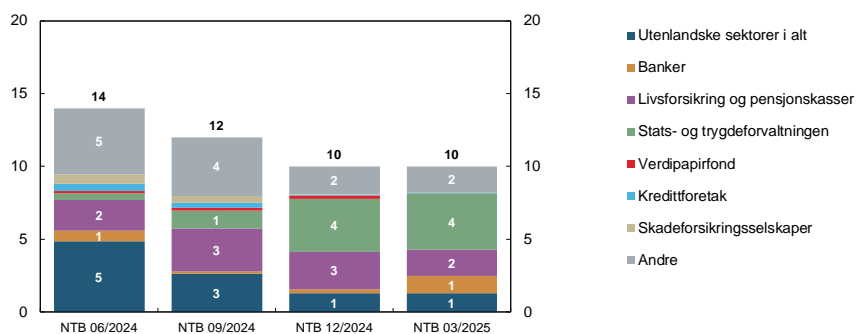
Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 31. mars 2024



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

Figur 4.4 Eierfordeling statskasseveksler fordelt på lån

Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 31. mars 2024

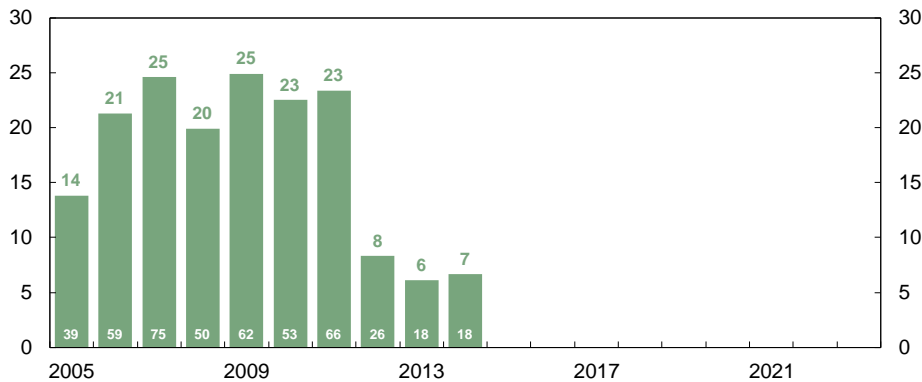


Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

5 Rentebytteavtaler

Figur 5.1 Volum og antall inngåtte rentebytteavtaler

Milliarder kroner. 2005-1. kvartal 2024

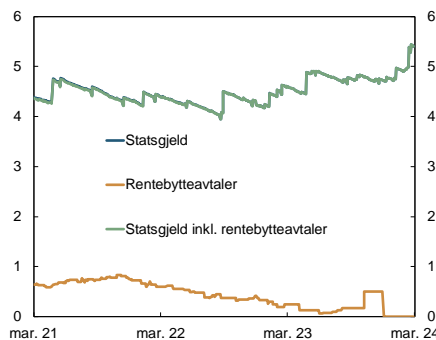


Kilde: Norges Bank

6 Renterisiko

Figur 6.1 Løpetid

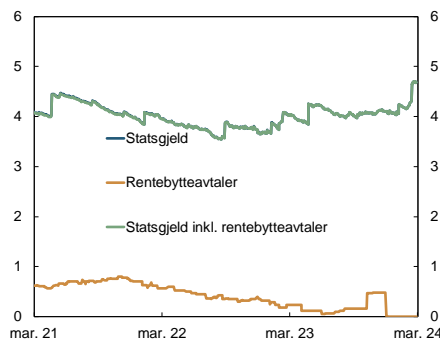
Låneportefølje. År. Mar. 2021-mar. 2024



Kilde: Norges Bank

Figur 6.2 Modifisert durasjon

Låneportefølje. År. Mar. 2021-mar. 2024

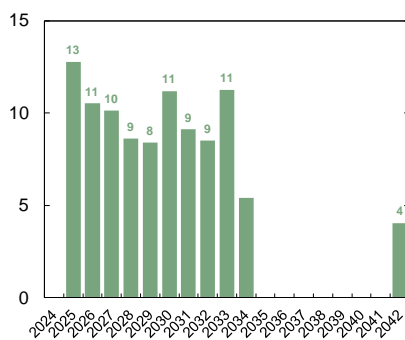


Kilde: Norges Bank

7 Refinansieringsrisiko

Figur 7.1 Forfallsprofil statsobligasjoner

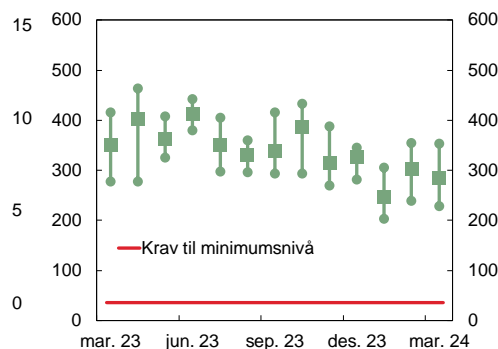
Forfall per år i prosent av totalt utestående volum per 31. mar. 2024



Kilde: Norges Bank

Figur 7.2 Statens kontantbeholdning

Milliarder kroner. Gjennomsnitt og utfallsrom per måned for mar. 2023-mar. 2024



Kilde: Norges Bank

NORGES BANK
Oslo 2024

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