

# Kvartalsrapport 3|2024

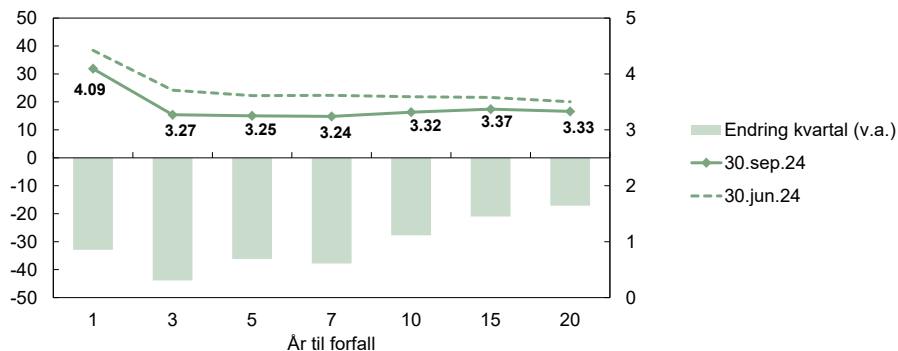
## Statsgjeld

Oktober 2024

# Rapport for 3. kvartal 2024

**Figur 1 Norsk statsrentekurve**

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



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

## Markedsutviklingen

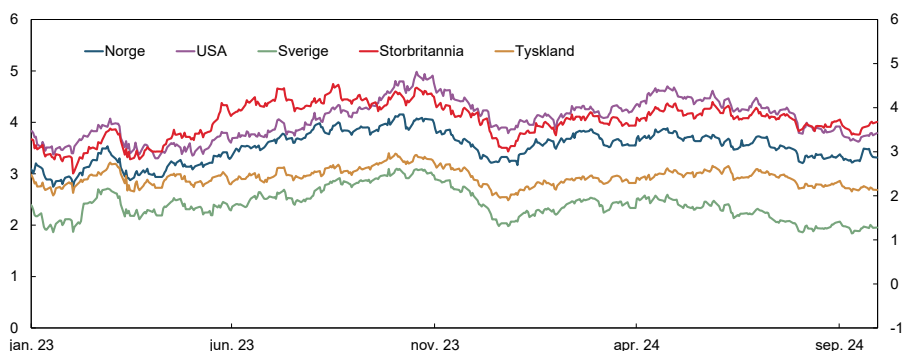
De norske statsobligasjonsrentene falt i tredje kvartal 2024, se figur 1. Rentene mellom 1 og 10 års løpetid falt mellom 28 til 44 basispunkter. Renten med løpetid 15 år falt 21 basispunkter. Renten på lånet som forfaller i 2042 falt minst med 17 basispunkter. Det var også nedgang i utenlandske statsrenter i samme periode, se figur 2.

Differansen mellom stats- og swaprentene økte med henholdsvis 12 og 8 basispunkter for tre- og femårssegmentet i tredje kvartal. For 10-års stats- og swaprenter var differansen minus 15 basispunkter ved utgangen av kvartalet, mot minus 19 basispunkter ved inngangen, se figur 1.4 i figurvedlegg.

Fra 29. juni 2022 har Norges Bank tillatt at primærhandlerne kan stille større renteforskjeller enn normalt for obligasjoner og veksler i interbankmarkedet. Bakgrunnen for unntaket er høyere volatilitet og lavere likviditet enn normalt og usikkerhet i markedet. Over sommeren har det vært tegn til bedre likviditet og stabilisering i markedene. I tredje kvartal har tillatt renteforskjell vært 1,6 ganger den normale renteforskjellen for obligasjonslån med gjenstående løpetid fra og med ett år. Norges Bank besluttet å avslutte adgangen til å stille større renteforskjeller for veksellån og obligasjonslån med gjenstående løpetid inntil ett år fra 2. september 2024.

**Figur 2 Utenlandske statsrenter**

Tiårige statsrenter i utvalgte land. Nivå i prosent. 2. januar 2023-30. september 2024



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

## Auksjoner av statsobligasjoner

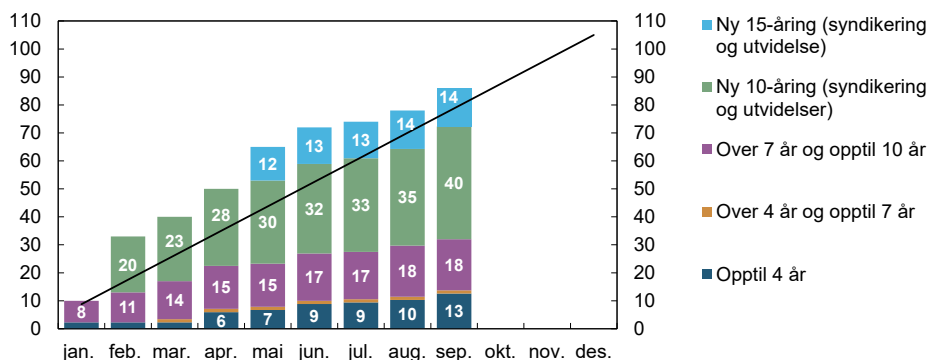
I tredje kvartal ble det utstedt statsobligasjoner for 14 milliarder kroner til markedet på seks auksjonsdager, se tabell 3 i tabellvedlegget. På forhånd var det publisert et planlagt emisjonsvolum gjennom auksjoner på mellom 10 og 16 milliarder kroner. På alle auksjonsdagene, med unntak av 4. september, ble det avholdt auksjoner av to statspapirer samtidig. 73 prosent av opplåningen ble gjort i løpetidssegmenter over syv år, mens den resterende opplåningen ble gjort i løpetider opp til fire år.

Ved utgangen av 3. kvartal har vi utstedt for totalt 86 milliarder kroner i statsobligasjoner til markedet.

16. september publiserte vi til markedet at vi ikke kommer til å gjennomføre syndikering av et eksisterende lån i 2. halvår, og at det gjenstående av årets låneopptak vil bli gjennomført ved bruk av auksjoner.

**Figur 3 Obligasjonsopplåning fordelt på løpetidssegmenter**

Akkumulert gjennom året. Milliarder kroner. 2024



Kilde: Norges Bank

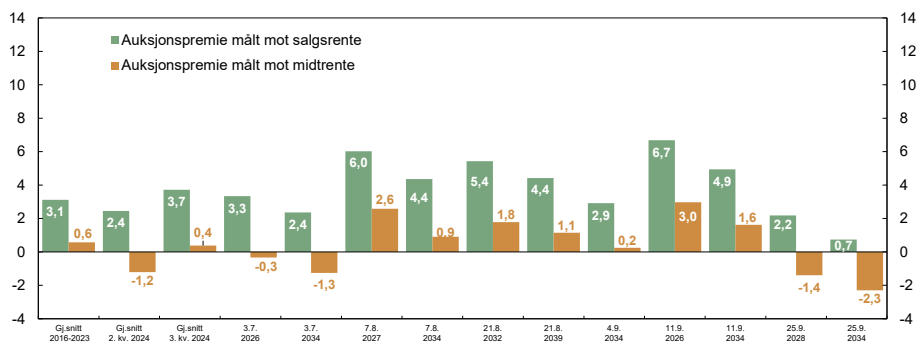
Auksjonspremien kan måles som forskjellen mellom tildelingsrenten og midtrenten i interbankmarkedet på auksjonstidspunktet. Målt som volumvektet gjennomsnitt var tildelingsrenten i auksjonene 0,4 basispunkter høyere enn midtrenten i tredje kvartal 2024. Tildelingsrenten var til sammenligning 1,2 basispunkter lavere enn midtrenten i andre kvartal 2024. Hittil i år er volumvektet gjennomsnitt minus 0,4 basispunkter.

Volumvektet auksjonspremie målt som forskjellen mellom tildelingsrenten i auksjonene og samtidig salgsrente i interbankmarkedet var i gjennomsnitt 3,7 basispunkter i tredje kvartal, se figur 4. Det var høyere enn andre kvartal 2024, da auksjonspremien målt på denne måten var 2,4 basispunkter.

Gjennomsnittlig etterspørselsindikator, dvs. budvolum i forhold til emisjonsvolum, var 2,59 i tredje kvartal. Den var 2,86 i andre kvartal 2024 og 3,31 i tredje kvartal 2023, se figur 5. Høyeste etterspørselsindikator var 3,20 i den samtidige auksjonen 3. juli.

#### Figur 4 Auksjonspremie statsobligasjoner

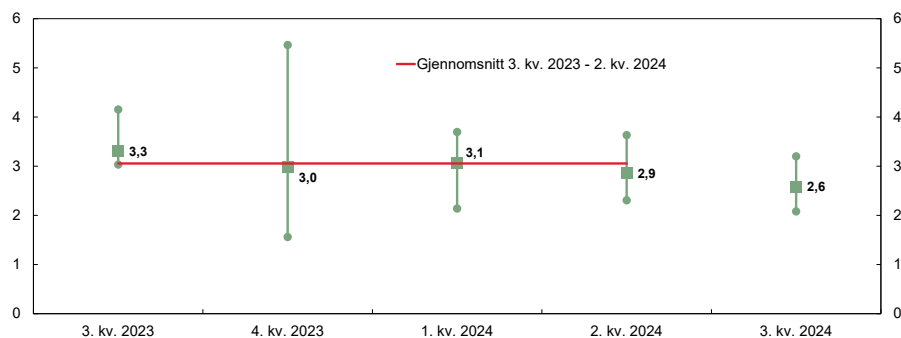
Auksjonene i 3. kvartal 2024 (dato og forfallsår på lån) sammenlignet med historisk volumvektet gjennomsnitt. Basispunkter



Kilder: Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

#### Figur 5 Etterspørselsindikator auksjoner av statsobligasjoner

Gjennomsnitt og utfallsrom. 3. kv. 2023-3.kv. 2024



Kilde: Norges Bank

#### Tilbakekjøp av statsobligasjonslån

I løpet av tredje kvartal ble det avholdt to tilbakekjøpsauksjoner av statsobligasjonslån NGB 03/2025 som har forfall 13. mars 2025.

Ved tilbakekjøpsauksjonen 21. august ble det kjøpt tilbake 300 millioner kroner i obligasjonen til en veid gjennomsnittlig rente på 4,35 prosent. Det ble ikke kjøpt tilbake noe i auksjonen 25. september.

Utestående volum i markedet i NGB 03/2025 etter tilbakekjøpsauksjonene var 57,517 milliarder kroner.

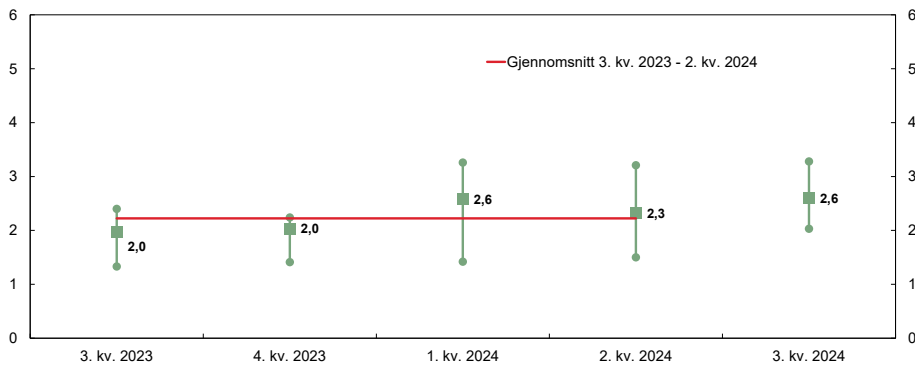
#### Auksjoner av statskasseveksler

Det ble avholdt fire vekselauksjoner i tredje kvartal med et samlet emisjonsvolum på 11 milliarder kroner til markedet. Etterspørselsindikatoren varierte mellom 2,0 og 3,3. Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 2,6, se figur 6. Det var noe høyere enn andre kvartal 2024, da gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 2,3 og høyere enn samme kvartal i 2023 som hadde en gjennomsnittlig etterspørselsindikator på 2,0.

En ny 12-måneders veksler ble utstedt med oppgjør på IMM-datoen i september. Salgvolumet i denne auksjonen ble redusert fra det forhåndsannonserte 6 milliarder kroner til 5 milliarder kroner, fordi samlet volum av aksepterte bud var lavere enn annonsert salgsvolum<sup>1</sup>. Etterspørselsindikatoren ble dermed 2,0, samme som tilsvarende auksjon i tredje kvartal i fjor.

**Figur 6 Etterspørselsindikator auksjoner av statskasseveksler**

Gjennomsnitt og utfallsrom. 3. kv. 2023-3. kv. 2024



Kilde: Norges Bank

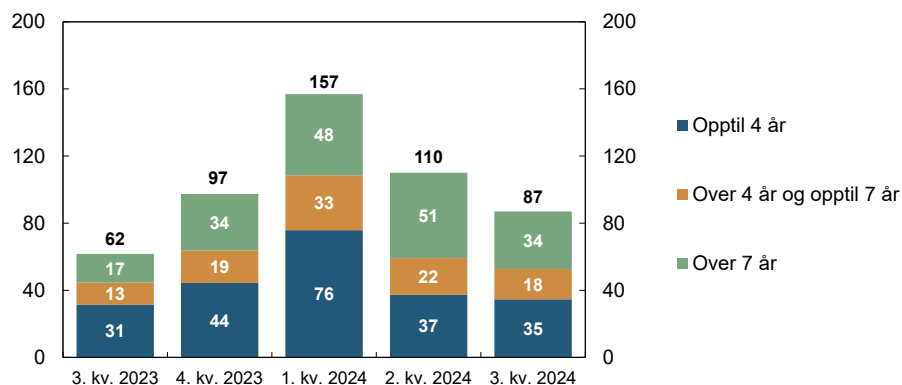
## Omsetning

Primærhandlerne rapporterte en omsetning i statsobligasjoner på rundt 87 milliarder kroner i tredje kvartal, se figur 7. Dette var lavere enn foregående kvartal, men høyere enn samme kvartal i 2023.

Primærhandlerne hadde høyest omsetning med motparter i Europa, med en andel på 48 prosent. Amerikanske og asiatiske motparter har hatt en markert økning i sine andeler av omsetningen i 3. kvartal og stod samlet for 38 prosent. Norske motparter stod for 14 prosent av omsetningen, om lag likt med foregående kvartal, se figur 3.1 i figurvedlegg.

**Figur 7 Omsetning statsobligasjoner**

Fordelt på ulike gjenstående løpetidsintervaller. Milliarder kroner. 3. kv. 2023-3. kv. 2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

<sup>1</sup> Se punkt 2.3 i «Salg av statskasseveksler og statsobligasjoner», <http://www.norges-bank.no/tema/Statsgjeld/regelverk/>.

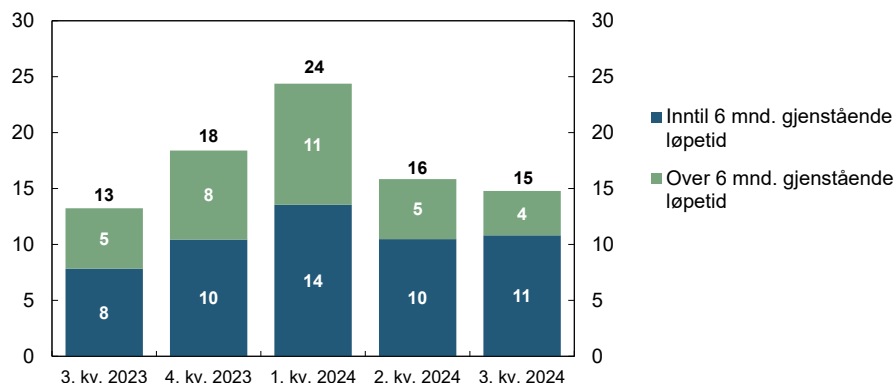
Primærhandlerne rapporterte en samlet omsetning i statskasseveksler på om lag 15 milliarder kroner i tredje kvartal, se figur 8. Det er noe lavere enn i foregående kvartal, men høyere enn samme kvartal i fjor.

Omsetningen er gjennomgående høyere i statskasseveksler med gjenstående løpetid inntil 6 måneder. Omsetningen av statskasseveksler er i hovedsak mot motparter i Norge, om lag 90 prosent, se figur 3.2 i figurvedlegg.

Volumet av gjenkjøpsavtaler som blir inngått med Norges Bank har økt kraftig i 2024 for både statsobligasjoner og statskasseveksler, se figur 9 og figur 10.

### Figur 8 Omsetning statskasseveksler

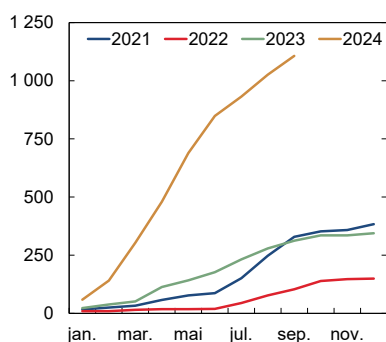
Fordelt på gjenstående løpetid. Milliarder kroner 3. kv. 2023-3.kv. 2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

### Figur 9 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statsobligasjoner

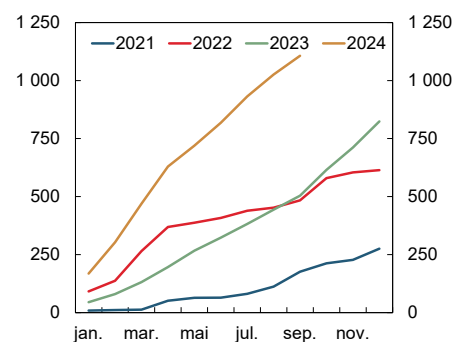
Per måned. Milliarder kroner. 2021-3. kv. 2024



Kilde: Norges Bank

### Figur 10 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statskasseveksler

Per måned. Milliarder kroner. 2021-3. kv. 2024



Kilde: Norges Bank

## Eierfordeling

Staten hadde ved kvartalsslutt en egenbeholdning på 52 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 primærhandlerne bruk av gjenkjøpsavtaler.

Ved utgangen av tredje kvartal eide utenlandske investorer om lag 389 milliarder kroner, tilsvarende 70 prosent av utestående beholdning, i norske statsobligasjoner, se figur 11. Den utenlandske eierandelen har vært relativt stabil de siste årene.

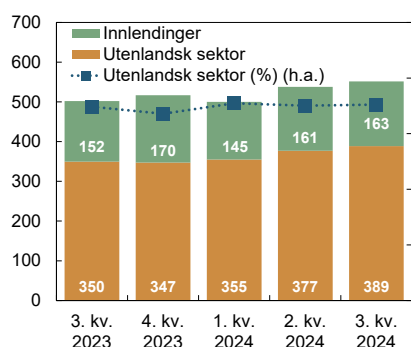
Av de om lag 163 milliardene kronene som var eid av innlendinger, var stats- og trygdeforvaltningen de største eierne med 73 milliarder kroner.

Livsforsikringselskaper og pensjonskasser eide for litt over 41 milliarder kroner, banker eide obligasjoner for litt over 34 milliarder kroner, mens verdipapirfond eide 3,6 milliarder kroner.

Statskasseveksler er i motsetning til obligasjoner i større grad eid av innlendinger, se figur 12. Utlendingenes andel har imidlertid økt det siste året. Ved utgangen av tredje kvartal eide utenlandske investorer statskasseveksler for om lag 12 milliarder kroner. Det tilsvarer en eierandel på rundt 25 prosent.

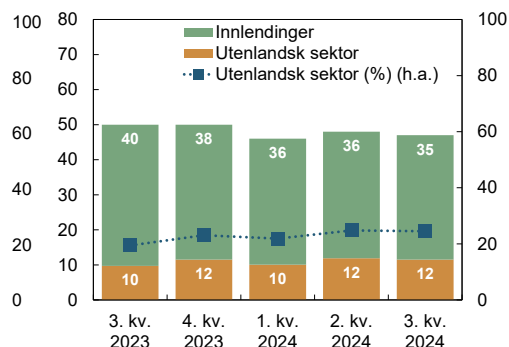
Totalt hadde stats- og trygdeforvaltningen en beholdning av statskasseveksler på nærmere 12,5 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal. Norske banker eide vekslere for 2,3 milliarder kroner, mens livsforsikringselskaper og pensjonskasser eide for 7,4 milliarder kroner.

**Figur 11 Eierfordeling statsobligasjoner** Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 3. kv. 2023-3. kv. 2024



Kilde: Euronext VPS

**Figur 12 Eierfordeling statskasseveksler** Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 3. kv. 2023-3. kv. 2024



Kilde: Euronext VPS

## Markedslikviditet

Statsgjeldsforvaltningen bruker en egenutviklet likviditetsindeks for å overvåke likviditeten i annenhåndsmarkedet for statsobligasjoner.<sup>2</sup> 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.

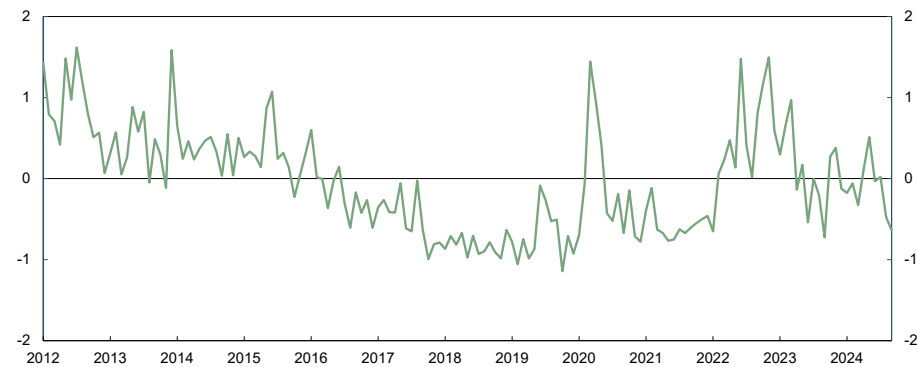
Målt ved denne indeksen var likviditeten i det norske statsobligasjonsmarkedet dårligere enn historisk gjennomsnitt i 2022 og begynnelsen av 2023. Siden har

<sup>2</sup> Se *Staff Memo 08/2019* for en nærmere beskrivelse av likviditetsindeksen.

likviditeten variert rundt historisk gjennomsnitt. Indeksen ble målt til bedre enn gjennomsnittet i tredje kvartal 2024, og indikerer en forbedring fra andre kvartal 2024.

### Figur 13 Likviditetsindeks for norske statsobligasjoner<sup>1</sup>

Månedlig gjennomsnitt. Statsobligasjoner. Januar 2012–september 2024



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

Kilder: Bloomberg, Oslo Børs, og Norges Bank

### Rentebytteavtaler og renterisiko

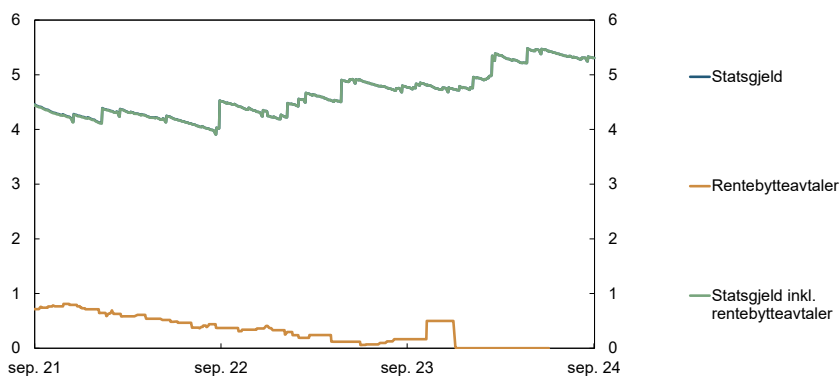
Ingen rentebytteavtaler ble inngått i tredje kvartal 2024. Den siste utestående rentebytteavtalen forfalt i løpet av kvartalet, slik at det ikke lenger er noen utestående rentebytteavtaler.

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 tredje kvartal en rentebindingstid på 5,31 år, se figur 14. Rentebindingstiden for låneporteføljen falt dermed med 0,14 år i tredje kvartal.

### Figur 14 Rentebindingstid

Låneporteføljen. År. September 2021-september 2024



Kilde: Norges Bank

Forfallsprofilen for statens portefølje av statskasseveksler og statsobligasjoner viser at staten har en relativt god spredning på sin renteeksponering ut til 18 år, se figur 15.

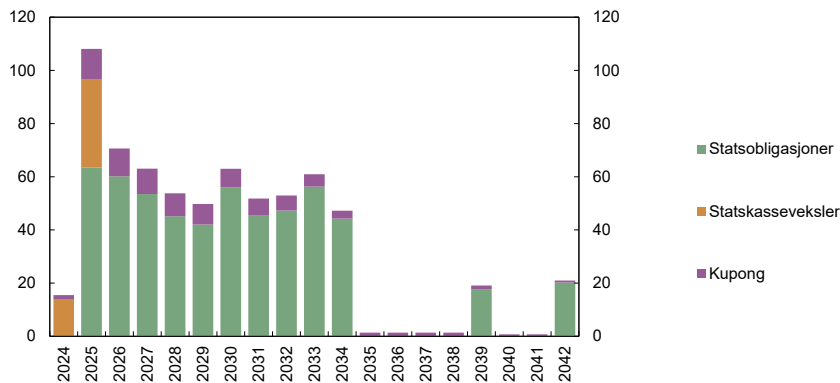


## Refinansieringsrisiko

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 11,9 og 10,9 prosent forfalle i henholdsvis 2025 og 2026.

**Figur 15 Forfallsprofil**

Forfall av hovedstol og kupong per år. Milliarder kroner. Per 30. september 2024



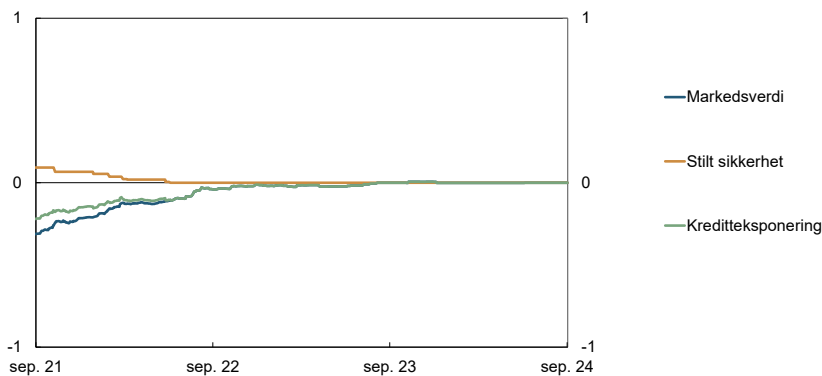
Kilde: Norges Bank

## Motpartsrisiko

Statens portefølje av rentebytteavtaler besto av én avtale med en samlet hovedstol på 0,25 milliarder kroner ved inngangen av tredje kvartal. Denne avtalen forfalt i løpet av kvartalet. Det er ikke inngått nye avtaler siden november 2014. Kredittksporingen 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.

**Figur 16 Kredittksporing**

Milliarder kroner. September 2021 – september 2024



Kilde: Norges Bank

## 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 tredje 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 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	98 mrd. kroner per 30.9 <sup>1</sup>	§ 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)

<sup>1</sup> Faktisk opptak av nye langsiktige lån inkluderer 12 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 % <sup>1</sup>	§ 3-4 (3)

<sup>1</sup> Faktisk verdi er høyeste verdi i løpet av kalenderåret 2024.

# Tabellvedlegg

**Tabell 1 Utestående statsgjeld 30. september 2024**

Pålydende beløp i millioner kroner

Lån	ISIN	Lånets datering	Forfallsdato	Kupong	Utestående <sup>1</sup>
<b>Statsobligasjoner</b>					
NGB 03/2025	NO0010732555	13.03.2015	13.03.2025	1,75	63 517
NGB 02/2026	NO0010757925	19.02.2016	19.02.2026	1,50	60 143
NGB 02/2027	NO0010786288	17.02.2017	17.02.2027	1,75	53 475
NGB 04/2028	NO0010821598	26.04.2018	26.04.2028	2,00	45 150
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	47 286
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	44 275
NGB 05/2039	NO0013238246	31.05.2024	31.05.2039	3,625	17 731
NGB 10/2042	NO0012712506	06.10.2022	06.10.2042	3,50	20 250
<b>Totalt statsobligasjoner</b>					<b>551 700</b>
<b>Statskasseveksler</b>					
NTB 12/2024	NO0013081935	20.12.2023	18.12.2024	0	14 000
NTB 03/2025	NO0013181446	20.03.2024	19.03.2025	0	14 000
NTB 06/2025	NO0013261677	19.06.2024	18.06.2025	0	10 000
NTB 09/2025	NO0013329904	18.09.2024	17.09.2025	0	9 000
<b>Totalt statskasseveksler</b>					<b>47 000</b>
<b>Totalt Statsgjeld</b>					<b>598 700</b>

<sup>1</sup> Ved utgangen av september 2024 var statens egenbeholdning 6 milliarder kroner i både NGB 03/2025 og NGB 02/2026. Statens egenbeholdning var 4 milliarder kroner i de resterende lånene, til sammen 52 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 <sup>1</sup>	Faktisk	Publisert <sup>1</sup>	Faktisk
1. kvartal	Auksjoner Mulig syndikering	15-20 Inntil 20	20 20	12	12
2. kvartal	Auksjoner Mulig syndikering	16-28 10-15	20 12	14	14
3. kvartal	Auksjoner Mulig syndikering	10-16 Rundt 10	14 -	12	11
4. kvartal	Auksjoner	14-18		14	
<b>Hele 2024<sup>2</sup></b>		<b>100-110</b>		<b>52</b>	

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

<sup>2</sup> Se «Strategi og låneprogram for 2024» publisert 15. desember 2023.

**Tabell 3 Auksjonsresultater i 3. kvartal 2024**

Dato	Lån	År til forfall	Volum tildelt	Totalt budvolum	Etterspørselsindikator	Kurs	Effektiv rente	Avvik fra samtidig salgsrente <sup>1</sup>	Avvik fra samtidig midtrente <sup>2</sup>
			Mill. kroner	Mill. kroner		Prosent	Prosent	Basispunkter	Basispunkter
Statsobligasjoner									
3.7	NGB 02/2026 NGB 04/2034	1,63 9,77	550 1 450	2 250 4 151	3,20	96,01 99,07	4,08 3,74	3,34 2,37	-0,34 -1,26
7.8	NGB 02/2027 NGB 04/2034	2,52 9,68	900 1 100	2 400 3 180	2,79	96,25 101,99	3,32 3,38	6,02 4,36	2,58 0,91
21.8	NGB 05/2032 NGB 05/2039	7,73 14,77	1 336 664	3 100 1 064	2,08	92,32 103,22	3,26 3,34	5,43 4,42	1,78 1,15
4.9	NGB 04/2034	9,64	2 000	4 709	2,35	102,42	3,32	2,92	0,24
11.9	NGB 02/2026 NGB 04/2034	1,49 9,64	800 2 200	2 550 3 882	2,14	97,30 103,05	3,45 3,25	6,68 4,94	2,97 1,62
25.9	NGB 04/2028 NGB 04/2034	3,58 9,54	1 500 1 500	3 866 5 011	2,96	95,40 101,38	3,38 3,45	2,18 0,74	-1,40 -2,29
	<b>Sum/gj. snitt</b>		<b>14 000</b>	<b>36 163</b>	<b>2,59</b>			<b>3,72<sup>3</sup></b>	<b>0,38<sup>3</sup></b>
Statskasseveksler									
1.7	NTB 09/2024	0,21	2 000	4 350	2,18	99,09	4,44	6,94	1,32
19.8	NTB 03/2025	0,57	2 000	6 550	3,28	97,57	4,37	5,91	0,63
2.9	NTB 03/2025	0,57	2 000	5 750	2,88	97,74	4,34	5,90	1,25
16.9	NTB 09/2025	1,00	5 000	10 132	2,03	96,12	4,05	-	-
	<b>Sum/gj. snitt</b>		<b>11 000</b>	<b>26 782</b>	<b>2,59</b>			<b>6,25<sup>3</sup></b>	<b>1,07<sup>3</sup></b>

<sup>1</sup> Samtidig salgsrente i interbankmarkedet ved auksjonens budfrist (Bloomberg).

<sup>2</sup> Samtidig midtrente i interbankmarkedet ved auksjonens budfrist (Bloomberg).

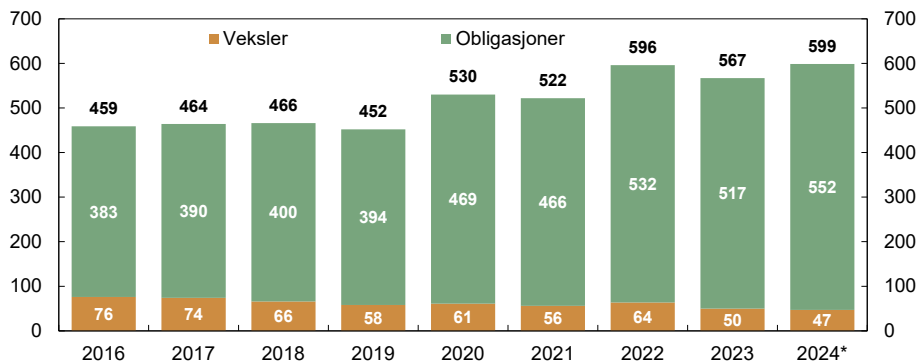
<sup>3</sup> Volumvektet gjennomsnitt

# Figurvedlegg

## 1 Markedsutvikling

**Figur 1.1 Utestående statsgjeld**

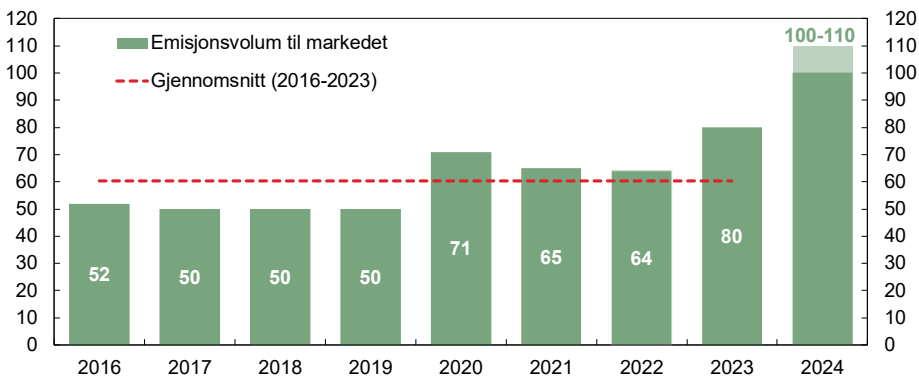
Milliarder kroner. Ved utgangen av året for 2016-2023 og utgangen av 3. kvartal 2024



Kilde: Norges Bank

**Figur 1.2 Emisjonsvolum av obligasjoner**

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



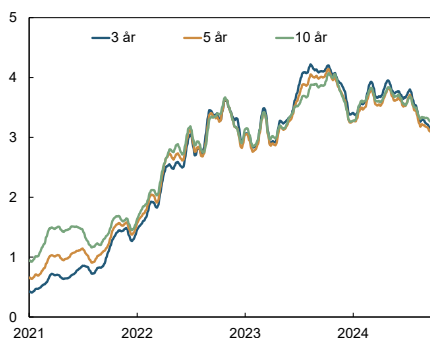
Kilde: Norges Bank

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

10-dagers bevegelig gjennomsnitt.

Prosent.

4. januar 2021-30. september 2024



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

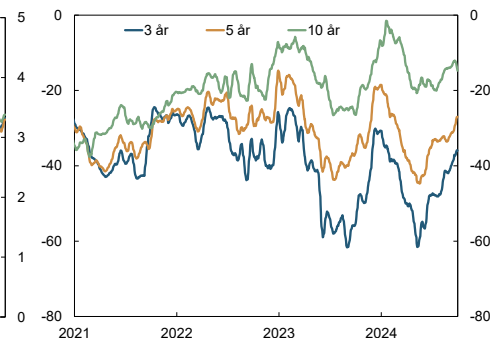
**Figur 1.4 Differanse mellom stats- og swaprenter**

Statsrenter minus swaprenter. Generiske

statsrenter. 10-dagers bevegelig

gjennomsnitt. Basispunkter.

4. januar 2021-30. september 2024

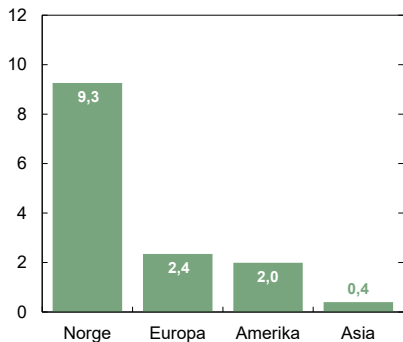


Kilder: Bloomberg og Norges Bank

## 2 Auksjoner

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

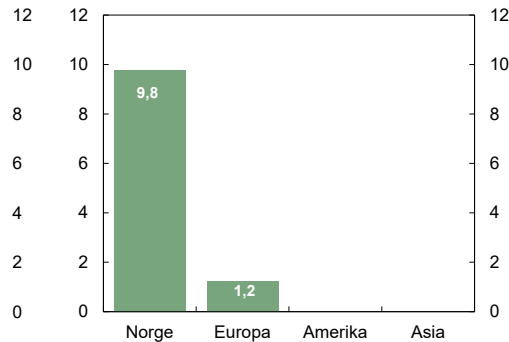
Milliarder kroner. 3. kvartal 2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

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

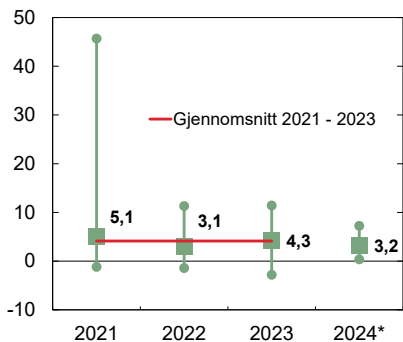
Milliarder kroner. 3. kvartal 2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

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

Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2021-3. kvartal 2024

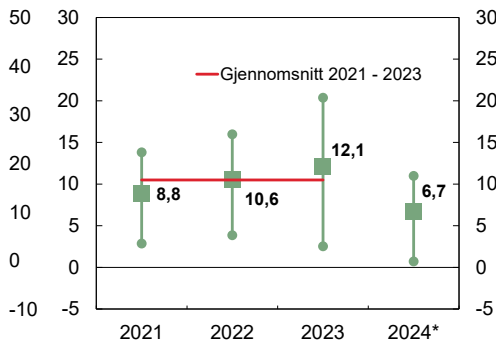


Kilde: Norges Bank

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

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

Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2021-3. kvartal 2024



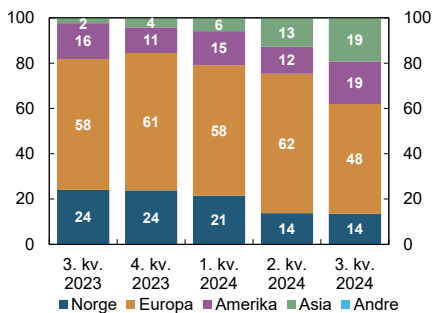
Kilde: Norges Bank

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

## 3 Omsetning

**Figur 3.1 Omsetning statsobligasjoner**

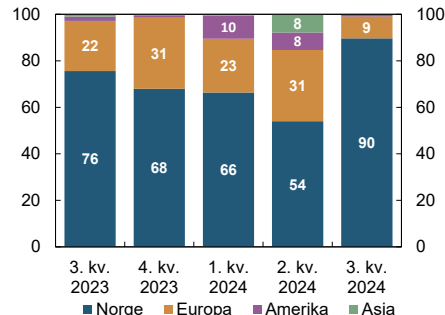
Fordelt på regioner. Prosent. 3. kv. 2023-3. kv.2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.2 Omsetning statskasseveksler**

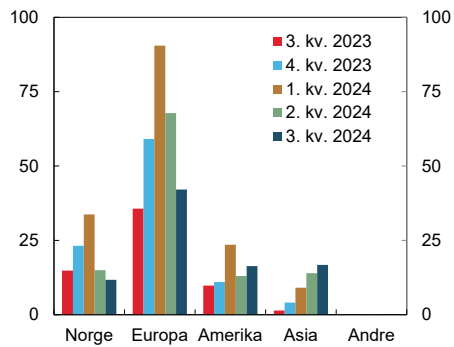
Fordelt på regioner. Prosent. 3. kv. 2023-3. kv.2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.3 Obligasjonsomsetning etter region**

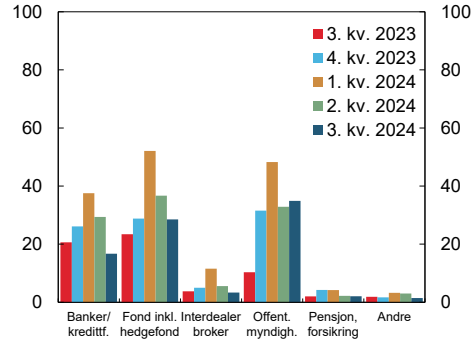
Milliarder kroner. 3. kv. 2023-3. kv. 2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.4 Obligasjonsomsetning etter motpart**

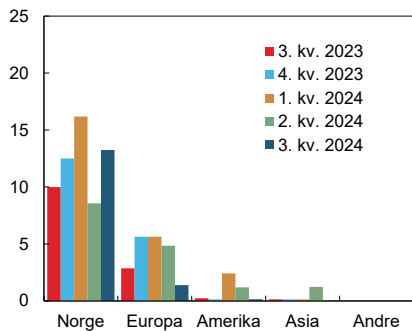
Milliarder kroner. 3. kv. 2023-3. kv. 2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.5 Vekselomsetning etter region**

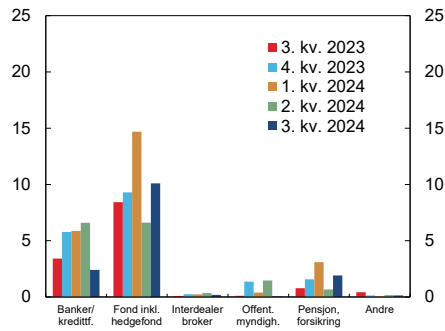
Milliarder kroner. 3. kv. 2023-3. kv. 2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.6 Vekselomsetning etter motpart**

Milliarder kroner. 3. kv. 2023-3. kv. 2024

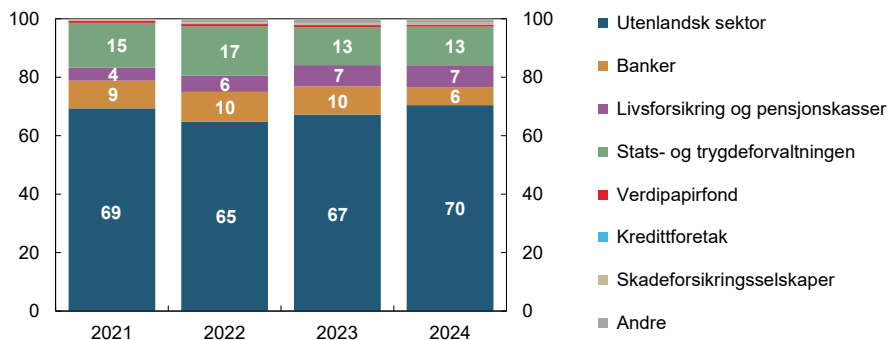


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

## 4 Eierfordeling

**Figur 4.1 Eierfordeling statsobligasjoner**

Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av året for 2021-2023 og utgangen av 3. kvartal 2024

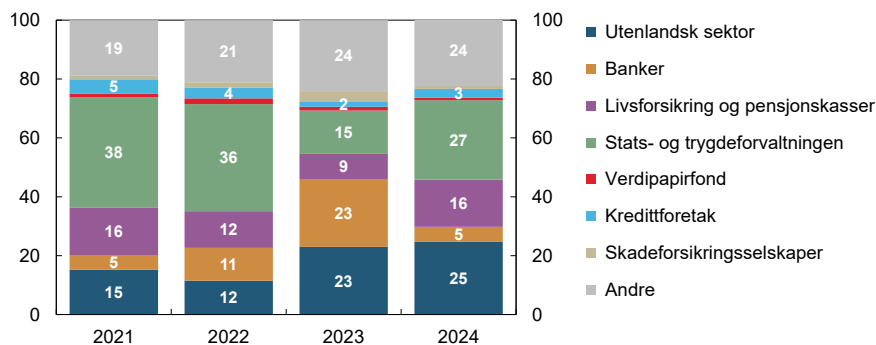


Kilder: Euronext VPS og Norges Bank



### Figur 4.2 Eierfordeling statskasseveksler

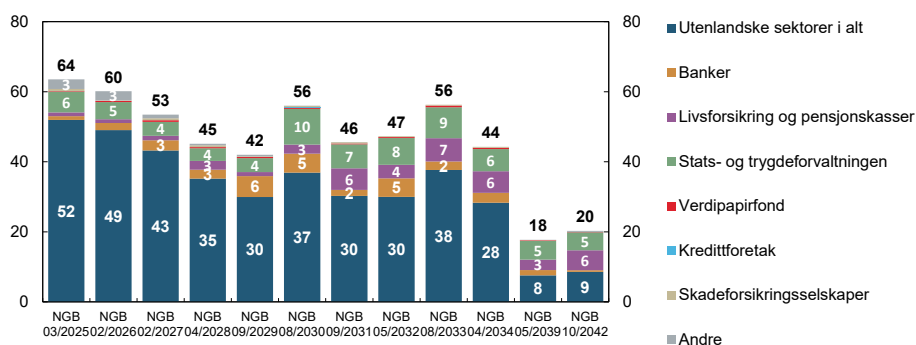
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av året for 2021-2023 og utgangen av 3. kvartal 2024



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

### Figur 4.3 Eierfordeling statsobligasjoner fordelt på lån

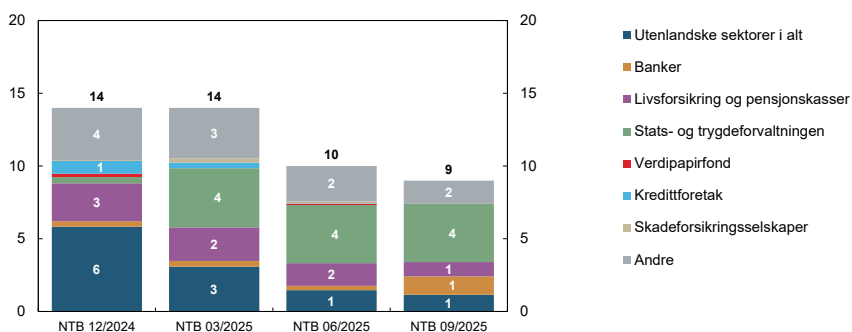
Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 30. september 2024



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

### Figur 4.4 Eierfordeling statskasseveksler fordelt på lån

Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 30. september 2024

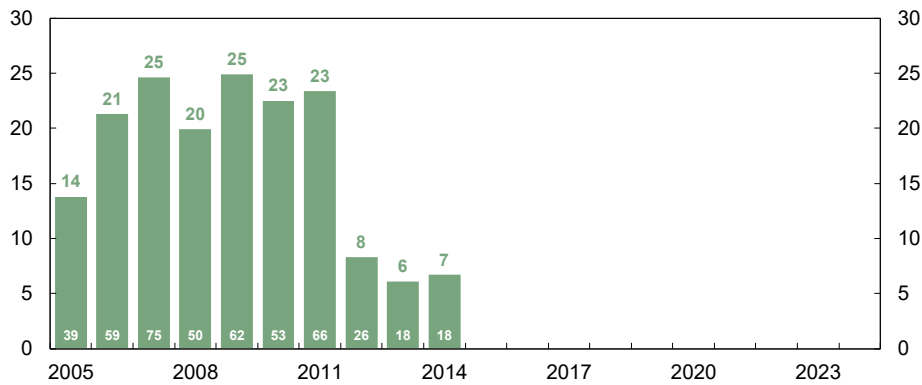


Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

## 5 Rentebytteavtaler

**Figur 5.1 Volum og antall inngåtte rentebytteavtaler**

Milliarder kroner. 2005-3. kvartal 2024

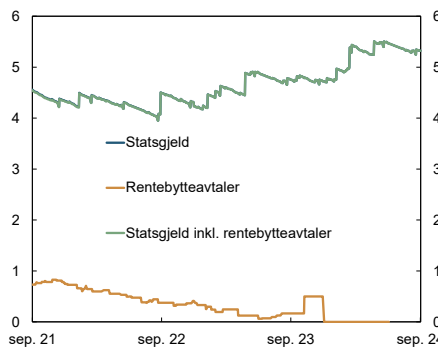


Kilde: Norges Bank

## 6 Renterisiko

**Figur 6.1 Løpetid**

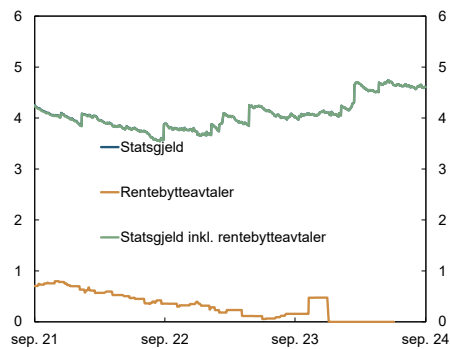
Låneportefølje. År. September 2021- september 2024



Kilde: Norges Bank

**Figur 6.2 Modifisert durasjon**

Låneportefølje. År. September 2021- september 2024

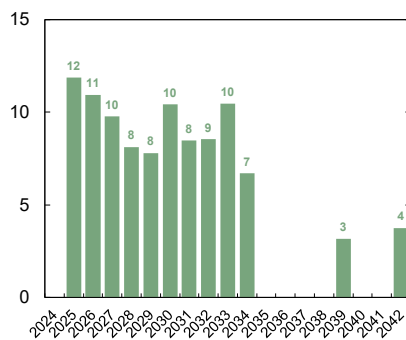


Kilde: Norges Bank

## 7 Refinansieringsrisiko

**Figur 7.1 Forfallsprofil statsobligasjoner**

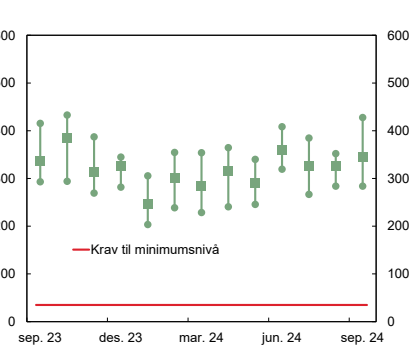
Forfall per år i prosent av totalt utestående volum per 30. september 2024



Kilde: Norges Bank

**Figur 7.2 Statens kontantbeholdning**

Milliarder kroner. Gjennomsnitt og utfallsrom per måned for september 2023- september 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](mailto:post@norges-bank.no)

Internett: <http://www.norges-bank.no>

**STATSGJELD**

[Debtmanagement@Norges-Bank.no](mailto:Debtmanagement@Norges-Bank.no)

[www.statsgjeld.no](http://www.statsgjeld.no)