

# Kvartalsrapport 2|2024

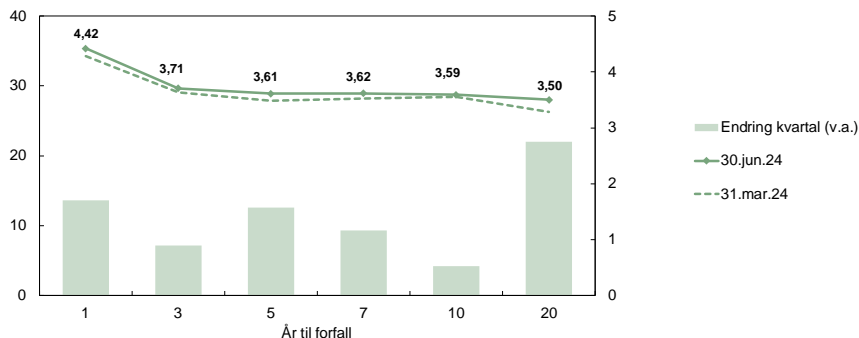
## Statsgjeld

Juli 2024

# Rapport for 2. kvartal 2024

**Figur 1 Norsk statsrentekurve**

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



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

## Markedsutviklingen

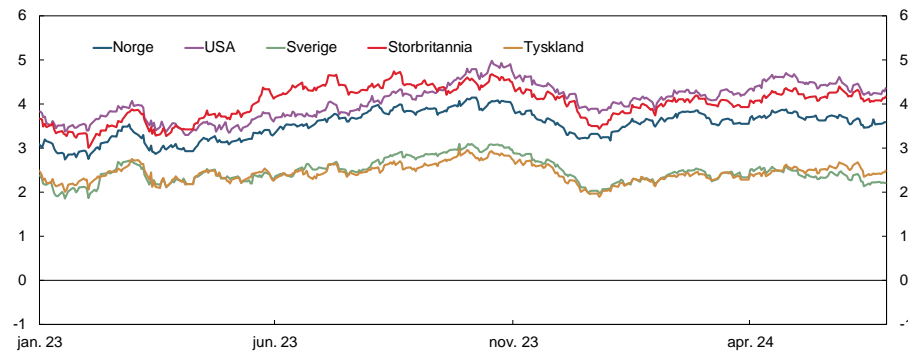
De norske statsobligasjonsrentene økte noe i andre kvartal 2024, se figur 1. I ett- og femårssegmentet steg rentene henholdsvis 14 og 13 basispunkter. Rentene økte med opp mot 7 basispunkter for løpetidene mellom 3 og 10 år. Renten på lånet som forfaller i 2042 økte mest med 22 basispunkter. Utenlandske statsrenter var lite endret i den samme perioden, se figur 2.

Differansen mellom stats- og swaprentene var lite endret for tre- og femårssegmentet i andre kvartal. For 10-års stat og swaprenter var differansen minus 19 basispunkter ved utgangen av kvartalet, mot minus 13 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. Det har vært tegn til bedre likviditet og stabilisering i markedene, så kravet ble strammet noe inn i september 2023, men tillatt renteforskjell er fortsatt større enn normalt. I andre 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. 2. januar 2023-30. juni 2024



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

## Syndikering av ny 15-års statsobligasjon

Statsgjeldsforvaltningen utstedte i mai et nytt obligasjonslån ved syndikering. Lånet ble utstedt med en løpetid på 15 år. Det ble utstedt 12 milliarder kroner til markedet og 4 milliarder kroner til statens egenbeholdning. Obligasjonen ble priset til midtrenten i swapmarkedet med samme løpetid minus 3 basispunkter, noe som ga en effektiv rente på 3,727 prosent. Kupongrenten ble satt til 3,625 prosent.

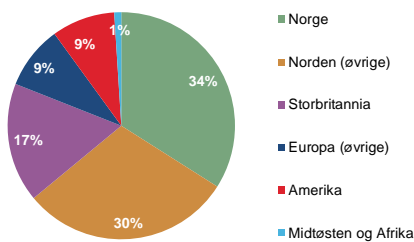
Det var god interesse for obligasjonen. Ordreboken var på over 80 milliarder kroner og inneholdt bud fra mer enn 70 investorer. Norske investorer fikk størst andel av tildelingen med 34 prosent, mens øvrige nordiske investorer fikk 30 prosent, se figur 3. Britiske investorer fikk 17 prosent. Både øvrige europeiske investorer og amerikanske investorer fikk 9 prosent. Midtøsten og afrikanske investorer ble tildelt 1 prosent.

Den største investortypen var forsikring- og pensjonsselskaper med en tildeling på 35 prosent av volumet. Kapitalforvaltere fikk 30 prosent, se figur 4. Hedgefond fikk 15 prosent, banker fikk 12 prosent og sentralbanker og offentlige institusjoner fikk 8 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 15-årslånet ved syndikering

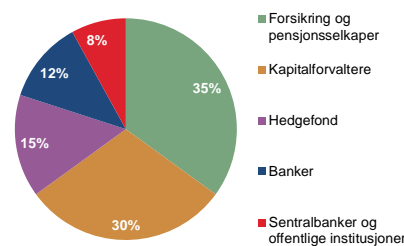
I prosent av utstedelsesvolum. 22. mai 2024



Kilde: Norges Bank

Figur 4 Investorfordeling i utstedelsen av 15-årslånet ved syndikering

I prosent av utstedelsesvolum. 22. mai 2024



Kilde: Norges Bank

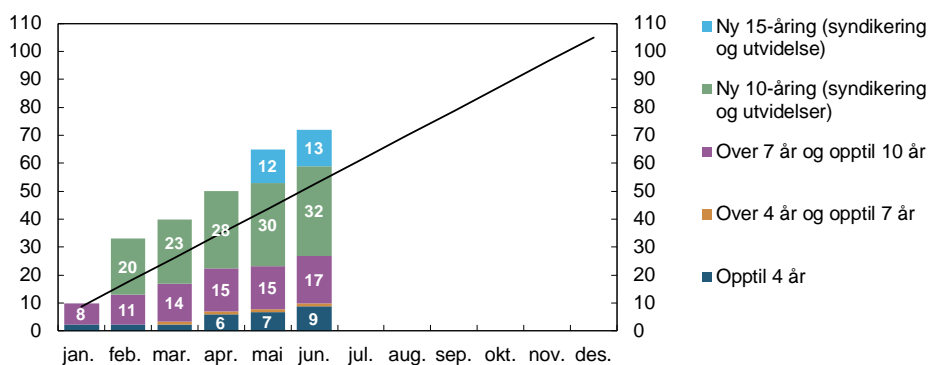
## Auksjoner av statsobligasjoner

I andre kvartal ble det utstedt statsobligasjoner for 20 milliarder kroner til markedet på syv auksjonsdager, se tabell 3 i tabellvedlegget. På alle auksjonsdagene, bortsett fra 24. april, ble det avholdt auksjoner av to statspapirer samtidig. På forhånd var det publisert et planlagt emisjonsvolum gjennom auksjoner på mellom 16 og 28 milliarder kroner.

79 prosent av opplåningen i andre kvartal ble gjort i løpetidssegmenter over syv år, inkludert syndikering og utvidelsen av den nye femtenårige obligasjonen NGB 05/2039. Andelen for løpetidssegmentet opp til fire år var 21 prosent. Ingen opplåning ble gjort i løpetider mellom fire og syv år.

**Figur 5 Obligasjonsopplåning fordelt på løpetidssegmenter**

Akkumulert gjennom året. Milliarder kroner. 2024



Kilde: Norges Bank

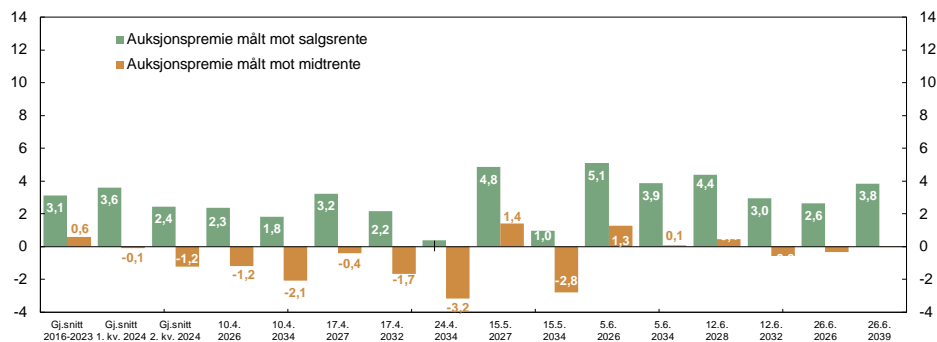
Auksjonspremien kan måles som forskjellen mellom tildelingsrenten og midtrenten i interbankmarkedet på auksjonstidspunktet. Målt som volumvektet gjennomsnitt var tildelingsrenten i auksjonene 1,2 basispunkter lavere enn midtrenten i andre kvartal 2024. Tildelingsrenten var til sammenligning 0,1 basispunkter lavere enn midtrenten i første kvartal 2024. 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 2,4 basispunkter i andre kvartal, se figur 6. Det var lavere enn første kvartal 2024, da auksjonspremien målt på denne måten var 3,6 basispunkter.

Gjennomsnittlig etterspørselsindikator, dvs. budvolum i forhold til emisjonsvolum, var 2,86 i andre kvartal. Den var 3,07 i første kvartal 2024 og 2,35 i andre kvartal 2023, se figur 7. Høyeste etterspørselsindikator var 3,63 i den samtidige auksjonen 15. mai.

## Figur 6 Auksjonspremie statsobligasjoner

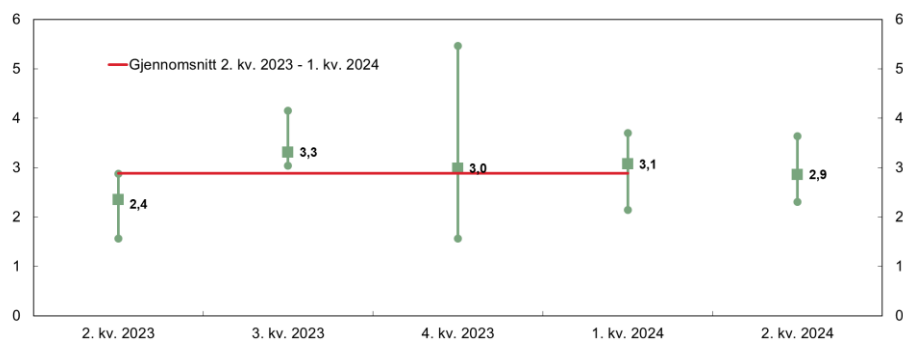
Auksjonene i 2. kvartal 2024 (dato og forfallsår på lån) sammenlignet med historisk volumvektet gjennomsnitt. Basispunkter



Kilder: Oslo Børs, Bloomberg og Norges Bank

## Figur 7 Etterspørselsindikator auksjoner av statsobligasjoner

Gjennomsnitt og utfallsrom. 2. kv. 2023-2.kv. 2024



Kilde: Norges Bank

## Tilbakekjøp av statsobligasjonslån

Det var ingen tilbakekjøpsauksjoner i andre kvartal.

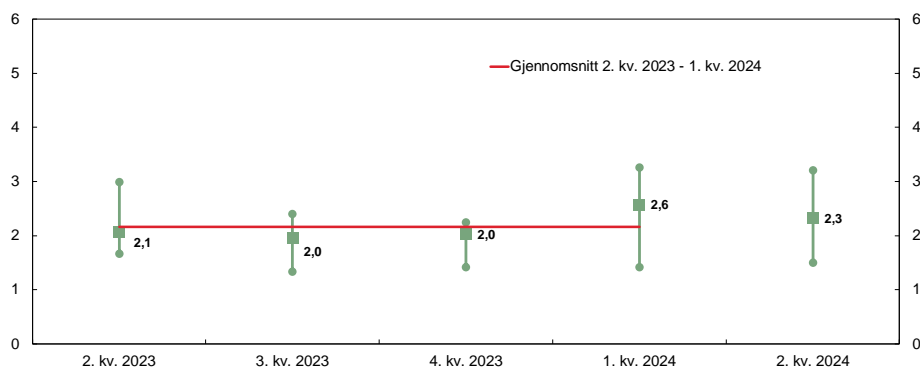
## Auksjoner av statskasseveksler

Det ble avholdt fem vekselauksjoner i andre kvartal med et samlet emisjonsvolum på 14 milliarder kroner til markedet. Etterspørselsindikatoren varierte mellom 1,5 og 3,2, se figur 8. Gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 2,3. Det var noe lavere enn første kvartal 2024, da gjennomsnittlig etterspørselsindikator var 2,6. Det var imidlertid noe høyere enn tilsvarende kvartal i 2023 som hadde en gjennomsnittlig etterspørselsindikator på 2,1.

En ny 12-måneders veksler ble utstedt med oppgjør på IMM-datoen i juni. Salgvolumet i denne auksjonen var 6 milliarder kroner. Det kom inn bud for 9,029 milliarder kroner, noe som ga en etterspørselsindikator på 1,5.

## Figur 8 Etterspørselsindikator auksjoner av statskasseveksler

Gjennomsnitt og utfallsrom. 2. kv. 2023-2. kv. 2024



Kilde: Norges Bank

## Omsetning

Primærhandlerne rapporterte en omsetning i statsobligasjoner på rundt 110 milliarder kroner i andre kvartal, se figur 9. Dette var lavere enn foregående kvartal, og noe lavere enn samme kvartal i 2023.

Primærhandlerne hadde høyest omsetning med motparter i Europa, med en andel på 62 prosent. Norske motparter stod for 14 prosent, en nedgang fra foregående kvartal, se figur 3.1 i tabellvedlegg.

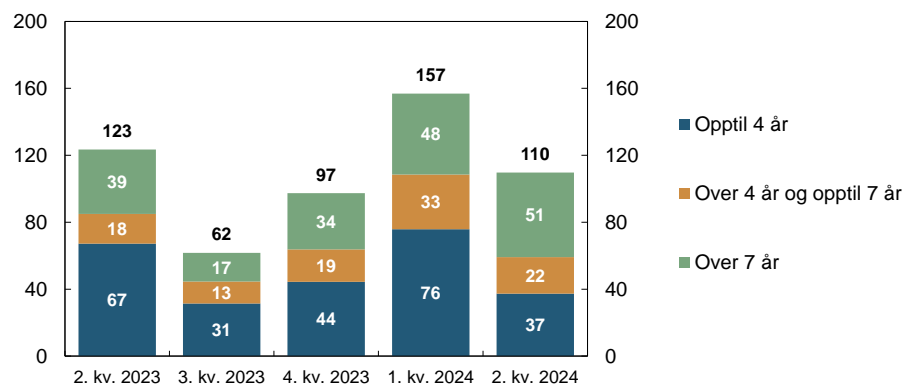
Primærhandlerne rapporterte en samlet omsetning i statskasseveksler på om lag 16 milliarder kroner i andre kvartal, se figur 10. Det er en markert reduksjon i forhold til foregående kvartal, men om lag likt som samme kvartal i fjor.

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 i 2024 for både statsobligasjoner og statskasseveksler, se figur 11 og figur 12.

## Figur 9 Omsetning statsobligasjoner

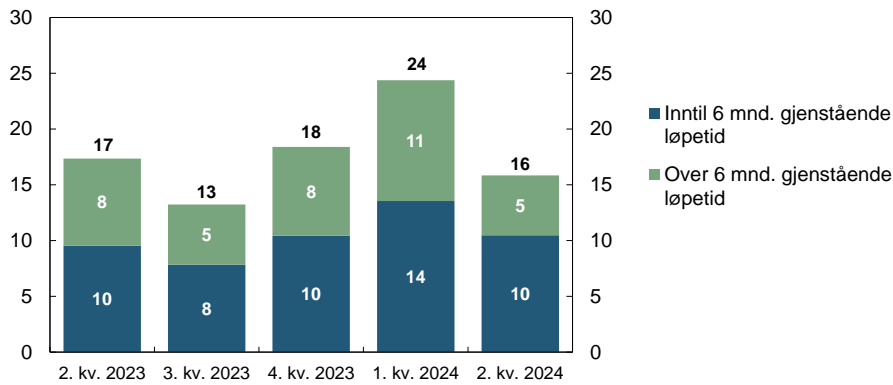
Fordelt på ulike gjenstående løpetidsintervaller. Milliarder kroner. 2. kv. 2023-2. kv. 2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

## Figur 10 Omsetning statskasseveksler

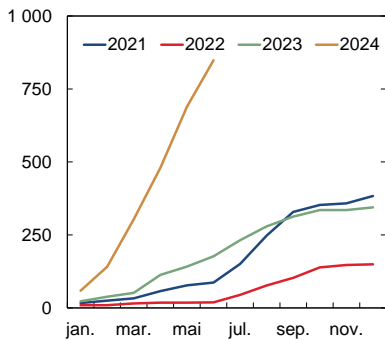
Fordelt på gjenstående løpetid. Milliarder kroner 2. kv. 2023-2.kv. 2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

## Figur 11 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statsobligasjoner

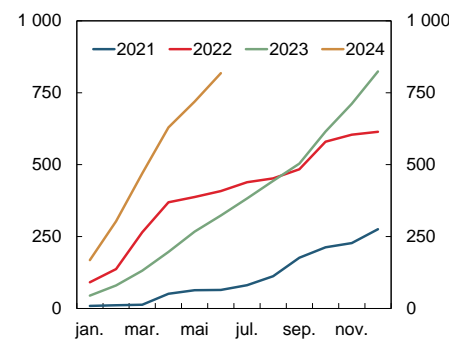
Per måned. Milliarder kroner. 2021-2. kv. 2024



Kilde: Norges Bank

## Figur 12 Akkumulerte utlån fra statens egenbeholdning av statskasseveksler

Per måned. Milliarder kroner. 2021-2. kv. 2024



Kilde: Norges Bank

## Eierfordeling

Staten hadde ved kvartalsslutt en egenbeholdning på henholdsvis 52 milliarder i statsobligasjonene og 16 milliarder kroner i statskassevekslene. I andre kvartal ble statens egenbeholdning i NGB 02/2026 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 andre kvartal eide utenlandske investorer om lag 377 milliarder kroner, tilsvarende 70 prosent av utestående beholdning, i norske statsobligasjoner, se figur 13. Den utenlandske eierandelen har vært relativt stabil de siste årene.

Av de om lag 161 milliardene kronene som var eid av innlendinger, var stats- og trygdeforvaltningen de største eierne med 69 milliarder kroner.

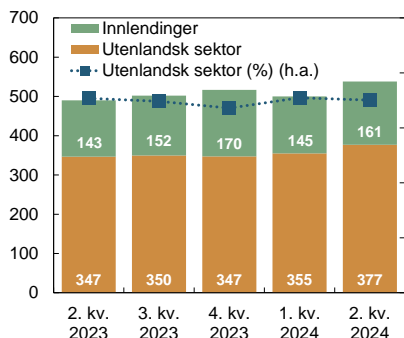
Livsforsikringselskaper og pensjonskasser eide for litt over 40 milliarder kroner, banker eide obligasjoner for litt under 36 milliarder kroner, mens verdipapirfond eide 3,9 milliarder kroner.

Statskasseveksler er i motsetning til obligasjoner i større grad eid av innlendinger, se figur 14. Men utlendingenes andel har økt det siste året. Ved

utgangen av andre kvartal eide utenlandske investorer statskasseveksler for om lag 12 milliarder kroner. Det tilsvarer en eierandel på rundt 25 prosent.

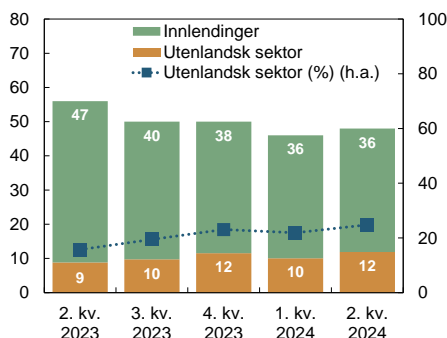
Totalt hadde stats- og trygdeforvaltningen en beholdning av statskasseveksler på nærmere 11,5 milliarder kroner ved utgangen av andre kvartal. Norske banker eide vekslere for 4,3 milliarder kroner, mens livsforsikringselskaper og pensjonskasser eide for 7,4 milliarder kroner.

**Figur 13 Eierfordeling statsobligasjoner** Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 2. kv. 2023-2. kv. 2024



Kilde: Euronext VPS

**Figur 14 Eierfordeling statskasseveksler** Innlendinger og utenlandsk sektor. Milliarder kroner (v.a.). Prosent (h.a.). Utgangen av 2. kv. 2023-2. kv. 2024

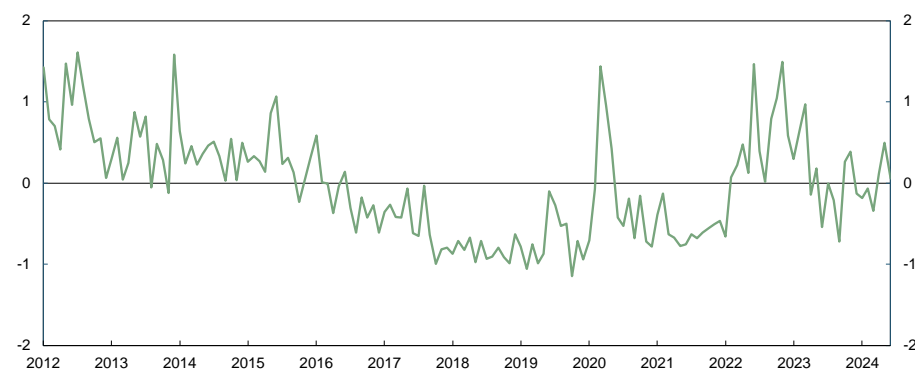


Kilde: Euronext VPS

### Markedslikviditet

Statsgjeldsforvaltningen bruker en egenutviklet likviditetsindeks for å overvåke likviditeten i annenhåndsmarkedet for statsobligasjoner.<sup>1</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.

**Figur 15 Likviditetsindeks for norske statsobligasjoner<sup>1</sup>** Månedlig gjennomsnitt. Statsobligasjoner. januar 2012–juni 2024



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

Kilder: Bloomberg, Oslo Børs, og Norges Bank

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



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 dårligere enn gjennomsnittet i andre kvartal 2024.

### Rentebytteavtaler og renterisiko

Ingen rentebytteavtaler ble inngått eller forfalt i andre kvartal 2024.

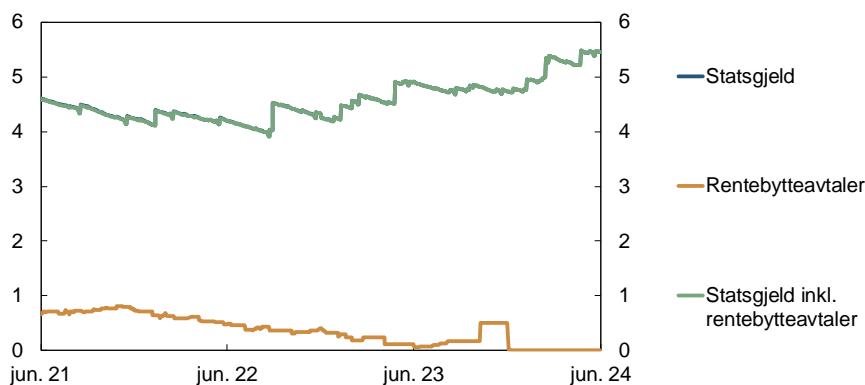
Finansdepartementet har satt et minimumsnivå for rentebindingen på 2½ år for låneporteføljen. Rentebindingstiden sammenfatter hele forfallsprofilen til låneporteføljen i ett tall og inneholder ikke informasjon om den absolutte størrelsen eller den tidsmessige spredningen på statsgjeldsporteføljens renteeksponering.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

Porteføljen av statskasseveksler og statsobligasjoner hadde ved utgangen av andre kvartal en rentebindingstid på 5,45 år, se figur 16. Rentebindingstiden for låneporteføljen (statsgjelden inkl. rentebytteavtaler) var også 5,45 år, som følge av et lavt volum utestående rentebytteavtaler. Rentebindingstiden for låneporteføljen økte dermed med 0,09 år i andre kvartal mål mot første kvartal 2024, 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. juni 2021-juni 2024



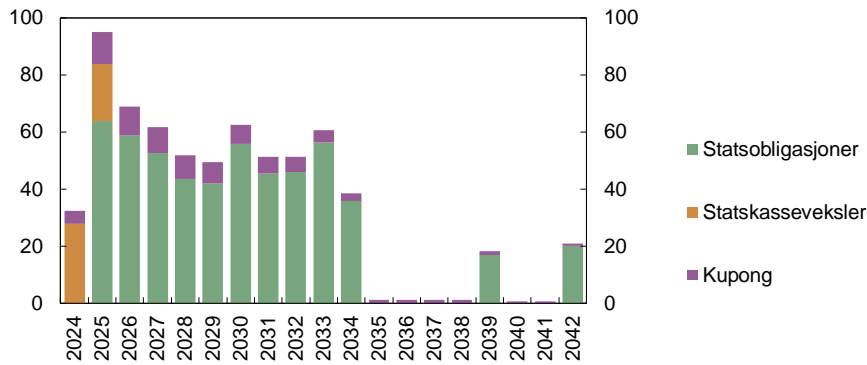
Kilde: Norges Bank

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

### Figur 17 Forfallsprofil

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



Kilde: Norges Bank

### Motpartsrisiko

Statens portefølje av rentebytteavtaler besto av én avtale med en samlet hovedstol på 0,25 milliarder kroner ved utgangen av andre 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 andre kvartal 2024 sto ingen sikkerheter stilt i statens favør.

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

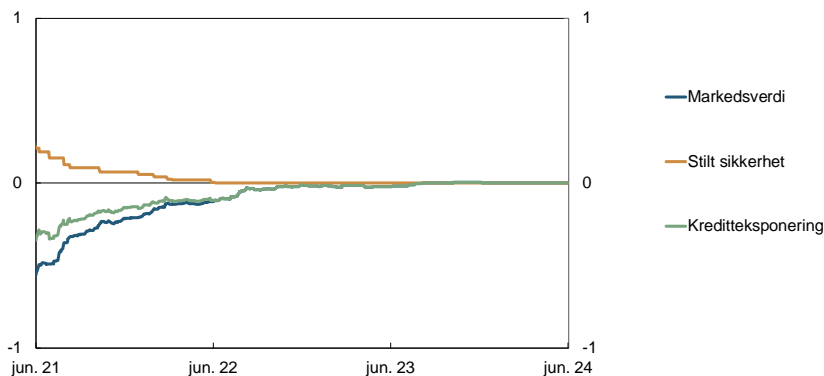
### Operasjonell risiko

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 oppfyller mandatets krav om måling og styring av operasjonell risiko.

Det var ingen avvik i andre kvartal.

### Figur 18 Kreditteksponering

Milliarder kroner. Juni 2021 – juni 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	84 mrd. kroner per 30.6. <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. juni 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	63 817
NGB 02/2026	NO0010757925	19.02.2016	19.02.2026	1,50	58 793
NGB 02/2027	NO0010786288	17.02.2017	17.02.2027	1,75	52 575
NGB 04/2028	NO0010821598	26.04.2018	26.04.2028	2,00	43 650
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	45 950
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	36 025
NGB 05/2039	NO0013238246	31.05.2024	31.05.2039	3,625	17 067
NGB 10/2042	NO0012712506	06.10.2022	06.10.2042	3,50	20 250
<b>Totalt statsobligasjoner</b>					<b>538 000</b>
<b>Statskasseveksler</b>					
NTB 09/2024	NO0013008110	20.09.2023	18.09.2024		14 000
NTB 12/2024	NO0013081935	20.12.2023	18.12.2024		14 000
NTB 03/2025	NO0013181446	20.03.2024	19.03.2025		10 000
NTB 06/2025	NO0013261677	19.06.2024	18.06.2025		10 000
<b>Totalt statskasseveksler</b>					<b>48 000</b>
<b>Totalt Statsgjeld</b>					<b>586 000</b>

<sup>1</sup> Ved utgangen av juni 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, det vil si 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		12	
4. kvartal	Auksjoner Mulig syndikering				
<b>Hele 2024<sup>2</sup></b>		<b>100-110</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 2. kvartal 2024**

Dato	Lån	År til forfall	Volum tildelt	Totalt budvolum	Etter-spørseles-indikator	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									
10.4	NGB 02/2026 NGB 04/2034	1,86 10,00	2 500 1 500	6 850 3 884	2,68	95,64 99,80	3,98 3,65	2,35 1,81	-1,18 -2,08
17.4	NGB 02/2027 NGB 05/2032	2,83 8,08	1 150 1 850	3 225 4 664	2,63	94,06 88,10	4,01 3,87	3,21 2,17	-0,39 -1,68
24.4	NGB 04/2034	9,96	3 000	8 508	2,84	98,09	3,86	0,37	-3,18
15.5	NGB 02/2027 NGB 04/2034	2,74 9,89	750 2 250	1 900 8 998	3,63	94,73 99,37	3,80 3,70	4,85 0,98	1,41 -2,78
5.6	NGB 02/2026 NGB 04/2034	1,70 9,85	725 2 275	1 705 5 216	2,31	96,13 100,10	3,88 3,61	5,09 3,88	1,27 0,08
12.6	NGB 04/2028 NGB 05/2032	3,87 7,93	500 1 500	2 350 3 931	3,14	94,25 89,85	3,62 3,62	4,39 2,96	0,44 -0,59
26.6	NGB 02/2026 NGB 05/2039	1,65 14,92	933 1 067	3 850 1 717	2,79	96,07 100,69	4,01 3,56	2,64 3,83	-0,33 -0,01
	<b>Sum/gj. snitt</b>		<b>20 000</b>	<b>56 798</b>	<b>2,86</b>			<b>2,45<sup>3</sup></b>	<b>-1,21<sup>3</sup></b>
Statskasseveksler									
8.4	NTB 06/2024	0,19	2 000	5 305	2,65	99,1751	4,41	5,21	-0,17
22.4	NTB 12/2024	0,65	2 000	3 500	1,75	97,1820	4,48	10,56	4,81
6.5	NTB 09/2024	0,36	2 000	6 420	3,21	98,4325	4,43	4,77	-0,90
27.5	NTB 12/2024	0,56	2 000	5 200	2,60	97,5900	4,48	10,99	5,45
17.6	NTB 06/2025	1,00	6 000	9 029	1,50	95,8010	4,40	-	-
	<b>Sum/gj. snitt</b>		<b>14 000</b>	<b>29 454</b>	<b>2,34</b>			<b>7,88<sup>3</sup></b>	<b>2,30<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

**Tabell 4 Syndikering i 2. kvartal 2024**

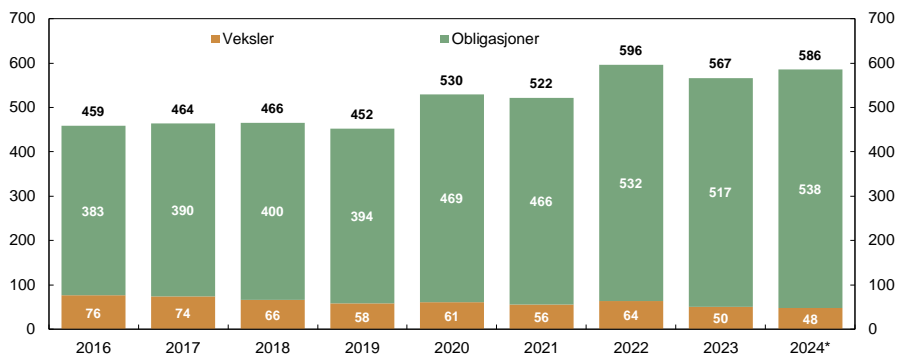
Dato	Lån	År til forfall	Volum til markedet	Kurs	Effektiv rente
			Mill. kroner	Prosent	Prosent
22.5	NGB 05/2039	15	12 000	98,844	3,727

# Figurvedlegg

## 1 Markedsutvikling

**Figur 1.1 Utestående statsgjeld**

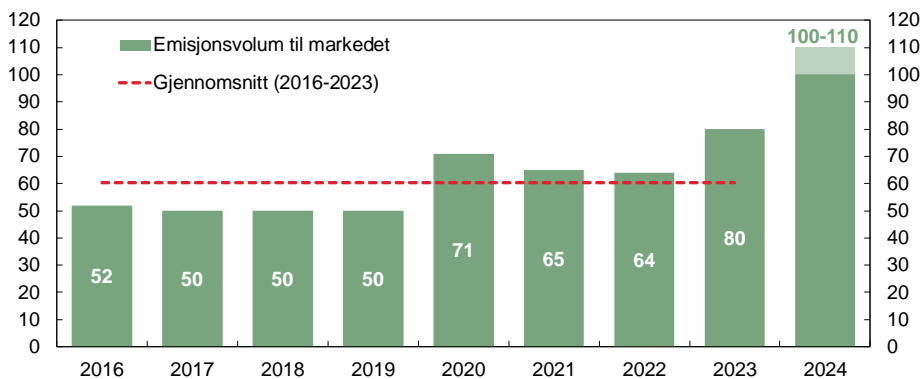
Milliarder kroner. Ved utgangen av året for 2016-2023 og utgangen av 2. kvartal 2024



Kilde: Norges Bank

**Figur 1.2 Emisjonsvolum av obligasjoner**

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



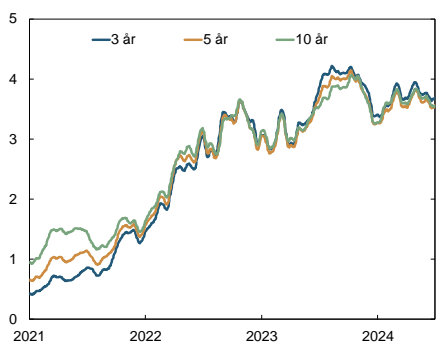
Kilde: Norges Bank

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

10-dagers bevegelig gjennomsnitt.

Prosent.

4. januar 2021-30. juni 2024



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

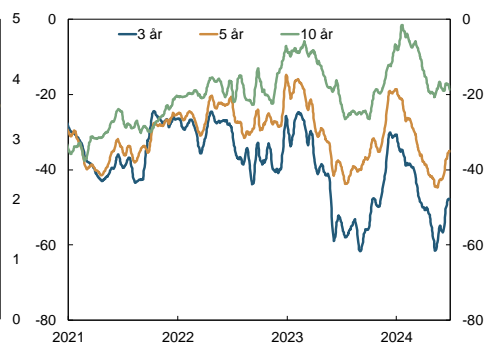
**Figur 1.4 Differanse mellom stats- og swaprente**

Statsrenter minus swaprenter. Generiske

statsrenter. 10-dagers bevegelig

gjennomsnitt. Basispunkter.

4. januar 2021-30. juni 2024

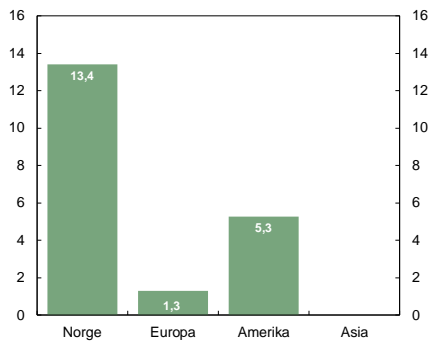


Kilder: Bloomberg og Norges Bank

## 2 Auksjoner

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

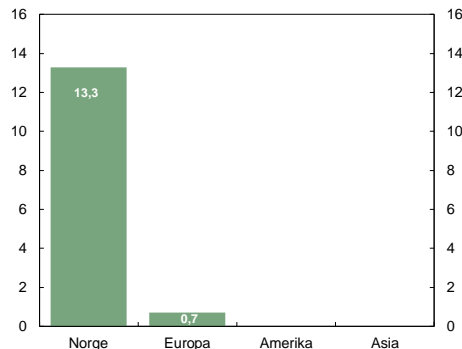
Milliarder kroner. 2. kvartal 2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

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

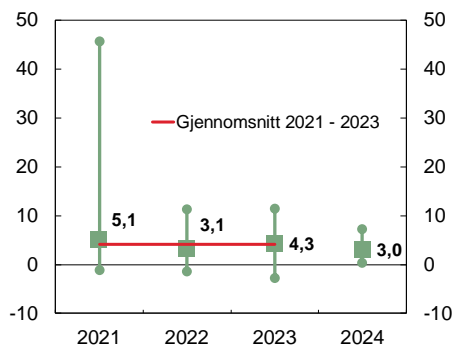
Milliarder kroner. 2. kvartal 2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

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

Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2021-2. kvartal 2024

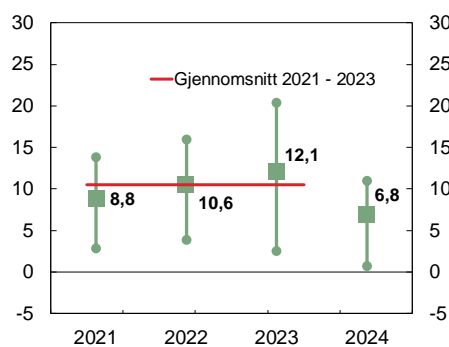


Kilde: Norges Bank

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

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

Volumvektet gjennomsnitt og utfallsrom. Basispunkter. 2021-2. kvartal 2024



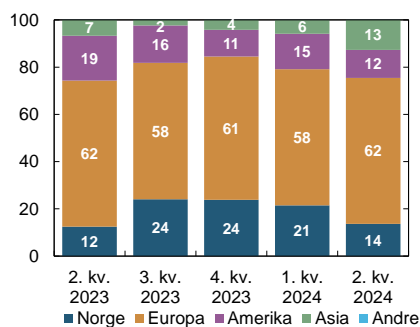
Kilde: Norges Bank

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

## 3 Omsetning

**Figur 3.1 Omsetning statsobligasjoner**

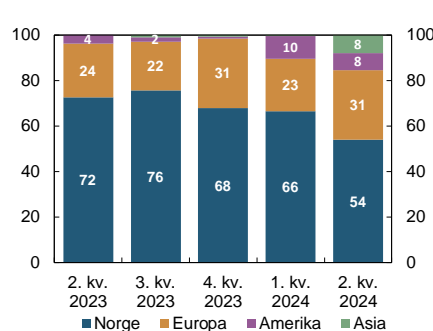
Fordelt på regioner. Prosent. 2. kv. 2023-2. kv.2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.2 Omsetning statskasseveksler**

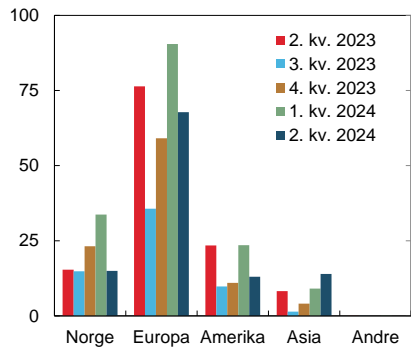
Fordelt på regioner. Prosent. 2. kv. 2023-2. kv.2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.3 Obligasjonsomsetning etter region**

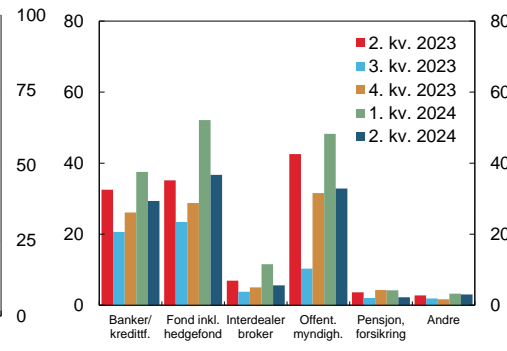
Milliarder kroner. 2. kv. 2023-2. kv. 2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.4 Obligasjonsomsetning etter motpart**

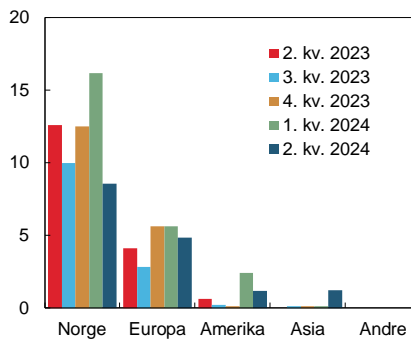
Milliarder kroner. 2. kv. 2023-2. kv. 2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.5 Vekselomsetning etter region**

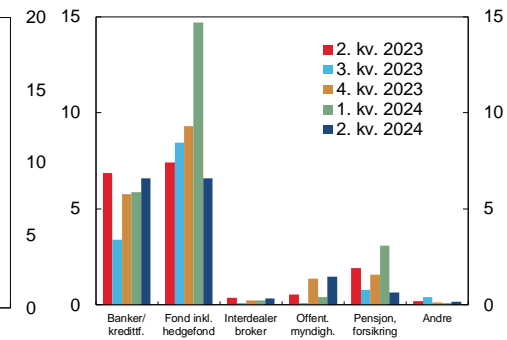
Milliarder kroner. 2. kv. 2023-2. kv. 2024



Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

**Figur 3.6 Vekselomsetning etter motpart**

Milliarder kroner. 2. kv. 2023-2. kv. 2024

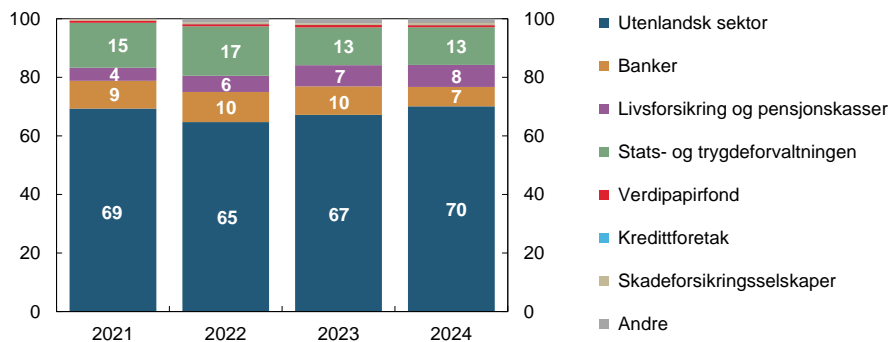


Kilder: Primærhandlerne og Norges Bank

## 4 Eierfordeling

**Figur 4.1 Eierfordeling statsobligasjoner**

Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av året for 2021-2023 og utgangen av 2. kvartal 2024

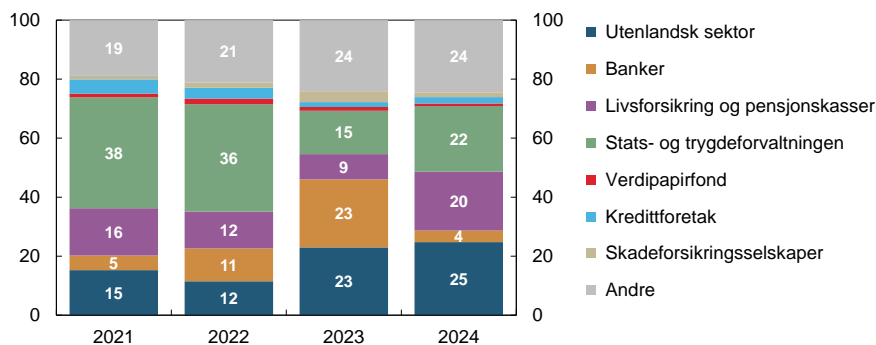


Kilder: Euronext VPS og Norges Bank



### Figur 4.2 Eierfordeling statskasseveksler

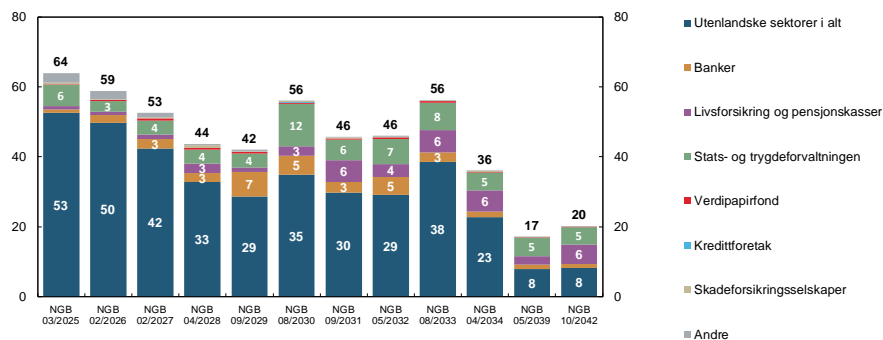
Inkludert statens egenbeholdning. Prosent. Ved utgangen av året for 2021-2023 og utgangen av 2. kvartal 2024



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

### Figur 4.3 Eierfordeling statsobligasjoner fordelt på lån

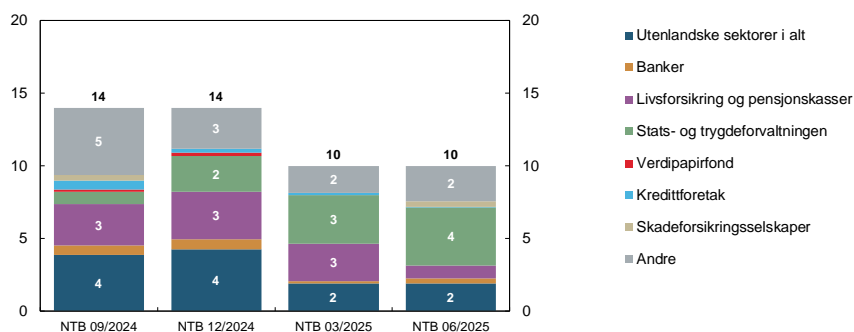
Inkludert statens egenbeholdning. Milliarder kroner. Per 30. juni 2024



Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

### Figur 4.4 Eierfordeling statskasseveksler fordelt på lån

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

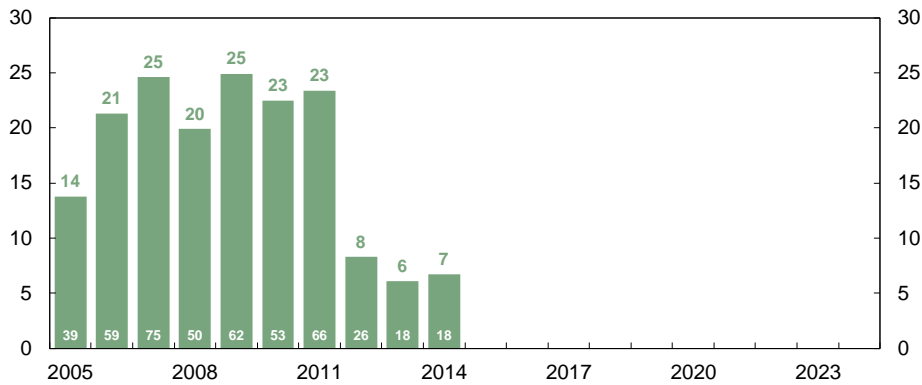


Kilder: Euronext VPS og Norges Bank

## 5 Rentebytteavtaler

**Figur 5.1 Volum og antall inngåtte rentebytteavtaler**

Milliarder kroner. 2005-2. kvartal 2024

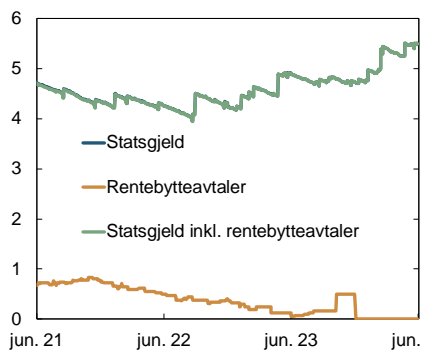


Kilde: Norges Bank

## 6 Renterisiko

**Figur 6.1 Løpetid**

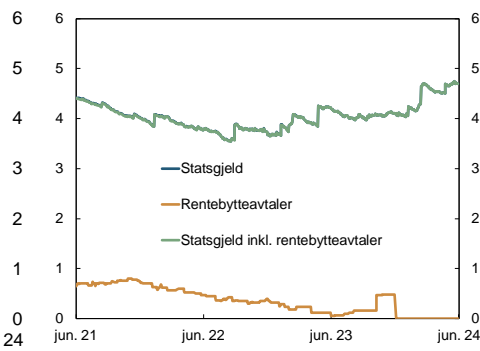
Låneportefølje. År. Juni 2021-juni 2024



Kilde: Norges Bank

**Figur 6.2 Modifisert durasjon**

Låneportefølje. År. Juni 2021-juni 2024

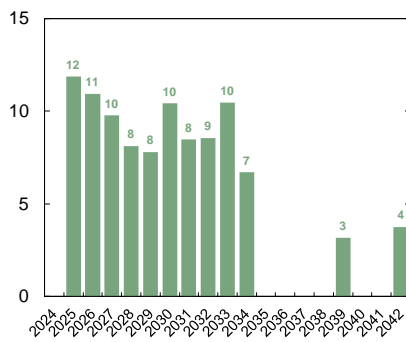


Kilde: Norges Bank

## 7 Refinansieringsrisiko

**Figur 7.1 Forfallsprofil statsobligasjoner**

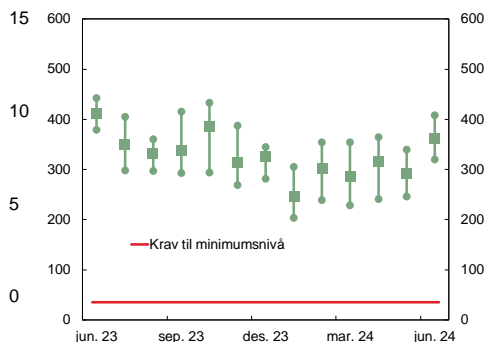
Forfall per år i prosent av totalt utestående volum per 30. juni 2024



Kilde: Norges Bank

**Figur 7.2 Statens kontantbeholdning**

Milliarder kroner. Gjennomsnitt og utfallsrom per måned for juni 2023-juni 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)