

DANMARKS NATIONALBANK

14. DECEMBER 2018 — NR. 25

STRATEGIMEDDELELSE

Strategi for statens låntagning i 2019



Uændrede sigtepunkter for salg

Sigtepunktet for salg af indenlandske statsobligationer og skatkammerbeviser i 2019 er henholdsvis 65 og 30 mia. kr. Det er uændret fra 2018.



Fokus på 2- og 10-årige obligationer

23. januar åbnes en ny 10-årig obligation med udløb i 2029. I 1. halvår åbnes desuden en ny 2-årig obligation med udløb i 2022.



Ny finansiering af almene boliger styrker statspapier- markedet

Finansiering af almene boliger udgør en stor del af lånebehovet. Det gør det muligt at opbygge større og mere likvide statspapirer.

Sigtepunktet for salget af statsobligationer er 65 mia. kr. i 2019

I 2019 er det strategien at udstede statsobligationer for 65 mia. kr. til kursværdi via auktioner og tapsalg. Det er uændret fra 2018. Der sigtes efter en jævn udstedelse over året med et gennemsnitligt salg pr. auktion på omkring 2,5 mia. kr. Det resterende lånebehov dækkes via skatkammerbeviser og træk på statens konto, jf. tabel 1. Indeståendet på statens konto ventes at være omkring 70 mia. kr. ved udgangen af 2019. Det store træk på statens konto afspejler, at sigtepunktet for statens konto er reduceret til 50-75 mia. kr. Det svarer til refinansieringsomfanget for statsobligationer i de kommende år.

Staten køber obligationer til finansiering af almene boliger

Staten vil i 2019 købe obligationer til finansiering af almene boliger for omkring 50 mia. kr. Det inkluderer forventede nyudlån og refinansiering af rentetilpasningslån. Det sikrer staten en besparelse og gør det muligt at opbygge større og mere likvide statspapirer¹. Staten byder en kurs, så renten svarer til statsrenten.

Bred lånevifte med fokus på 2- og 10-årige papirer

Staten fastholder en bred lånevifte i 2019, jf. tabel 2. Udstedelsen fokuseres fortsat i de 2- og 10-årige nominelle løbetidssegmenter. Papirerne opbygges gennem salg på auktioner og ombytningsoperationer.

Staten kan også udstede i den 10-årige indeksobligation (0,1 pct. 2030i) og i de 5- og 20-årige løbetidssegmenter i 2019. Efter åbningen af den nye 2-årige obligation bliver 1,75 pct. 2025 det nye 5-årige låneviftepapir.

Åbning af ny 10-årig obligation 23. januar

Den nye 10-årige obligation med udløb 15. november 2029 åbnes den 23. januar og opbygges over to år til mindst 80 mia. kr.

Åbning af ny 2-årig obligation i 1. halvår

Den nye 2-årige obligation med udløb 15. november 2022 åbnes i 1. halvår. Dermed udjævnes afdrags-

Lånebehov og finansiering i 2019

Tabel 1

	Mia. kr.
Nettofinansieringsbehov	9
Almene boliger	50
Afdrag obligationer mv.	54
Afdrag skatkammerbeviser	30
Lånebehov i alt	144
<i>Strategi for finansiering</i>	
Salg af statsobligationer	65
Salg af skatkammerbeviser	30
Træk på statens konto	48
Finansiering i alt	144

Anm.: Som følge af afrundinger kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totalbeløb.

Statens lånevifte i 1. halvår 2019

Tabel 2

Segment	Låneviftepapir
Løbetid < 1 år	Skatkammerbeviser
2-årigt nominelt	0,25 pct. 2020/X pct. 2022
5-årigt nominelt	1,5 pct. 2023/1,75 pct. 2025
10-årigt nominelt	0,5 pct. 2027/X pct. 2029
20-årigt nominelt	4,5 pct. 2039
10-årig indeksobligation	0,1 pct. 2030i

profilen, jf. figur 1. Papiret opbygges over en 2-årig periode til mindst 50 mia. kr.

Ombytninger fortsætter

Ombytningsoperationer bidrager til, at låneviftepapirerne opbygges hurtigere, og er med til at understøtte likviditeten i statspapirmarkedet.

1 Jf. Jens Bindslev Agerholm, Ny finansiering af almene boliger styrker statspapirmarkedet, *Danmarks Nationalbank Analyse*, nr. 24, december 2018.

Ombytningsoperationer tilbydes normalt to gange om måneden for beløb mellem 1 og 2 mia. kr. Datoerne annonceres i en kalender på linje med auktioner over skatkammerbeviser og obligationer. Papirerne annonceres, senest én handelsdag før ombytningen finder sted.

Opkøb

Staten kan købe op i statspapirer via auktioner eller tap i 2019. Ved udgangen af hver måned afholdes opkøbsauktioner over 4 pct. 2019.

Uændret sigtepunkt for skatkammerbeviser

Sigtepunktet for udestående skatkammerbeviser ved udgangen af 2019 er 30 mia. kr. Der afholdes to månedlige auktioner over skatkammerbeviser. Ved auktionerne med valør den første bankdag i marts, juni, september og december åbnes nye 6-måneders skatkammerbeviser.

Ingen udenlandske obligationer i 2019

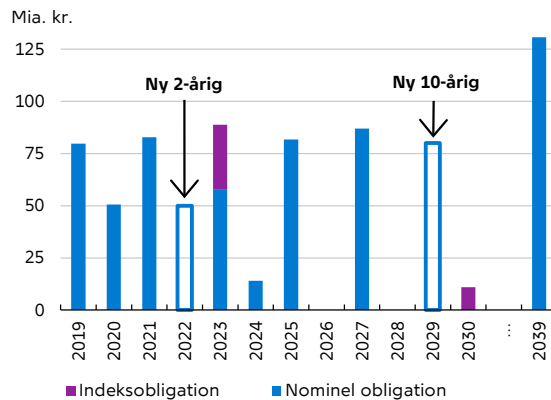
Der udstedes som udgangspunkt ikke udenlandske obligationer i 2019. Staten kan udstede i Commercial Paper-programmerne.

Fortsat robust gældsprofil i 2019

Staten fastholder en robust gældsprofil. Sigtepunktet for den gennemsnitlige varighed i 2019, opgjort uden diskontering, er fastsat til $11,0 \pm 0,5$ år.

Afdragsprofil for indenlandske obligationer

Figur 1



Anm.: Opgjort pr. valør 14. december 2018.

OM ANALYSE



Som en konsekvens af Nationalbankens rolle i samfundet udarbejdes analyser af økonomiske og finansielle forhold.

Analyserne udkommer løbende og omfatter bl.a. vurderinger af den aktuelle konjunktursituation og den finansielle stabilitet.

Analysen består af en dansk og engelsk version. I tilfælde af tvivl om oversættelsens korrekthed gælder den danske version.

DANMARKS NATIONALBANK
HAVNEGADE 5
1093 KØBENHAVN K
WWW.NATIONALBANKEN.DK

Redaktionen er afsluttet
14. december 2018



DANMARKS
NATIONALBANK

KONTAKT

Lars Mayland Nielsen
Chef for pengepolitiske
operationer og statsgæld

lmm@nationalbanken.dk
3363 6712

BANK OG MARKED