

# DANMARKS NATIONALBANK

17. DECEMBER 2019 — NR. 28

## STRATEGIMEDDELELSE

# Strategi for statens låntagning i 2020



### **Sigtepunkt på 75 mia. kr. for obligationssalg**

Sigtepunktet for salg af indenlandske statsobligationer og skatkammerbeviser i 2020 er henholdsvis 75 og 30 mia. kr. Det er uændret fra 2019.



### **Fokus på 2- og 10-årige obligationer**

Fokus vil være på at udstede i de 2- og 10-årige nominelle obligationer.



### **Ny 30-årig nominel statsobligation**

I 1. halvår 2020 åbnes en ny 30-årig nominel statsobligation med udløb i 2052.

### Sigtepunktet for salget af statsobligationer er 75 mia. kr. i 2020

Overskud på de offentlige finanser i 2020 betyder, at statens samlede finansieringsbehov på 87 mia. kr. alene afspejler afdrag på gæld og statens køb af obligationer til finansiering af støttet byggeri, jf. tabel 1. Sigtepunktet for obligationssalget i 2020 fastsættes til 75 mia. kr. til kursværdi. Det skal bl.a. ses i lyset af ønsket om at udjævne statens afdragsprofil mellem årene ved at opkøbe statsobligationer, som forfalder efter 2020. Ved at opkøbe egne obligationer kan staten fremrykke afdrag og renteomkostninger og bidrage til at udjævne finansieringsbehov mellem årene.

### Bred lånevifte med fokus på 2- og 10-årige obligationer

Staten fastholder en bred lånevifte i 2020, jf. tabel 2. Udstedelserne koncentrerer fortsat i de 2- og 10-årige nominelle obligationer, som blev åbnet i 2019. Det afspejler ønsket om at opbygge volumen i obligationerne til niveauer for likvide benchmark-papirer. Derudover vil udstedelsen primært ske i den nye 30-årige obligation, jf. nedenfor, men der kan også udstedes i den 5-årige nominelle obligation og den 10-årige indeksobligation.

### Ny 30-årig obligation i låneviften

I løbet af 1. halvår åbnes en ny 30-årig nominel obligation med udløb 15. november 2052. I 2020 sigtes der mod at udstede mellem 5 og 10 mia. kr. i obligationen via auktioner og tapsalg. Det årlige udstedelsesomfang i det 30-årige segment ventes fremadrettet at være i samme størrelsesorden. 4,5 pct. 2039 udgår af låneviften, når den nye 30-årige obligation åbner.

### Grønne udstedelser

Danmarks Nationalbank er sammen med Finansministeriet i gang med at undersøge muligheden for at tilføje et grønt element til statsgældsudstedelsen, der fortsat understøtter et likvidt og velfungerende dansk obligationsmarked. Det arbejde fortsætter frem mod en endelig politisk stillingtagen om grønne udstedelser.

### Ombytningsoperationer

I 2020 vil staten fortsat holde to ombytningsoperationer pr. måned. Her kan banker og investorer bytte obligationer, som staten ikke udsteder i, til udstedelsespapirer, herunder den nye 30-årige obligation. Ombytningsoperationer bidrager til, at udestændet i udstedelsespapirerne opbygges hurtigere, og

### Statens finansieringsbehov i 2020

Tabel 1

Finansieringsbehov	Mia. kr.
Nettofinansieringsbehov	-22
Køb af obligationer til finansiering af støttet byggeri	30
Afdrag langfristet gæld mv.	49
Afdrag skatkammerbeviser	30
<b>Finansieringsbehov i alt</b>	<b>87</b>

Anm.: Afdrag langfristet gæld mv. omfatter forfald af inden- og udenlandsk gæld, opkøb og de statslige fondes nettoobligationskøb.

### Statens lånevifte i 2020

Tabel 2

Segment	Låneviftepapir
Løbetid < 1 år	Skatkammerbeviser
2-årigt nominelt	0,25 pct. 2022
5-årigt nominelt	1,75 pct. 2025
10-årigt nominelt	0,5 pct. 2029
20-årigt nominelt (udgår, når X pct. 2052 åbner)	4,5 pct. 2039
30-årigt nominelt (åbnes i 1. halvår)	X pct. 2052
10-årig indeksobligation	0,1 pct. 2030i

forbedrer derved likviditeten i papirerne. Datoerne annonceres i en kalender på linje med auktionerne over skatkammerbeviser og statsobligationer. Papirerne annonceres, senest én handelsdag før ombytningen finder sted.

### Opkøb

Staten kan købe op i statspapirer via auktioner eller tap i 2020. Ved udgangen af hver måned afholdes opkøbsauktioner over 0,25 pct. 2020.

### Uændret sigtepunkt for skatkammerbeviser

Sigtepunktet for udestående skatkammerbeviser ved udgangen af 2020 er 30 mia. kr. Der afholdes to månedlige auktioner over skatkammerbeviser. Ved auktionerne med valør i begyndelsen af marts, juni,

september og december åbnes nye 6-måneders skatkammerbeviser.

### **Fortsat robust gældsprofil i 2020**

I tråd med strategien blev varigheden på statsgælden reduceret i 2019. Varighedsreduktionen var primært drevet af normaliseringen af statens konto, hvilket har reduceret statens beholdning af korte aktiver. I 2020 er sigtepunktet for den gennemsnitlige varighed, opgjort uden diskontering, fastsat til 10 år  $\pm$  0,5 år. Staten fastholder således en robust gældsprofil.

## 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  
16. december 2019



**DANMARKS  
NATIONALBANK**

## KONTAKT

**Thorsten Meyer Larsen**  
Chef for pengepolitiske  
operationer og statsgæld

*tml@nationalbanken.dk*  
3363 6131

BANK OG MARKED