

# DANMARKS NATIONALBANK

21. DECEMBER 2020 — NR. 30

---

STRATEGIMEDDELELSE

## Strategi for statens låntagning i 2021



### Sigtepunkt på 125 mia. kr. for obligations salg

Sigtepunktet for det indenlandske obligations salg fastsættes til 125 mia. kr. i 2021. Det er uændret fra 2020.



### Fokus på 2- og 10-årige papirer

Udstedelserne fokuseres i de 2- og 10-årige nominelle statsobligationer. Den 20. januar åbnes en ny 10-årig obligation med udløb i 2031. Der åbnes en ny 2-årig obligation i 1. halvår med udløb i 2024.



### De kortfristede låneprogrammer nedbringes

Sigtepunktet for salget af skatkammerbeviser fastsættes til 60 mia. kr. i 2021. Det bidrager til fortsat fleksibilitet i udstedelsespolitikken. Udestående i commercial paper-programmerne nedbringes i 2021, i takt med at de midlertidige covid-19-tiltag udfases.

### Sigtepunktet for salget af statsobligationer er 125 mia. kr. i 2021

Statens finansieringsbehov ventes i 2021 at blive 247 mia. kr., hvilket hovedsageligt afspejler afdrag på statens gæld, jf. tabel 1. De store afdrag skyldes primært opbygningen af kortfristet gæld i 2020 til finansiering af midlertidige covid-19-tiltag. Sigtepunktet for obligationssalget i 2021 fastsættes til 125 mia. kr. til kursværdi. Det resterende finansieringsbehov dækkes via skatkammerbeviser og ved at trække på statens konto, jf. tabel 1.

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

Staten fastholder en bred lånevifte i 2021, jf. tabel 2. Udstedelserne fokuseres fortsat i de 2- og 10-årige nominelle løbetidssegmenter, som opbygges til niveauer for likvide benchmarkpapirer. Herudover kan der foretages salg i det 5- og 30-årige nominelle løbetidssegment og i det inflationsindekserede segment, jf. tabel 2.

Efter åbningen af den nye 2-årige obligation erstatter 0,5 pct. 2027 samtidig 1,75 pct. 2025 som 5-årigt låneviftepapir, jf. tabel 2.

### Åbning af ny 10-årig obligation 20. januar

Den 20. januar åbnes en ny 10-årig obligation med en kuponrente på nul og udløb 15. november 2031, jf. tabel 2. Det afspejler, at løbetiden på det nuværende låneviftepapir i det 10-årige segment, 0,5 pct. 2029, bliver for kort, og at papiret er blevet opbygget til en betydelig størrelse.

### Åbning af ny 2-årig obligation i 1. halvår

I 1. halvår åbnes en ny 2-årig obligation med udløb 15. november 2024, jf. tabel 2. Det afspejler, at løbetiden på det nuværende låneviftepapir i det 2-årige segment, 0,25 pct. 2022, bliver for kort, og at papiret er blevet opbygget til en betydelig størrelse.

### Grønne obligationer

Danmarks Nationalbank har sammen med Finansministeriet det seneste år undersøgt muligheden for at udstede grønne obligationer. Den proces er fortsat i gang.

### Sigtepunktet for salget af skatkammerbeviser er 60 mia. kr. i 2021

Der sigtes efter et udestående i skatkammerbevisprogrammet på 60 mia. kr. ultimo 2021. Der afholdes to månedlige auktioner over skatkammerbeviser. Ved auktionerne med valør i begyndelsen

### Statens lånebehov og finansiering i 2021

Tabel 1

Finansieringsbehov	Mia. kr.
Nettofinansieringsbehov	12
Nettokøb af obligationer til finansiering af støttet byggeri	19
Afdrag langfristet gæld mv.	62
Afdrag skatkammerbeviser	85
Afdrag commercial papers	70
<b>Finansieringsbehov i alt</b>	<b>247</b>

### Strategi for finansiering

Udstedelse af statsobligationer	125
Udstedelse af skatkammerbeviser	60
Træk på statens konto	62
<b>Finansiering i alt</b>	<b>247</b>

Anm.: Afdrag langfristet gæld mv. omfatter forfald og opkøb af obligationer med udløb uden for året, nettobetalingen på valutaswaps og de statslige fondes nettoobligationskøb. På grund af afrunding summer tallene i tabellen ikke nødvendigvis til totalen.

### Statens lånevifte i 2021

Tabel 2

Segment	
Løbetid < 1 år	Skatkammerbeviser
2-årigt nominelt	0,25 pct. 2022/X pct. 2024
5-årigt nominelt	1,75 pct. 2025/0,5 pct. 2027
10-årigt nominelt	0,5 pct. 2029/0 pct. 2031
30-årigt nominelt	0,25 pct. 2052
10-årig indeksobligation	0,1 pct. 2030i

af marts, juni, september og december åbnes nye 12-måneders skatkammerbeviser, således at programmet består af fire papirer med udløb inden for de kommende 12 måneder. Det bidrager til fortsat fleksibilitet i udstedelsespolitikken.

#### **Udeståendet i commercial paper-programmerne nedbringes**

Udeståendet i CP-programmerne nedbringes i 2021, i takt med at udskudt skat og moms indbetales, og at lån givet af staten til danske virksomheder i forbindelse med udbetalingen af feriepenge tilbagebetales.

#### **Ombytningsoperationer**

Staten afholder i 2021 to månedlige ombytningsoperationer. Her tilbydes ombytning af papirer, som

staten ikke udsteder i, til udstedelsespapirer. Datoerne annonceres i en kalender på linje med auktionerne over skatkammerbeviser og statsobligationer. Papirerne annonceres senest én handelsdag før, ombytningen finder sted. Ombytningerne bidrager til en hurtigere opbygning af låneviftepapirerne og understøtter likviditeten i statspapirmarkedet.

#### **Opkøb**

Staten kan købe op i statspapirer via auktioner eller tap i 2021. Ved udgangen af hver måned afholdes opkøbsauktioner over 3 pct. 2021.

#### **Fortsat robust gældsprofil i 2021**

Staten fastholder en robust gældsprofil. Sigtepunktet for den gennemsnitlige varighed i 2021, opgjort uden diskontering, er fastsat til  $9,5 \pm 0,5$  år.

## UDGIVELSER



### NYT

Nyt giver et hurtigt og tilgængeligt indblik i en Analyse, et Economic Memo, et Working Paper eller en Rapport fra Nationalbanken. Nyt udkommer løbende.



### ANALYSE

Nationalbankens Analyseserie har fokus på økonomiske og finansielle forhold. Nogle af analyserne udkommer med fast frekvens, fx *Udsigter for dansk økonomi* og *Finansiel stabilitet*, der begge udkommer halvårligt. Andre analyser udkommer løbende.



### RAPPORT

Nationalbankens Rapportserie er tilbagevendende rapporter og beretninger om Nationalbankens virke. Det er fx *Årsrapport* og *Statens låntagning og gæld*.



### ECONOMIC MEMO

Economic Memo er en mellemting mellem en Analyse og et Working Paper og viser ofte forfatterens igangværende analysearbejde. Serien henvender sig primært til fagpersoner. Economic Memo udkommer løbende.



### WORKING PAPER

Working Paper præsenterer forskningsarbejde udført af ansatte i Nationalbanken og samarbejdspartnere. Serien henvender sig primært til fagpersoner og folk med interesse for den akademiske tilgang. Working Paper udkommer løbende.

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

DANMARKS NATIONALBANK  
LANGELINIE ALLÉ 47  
2100 KØBENHAVN Ø  
WWW.NATIONALBANKEN.DK

Redaktionen er afsluttet  
17. december 2020



DANMARKS  
NATIONALBANK

## CONTACT

**Lars Mayland Nielsen**  
Chef for pengepolitiske  
operationer og statsgæld

*lmn@nationalbanken.dk*  
3363 6712

BANK OG MARKED