

DANMARKS NATIONALBANK

22. DECEMBER 2021 — NR. 31

STRATEGIMEDDELELSE

Strategi for statens låntagning i 2022



Sigtepunkt på 65 mia. kr. for obligations salg

Sigtepunktet for det indenlandske obligations-
salg fastsættes til 65 mia. kr.



Åbning af første grønne obligation

Låneviften udvides med en grøn 10-årig
nominel statsobligation. Derudover åbnes
en ny inflationsindekseret obligation.



Sigtepunkt på 35 mia. kr. for statens kortfristede låneprogrammer

Programmet for skatkammerbeviser tilpasses,
så der åbnes et nyt 6-måneders skatkammer-
bevis hver 3. måned. Dermed vil programmet
fremadrettet bestå af to papirer. Commercial
paper-programmerne holdes aktive.

Sigtepunktet for salget af statsobligationer er 65 mia. kr.

Sigtepunktet for salget af statsobligationer fastsættes til 65 mia. kr. til kursværdi via auktioner og tapsalg. Der sigtes efter en jævn udstedelse over året med et gennemsnitligt salg pr. auktion på omkring 2,5 mia. kr. Det resterende finansieringsbehov dækkes via skatkammerbeviser, commercial papers (CP) og ved at trække på statens konto, se tabel 1.

Åbning af ny grøn statsobligation

Den 19. januar 2022 åbnes en ny grøn statsobligation med en kuponrente på 0,00 pct. og udløb 15. november 2031. Læs mere om den grønne statsobligation på Nationalbankens hjemmeside ([link](#)). Den grønne obligation åbnes ved auktion på linje med åbningen af statens øvrige indenlandske obligationer. Der vil på auktionen maksimalt blive solgt for 5 mia. kr. nominelt. Efterfølgende vil den grønne obligation indgå i statens lånevifte.

Der sigtes mod at udstede op til 15 mia. kr. i grønne obligationer ud af det samlede sigtepunkt på 65 mia. kr.

Åbning af ny inflationsindekseret statsobligation

I 2. halvår 2022 åbnes en ny statsobligation, der indekseres til det danske forbrugerprisindeks, CPI. Læs mere om inflationsindekserede obligationer i Nationalbankens analyse ([link](#)). Den nye inflationsindeksede obligation udløber i 2034 og afløser den eksisterende inflationsindeksede obligation i låneviften med forfald i 2030.

Strategien er at opbygge udeståendet i den nye obligation gradvist over de kommende år til mindst 20 mia. kr. via auktioner, tapsalg og ombytninger.

Udvidet lånevifte med fortsat fokus på 2- og 10-årige papirer

Fokus vil fortsat være på at udstede i de eksisterende 2- og 10-årige nominelle obligationer. Åbningen af den grønne obligation og den nye inflationsindekserede obligation udvider låneviften og er med til at sikre en bred investorbaser.

Staten kan i begrænset omfang også udstede i den 30-årige nominelle obligation i 2022, se tabel 2. Det 5-årige segment udgår fra låneviften for at koncentrere udstedelserne på de øvrige låneviftepapirer.

I 2022 udbydes som udgangspunkt to låneviftepapirer på alle ordinære auktioner. Der vil fortsat

Statens finansieringsbehov og finansiering i 2022

Tabel 1

Finansieringsbehov	Mia. kr.
Nettofinansieringsbehov	-47
Nettokøb af obligationer til finansiering af støttet byggeri	24
Afdrag på langfristet gæld mv.	99
Afdrag på skatkammerbeviser og CP	70
Finansieringsbehov i alt	146

Strategi for finansiering

Udstedelse af statsobligationer	65
Udstedelse af skatkammerbeviser og CP	35
Udstedelse af EMTN	12
Træk på statens konto	34
Finansiering i alt	146

Anm.: Afdrag på langfristet gæld mv. omfatter forfald og opkøb af statsobligationer i både indenlandsk og udenlandsk valuta, nettobetaling på valutaswaps og de statslige fondes nettoobligationskøb. Der fastsættes ikke et sigtepunkt for salg via ombytninger. Grundet afrunding summer delelementerne ikke nødvendigvis til totaler.

Statens lånevifte i 2022

Tabel 2

Segment	Udstedelsespapir
Løbetid < 1 år	Skatkammerbeviser
2-årigt nominelt	0,00 pct. 2024
10-årigt nominelt	0,00 pct. 2031
10-årigt grønt nominelt	0,00 pct. 2031
30-årigt nominelt	0,25 pct. 2052
Inflationsindekseret	0,10 pct. 2030i/X pct. 2034i

Anm.: I 2. halvår af 2022 bliver X pct. 2034i det nye inflationsindekserede låneviftepapir. Herefter vil 0,10 pct. 2030i ikke længere være i låneviften.

være mulighed for at supplere med et tredje papir, hvis det vurderes hensigtsmæssigt.

Senest tre handelsdage før en auktion annonceres, hvilke statsobligationer der udbydes på auktionen. Fra den 1. januar 2022 ændres tidspunktet for annoncering fra kl. 17.10 til kl. 16.00.

Sigtepunktet for statens kortfristede låneprogrammer er 35 mia. kr.

Der sigtes efter et udestående i statens kortfristede låneprogrammer på 35 mia. kr. ultimo 2022. Udeståendet vil primært være i skatkammerbeviser, suppleret med commercial papers.

Programmet for skatkammerbeviser tilpasses, så der åbnes et nyt 6-måneders skatkammerbevis hver 3. måned. Det første nye 6-måneders skatkammerbevis åbnes ved auktionen med valør den 1. september 2022. Dermed vil programmet fremadrettet bestå af to papirer modsat de nuværende fire 12-måneders papirer. Der afholdes fortsat to månedlige auktioner over skatkammerbeviser.

Commercial paper-programmerne holdes aktive, men forventes at udgøre en mindre del af den samlede korte låntagning.

Ombytningsauktioner

Staten afholder i 2022 to månedlige ombytningsauktioner. 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 foretage opkøb i statspapirer via auktioner eller tap i 2022. Ved udgangen af hver måned afholdes opkøbsauktioner over 0,25 pct. 2022.

Udenlandske lån

Det er strategien, at staten udsteder statsobligationer i udenlandsk valuta under EMTN-programmet i løbet af 2022. Udstedelsen bidrager til at sikre, at staten opretholder en stærk og bred markedsadgang i udenlandsk valuta. Som beskrevet ovenfor vil staten fortsat udstede i commercial paper-programmerne.

Ved løbende at udstede i de udenlandske låneprogrammer fastholdes de som en aktiv del af statens og Nationalbankens likviditetsberedskab.

Fortsat robust gældsprofil

Staten fastholder en robust gældsprofil. Sigtepunktet for den gennemsnitlige varighed i 2022, opgjort uden diskontering, er fastsat til 10,25 år \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
16. december 2021



DANMARKS
NATIONALBANK

KONTAKT

Martin Wagner Toftdahl
Head of Monetary Policy
Operations and Government Debt
mwt@nationalbanken.dk
3363 6661

BANK OG MARKED