

# DANMARKS NATIONALBANK

22. DECEMBER 2022 — NR. 15

---

STRATEGIMEDDELELSE

## Strategi for statens låntagning i 2023



### Sigtepunkt på 65 mia. kr. for obligations salg

Sigtepunktet for salget af statsobligationer fastsættes til 65 mia. kr. i 2023. Fokus vil primært være på at udstede i de 2- og 10-årige nominelle løbetidssegmenter.



### Åbning af 10-årig nominel og grøn obligation

I februar 2023 åbnes en ny 10-årig nominel obligation. I 2. halvår åbnes ligeledes en ny 10-årig grøn obligation.



### Årlig udstedelse i EMTN-programmet

I 2023 forventer staten at udstede en obligation i udenlandsk valuta under EMTN-programmet. Fremadrettet er det strategien, at staten vil lave en årlig obligationsudstedelse i udenlandsk valuta.

Dansk økonomi går ind i 2023 med et godt udgangspunkt. Sunde offentlige finanser, overskud på betalingsbalancen og et stærkt arbejdsmarked er med til at sikre Danmark en robust økonomi til at stå imod en potentiel vækstafmatning. Overskud på statens finanser efter 2020 har medført, at statsgælden er nedbragt, og at gælden fortsat er blandt Europas laveste. De sunde offentlige finanser og den lave gæld har medvirket til, at Danmark har fastholdt den højeste kreditværdighed (AAA) med stabile udsigter.

Statens finansieringsbehov for 2023 kendes ikke, da der endnu ikke er vedtaget en finanslov. Derudover er der fortsat ikke klarhed om udnyttelsesgraden af indefrysningens ordningen af energiudgifter for husholdninger og virksomheder samt de statslige garantiordninger til energiselskaber.

På trods af usikkerhed om statens endelige finansieringsbehov er strategien for statens låntagning i 2023 robust over for eventuelle udsving. Således vil ændringer i statens finansieringsbehov blive modgået ved at nedbringe eller øge statens kontoindestående.

### Sigtepunktet for salget af statsobligationer er 65 mia. kr.

Sigtepunktet for salget af statsobligationer fastsættes til 65 mia. kr. til kursværdi i 2023. Sigtepunktet er bl.a. fastsat med henblik på at sikre likviditet i det danske statspapiermarked, herunder at obligationsserierne kan opbygges til likvide benchmarkserier. Ligesom tidligere år sigtes der efter en jævn fordeling af udstedelsen over året.

I 2023 vil fokus fortsat være på at udstede i de 2- og 10-årige nominelle obligationer, suppleret med salg i en ny grøn obligation og den inflationsindekserede obligation. Staten kan også i begrænset omfang udstede i den 30-årige nominelle obligation i 2023.

### Åbning af ny 10-årig nominel obligation i februar

På auktionen 8. februar 2023 åbnes en ny 10-årig nominel statsobligation med udløb 15. november 2033. Obligationen vil have udløb 15. november 2033 og erstatter 0,00 pct. 2031 som 10-årigt låneviftepapir, se tabel 1.

### Statens lånevifte i 2023

Tabel 1

Segment	Udstedelsespapir
Løbetid < 1 år	Skatkammerbeviser
2-årigt nominelt	0,00 pct. 2024/1,75 pct. 2025
10-årigt nominelt	0,00 pct. 2031/X pct. 2033
10-årigt grønt nominelt	X pct. 2033G
30-årigt nominelt	0,25 pct. 2052
Inflationsindekseret	0,10 pct. 2034i

### Åbning af ny grøn obligation

I 2. halvår af 2023 åbnes en ny 10-årig grøn statsobligation med udløb den 15. november 2033. Obligationen forventes åbnet ved syndikering, og det samlede salg af grønne obligationer vil maksimalt udgøre 10 mia. kr. til markedsværdi.

Den grønne obligation udstedes som en twin bond, og obligationen vil dermed have de samme finansielle karakteristika som den kommende 10-årige nominelle obligation med udløb i 2033. Obligationen udstedes i henhold til statens Green Bond Framework ([link](#)), og det sikres til enhver tid, at provenuet fra salget af den grønne obligation ikke overstiger mængden af egnede grønne udgifter ([link](#)).<sup>1</sup>

Der udstedes ikke yderligere i statens grønne statsobligation med udløb i 2031, og obligationen vil således ikke indgå i låneviften i 2023, se tabel 1.

### Skift af 2-årig benchmarkobligation

Den 1. april vil 1,75 pct. 2025-obligationerne erstatte 0,00 pct. 2024-obligationerne som 2-årigt låneviftepapir.

Der åbnes ikke et nyt 2-årigt papir i 2023. I stedet udskydes åbningen af en ny 2-årig obligation med udløb i 2026 forventeligt til 2024. Således vil restløbetiden i højere grad afspejle det 2-årige løbetidssegment.

<sup>1</sup> Skønnet for egnede grønne udgifter i 2023 opdateres i begyndelsen af året.

### **Fortsat opbygning af den inflationsindekserede obligation med udløb i 2034**

Statens inflationsindekserede obligation 0,1 pct. 2034i vil blive udbudt regelmæssigt på auktioner og ved ombytningsoperationer mellem den nye indeksobligation og statens eksisterende indeksobligationer.

Det er fortsat strategien, at udeståendet i statens inflationsindekserede obligationer opbygges til 40-60 mia. kr. med åbning af en ny inflationsindekseret obligation hvert fjerde år. Derfor ventes udeståendet i indeksobligationen med udløb i 2034 gradvist opbygget til mindst 20 mia. kr.

### **Ombytningsauktioner**

Staten afholder i 2023 en eller to ombytningsauktioner hver måned. På ombytningsauktionerne tilbydes ombytning af papirer, som staten ikke udsteder i, til udstedelsespapirer. Ombytninger medregnes ikke i sigtepunktet for udstedelserne, men de bidrager til opbygningen af de primære låneviftepapirer. Ombytningsauktionerne er med til at sikre et likvidt og velfungerende statsobligationsmarked.

I 2023 rykkes tidspunktet for afholdelsen af statens ombytningsauktioner, så fristen for afgivelse af bud er kl. 10.15 i stedet for 10.30 som tidligere. Annonceringen af, hvilke obligationer der udbydes på ombytningsauktionen, sker fortsat senest én handelsdag før auktionsdagen.

### **Opkøb**

Staten kan løbende foretage tapopkøb af statspapirer. Opkøbene benyttes dels til at udjævne statens afdragsprofil, dels til at understøtte et likvidt og velfungerende statsobligationsmarked.

Der afholdes fra januar 2023 ikke længere opkøbsauktioner over obligationer med udløb i indeværende år som følge af begrænset interesse ved auktionerne. Ligesom tidligere år vil staten fortsat løbende kunne foretage opkøb af obligationer med udløb inden for året i det sekundære marked.

### **Udstedelse af obligation i udenlandsk valuta**

Staten forventer i 2023 at udstede en statsobligation med kort løbetid i udenlandsk valuta under statens EMTN-program.

Det er vigtigt, at staten til enhver tid har mulighed for at tilgå de dybe og likvide internationale gældsmarkeder, hvis der opstår behov for det. En forudsætning herfor er, at staten har en regelmæssig tilstedeværelse i disse markeder. Dermed sikres det, at investorerne fortsat har aktive investeringsmandater på den danske stat, og at alle led i udstedelsesprocessen fungerer tilfredsstillende. På den baggrund er det strategien, at staten fremadrettet årligt vil udstede i enten euro eller dollar under EMTN-programmet.

### **Sigtepunktet for udeståendet i statens kortfristede låneprogrammer er 35 mia. kr.**

Der sigtes efter et samlet udestående i statens kortfristede låneprogrammer, skatkammerbeviser og commercial papers (CP), på 35 mia. kr. ultimo 2023. Hovedparten vil være i skatkammerbeviser.

Der afholdes som udgangspunkt to månedlige auktioner over skatkammerbeviser, se auktionskalender ([link](#)). Ved auktioner med valør den første bankdag i marts, juni, september og december 2023 åbnes der nye 6-måneders skatkammerbeviser.

## 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 2022



DANMARKS  
NATIONALBANK

## KONTAKT

**Martin Wagner Toftdahl**  
Chef for implementering  
af pengepolitik og statsgæld

*mwt@nationalbanken.dk*  
3363 6661

BANK OG MARKED