RAPPORT

DANMARKS NATIONALBANK

31. JANUAR 2018 — NR. 1

Statens låntagning og gæld 2017

- Den danske statsgæld udgjorde 21 pct. af BNP ved udgangen af 2017. Det er et fald i forhold til 2016 som følge af overskud på statens f nanser.
- I 2017 udstedte staten i gennemsnit obligationer til en effektiv rente på 0,2 pct. og en gennemsnitlig løbetid på 7,5 år. De samlede renteomkostninger på statsgælden udgjorde 0,8 pct. af BNP.
- Rentespændet til Tyskland blev indsnævret, og likviditeten på det danske statspapirmarked blev forbedret yderligere i 2017, hvor staten introducerede en ny primary dealer-model.

INDHOLD

2 STATENS GÆLD OG RENTE-OMKOSTNINGER

4 STATENS FINANSER I 2017

4 STATENS LÅNTAGNING

9 MARKEDS-RISIKOSTYRING

9 GENUDLÅN OG STATSGARANTIER

11 STATSLIGE FONDE

14 BILAGSTABELLER

Statsgælden faldt

Den danske statsgæld faldt i 2017, hvor der var overskud på statens finanser.

Læs mere

Lave rente-omkostninger

Staten betalte 17 mia. kr. i renter på statsgælden svarende til 0,8 pct. af BNP.

Læs mere

Bedre likviditet

Likviditeten i danske statspapirer blev forbedret i 2017.

Læs mere

Statens gæld og renteomkostninger

Statsgælden faldt i 2017 som følge af overskud på statens finanser
Statsgælden udgjorde 449 mia. kr., svarende til 21 pct. af bruttonationalproduktet, BNP, ved udgangen af 2017. Det er lavere end ved udgangen af 2016, hvor gælden udgjorde 23 pct. af BNP. Faldet afspejler, at der i 2017 var overskud på statens finanser. Dermed er niveauet for statsgælden i procent af BNP reduceret med 5 procentpoint siden 2012, hvor gælden toppede efter finanskrisen. Set over de seneste 20 år er statsgælden mere end halveret, jf. figur 1.

En del af statens låntagning afspejler, at staten optager lån på vegne af statslige selskaber (genudlån). Statsgælden korrigeret for genudlån udgjorde 345 mia. kr. eller 16 pct. af BNP ultimo 2017, jf. tabel 1.

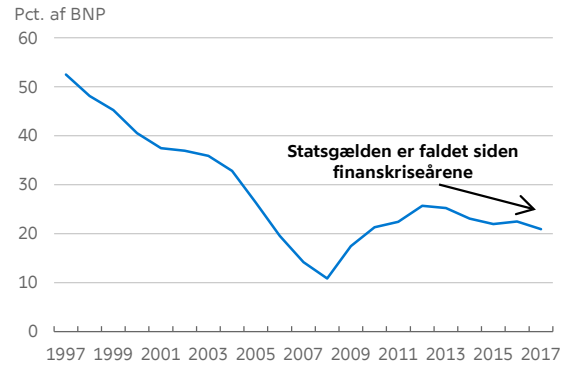
Gælden er lav sammenlignet med andre lande
Ved internationale sammenligninger af landes gæld anvendes ofte den offentlige sektors netto- og bruttogæld, jf. boks 1. Danmarks offentlige gæld er lav i international sammenligning, jf. figur 2.

Højest mulige kreditvurdering blev fastholdt
Den lave gæld bidrog sammen med sunde offentlige finanser og en robust økonomi til, at den danske statsgæld i 2017 fastholdt den højest mulige kreditvurdering (AAA/Aaa) med stabile udsigter hos de største internationale kreditvurderingsbureauer.

Lavere renteomkostninger for staten …
I 2017 var renteudgifterne på statsgælden 17 mia. kr., svarende til 0,8 pct. af BNP. Det er lidt lavere end i 2016, jf. figur 3. Korrigeret for renteindtægter på genudlån var renteomkostningerne 15 mia. kr. eller 0,7 pct. af BNP. Faldet i renteomkostningerne afspejler især lave renter på nye udstedelser.

… trods fremrykning af renteomkostninger
Statens opkøb af egne obligationer giver et kurstab, hvis den aktuelle markedsrente er lavere end kuponrenten. Udgiften modsvares af lavere renteomkostninger i kommende år. I 2017 opkøbte staten obligationer med forfald i efterfølgende år, der indebar et samlet kurstab på 5 mia. kr., som er inkluderet i renteomkostningerne.

Statsgælden er fortsat lav Figur 1



Anm.: Ultimo året.

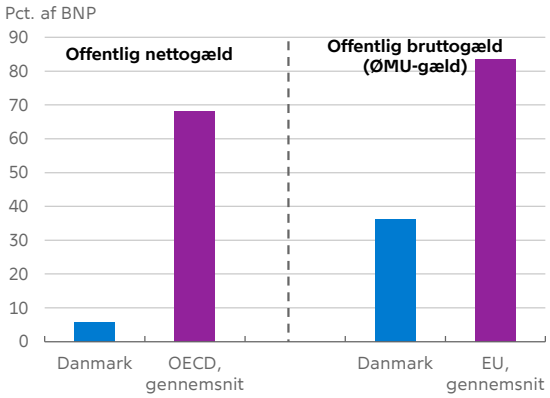
Statsgæld ultimo 2017 Tabel 1

	Mia. kr.	Pct. af BNP
Indenlandsk gæld	640	30
Udenlandsk gæld[1]	2	0
Sikkerhedsstillelse for swaps	1	0
Indestående på statens konto[2]	-135	-6
Statslige fonde	-60	-3
Statsgæld	449	21
Genudlån	104	5
Statsgæld korrigeret for genudlån	345	16

1 Omfattede ultimo 2017 kun forpligtelser på swaps indgået i forbindelse med afdækning af valutarisiko på genudlån i dollar til Danmarks Skibskredit A/S.
2 Indestående på statens konto i Danmarks Nationalbank.

Lav offentlig netto- og bruttogæld i Danmark

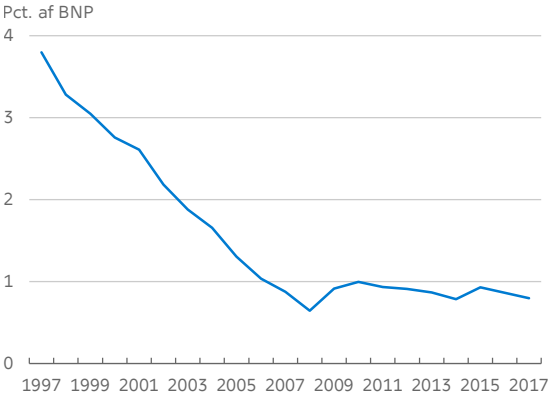
Figur 2



Anm.: Offentlig finansiel nettogæld, skøn for 2017 fra OECD, *Economic Outlook*, november 2017. Offentlig bruttogæld (ØMU-gæld), skøn for 2017 fra Europa-Kommissionen, *European Economic Forecast*, efterår 2017.
Kilde: OECD og Europa-Kommissionen.

Statens renteomkostninger fortsat under 1 pct. af BNP

Figur 3



Anm.: Tal for 2017 er foreløbige tal fra statens bogføring.
Kilde: Statsregnskabet.

Opgørelser af offentlig gæld

Boks 1

Ved opgørelse af landes gæld anvendes ofte statsgælden, ØMU-gælden og den offentlige nettogæld.

Statsgælden opgøres som den nominelle værdi af statens inden- og udenlandske gæld fratrukket indeståendet på statens konto i Nationalbanken og aktiverne i de tre statslige fonde: Den Sociale Pensionsfond, Danmarks Innovationsfond og Fonden for Forebyggelse og Fastholdelse. Statsgælden forvaltes af Danmarks Nationalbank på vegne af Finansministeriet.

ØMU-gælden omfatter gæld i staten, regioner, kommuner samt sociale kasser og fonde og opgøres til nominel værdi. Gælden opgøres brutto, men den offentlige sektor kan konsolidere gælden med fordringer på sig selv. Det betyder fx, at statens og statslige fondes beholdninger af obligationer udstedt af offentlige enheder fratrækkes i ØMU-gældsopgørelsen. Derimod kan fx Den Sociale Pensionsfonds beholdning af andre børsnoterede obligationer samt indeståendet på statens konto i Nationalbanken ikke fratrækkes. Ifølge EU's stabilitets- og vækstpagt må ØMU-gældens andel af BNP som udgangspunkt ikke overstige 60 pct. Danmark overholder dette mål med stor afstand til grænsen, jf. www.dst.dk eller ec.europa.eu/eurostat.

Den offentlige nettogæld omfatter alle finansielle aktiver og passiver i stat, regioner, kommuner samt sociale kasser og fonde. På statens aktivside indgår statens indestående Nationalbanken, aktiverne i statens fonde, genudlån til statsejede selskaber og statens beholdning af aktier og andre værdipapirer. Den offentlige nettogæld opgøres til markedsværdi og påvirkes således af værdireguleringer på de offentlige aktiver og passiver. Internationale opgørelser af offentlig nettogæld opgøres bl.a. af OECD og IMF.

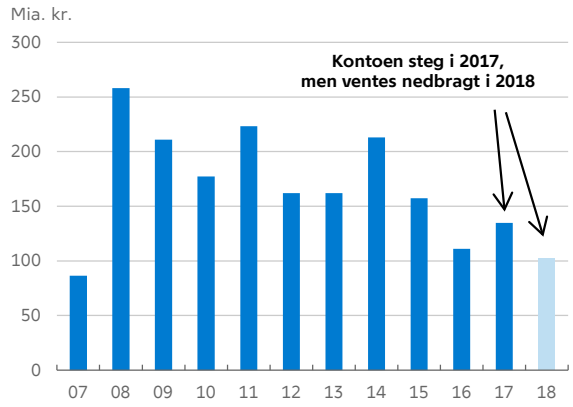
Statens finanser i 2017

Stærk udvikling i dansk økonomi ...
I 2017 var der et overskud på statsfinanserne på 20 mia. kr. Det afspejler et solidt opsving i dansk økonomi med en vækstrate i BNP på omkring 2 pct. i 2017 og stigende beskæftigelse. Både den økonomiske udvikling og statsfinanserne viste sig at være stærkere i 2017, end det var ventet ved årets begyndelse.

... så indeståendet på statens konto steg
Indeståendet på statens konto steg med 24 mia. kr. i 2017 til 135 mia. kr. Det afspejler forbedringen af statsfinanserne, der primært fandt sted mod slutningen af året. Samtidig blev udstedelsespolitikken fastholdt for at opbygge udeståendet i de nye obligationer, der blev åbnet i 2017.

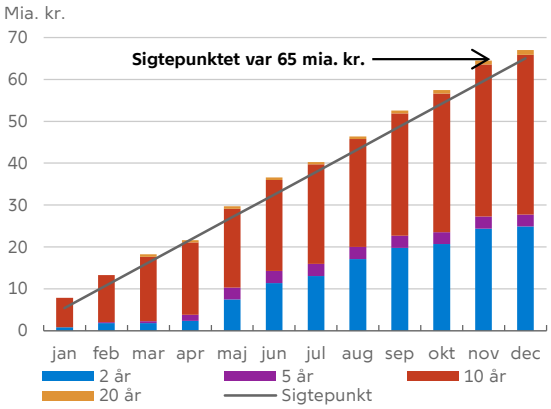
... men ventes nedbragt i 2018
I 2018 er det strategien at dække en del af finansieringsbehovet ved at trække på kontoen, jf. Strategi for statens låntagning i 2018[1]. Derved ventes kontoen nedbragt til omkring 100 mia. kr., jf. figur 4. Vurderingen er fortsat, at et kontoindestående på omkring 75-100 mia. kr. er et tilstrækkeligt likviditetsberedskab for staten.

Indeståendet på statens konto steg Figur 4



Anm.: Ultimo året.

Salget af statsobligationer var jævnt fordelt over året Figur 5



Anm.: Udstedelser af statsobligationer via auktioner og tapsalg i 2017 til kursværdi.

Statens låntagning

Staten udstedte obligationer for 67 mia. kr. via auktioner og tapsalg ...
I 2017 solgte staten obligationer via auktioner og tap for i alt 67 mia. kr. til kursværdi, jf. figur 5. Det var i tråd med sigtepunktet på 65 mia. kr.

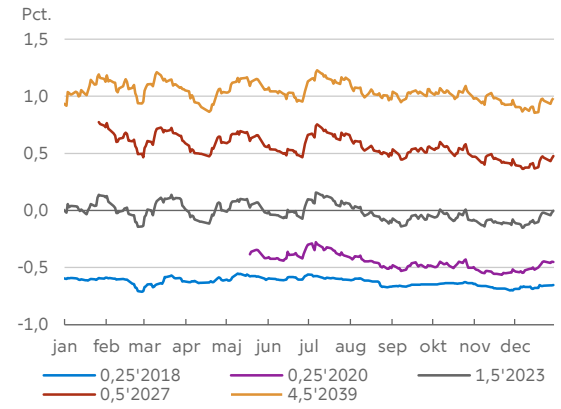
Salget var jævnt fordelt over året med et gennemsnitligt salg pr. auktion på 2,5 mia. kr. Samlet solgte staten obligationer for 57 mia. kr. via auktioner og for 10 mia. kr. uden for auktioner (tapsalg). Efterspørgslen efter obligationerne var god med bud for mere end det dobbelte af salget ved auktionerne.

1 Danmarks Nationalbank, Strategi for statens låntagning i 2018, *Danmarks Nationalbank Analyse (Strategimeddelelse)*, nr. 27, december 2017. (*link*)

Statens udstedelser i 2017 Tabel 2

Mio. kr., kursværdi	Auktioner og tap	Ombytnings-operationer
0,25 pct. 2018	2.326	20
0,25 pct. 2020	22.548	8.830
3,0 pct. 2021	2.892	-
1,5 pct. 2023	-	3.268
1,75 pct. 2025	2.140	-
0,5 pct. 2027	35.975	12.744
4,5 pct. 2039	1.107	-
I alt	66.987	24.862

Stabile statsrenter i 2017 Figur 6



Anm.: Effektive renter på danske statsobligationer.
Kilde: Nordea Analytics.

I overensstemmelse med strategien udstedte staten hovedsageligt i de 2- og 10-årige nominelle obligationer, der blev åbnet i 2017. En ny 10-årig obligation med en kuponrente på 0,5 pct. og forfald i 2027 blev åbnet i januar. I maj blev en ny 2-årig obligation med en kuponrente på 0,25 pct. og forfald i 2020 åbnet. Ved begge åbningsauktioner blev der udstedt for de 5 mia. kr. nominelt, som på forhånd var meldt ud som et maksimum.

Staten udstedte også i de 5- og 20-årige løbetidssegmenter for mindre beløb, jf. tabel 2. Der blev ikke udstedt i den inflationsindekserede obligation i 2017. Efterspørgslen efter papiret var lav, hvilket ifølge markedsdeltagere især afspejlede obligationens relativt korte restløbetid. Den 7. februar 2018 åbnes en ny indeksobligation, som forfalder i 2030.

... og for 25 mia. kr. ved ombytninger

I 2017 var der to ombytningsoperationer pr. måned, hvor banker og investorer kunne bytte obligationer, som staten ikke længere udsteder i, til mere likvide udstedelsespapirer. Det var med til at øge udeståendet i de nye obligationer og bidrage til bedre likviditet. Ved udgangen af 2017 var udeståendet i de nye 2- og 10-årige obligationer opbygget til henholdsvis 31 og 49 mia. kr., heraf ca. en fjerdedel via ombytninger. Samlet opkøbte staten obligationer for 32 mia. kr., jf. tabel 3, og udstedte for 25 mia. kr. i forbindelse med ombytninger.[2]

Staten opkøbte også obligationer uden for ombytningerne (tap) for at gøre det lettere for statens primary dealere løbende at stille priser og derved fremme likviditeten. I 2017 blev der opkøbt for 16 mia. kr. via tap fra markedet i papirer med forfald efter 2017. Det er omtrent det samme som året før.

Staten lånte til meget lave renter

I gennemsnit udstedte staten i 2017 obligationer til en effektiv rente på 0,2 pct. og en løbetid på 7,5 år. Renteniveauet er en anelse højere end det rekordlave niveau i 2016.

Renterne på de danske statsobligationer lå forholdsvis stabilt i 2017 på omkring 0,5-0,75 pct. i det 10-årige segment. I det 2-årige segment var renterne fortsat negative hele året, jf. figur 6.

Rentespændet til Tyskland blev indsnævret

Forskellen mellem de danske og tyske statsrenter blev mindre i løbet af 2017, særligt i de lange lø-

2 Statens ombytninger er varighedsneutrale. Når der udstedes obligationer med højere varighed end opkøbspapirerne, vil opkøbene typisk overstige udstedelserne.

Statens opkøb og fondenes nettokøb af statsobligationer fra markedet i 2017 Tabel 3

Mio. kr., kursværdi	Staten	DSP	Fonden for Forbyggelse og Fastholdelse	Danmarks innovationsfond	Opkøb fra markedet i alt	Heraf i forbindelse med ombytninger
4 pct. stående lån 2017	5.664	-	-	-	5.664	-
0,25 pct. stående lån 2018	4.610	-	-	-	4.610	3.446
4 pct. stående lån 2019	4.512	-	106	-	4.618	1.883
3 pct. stående lån 2021	13.891	-	-	-	13.891	9.439
1,5 pct. stående lån 2023	2.194	-	-	-	2.194	1.563
7 pct. stående lån 2024	3.145	-	-	855	4.000	1.832
1,75 pct. stående lån 2025	16.006	-	-	2.099	18.106	13.660
I alt	**50.021**	**-**	**106**	**2.955**	**53.083**	**31.824**

betidssegmenter. I det 10-årige segment nærmede spændet sig nul ved årets udgang. Det er lavere end i de lande, som Danmark normalt sammenlignes med, jf. figur 7.

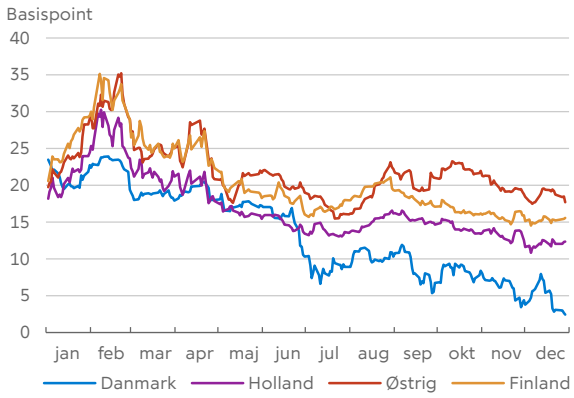
Indsnævringen af rentespændet afspejlede bl.a., at udenlandsk efterspørgsel efter realkreditobligationer medvirkede til, at spændet mellem lange stats- og realkreditobligationer blev mindre. Det øgede efterspørgslen efter danske statsobligationer og bidrog til lavere statsrenter. Markedsdeltagerne fremhævede også bedre likviditet i danske statspapirer som en medvirkede årsag til, at rentespændet blev indsnævret i 2017.

Ny primary dealer-model bidrog til bedre likviditet

I foråret 2017 introducerede staten på forsøgsbasis en ny primary dealer-model.[3]

Flere indikatorer peger på, at likviditeten på det danske statspapirmarked blev forbedret efter, at den nye model var annonceret. På interdealer-markedet, hvor primary dealerne stiller priser over for hinanden, blev spændet mellem købs- og salgspriser (bud-udbudsspændet) mindre, jf. figur 8. Efter annonceringen faldt bud-udbudsspændet

Rentespændet til Tyskland blev mindre Figur 7



Anm.: Parrentespænd til Tyskland i det 10-årige løbetidssegment for udvalgte lande.
Kilde: Nordea Analytics.

3 Jf. Johanne Dinesen Riishøj og Jonas Staghøj, Skærpede krav og betaling skal styrke det danske statspapirmarked, *Danmarks Nationalbank Analyse*, nr. 2, januar 2017. (*link*)

på 10-årige danske statspapirer fra omkring 0,35 kurspoint til under 0,1 kurspoint, jf. figur 8. Det er på niveau med de mest likvide statspapirmarkeder i Europa. Spændet for de øvrige danske statspapirer blev også indsnævret. Det øgede prisgennemsigtigheden og gjorde det billigere at handle danske statspapirer.

Den skarpere prisstillelse gjorde det også billigere at afdække kundehandler på interdealer-markedet, og omsætningen på dette marked steg, jf. figur 9. På baggrund af de positive erfaringer videreføres modellen i 2018 med en samlet betaling til statens 11 primary dealere på højst 25 mio. kr.[4]

Markedsdeltagere og investorer meldte også om et mere velfungerede marked for danske statspapirer med flere aktive banker at handle med. En bred gruppe af aktive banker skærper konkurrencen om at servicere investorer og sikrer en robust distributionskanal for staten.

Statens sidste serielån forfaldt

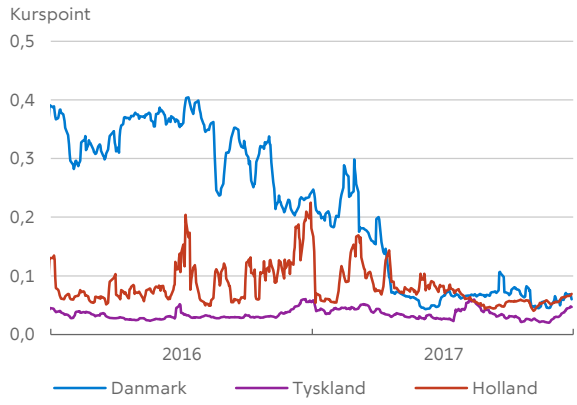
I juni forfaldt statens sidste serielån, 4 pct. dansk statslån S 2017. Afdraget på et serielån er konstant gennem lånets løbetid. Obligationen blev åbnet i 1955, og der blev udstedt i den frem til 1958. Siden serielånet forfaldt, er alle cirkulerende statsobligationer af typen stående lån, dvs. lån med fuld indfrielse af hovedstolen ved sidste termin.

Udeståendet i skatkammerbeviser var 33 mia. kr. ved årets udgang

I skatkammerbevisprogrammet var udeståendet 33 mia. kr. ved udgangen af 2017. Det var tæt på sigtepunktet (30 mia. kr.). I gennemsnit blev skatkammerbeviserne udstedt til en effektiv rente på -0,7 pct. og en gennemsnitlig løbetid på 3,5 måneder.

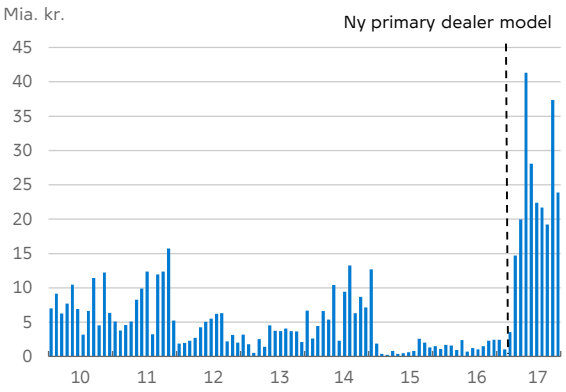
Efterspørgslen efter papirerne varierede i 2017 især med, hvor attraktivt det var for dollarinvestorer at købe danske i forhold til andre kreditværdige landes skatkammerbeviser, når priserne på valutaswapmarkedet blev taget i betragtning. Udlændinge ejede i 2017 fortsat næsten alle udestående danske skatkammerbeviser.

Spændet mellem købs- og salgspriser på danske statspapirer blev mindre Figur 8



Anm.: 5 dages glidende gennemsnit af bud-udbudsspænd på 10-årige statsobligationer.
Kilde: MTS Denmark, MTS Holland og Tradeweb Tyskland.

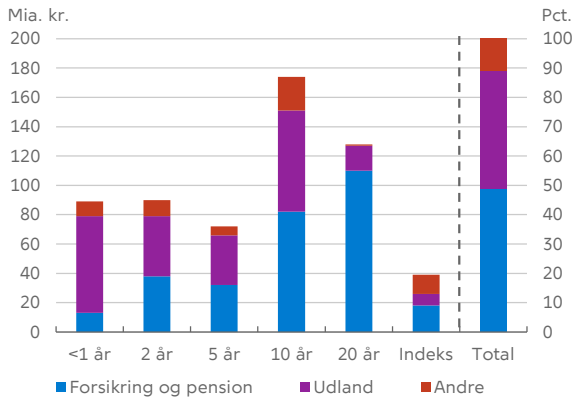
Større omsætning på interdealer-markedet Figur 9



Anm.: Handel med danske statsobligationer ekskl. statens transaktioner.
Kilde: MTS Denmark.

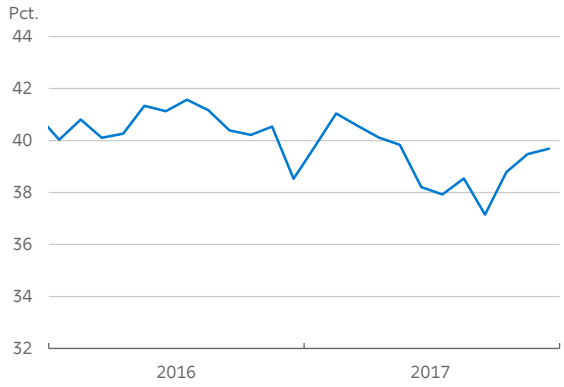
4 Jf. Jens Bang-Andersen, Ny primary dealer-model fortsætter i 2018, *Danmarks Nationalbank Analyse*, nr. 26, december 2017. (*link*)

Forsikrings- og pensionssektoren ejer halvdelen af alle danske statspapirer Figur 10



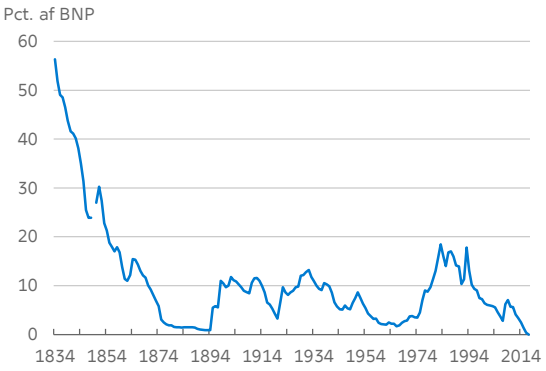
Anm.: Ejerandele i indenlandske statspapirer ultimo 2017. Ejerandelene er beregnet ekskl. de statslige fondes beholdninger. Forsikring og pension inkluderer fåmandsforeninger tilknyttet sektoren.
Kilde: Danmarks Nationalbank.

Udenlandsk ejerandel i danske statspapirer var stabil Figur 11



Anm.: Udenlandsk ejerandel i danske statspapirer. Sidste observation er december 2017.
Kilde: Danmarks Nationalbank.

For første gang i mindst 180 år havde staten ikke lån i udenlandsk valuta Figur 12



Kilde: Danmarks Statistik og Danmarks Nationalbank.

Ejerandele stort set uændrede

Investorer i danske statspapirer var fortsat bredt fordelt på sektorer og geografi i 2017, jf. figur 10.

Ved udgangen af 2017 ejede udlændinge samlet set 40 pct. af alle danske statspapirer. Det var omtrent det samme som året før, jf. figur 11. I 2017 efterspurgte især investorer i Asien og Nordamerika danske statspapirer.

Ingen udenlandske obligationslån i 2017

Staten udsteder lån i udenlandsk valuta af hensyn til valutareserven. De senere år har staten ikke optaget lån i udenlandsk valuta. I marts forfaldt statens sidste obligationslån i valuta. Da staten ikke udstedte nye udenlandske obligationslån i 2017, havde den for første gang i mindst 180 år ikke lån i udenlandsk valuta, jf. figur 12.

Test af statens Commercial Paper-programmer forløb planmæssigt i 2017

Staten kan optage korte udenlandske lån via to Commercial Paper-programmer, et europæisk og et amerikansk. Programmerne kan både anvendes som en del af statens likviditetsberedskab og ved behov for hurtigt at opbygge valutareserven. I februar og oktober blev de to programmer rutinemæssigt testet. For også at teste dybden i programmerne blev der i oktober udstedt for 1,2 mia. dollar i papirer med en løbetid på 1-3 uger. Det er mere end ved de tidligere test. Der viste sig at være stor dybde i programmerne. Papirerne blev udstedt til lidt lavere renter end på tilsvarende udstedelser fra andre sammenlignelige kreditværdige lande.

Markedsrisikostyring

Risikostyringen af statens gæld er primært rettet mod risici knyttet til renteudviklingen. Det afspejler, at staten ved udgangen af 2017 ikke havde valutakurseksponering. Desuden har staten stort set ingen kreditrisiko på modparter i forbindelse med swaps. Det skyldes, at modparterne og staten stiller sikkerhed for markedsværdien, og at sikkerhedsstillelsen justeres dagligt.

Statens renterisiko er risikoen for, at renteomkostningerne vil stige som følge af, at staten skal finansiere sig til højere renter i fremtiden. Risikoen afhænger bl.a. af gældens sammensætning af korte og lange obligationer. I risikostyringen benyttes den gennemsnitlige rentebindingstid – varigheden – som styringsmål for gældsporteføljens renterisiko. Når varigheden er høj, er renten på en stor del af gælden fastlåst over en lang årrække. Det begrænser sandsynligheden for, at statens renteomkostninger stiger pludseligt.

Staten fastholdt høj varighed i 2017
I 2017 var den gennemsnitlige varighed på statsgælden 11,6 år, jf. figur 13. Det er højt i international sammenligning og ligger i den øvre del af det strategisk fastsatte bånd for 2017, som ved indgangen til 2. halvår blev fastsat til 11,25 +/- 0,5 år.

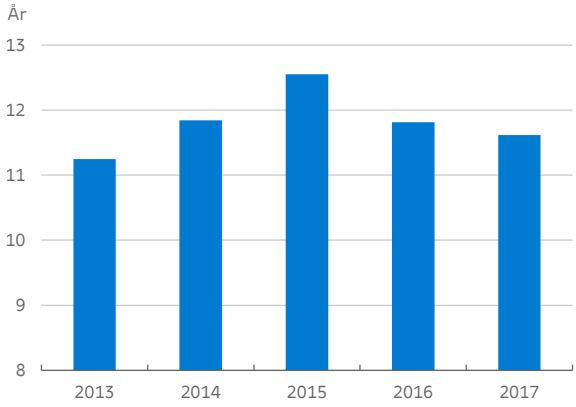
Den forventede omkostning ved at fastholde en høj varighed blev vurderet at være lav. Det skyldes bl.a., at den 10-årige løbetidspræmie blev estimeret til at være tæt på nul. Sammensætningen af gælden og gældens lave niveau indebærer, at staten fortsat har en meget robust gældsstruktur.

Genudlån og statsgarantier

En række statslige selskaber har adgang til at optage lån via staten, såkaldte genudlån, jf. boks 2.

Staten ydede i 2017 genudlån for 21 mia. kr. til kursværdi. De største låntagere i 2017 var A/S Storebælt og Udviklingsselskabet By & Havn I/S. Ultimo 2017 udestod genudlån for i alt 104 mia. kr., jf. tabel 4. Det er lidt lavere end året før.

Fortsat høj varighed i 2017 Figur 13



Anm.: Gennemsnitlig varighed opgjort med en fast diskonteringsrente på nul.
Kilde: Danmarks Nationalbank.

Optaget af genudlån var mere jævnt fordelt over året
Efter at Nationalbanken og Finansministeriet havde været i dialog med selskaberne i begyndelsen af året, udjævnede de statslige selskaber i 2017 i højere grad optaget af genudlån over året, jf. figur 14.

Udjævningen styrkede risikostyringen for selskaberne, som fik fordelt renterisikoen over året, og for staten, som fik fordelt låntagningen jævnt over året. Stort set alle genudlån i 2017 blev ydet på dage med auktioner og i auktionspapirerne.

Irland førtidsindfriede lån
Irland førtidsindfriede i december lån for i alt 400 mio. euro, som blev ydet af den danske stat i 2012-13. Irland fik i 2010 tilsagn fra EU-landene og IMF om et låneprogram på 85 mia. euro. Danmark gav sammen med Sverige og Storbritannien tilsagn om en bilateral låneramme, der for Danmarks vedkommende udgjorde 400 mio. euro. Renten på lånet blev fastsat til 3-måneders Euribor + 100 basispoint. Efter førtidsindfrielsen har staten ikke udlån til andre lande.

Færre statslige lånegarantier
I de senere år har de statslige selskaber i højere grad finansieret sig via genudlån frem for lån med statsgaranti. Det afspejler, at genudlån normalt er billigst, da det finansieres ved at udstede statsobligationer, der typisk er mere likvide end statsgaranterede udstedelser.

Genudlån i 2017

Tabel 4

Mia. kr., nominel værdi	Beholdning ultimo 2016	Bruttooptag i 2017	Afdrag og førtids-indfrielser i 2017	Beholdning ultimo 2017
Infrastruktur				
A/S Femern Landanlæg	1,3	0,3	0,2	1,4
A/S Storebælt	15,7	5,6	6,2	15,1
A/S Øresund	10,3	2,5	2,5	10,3
Energinet	20,9	3,5	1,5	23,0
Femern A/S	2,4	0,2	0,0	2,6
Fjordforbindelsen Frederikssund	0,5	0,0	0,0	0,5
Metroselskabet I/S	15,0	3,3	0,8	17,6
Hovedstadens Letbane I/S	0,1	0,0	0,1	0,0
Sund & Bælt Holding A/S	0,5	0,0	0,0	0,5
Udviklingsselskabet By & Havn I/S	14,8	4,5	4,8	14,5
Øvrige				
Danmarks Skibskredit A/S	4,5	0,0	1,4	2,8
DR (Danmarks Radio)	3,1	0,1	0,3	3,0
EKF Danmarks Eksportkredit	14,9	0,1	1,8	13,2
Irland	3,0	0,0	3,0	0,0
Statens Serum Institut	0,4	0,0	0,4	0,0
I alt	**107,6**	**20,1**	**22,9**	**104,5**

Anm.: Genudlån til Danmarks Skibskredit A/S er opgjort uden afdækningsporteføljen. Summen af bevægelser for selskabet over året er som følge af bevægelser i dollarkursen ikke lig med ændringen i beholdningen. Forskellen modsvares af en tilsvarende ændring i værdien af statens afdækningsportefølje. Nordsøfonden og Finansiel Stabilitet A/S havde ingen genudlån i 2017 og indgår derfor ikke i tabellen.

Genudlån

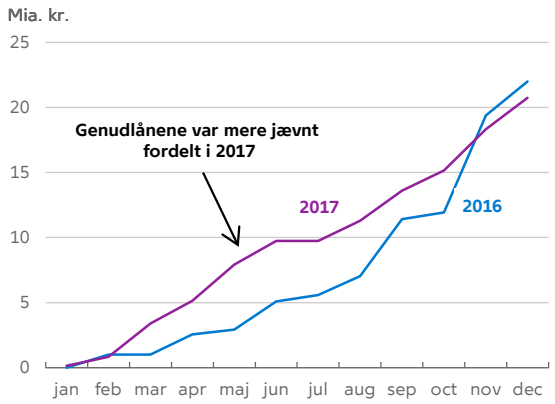
Boks 2

Ved genudlån optager selskabet lån direkte hos staten. Låneprovenuet udbetales fra statens konto, og det afledte finansieringsbehov dækkes ved, at staten løbende udsteder obligationer. Selskaberne betaler renter og afdrag til staten, svarende til vilkårene for statens obligationer.

Når et selskab anmoder om genudlån, fastsættes kursen på lånet på baggrund af markedskursen for den tilsvarende statsobligation. Selskaberne betaler som udgangspunkt et årligt provenu på 0,15 pct. af det samlede låneomfang til staten. Genudlån har baggrund i et politisk ønske om at støtte udvalgte projekter via billigere finansiering. Som følge af statens høje kreditværdighed giver genudlån – ligesom lån med statsgaranti – mulighed for, at selskabet kan finansiere sig billigere, end hvis det selv skulle optage lånet i markedet. Finansiering via genudlån vil normalt være billigere for selskabet end at udstede egne obligationer med statsgaranti, fordi likviditeten er betydeligt højere i statens obligationsserier. Selskabet sparer den likviditetspræmie, som investorer ellers ville kræve i form af højere rente.

Genudlån øger statsgælden, fordi det øger statens lånoptagelse eller reducerer indeståendet på statens konto, mens aktivet i form af udlånet fra staten til selskabet ikke modregnes.

Statens genudlån var jævnt fordelt over 2017 Figur 14



Anm.: De statslige selskabers akkumulerede optag af genudlån til kursværdi.
Kilde: Danmarks Nationalbank.

Lånegarantier administreret af Nationalbanken på vegne af staten Tabel 5

Ultimo 2017	Mio. kr.	Pct. af BNP
A/S Storebælt	5.971	0,3
A/S Øresund	495	0,0
A/S Femern Landanlæg	4	0,0
Sund & Bælt Holding A/S	100	0,0
Øresundsbro Konsortiet I/S	13.009	0,6
DSB	3.526	0,2
DR (Danmarks Radio)	776	0,0
I alt	**23.882**	**1,1**

Anm.: Tallene er inkl. garanterede swaps. Lån optaget af Øresundsbro Konsortiet er garanteret af den danske og den svenske stat med solidarisk hæftelse.

Ved udgangen af 2017 administrerede Nationalbanken statslige lånegarantier for 24 mia. kr. svarende til 1 pct. af BNP, jf. tabel 5. Det er en reduktion på 1 mia. kr. i forhold til året før. De største lånegarantier er udstedt til Øresundsbro Konsortiet I/S og A/S Storebælt. Garantier til de to selskaber udgør hovedparten af lånegarantierne. Den danske og den svenske stat hæfter solidarisk for Konsortiets gæld.

Den danske stat yder også garantier, der ikke administreres af Nationalbanken. De er fortrinsvist givet til internationale organisationer og eksportkredit. Samlet havde den danske stat ifølge statsregnskabet for 2016 udstedt garantier for 314 mia. kr., svarende til 15 pct. af BNP.

Statslige fonde

Nationalbanken administrerer midlerne i tre statslige fonde

Nationalbanken administrerer på vegne af staten midlerne i Den Sociale Pensionsfond, Danmarks Innovationsfond og Fonden for Forebyggelse og Fastholdelse, jf. boks 3. Fondenes aktiver modregnes i opgørelsen af statsgælden og forvaltes sammen med statens øvrige finansielle aktiver og passiver under statsgældsområdet. Risikoen på fondenes aktiver vurderes separat, men indgår i den konsoliderede risikostyring af statsgælden.

Den Sociale Pensionsfond, DSP, havde ved udgangen af 2017 aktiver for 47 mia. kr. opgjort til nominel værdi, jf. tabel 6. DSP's nominelle obligationsbeholdning er gradvist nedbragt siden 1995.

I 2017 blev der overført 13 mia. kr. fra DSP til Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering, jf. tabel 7. De månedlige overførsler på lidt over 1 mia. kr. blev primært finansieret ved at sælge statspapirer til staten med forfald i 2017. Herudover solgte DSP i løbet af året obligationer med forfald efter 2021, hvor fonden forventes at ophøre.

Fondens markedsrisiko styres ved et bånd for den gennemsnitlige Macaulay-varighed hen over året. I 2017 var båndet 3,75 år +/- 0,5 år. Varigheden endte på 3,5 år. I 2018 er båndet fastsat til 3,0 år +/- 0,5 år. Den lavere varighed afspejler, at der er kortere tid til fondens forventede udløb.

Danmarks Innovationsfonds aktiver udgjorde ved udgangen af 2017 lidt under 14 mia. kr. opgjort til nominel værdi. Fondens midler må ifølge aftale med Finansministeriet kun investeres i danske statsobligationer. Investeringsstrategien for fonden sigter mod

Statslige fonde

Boks 3

Den Sociale Pensionsfond, DSP
DSP blev oprettet ved lov i 1970, hvor der blev indført et særligt pensionsbidrag. Bidraget – og dermed indbetalingerne til fonden – ophørte i 1982. Fondens aktivbeholdning og renteindtægterne herfra, fratrukket pensionsafkastskat, har siden været anvendt til at finansiere pensionsforbedringer.

DSP bestyres af et udvalg bestående af repræsentanter fra Finansministeriet, Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering og Nationalbanken. Den daglige forvaltning af midlerne varetages af Nationalbanken. Principperne for forvaltningen er fastsat i reglement vedrørende bestyrelsen af Den Sociale Pensionsfond. Ifølge reglementet kan fondens midler investeres i danske børsnoterede obligationer.

Danmarks Innovationsfond
I marts 2014 vedtog Folketinget lov om etablering af Danmarks Innovationsfond. Fonden uddeler hvert år midler til nye initiativer, som skaber vækst og arbejdspladser gennem viden. Midlerne i den nye fond kom fra en sammenlægning af midlerne i Højteknologifonden, Det Strategiske Forskningsråd og Rådet for Teknologi og Innovation.

Fonden for Forebyggelse og Fastholdelse
Fonden for Forebyggelse og Fastholdelse blev oprettet i 2007 og har til formål at støtte indsatser, der forebygger fysisk og psykisk nedslidning, arbejdsulykker og erhvervssygdomme. Ved oprettelsen indskød staten 3 mia. kr. i fonden, og der er ikke planlagt yderligere kapitalindskud.

De statslige fondes aktiver ultimo 2017

Tabel 6

Nominel værdi, mia. kr.	DSP	Danmarks Innovationsfond	Fonden for Forebyggelse og Fastholdelse	Andel af udestående, pct.[1]
0,25 pct. stående lån 2018	0,0	0,0	0,0	0,0
4 pct. stående lån 2019	16,1	4,0	0,6	26,0
0,25 pct. stående lån 2020	0,0	0,0	0,0	0,0
3 pct. stående lån 2021	7,4	3,0	0,0	12,4
1,5 pct. stående lån 2023	8,3	2,7	0,0	21,8
0,1 pct. indekslån 2023	0,0	0,0	0,0	0,0
7 pct. stående lån 2024	6,3	1,9	0,0	58,5
1,75 pct. stående lån 2025	0,0	1,9	0,0	2,3
0,5 pct. stående lån 2027	0,0	0,0	0,0	0,0
4,5 pct. stående lån 2039	0,0	0,0	0,0	0,0
Realkreditobligationer mv.[2]	7,3	0,0	0,0	-
Indeksobligationer[3]	0,2	0,0	0,0	-
Kontoindestående	1,8	0,2	0,0	-
I alt	**47,2**	**13,7**	**0,7**	**-**

1. Angiver fondenes ejerandel i det samlede udestående i papiret.
2. Realkredit-, KommuneKredit-, fiskeribank- og nominelle skibskreditobligationer.
3. Indekseret værdi.

en ligelig fordeling på korte, mellemlange og lange danske statsobligationer. Fonden overførte 400 mio. kr. i 2017 til Uddannelses- og Forskningsministeriet.

Aktiverne i Fonden for Forebyggelse og Fastholdelse var ca. 700 mio. kr. ved udgangen af 2017. Ifølge loven må fondens midler kun investeres i danske statsobligationer. Fonden renter og forfald investeres, så de fremtidige overførsler fra fonden så vidt muligt modsvares af dens indtægter fra renter og forfald på obligationer. Fonden købte i 2017 for lidt under 100 mio. kr. til nominel værdi i statsobligationen med udløb i 2019. Fonden overførte i 2017 22,5 mio. kr. til Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering.

Fondenes indtægter og udgifter i 2017

Tabel 7

Mio. kr.	DSP	Danmarks Innovations-fond	Fonden for Forebyggelse og Fastholdelse
Indtægter			
Renter mv.[1]	1.315	231	-2
Udgifter			
Overførsel til ministerie	13.310	400	23
Pensions-afkastskat[2]	298	-	-
Nettoindtægter	-12.293	-169	-24

1. Nettoopgørelse af modtagne renter, tilgodehavende renter og fordelte opkøbskurstab.
2. Pensionsafkastskat betales af afkast for det foregående år.

OM RAPPORT

Rapporter er tilbagevendende beretninger om Nationalbankens virke.

Rapporter omfatter bl.a. Nationalbankens årsrapport og den halvårlige rapport om monetære og finansielle tendenser.

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

Redaktionen er afsluttet
30. januar 2018

DANMARKS NATIONALBANK

KONTAKT

Johanne Dinesen Riishøj
Senior Adviser

Jdr@nationalbanken.dk
+45 3363 6130

BANK OG MARKED

BILAGSTABELLER

Statens låntagning og gæld 2017

1 STATSGÆLDEN ULTIMO 2007-17

2 STATENS FINANSIERINGSBEHOV 2015-17

3 RENTEBETALINGER PÅ STATSGÆLDEN 2013-17

4 STATENS INDENLANDSKE LÅNOPTAGELSE 2017

5 INDENLANDSKE STATSLÅN, ULTIMO 2017

6 STATENS INDGÅELSE AF RENTESWAPS, 2017

7 GENUDLÅN OG STATSGARANTIER ADMINISTRERET AF NATIONALBANKEN, 2013-17

Statsgælden ultimo 2007-17 (fortsættes næste side)

Bilagstabel 1

Mio. kr.	2007	2008	2009	2010	2011
A. Lån					
Indenlandske lån					
- obligationer, nominelt fastforrentede	403.039	451.394	505.973	556.900	606.627
- obligationer, inflationsindekserede[1]	-	-	-	-	-
- fiskeribankobligationer	-	-	995	887	786
- præmieobligationer	200	200	100	-	-
- skatkammerbeviser	19.660	-	-	25.460	44.200
- indekslån og lånepakke[2]	277	-	-	-	-
- valutaswaps fra kroner til euro (netto)[3]	-13.262	-11.662	-8.197	2.974	2.974
- valutaswaps fra kroner til dollar	-7.873	-10.423	-10.956	-9.808	-8.660
I alt indenlandsk gæld	402.040	429.509	487.915	576.413	645.927
Udenlandske lån[4]					
- i dollar	6.844	9.947	10.218	9.901	8.957
- i euro	61.738	123.126	129.351	104.811	102.861
- i andre valutaer samt flermøntede	20	19	19	18	-
I alt udenlandsk gæld	68.642	133.092	139.588	114.731	111.818
I alt inden- og udenlandsk gæld	470.682	562.600	627.509	691.144	757.745
B. Sikkerhedsstillelse for swaps[5]	-	-	-	-	-
C. Indestående i Danmarks Nationalbank[6]	-86.333	-258.131	-210.932	-177.282	-223.100
D. DSP, Fonden for Forebyggelse og Fastholdelse samt Danmarks Innovationsfond					
- statspapirer	-128.547	-98.604	-77.720	-75.511	-69.351
- andre værdipapirer	-8.686	-9.643	-37.376	-52.075	-51.393
I alt for de tre fonde	-137.223	-108.247	-115.096	-127.587	-120.744
Samlet statsgæld (A+B+C+D)	247.116	196.222	301.481	386.275	413.901
Samlet statsgæld i pct. af BNP	14,2	10,9	17,5	21,3	22,4

Anm.: Plus angiver et passiv, minus angiver et aktiv.

1. Indeksobligationer er opgjort til indekseret værdi ultimo året.
2. Lån overført fra Hypotekbanken.
3. Valutaswaps fra kroner til euro fratrukket valutaswaps fra euro til kroner.
4. Udenlandske lån er opgjort efter sluteksponering.
5. Sikkerhedsstillelse i kontanter for markedsværdien af statens swaps. Nettosikkerhedsstillelse modtaget fra modparterne.
6. Indeståendet er opgjort inkl. de statslige fondes kontoindestående. For 2017 er statens konto opgjort i henhold til Danmarks Nationalbanks månedsbalance.

Statsgælden ultimo 2007-17 (fortsat)

Bilagstabel 1

Mio. kr.	2012	2013	2014	2015	2016	2017
A. Lån						
Indenlandske lån						
- obligationer, nominelt fastforrentede	620.695	615.907	637.617	584.356	572.020	570.222
- obligationer, inflationsindekserede[1]	10.207	23.251	35.531	35.667	38.193	38.765
- fiskeribankobligationer	684	594	507	424	343	272
- præmieobligationer	-	-	-	-	-	-
- skatkammerbeviser	44.940	32.300	29.800	29.840	27.180	32.740
- indekslån og lånepakke[2]	-	-	-	-	-	-
- valutaswaps fra kroner til euro (netto)[3]	-1.490	-1.490	-	-	-	-
- valutaswaps fra kroner til dollar	-7.512	-6.364	-5.215	-4.067	-2.942	-1.872
I alt indenlandsk gæld	667.524	664.198	698.240	646.220	634.794	640.127
Udenlandske lån[4]						
- i dollar	7.662	6.219	5.778	5.047	3.795	2.152
- i euro	82.338	69.689	53.207	28.223	8.044	-
- i andre valutaer samt flermøntede	-	-	-	-	-	-
I alt udenlandsk gæld	90.000	75.908	58.986	33.270	11.839	2.152
I alt inden- og udenlandsk gæld	757.524	740.106	757.225	679.490	646.633	642.279
B. Sikkerhedsstillelse for swaps[5]	-	3.596	3.804	2.859	1.610	1.005
C. Indestående i Danmarks Nationalbank[6]	-161.991	-161.953	-213.099	-157.376	-110.928	-134.689
D. DSP, Fonden for Forebyggelse og Fastholdelse samt Danmarks Innovationsfond						
- statspapirer	-70.859	-65.550	-64.825	-62.399	-63.233	-52.084
- andre værdipapirer	-37.902	-32.352	-25.259	-17.172	-8.834	-7.432
I alt for de tre fonde	-108.761	-94.902	-90.084	-79.571	-72.067	-59.516
Samlet statsgæld (A+B+C+D)	486.771	486.848	457.846	445.402	465.249	449.079
Samlet statsgæld i pct. af BNP	25,7	25,2	23,1	22,0	22,5	20,9

Anm.: Plus angiver et passiv, minus angiver et aktiv.

1. Indeksobligationer er opgjort til indekseret værdi ultimo året.
2. Lån overført fra Hypotekbanken.
3. Valutaswaps fra kroner til euro fratrukket valutaswaps fra euro til kroner.
4. Udenlandske lån er opgjort efter sluteksponering.
5. Sikkerhedsstillelse i kontanter for markedsværdien af statens swaps. Nettosikkerhedsstillelse modtaget fra modparterne.
6. Indeståendet er opgjort inkl. de statslige fondes kontoindestående. For 2017 er statens konto opgjort i henhold til Danmarks Nationalbanks månedsbalance.

Statens finansieringsbehov 2015-17

Bilagstabel 2

Mia. kr.	2015	2016	2017
Drifts-, anlægs- og udlånsbudget	28,4	-8,5	na.
Genudlån mv.	-8,7	-11,4	na.
Fordelte emissionskurstab og skyldige renter[1]	1,6	2,6	na.
Andre kapitalposter[2]	-8,1	-6,7	na.
Nettokassesaldo	13,1	-23,9	20,0
Nettofinansieringsbehov (=-Nettokassesaldo)	-13,1	23,9	-20,0
Afdrag langfristet indenlandsk statsgæld[3]	91,5	78,7	84,5
Afdrag skatkammerbeviser[4]	29,8	29,8	27,2
Indenlandsk finansieringsbehov[5]	108,2	132,4	91,7
Afdrag langfristet udenlandsk statsgæld[6]	22,8	21,5	9,3
Afdrag Commercial Paper[4]	3,7	0,0	0,0
Finansieringsbehov	134,7	153,9	101,0

Kilde: Statsregnskabet. 2017 er baseret på Nationalbankens opgørelse ultimo året, hvilket kan afvige fra regnskabstal.

1. Inkl. opkøbskurstab.
2. Indeholder bl.a. statens beholdningsbevægelser, jf. Finansministeriets budgetoversigter.
3. Inkl. nettokøb af obligationer fra de statslige fonde samt ændring i sikkerhedstillelsen for swaps.
4. Svarer til udeståendet ultimo året inden.
5. Kan afvige fra det faktiske indenlandske finansieringsbehov, bl.a. som følge af udenlandske genudlån.
6. Inkl. nettobetalinger på valutaswaps.

Rentebetalinger på statsgælden 2013-2017

Bilagstabel 3

Mia. kr.	2013	2014	2015	2016	2017
Indenlandsk gæld	20,6	19,2	21,6	21,5	18,5
Udenlandsk gæld	-0,3	-1,0	-0,2	0,1	0,0
Statens konto i Nationalbanken	0,0	0,0	0,6	0,3	0,2
Statslige fonde	-3,6	-2,8	-3,2	-4,1	-1,5
Statsgælden	16,7	15,5	18,8	17,8	17,1
Statsgælden, pct. af BNP	0,9	0,8	0,9	0,9	0,8
Statslige genudlån	-2,9	-2,5	-2,5	-2,1	-2,0
Statsgælden, korrigeret for genudlån	13,8	13,0	16,4	15,7	15,2
Statsgælden, korrigeret for genudlån, pct. af BNP	0,7	0,7	0,8	0,8	0,7

Anm.: Et positivt fortegn angiver en renteudgift. Et negativt fortegn angiver en renteindtægt.
Kilde: Statsregnskabet. Tal for 2017 er foreløbige tal fra statens bogføring.

Statens indenlandske lånoptagelse 2017

Bilagstabel 4

ISIN-kode	Pålydende rente, pct.	Titel	Åbnet	Sidste termin	Udstedt beløb, nominelt, mio. kr.	Udstedt beløb, markedsværdi, mio. kr.
Statsobligationer						
DK0009923484	0,25	Stående lån 2018	21. okt. 2015 -	15. nov. 2018	2.310	2.346
DK0009923641	0,25	Stående lån 2020	17. maj 2017 -	15. nov. 2020	30.685	31.379
DK0009922676	3,0	Stående lån 2021	11. jan. 2011 -	15. nov. 2021	2.510	2.892
DK0009923054	1,5	Stående lån 2023	4. sep. 2012 -	15. nov. 2023	3.000	3.268
DK0009923138	1,75	Stående lån 2025	20. maj 2014 -	15. nov. 2025	1.905	2.140
DK0009923567	0,5	Stående lån 2027	25. jan. 2017 -	15. nov. 2027	49.100	48.719
DK0009922320	4,5	Stående lån 2039	11. nov. 2008 -	15. nov. 2039	655	1.107
Statsobligationer i alt					90.165	91.850
Skatkammerbeviser						
DK0009816050	0	Skatkammerbevis 2017 I	30. aug. 2016 -	1. mar. 2017	2.000	2.002
DK0009816134	0	Skatkammerbevis 2017 II	29. nov. 2016 -	1. jun. 2017	13.340	13.362
DK0009816217	0	Skatkammerbevis 2017 III	27. feb. 2017 -	1. sep. 2017	16.080	16.116
DK0009816480	0	Skatkammerbevis 2017 IV	30. maj 2017 -	1. dec. 2017	18.620	18.654
DK0009816563	0	Skatkammerbevis 2018 I	30. aug. 2017 -	1. mar. 2018	27.660	27.718
DK0009816647	0	Skatkammerbevis 2018 II	29. nov. 2017 -	1. jun. 2018	5.080	5.097
Skatkammerbeviser i alt					82.780	82.950
Indenlandsk lånoptagelse i alt					172.945	174.800

Anm.: Udstedelser i forbindelse med ombytninger er medtaget.

Indenlandske statslån, ultimo 2017

Bilagstabel 5.1

Mio. kr., nominel værdi	Udestående ultimo 2016	Udstedelser 2017	Afdrag 2017	Udestående ultimo 2017	Sidste termin	ISIN-kode
Fastforrentede statsobligationslån						
Stående lån						
4 pct. stående lån 2017	52.753	-	52.753	-	15. nov. 2017	DK0009921942
0,25 pct. stående lån 2018	55.595	2.310	4.555	53.350	15. nov. 2018	DK0009923484
4 pct. stående lån 2019	83.830	-	4.106	79.724	15. nov. 2019	DK0009922403
0,25 pct. stående lån 2020	-	30.685	-	30.685	15. nov. 2020	DK0009923641
3 pct. stående lån 2021	92.495	2.510	12.195	82.810	15. nov. 2021	DK0009922676
1,5 pct. stående lån 2023	49.170	3.000	2.005	50.165	15. nov. 2023	DK0009923054
7 pct. stående lån 2024	16.092	-	2.080	14.012	10. nov. 2024	DK0009918138
1,75 pct. stående lån 2025	94.065	1.905	14.265	81.705	15. nov. 2025	DK0009923138
0,5 pct. stående lån 2027	-	49.100	-	49.100	15. nov. 2027	DK0009923567
4,5 pct. stående lån 2039	128.015	655	-	128.670	15. nov. 2039	DK0009922320
Inflationsindekserede stående lån						
0,1 pct. indekseret lån 2023[1]	38.193	-	-	38.765	15. nov. 2023	DK0009922916
Serielån						
4 pct. serielån 2017	5	-	5	-	15. jun. 2017[2]	DK0009902728
Uamortisable						
5 pct. Dansk-Islandsk Fond 1918	1	-	-	1	Uamortisabelt	
Fastforrentede statsobligationslån i alt	610.213	90.165	91.963	608.987		
Skatkammerbeviser						
Skatkammerbevis I 2017	24.360	2.000	26.360	-	1. mar. 2017	DK0009816050
Skatkammerbevis II 2017	2.820	13.340	16.160	-	1. jun. 2017	DK0009816134
Skatkammerbevis III 2017	-	16.080	16.080	-	1. sep. 2017	DK0009816217
Skatkammerbevis IV 2017	-	18.620	18.620	-	1. dec. 2017	DK0009816480
Skatkammerbevis I 2018	-	27.660	-	27.660	1. mar. 2018	DK0009816563
Skatkammerbevis II 2018	-	5.080	-	5.080	1. jun. 2018	DK0009816647
Skatkammerbeviser i alt	27.180	82.780	77.220	32.740		
Fiskeribankobligationer						
5 pct. fiskeribankobligation 2019	150	-	50	100	1. nov. 2019	DK0009604621
5 pct. fiskeribankobligation 2025	194	-	22	172	1. nov. 2025	DK0009604894
Fiskeribankobligationer	343	-	71	272		
Indenlandske statspapirer i alt	637.736	172.945	169.254	641.999		
Swap fra kroner til dollar	-2.942	-	-1.070	-1.872		
Indenlandsk gæld i alt	634.794	172.945	168.184	640.127		

1. Udstedelser i indeksobligationen er opgjort inkl. den løbende indeksopskrivning. Udestående i indeksobligationen ultimo året er opgjort til indekseret nominel værdi.
2. Kan indfries af staten med tre måneders varsel.

Udenlandske statslån ultimo 2017

Bilagstabel 5.2

ISIN-kode/lånenr.	Pålydende rente, pct.	Titel	Sidste termin	Udestående beløb, mio. kr.[1]
Lån	-	-	-	-
Øvrig udenlandsk gæld		Valutaswaps i dollar[2]		2.152,2
Udenlandsk gæld i alt				2.152,2

1. Det udestående beløb er pr. 31. december 2017 omregnet til kroner efter følgende kurs pr. 29. december 2017: 620,77.
2. Statens valutaswaps i dollar er alle indgået i forbindelse med afdækning af genudlån i dollar til Danmarks Skibskredit A/S.

Statens indgåelse af renteswaps, 2017

Bilagstabel 6.1

Startdato	Udløbsdato	Staten betaler	Valuta	Notionel værdi, mio. kr.
11. maj 2017	11. maj 2027	Variabel rente	Kroner	200
16. maj 2017	16. maj 2027	Variabel rente	Kroner	200
24. maj 2017	24. maj 2027	Variabel rente	Kroner	200

Anm.: På alle indgåede renteswaps i 2017 betaler staten T/N-renten.

Statens porteføljerenteswaps, ultimo 2017

Bilagstabel 6.2

	Kronerenteswaps	Eurorenteswaps	
Udløbsår	Nettoeksponering, mio. kr.	Nettoeksponering, mio. euro	Nettoeksponering, mio. kr.[1]
2018	-	-	-
2019	-	-	-
2020	-	-	-
2021	-	-	-
2022	-	-	-
2023	-	-	-
2024	-	-	-
2025	-	-150	-1.117
2026	-	-650	-4.839
2027	600	-	-
Renteswaps i alt	600	-800	-5.956

Anm.: Nettoeksponeringen er opgjort som forskellen i hovedstol mellem renteswaps, hvor staten modtager en fast rente, og renteswaps, hvor staten betaler en fast rente.

1. Omregnet til kroner efter kursen 29. december 2017: euro = 744,49.

Genudlån og statsgarantier administreret af Nationalbanken, 2013-17

Bilagstabel 7

Mio. kr.	2013	2014	2015	2016	2017
Genudlån					
DR (Danmarks Radio)	3.322	3.241	3.140	3.140	3.002
Danmarks Skibskredit A/S	7.304	6.748	5.902	4.534	2.775
EKF Danmarks Eksportkredit	14.839	16.670	15.810	14.933	13.248
Energinet.dk	12.572	16.319	18.216	20.924	22.980
Femern A/S	1.100	1.550	1.950	2.350	2.550
A/S Femern Landanlæg	400	500	725	1.325	1.425
Finansiel Stabilitet A/S	12.862	5.328	800	-	-
Fjordforbindelsen Frederikssund				530	530
Metroselskabet I/S	5.240	7.090	10.140	15.035	17.585
Nordsøfonden	-	-	-	-	-
Statens Serum Institut	387	387	387	387	-
A/S Storebælt	13.765	15.711	16.143	15.696	15.110
Sund & Bælt Holding A/S	450	400	400	500	500
Udviklingsselskabet By & Havn I/S	11.775	11.775	15.500	14.800	14.450
A/S Øresund	9.762	10.262	10.062	10.342	10.302
Ring 3 Letbane I/S			100	100	-
Irland	2.984	2.977	2.985	2.974	-
Island	1.485	-	-	-	-
I alt	98.247	98.959	102.260	107.569	104.457
Garantier					
DR (Danmarks Radio)	856	836	816	796	776
DSB	6.223	5.404	4.632	3.117	3.526
Femern A/S	-	-	-	36	-
A/S Femern Landanlæg	-	-	-	39	4
Fjordforbindelsen Frederikssund				-	-
A/S Storebælt	11.249	8.905	7.176	6.239	5.971
Sund & Bælt Holding A/S	23	21	28	4	100
A/S Øresund	1.630	515	456	517	495
Øresundsbro Konsortiet I/S	16.425	15.905	15.011	14.202	13.009
I alt	36.406	31.586	28.120	24.950	23.882

Anm.: Opgørelsen af garantier er inklusive garanterede swaps.