

Strategi for statens låntagning i 2024

Dansk økonomi står stærkt ved indgangen til 2024. Inflationen er aftaget mærkbart siden oktober sidste år, og økonomien er fortsat kendetegnet ved høj beskæftigelse og betydelige overskud på både betalingsbalancen og den offentlige saldo. Sigtepunkterne for statens udstedelser fastsættes som i 2023 til 65 mia. kr. for statsobligationer og 35 mia. kr. for statens kortfristede låneprogrammer. Derudover udstedes en kortfristet obligation i udenlandsk valuta under statens EMTN-program.

Kontakt

Kristine Rasmussen
Head of Monetary Policy
Implementation and Government
Debt

krr@nationalbanken.dk
+45 3363 6117



Sigtepunkt på 65 mia. kr. for obligationssalg

I 2024 fastsættes sigtepunktet for statens obligationsudstedelser på 65 mia. kr. Fokus vil fortsat være på at udstede i de 2- og 10-årige nominelle obligationer, suppleret med udstedelser i den 10-årige grønne statsobligation og den inflationsindekserede statsobligation. Se statens komplette lånevifte ([link](#)).



Åbning af ny 2-årig benchmarkobligation

I 1. kvartal 2024 åbnes en ny 2-årig statsobligation med udløb i 2026. Den nye statsobligation erstatter 1,75 pct. 2025 som 2-årigt låneviftepapir.



Udstedelse under statens EMTN- program

I 2024 udstedes en kortfristet obligation i enten euro eller dollar under statens EMTN-program. Det er fortsat strategien, at der årligt udstedes en obligation i udenlandsk valuta. Læs mere om statens EMTN-program ([link](#)).

Hvorfor er det vigtigt?

Det er Nationalbanken, der på vegne af finansministeren varetager forvaltningen af statens låntagning og gæld. Det betyder, at Nationalbanken på baggrund af finansloven og input fra Finansministeriet udarbejder en strategi for statens låntagning, så den matcher statens årlige finansieringsbehov. Strategien godkendes af Finansministeriet.

Strategien for statens låntagning udgives to gange om året. Under ekstraordinære omstændigheder kan Nationalbanken foretage ændringer af strategien uden for de halvårslige udgivelser – det var fx tilfældet under coronapandemien, hvor statens lånebehov steg kraftigt på kort tid.



**På baggrund af
Finansministeriets
seneste prognose
forventes et samlet
finansieringsbehov på
77 mia. kr. i 2024**



Dansk økonomi står fortsat stærkt

Emner

Strategimeddelelse

Statsfinanser og statsgæld

Statens låntagning og gæld

Statsgæld

Dansk økonomi har retning mod en blød landing

Dansk økonomi har vist sig modstandsdygtig i en tid med økonomisk og geopolitisk uro, høj inflation og stigende renter. Inflationen er aftaget mærkbart siden oktober sidste år, og økonomien er fortsat kendetegnet ved høj beskæftigelse og betydelige overskud på betalingsbalancen og den offentlige saldo. Hovedscenariet i regeringens seneste prognose i *Økonomisk Redegørelse* er en blød landing for dansk økonomi.¹

Sunde offentlige finanser og lav gæld har medvirket til, at Danmark har fastholdt den højeste kreditværdighed (AAA) hos samtlige toneangivende kreditvurderingsbureauer. I 2024 forventes et overskud på den offentlige saldo på 1,5 pct. af BNP, og ØMU-gælden ventes at falde med 1,2 procentpoint til 29,1 pct. af BNP. Danmark holder således god afstand til grænsen på 60 pct. af BNP i EU's stabilitets- og vækstpagt.

Statens finansieringsbehov ventes at udgøre 77 mia. kr. i 2024

På baggrund af Finansministeriets seneste prognose forventes et samlet finansieringsbehov på 77 mia. kr. i 2024. Finansieringsbehovet dækker over afdrag på eksisterende gæld for i alt 117 mia. kr. og opkøb af realkreditobligationer til finansiering af støttet byggeri for 6 mia. kr. Omvendt bidrager et forventet statsligt overskud på 45 mia. kr. til et lavere finansieringsbehov, se tabel 1.

TABEL 1

Statens finansieringsbehov og finansiering i 2024

Finansieringsbehov	Mia. kr.
Nettofinansieringsbehov	-45
Nettokøb af obligationer til finansiering af støttet byggeri	6
Afdrag på langfristet gæld mv.	82
Afdrag på skatkammerbeviser og commercial papers	35
Finansieringsbehov i alt	77
Finansiering	
Udstedelse af statsobligationer	65
Udstedelse af skatkammerbeviser og commercial papers	35
Udstedelse af obligationer i udenlandsk valuta under statens EMTN-program	12
Træk på statens konto	-35
Finansiering i alt	77

Anm.: Afdrag på langfristet gæld mv. omfatter forfald og opkøb af statsobligationer, nettobetalingen på valutaswaps og de statslige fondes nettoobligationskøb. Der fastsættes ikke et sigtepunkt for salg via ombytninger. Grundet afrunding summer delelementerne nødvendigvis ikke totaler.
Kilde: Finansministeriet og Danmarks Nationalbank.

Sigtepunkt for indenlandske obligationsudstedelser på 65 mia. kr.

I 2024 fastsættes sigtepunktet for udstedelser af indenlandske statsobligationer til 65 mia. kr. til kursværdi. For at sikre kontinuitet og opretholdelse af et likvidt og

¹ Se Økonomiministeriet, *Økonomisk Redegørelse*, december 2023.

velfungerende marked for statsobligationer udstedes der løbende via auktioner og tapsalg. Der sigtes efter et jævnt salg over året.

Fokus vil fortsat være på at udstede i de 2- og 10-årige nominelle statsobligationer. Dette vil blive suppleret med opbygning af udestående mængde i den nye 10-årige grønne statsobligation og den inflationsindekserede statsobligation med udløb i 2034. Staten kan også i begrænset omfang udstede i den 30-årige nominelle obligation. For en oversigt over statens lånevifte i 2024, se tabel 2.

Der sigtes mod en udstedelsesmængde af grønne statsobligationer på linje med 2023, og det er stadig strategien, at udeståendet i statens inflationsindekserede obligationer opbygges til 40-60 mia. kr.

Åbning af ny 2-årig benchmark-statsobligation

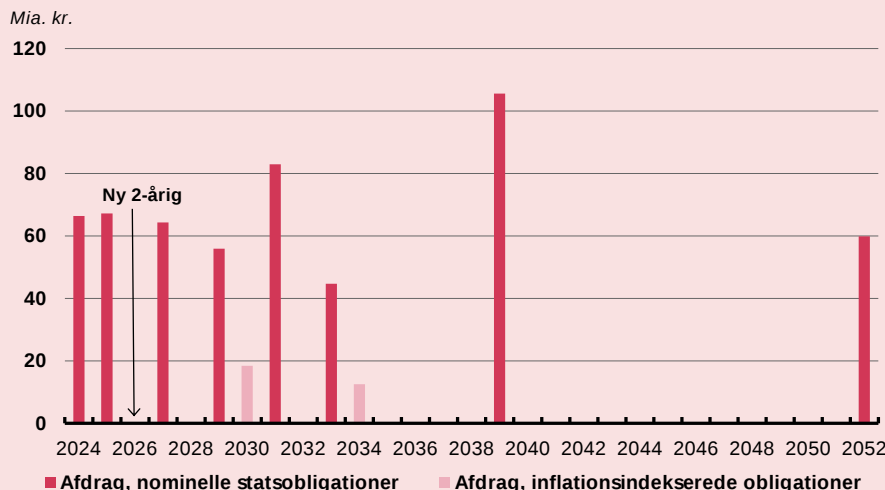
I 1. kvartal 2024 åbnes en ny 2-årig statsobligation med udløb i 2026, der erstatter 1,75 pct. 2025 som 2-årigt låneviftepapir, se figur 1. En ny 2-årig statsobligation bidrager til at udjævne statens afdragsprofil og vil blive udbudt regelmæssigt på auktioner og ved ombytningsoperationer mellem den nye 2-årige statsobligation og de korte off-the-run-statsobligationer.

Fortsat opbygning af 10-årig statsobligation

Statens nuværende 10-årige statsobligation, 2,25 pct. 2033, vil blive udbudt regelmæssigt på auktioner og ved ombytningsoperationer mellem 2,25 pct. 2033 og statens off-the-run-obligationer. Det er strategien at opbygge statens 10-årige obligationer til et udestående på mindst 75 mia. kr.

FIGUR 1

Afdragsprofil på statens udestående gæld i danske kroner



Anm.: Forfald af inflationsindekserede obligationer er opgjort nominelt og uden forventet indeksopskrivning.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

Sigtepunkt for udestående i statens kortfristede låneprogrammer på 35 mia. kr.

Statens kortfristede låneprogrammer, skatkammerbeviser og commercial papers (CP) er en central del af statens likviditetsberedskab. I 2024 sigtes der mod et samlet

udestående på 35 mia. kr. ultimo året. Hovedparten vil bestå af skatkammerbeviser, hvor nye 6-måneders skatkammerbeviser åbnes hver tredje måned.

Fortsat strategi at understøtte likviditet i statsgældsmarkedet

For at fastholde et likvidt og robust statsobligationsmarked vil staten i 2024 fortsat understøtte det sekundære marked gennem opkøb og ombytningsoperationer.

Staten kan foretage opkøb via auktioner eller tap under hensyntagen til et passende udestående i statens off-the-run-papirer. Ved udgangen af hver måned afholdes opkøbsauktion over 0,00 pct. 2024. Statens opkøb er med til at styrke likviditeten og funktionen af statsgældsmarkedet. Derudover bidrager opkøb til at udjævne statens afdragsprofil.

I 2024 afholdes månedligt en til to ombytningsauktioner. Ved ombytningsauktioner kan markedsdeltagere ombytte off-the-run-papirer til aktive låneviftepapirer. Sådanne ombytninger er ikke inkluderet i det overordnede sigtepunkt for udstedelserne, men bidrager til en hurtigere konsolidering og opbygning af de primære låneviftepapirer.

Obligationsudstedelse i udenlandsk valuta

I 2024 udstedes en kortfristet obligation i enten euro eller dollar under statens EMTN-program. Udstedelsen bidrager til at sikre, at staten opretholder en stærk og bred markedsadgang i udenlandsk valuta.

TABEL 2

Statens lånevifte i 2024

Segment	Udstedelsespapir
Løbetid <1 år	Skatkammerbeviser
2-årigt nominelt	1,75 pct. 2025 x,xx pct. 2026
10-årigt nominelt	2,25 pct. 2033
10-årigt grønt nominelt	2,25 pct. 2033G
30-årigt nominelt	0,25 pct. 2052
Inflationsindekseret	0,10 pct. 2034i

Anm.: Se Danmarks Nationalbank for den eksisterende lånevifte ([link](#)).

Kilde: Danmarks Nationalbank.

Udgivelsesserier



NYT

Nyt er en appetitvækker, der giver et hurtigt indblik i en af Nationalbankens længere publikationer. Serien er for dig, der har brug for et let overblik og godt kan lide en tydelig vinkling.



STATISTIK NYT

Statistiknyhed sætter fokus på de nyeste tal og tendenser i Nationalbankens statistikker. Serien henvender sig til dig, der vil have hurtig indsigt i aktuelle finansielle data.



RAPPORT

Rapport er en tilbagevendende beretning om Nationalbankens arbejdsområder og virksomhed. Her finder du bl.a. Nationalbankens årsrapport. Serien er for dig, der har brug for en status og opdatering på den forgangne periode.



ANALYSE

Analyse fokuserer på aktuelle emner, som er særlig relevante for Nationalbankens formål. Analyserne kan også indeholde Nationalbankens anbefalinger. Her finder du bl.a. vores prognose for dansk økonomi og vores vurdering af den finansielle stabilitet. Serien henvender sig til dig, der har en bred interesse for økonomiske og finansielle forhold.



ECONOMIC MEMO

Economic Memo giver indblik i det analysearbejde, som Nationalbankens ansatte er i gang med. Economic Memo indeholder fx baggrundsanalyser og metodebeskrivelser. Serien henvender sig primært til dig, der i forvejen har kendskab til økonomiske og finansielle analyser.



WORKING PAPER

Working Paper præsenterer forskningsarbejde fra både ansatte i Nationalbanken og vores samarbejdspartnere. Serien henvender sig primært til dig, som er fagpersoner, og til dig med interesse for forskning inden for centralbankvirksomhed samt økonomi og finans i bredere forstand.

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
+45 33 63 63 63

Redaktionen er afsluttet 12. december 2023



**DANMARKS
NATIONALBANK**