

Strategi for statens låntagning i 2026

Dansk økonomi går ind i 2026 på et solidt fundament. Beskæftigelsen har fortsat været stigende gennem 2025, inflationen har været stabil, og økonomien er i moderat højkonjunktur. Statens samlede finansieringsbehov ventes at falde med 32 mia. kr. til 109 mia. kr. i 2026 som følge af lavt afdrag på eksisterende gæld. Sigtepunktet for statens obligationsudstedelser fastsættes til 65 mia. kr., hvilket er uændret i forhold til tidligere år. Heraf vil op til 10 mia. kr. udstedes som grønne obligationer. Statens kortfristede låneprogrammer (skatkammerbeviser og commercial papers), sigtes efter at udgøre hhv. 15 mia. kr. og 5 mia. kr. ultimo året med mulighed for betydelig variation i udeståendet inden for året. Derudover udstedes en kortfristet obligation i udenlandsk valuta under statens EMTN-program.

Kontakt

Henrik Nørby
Head of Monetary Policy
Implementation and Government
Debt

henn@nationalbanken.dk
+45 3363 6525



Sigtepunkt på 65 mia. kr. for indenlandsk obligationssalg

Sigtepunktet for salget af statsobligationer er 65 mia. kr. i 2026. Fokus vil fortsat være på at udstede i de 2- og 10-årige nominelle løbetidssegmenter suppleret med udstedelser i den grønne obligation, den 30-årige obligation samt statens inflationsindekserede statsobligationsprogram.



Åbning af ny 2-årig statsobligation

I januar 2026 åbnes en ny 2-årig statsobligation med udløb i 2028 via auktion. Den nye statsobligation erstatter 0,50 pct. Danske Stat 2027 som 2-årigt låneviftepapir og vil løbende blive opbygget gennem auktioner og tap.



Fortsat udstedelse i statens grønne obligationsprogram

Statens 10-årige grønne statsobligation, 2,25 pct. Danske Stat 2035G, vil løbende blive udbudt på auktioner i 2026. Der vil blive udstedt op til 10 mia. kr. i obligationen i 2026.

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 dækker statens årlige finansieringsbehov. Strategien godkendes af Finansministeriet.

Strategien for statens låntagning skal sikre, at statens finansieringsbehov dækkes til lavest mulige langsigtede låneomkostninger under hensyntagen til et acceptabelt risikoniveau. Herudover sigtes der mod at lette statens adgang til kapitalmarkederne på længere sigt. Formålet er også, at statens udstedelser skal være med til at understøtte et velfungerende indenlandsk kapitalmarked.

Strategien for statens låntagning udgives to gange om året. Under ekstraordinære omstændigheder kan Nationalbanken foretage ændringer af strategien uden for de halvårige 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 109 mia. kr.
i 2026**



Emner

Strategimeddelelse

Statsfinanser og statsgæld

Statens låntagning og gæld

Statsgæld

Dansk økonomi er fortsat robust trods større geopolitisk usikkerhed

Dansk økonomi går ind i 2026 med et stærkt fundament. Beskæftigelsen har været stigende gennem 2025, inflationen har været lav og stabil, og økonomien er i moderat højkonjunktur.

Globalt er billedet mere udfordret: Højere toldsatser i USA svækker verdenshandlen og forventes at dæmpe væksten i dansk økonomi en smule. Risici knytter sig fortsat til handelspolitik, hvor en opblussen af konflikter kan give svagere vækst end ventet. Bilaterale handelsaftaler har bidraget til større ro, verdenshandlen har vist sig modstandsdygtig, og de finansielle markeder er nu præget af større optimisme.¹

Solide statsfinanser og fald i samlet finansieringsbehov

Statens nettofinansieringsbehov skønnes i 2026 at være på 15 mia. kr., blandt andet som følge af skatte- og afgiftslettelser. Det samlede finansieringsbehov ventes dog at være 32 mia. kr. lavere ift. 2025, da afdragene på den eksisterende gæld er lavere i 2026. Ifølge Økonomisk Redegørelse, december 2025, forventes det samlede finansieringsbehov at udgøre 109 mia. kr. i 2026.

Finansieringsbehovet består af et nettofinansieringsbehov på 15 mia. kr., nettokøb af obligationer til særlige formål for samlet 41 mia. kr. samt afdrag på eksisterende gæld for i alt 54 mia. kr. Se tabel 1 for en detaljeret opgørelse.

Med robuste offentlige finanser har staten et solidt udgangspunkt for at håndtere det planlagte finansieringsbehov i 2026. Staten har fortsat en betydelig likviditetsbuffer på statens konto, der skønnes at udgøre 178 mia. kr. ved indgangen til 2026. Statens låntagning øges derfor ikke i forhold til tidligere år. Finansieringsbehovet dækkes ved udstedelse af statspapirer, herunder statsobligationer, skatkammerbeviser, commercial papers og en obligation i udenlandsk valuta samt træk på statens konto. Strategien for statens udstedelser er specificeret nedenfor i tabel 1.

TABEL 1

Statens finansieringsbehov og finansiering i 2026

Finansieringsbehov	Mia. kr.
Nettofinansieringsbehov	15
Nettokøb af obligationer til særlige formål ²	41
Afdrag på langfristet gæld mv. ³	34
Afdrag på skatkammerbeviser og commercial papers	20
Finansieringsbehov i alt	109

Fortsættes ...

¹ Se Økonomiministeriet, Økonomisk Redegørelse, december 2025 ([link](#)).

... fortsat

Finansiering

Udstedelse af statsobligationer	65
Udstedelse af skatkammerbeviser og commercial papers	20
Udstedelse af obligationer i udenlandsk valuta under statens EMTN-program	12
Træk på statens konto	13
Finansiering i alt	109

² Nettokøb af obligationer til særlige formål dækker over nettokøb af almene boligobligationer, obligationer til friplejeboliger og obligationer udstedt af KommuneKredit.

³ Afdrag på langfristet gæld mv. omfatter forfald af statsobligationer inkl. obligationsudstedelser i valuta via statens EMTN-program, nettobetalinger på valutaswaps og de statslige fondes nettoobligationskøb.

Anm.: Statens nettofinansieringsbehov opstår på baggrund af finanslovens årsresultat (DAU-saldoen), statslige genudlån (netto) samt beholdningsbevægelser mv. og er et udtryk for den samlede likviditetseffekt af statens finanser. Statens samlede finansieringsbehov inkluderer derudover afdrag på statsgælden samt nettokøb af obligationer til finansiering af almene boliger, KommuneKredit mv. Der fastsættes ikke et sigtepunkt for obligationssalg via ombytningsauktioner. Grundet afrunding summer delementerne ikke nødvendigvis til totaler.

Kilde: Økonomiministeriet, *Økonomisk Redegørelse*, december 2025, Finansministeriet og Danmarks Nationalbank.

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

Sigtepunktet for udstedelse af indenlandske statsobligationer fastholdes på 65 mia. kr., hvilket er samme niveau som i 2025. Obligationsudstedelserne vil hovedsageligt være koncentreret i de 2- og 10-årige løbetidssegmenter for at fokusere likviditeten i benchmark-serierne, suppleret med udstedelser i den 10-årige grønne statsobligation samt begge statens indeksobligationer. Staten kan også i begrænset omfang udstede i den 30-årige statsobligation i 2026. For en oversigt over statens lånevifte, se tabel 2.

TABEL 2

Statens lånevifte i 2026

Segment	Udstedelsespapir
Løbetid < 1 år	Skatkammerbeviser
2-årigt nominelt	0,50 pct. Danske Stat 2027 / X,XX pct. Danske Stat 2028
10-årigt nominelt	2,25 pct. Danske Stat 2035
10-årigt grønt nominelt	2,25 pct. Danske Stat 2035G
30-årigt nominelt	0,25 pct. Danske Stat 2052
Inflationsindekserede	0,10 pct. Danske Stat 2030i og 0,10 pct. Danske Stat 2034i

Anm.: Statens indenlandske lånevifte. Ved angivelse af to udstedelsespapirer adskilt af "/" foretages der et segmentskifte i løbet af året. "X,XX" angiver en på nuværende tidspunkt ukendt kuponrente.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

Åbning af ny 2-årig nominel obligation i januar

Den 21. januar 2026 vil der blive åbnet en ny 2-årig nominel statsobligation via auktion. Obligationen vil have udløb 15. november 2028 og vil erstatte 0,50 pct. Danske Stat 2027 som 2-årigt låneviftepapir. Typisk åbnes en ny 2-årig nominel statsobligation hvert andet år i lige år, hvor en tidligere 10-årig obligation genåbnes som 2-årigt låneviftepapir i ulige år.

Fortsat udstedelse af grønne obligationer under statens European Green Bond Factsheet, EuGB

Statens 10-årige grønne statsobligation 2,25 pct. Danske Stat 2035G vil løbende blive udbudt på auktioner i 2026. Den grønne obligation udstedes som en twin bond og har dermed de samme finansielle karakteristika som statens 10-årige nominelle obligation med udløb 15. november 2035. Staten har planlagt egnede grønne udgifter på i alt 22,6 mia. kr. på finansloven for 2025 til initiativer inden for vedvarende energi, bæredygtig arealanvendelse og grøn transport.⁴ Provenuet fra udstedelse af grønne obligationer i 2026 allokeres til egnede grønne udgifter i 2025. Den samlede udstedelse af grønne obligationer forventes maksimalt at udgøre 10 mia. kr. til provenu i 2026, hvilket efterlader en betydelig buffer op til de egnede grønne udgifter fra finansloven 2025.

Den danske stats grønne obligationsprogram er blevet opdateret pr. september 2025. Programmet er i overensstemmelse med både ICMA Green Bond Principles og den europæiske standard for grønne obligationer (EuGB-standard) og er dermed fuldt ud tilpasset EU's taksonomi, hvilket sikrer et højt niveau af gennemsigtighed, troværdighed og miljømæssig integritet.⁵

Udskydelse af ny statslig indeksobligation

I 2026 planlægger staten ikke at åbne en ny inflationsindekseret statsobligation. Udgangspunktet for åbning af nye obligationsserier under statens inflationsindekserede låneprogram er, at der åbnes en ny obligation hvert 4. år. Seneste åbning var 0,10 pct. Danske Stat 2034i åbnet i 2022. Ultimo november 2025 var statens inflationsindekserede obligationsprogram opbygget til et udestående på 50 mia. kr. og har dermed allerede nået det tidligere annoncerede mål på 40-60 mia. kr. i samlet udestående i programmet.

Åbningen af en ny inflationsindekseret statsobligation udskydes på baggrund af et fortsat begrænset statsligt finansieringsbehov i 2026 i kombination med et betydeligt kontoindestående, og fordi programmets størrelse ligger inden for målsætningen.

Statens inflationsindekserede låneprogram er med til at diversificere statens gældsprofil og bidrager til at sikre en bred investorbase. I nyere tid er statens indeksobligationer blevet koncentreret på færre investorer, og derfor vil timingen for åbning af en ny indeksobligation blive genbesøgt.

Strategien for statens inflationsindekserede låneprogram i 2026 er at fortsætte udstedelserne i 0,10 pct. Danske Stat 2030i og 0,10 pct. Danske Stat 2034i i begrænset omfang.

Sigtepunktet for statens kortfristede låneprogrammer (skatkammerviser og commercial papers) er 20 mia. kr. ultimo året samlet set

Der sigtes efter et udestående ultimo året på 15 mia. kr. i skatkammerviser og 5 mia. kr. i commercial papers, hvilket cirka svarer til udeståendet i programmerne ultimo 2025. Staten har over de seneste år opbygget en betydelig likviditetsbuffer på statens konto som følge af løbende budgetforbedringer og

⁴ Se Finansministeriet, Annex IV – Projected eligible green expenditures ([link](#)).

⁵ Læs mere om statens grønne obligationsprogram her: ([link](#)).

statslige overskud. Derfor har statens kortfristede låneprogrammer været nedskaleret til et minimumsniveau.

Statens kortfristede låneprogrammer udgør fortsat en central del af statens likviditetsberedskab. Eventuelle stigninger i statens finansieringsbehov, som ikke kan dækkes ved træk på statens konto, vil i første omgang blive finansieret gennem en forøgelse af de kortfristede låneprogrammer. Udeståendet i disse programmer kan derfor variere betydeligt i løbet af året afhængigt af behovet.

Der tilstræbes et stabilt udestående i programmerne hen over året, men hvis efterspørgslen er begrænset i løbet af året, giver det høje kontoindestående staten mulighed for at vælge at udstede mindre end det udmeldte sigtepunkt.

Nye 6-måneders skatkammerbeviser åbnes med valør i marts, juni, september og december og vil alle have udløb på anden bankdag i udløbsmåneden.

Obligationsudstedelse i udenlandsk valuta

Staten forventer at udstede en kort obligation i enten euro eller dollar under statens EMTN-program i 2026. Det er fortsat strategien at udstede en kort obligation i valuta årligt. Udstedelsen bidrager til at sikre, at staten opretholder en stærk og bred markedsadgang i udenlandsk valuta.

Auktioner over statspapirer samt ombytningsauktioner

Igennem året vil der hver måned som hovedregel afholdes en skatkammerbevisauktion, to auktioner over statsobligationer samt en til to ombytningsauktioner. På auktioner over statsobligationer tilbyder staten on-the-run-obligationer, mens der på ombytningsauktionerne er mulighed for at byde på statens on-the-run-obligationer mod salg af off-the-run-obligationer. Ombytninger medregnes ikke i sigtepunktet for statens udstedelser, men bidrager til opbygningen af de primære låneviftepapirer.

Foreløbige auktionsdatoer offentliggøres tre måneder forud på Nationalbankens hjemmeside ([link](#)) den sidste bankdag i hver måned.

Må vi sende dig *nyheder* fra Nationalbanken?

Få besked om vores nyeste udgivelser
direkte i din indbakke.

Læs mere om vores nyhedsservice
og tilmeld dig på nationalbanken.dk/da/nyhedsservice,
eller scan QR-koden.



Du kan også få vores nyheder som RSS-feeds.
Læs mere på nationalbanken.dk/da/rss-feeds.

Publikationer



NYT

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



STATISTIKNYHED

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



RAPPORT

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



ANALYSE

Analyser fokuserer på aktuelle emner, som er særligt relevante for Nationalbankens formål. Analyser kan også indeholde Nationalbankens anbefalinger. Her finder du bl.a. vores prognose for dansk økonomi og vores vurdering af den finansielle stabilitet. Analyser 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. Economic Memo 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. Working Paper henvender sig primært til dig, som er fagperson, 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 3363 6363

Redaktionen er afsluttet 17. december 2025



**DANMARKS
NATIONALBANK**