

# Strategi for statens låntagning i 2. halvår 2026

Dansk økonomi ventes at være i en mild højkonjunktur i 2026 på trods af situationen i Mellemosten, som har ført til markante stigninger i energipriserne og uro på de finansielle markeder. Sigtepunktet for udstedelsen af indenlandske statsobligationer fastholdes på 65 mia. kr., og for statens kortfristede låneprogrammer sigtes der fortsat efter et udestående på 20 mia. kr. ultimo 2026. Udstedelsen i 2. halvår vil fortsat være koncentreret i de 2- og 10-årige nominelle obligationer med begrænset udstedelse i den 10-årige grønne statsobligation, den 30-årige nominelle statsobligation samt statens inflationsindekserede obligation med udløb i 2034.

---

## Kontakt

Statsgældsforvaltningen  
Bank & Marked  
Danmarks Nationalbank  
governmentdebt@nationalbanken.dk  
+45 3363 0236

---



### Fastholdelse af sigtepunktet for indenlandsk obligationssalg på 65 mia. kr.

Sigtepunktet for statens indenlandske obligationsudstedelser er uændret på 65 mia. kr. Udstedelsen for 2. halvår vil være fokuseret på opbygning af de 2- og 10-årige nominelle statsobligationer.



### Fortsat udstedelse af grønne obligationer under statens European Green Bond Framework

Statens 10-årige grønne statsobligation, 2,25 pct. Danske Stat 2035, vil fortsat blive udbudt løbende på auktioner. Statens grønne obligationsprogram følger både ICMA Green Bond Principles og EuGB-standard og er dermed fuldt ud tilpasset EU's taksonomi.



### Fortsat understøttelse af likviditet i statsgældsmarkedet

Staten har aktivt understøttet likviditeten i statsgældsmarkedet via udlånsfaciliteten, ombytningsauktioner og opkøb.

## 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 udmøntes af Nationalbanken i en strategimeddelelse, der udgives to gange om året. Under ekstraordinære omstændigheder kan der foretages 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  
prognose i december  
2025 forventes  
et samlet  
finansieringsbehov  
på 124 mia. kr. i 2026**



## Emner

Strategimeddelelse

Statsfinanser og statsgæld

Statens låntagning og gæld

Statsgæld

## Dansk økonomi forventes at befinde sig i en mild højkonjunktur

Første halvår 2026 har været præget af situationen i Mellemøsten, hvilket har medført betydelige stigninger i energipriserne og uro på de finansielle markeder. På trods af den globale usikkerhed forventes BNP at vokse med 2,7 pct. i 2026, og dansk økonomi forventes dermed at være i en mild højkonjunktur.<sup>1</sup> Det solide fundament understøttes af statens fortsatte AAA-kreditvurdering med stabile udsigter, vurderet af samtlige kreditvurderingsbureauer.

### Statens finansieringsbehov for 2026 er overordnet uændret

Eftersom *Økonomisk Redegørelse*, maj 2026 ikke er udkommet, foreligger der ikke et opdateret skøn for nettofinansieringsbehovet i 2026 ift. skønnet i *Økonomisk Redegørelse*, december 2025. Nettofinansieringsbehovet for 2026 forventes derfor fortsat at udgøre 15 mia. kr. Det samlede finansieringsbehov forventes at være 124 mia. kr. Skønnet er steget med 15 mia. kr., primært grundet højere skøn for afdrag af langfristet gæld i 2026, da staten i 1. halvår har opkøbt obligationer med udløb efter 2026.

I lyset af de robuste offentlige finanser har staten et solidt udgangspunkt for at håndtere eventuelle afvigelser fra det skønnede finansieringsbehov for 2026. Staten har desuden fortsat en betydelig likviditetsbuffer på statens konto i Nationalbanken, der forventes at udgøre 166 mia. kr. ved udgangen af 2026. Finansieringsbehovet dækkes ved udstedelse af statspapirer samt træk på statens konto, se oversigt nedenfor i tabel 1.

TABEL 1

### Statens finansieringsbehov og finansiering i 2026

Finansieringsbehov	Mia. kr.	
	December 2025	pr. 24. juni 2026
Nettofinansieringsbehov	15	15 <i>(fastholdt fra ØR, dec. 2025)</i>
Nettokøb af obligationer til særlige formål <sup>1</sup>	41	41 <i>(fastholdt fra ØR, dec. 2025)</i>
Afdrag på langfristet gæld mv. <sup>2</sup>	34	51
Afdrag på skatkammerbeviser og commercial papers	20	17
<b>Finansieringsbehov i alt</b>	<b>109</b>	<b>124</b>

Fortsættes ...

<sup>1</sup> Økonomiministeriet, *Økonomiske udsigter*, maj 2026.

...fortsat

**Finansiering**

Udstedelse af statsobligationer	65	65
Udstedelse via ombytninger	-	8
Udstedelse af skatkammerbeviser og commercial papers	20	20
Udstedelse af obligationer i udenlandsk valuta under statens EMTN-program	12	11
Træk på statens konto	13	20
<b>Finansiering i alt</b>	<b>109</b>	<b>124</b>

<sup>1</sup> Nettokøb af obligationer til særlige formål dækker over nettokøb af obligationer til finansiering af almene boliger mv. og obligationer til finansiering af kommuner og regioner.

<sup>2</sup> Afdrag på langfristet gæld mv. omfatter forfald og opkøb af statsobligationer i kroner og valuta (via statens EMTN-program), nettobetaling 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 finansieringsbehov i alt inkluderer derudover afdrag på statsgælden samt nettokøb af obligationer til finansiering af særlige formål. Der fastsættes ikke et sigtepunkt for obligationssalg via ombytningsauktioner. Salg ved ombytninger er medtaget til og med 19. juni 2026. Grundet afrunding summer delementerne ikke nødvendigvis til totaler. Ændringer til det samlede finansieringsbehov fra Økonomisk Redegørelse, december 2025, afspejler regnskabstal enten ultimo 2025 eller år-til-dato.

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

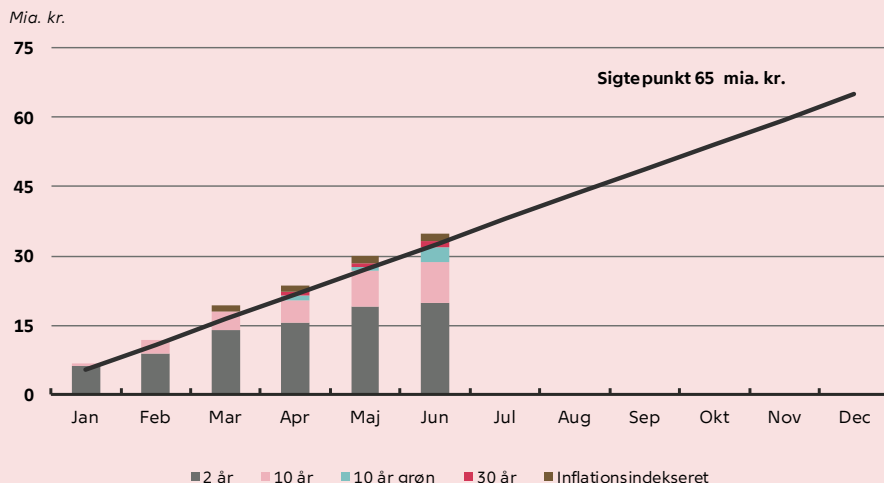
**Sigtepunktet for indenlandsk obligationssalg fastholdes på 65 mia. kr.**

Staten fastholder sigtepunktet for indenlandsk obligationssalg på 65 mia. kr. til kursværdi. Staten har udstedt for 34,7 mia. kr. via auktioner og tapsalg til og med slutningen af juni. Det er et gennemsnitligt salg pr. auktion på 2,8 mia. kr., hvilket er på samme niveau som tidligere års gennemsnit. Udstedelserne er jævnt fordelt over første halvår og følger sigtepunktet for året.

I 2. halvår 2026 vil udstedelsen fortsat være koncentreret i de 2- og 10-årige nominelle løbetidssegmenter for at understøtte likviditeten i de to papirer. Der vil desuden fortsat være udstedelse i den 10-årige grønne statsobligation samt begrænset udstedelse i den 30-årige nominelle obligation. Som følge af øget efterspørgsel efter ombytninger mellem statens inflationsindekserede obligationer udgår 0,10 pct. Danske Stat 2030i af statens lånevifte i 2. halvår. Der vil fortsat være udstedelse i statens inflationsindekserede obligation 0,10 pct. Danske Stat 2034i, se tabel 2 for en fuld oversigt over statens lånevifte i 2. halvår 2026.

FIGUR 1

### Salg af obligationer følger strategiens sigtepunkt



Anm.: Figuren viser obligationssalg til kursværdi ekskl. ombytningsauktioner til og med 24. juni 2026. Salget er opgjort efter valørdato.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

### Fortsat udstedelse af grønne obligationer under statens European Green Bond Factsheet (EuGB)

I 2025 åbnede staten en ny 10-årig grøn statsobligation under et opdateret grønt obligationsprogram. Programmet er i overensstemmelse med både ICMA Green Bond Principles og den europæiske standard for grønne obligationer (EuGB-standarden) og er dermed fuldt ud tilpasset EU's taksonomi. Dette understøtter et højt niveau af gennemsigtighed, troværdighed og klima- og miljømæssig integritet.

Statens 10-årige grønne statsobligation, 2,25 pct. Danske Stat 2035, vil fortsat blive udbudt løbende på auktioner i 2. halvår 2026. Statsobligationen udstedes som en twin bond og har således samme finansielle karakteristika som statens 10-årige nominelle obligation med udløb 15. november 2035.

På finansloven for 2025 indgik der egnede grønne udgifter på i alt 22,6 mia. kr. til initiativer inden for vedvarende energi, bæredygtig arealanvendelse og grøn transport. 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. i provenu i 2026, hvilket efterlader en betydelig buffer op til de egnede grønne udgifter.

### Fortsat understøttelse af likviditeten på statsgældsmarkedet

Staten har aktivt understøttet likviditeten i statsgældsmarkedet i 1. halvår ved at opkøbe obligationer med forfald efter 2026 for ca. 17 mia. kr. til kursværdi via ombytningsauktioner og tap. Det forventes, at staten fortsat vil opkøbe obligationer i 2. halvår af 2026.

Opkøb og ombytningsauktioner bidrager desuden til at udjævne statens afdragsprofil og til at opbygge den udestående mængde af nye statsobligationer i låneviften. En forudsætning for statens aktiviteter i det sekundære marked er, at der er en fornuftig sammenhæng mellem priserne på

statens opkøbs- og salgspapirer. Opkøb sker derudover under hensyntagen til et passende udestående i statsobligationer uden for låneviften.

Der vil fortsat afholdes en til to ombytningsauktioner månedligt. Ved ombytningsauktioner kan markedsdeltagere ombytte statsobligationer uden for låneviften til statsobligationer i låneviften.

For at understøtte likviditeten på det danske statsgældsmarked tilbyder staten en udlånsfacilitet for danske statspapirer. Alle statens primary dealere har adgang til udlånsfaciliteten mod sikkerhedsstillelse.

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

Staten har over de seneste år opbygget en betydelig likviditetsbuffer på statens konto som følge af løbende budgetforbedringer og statslige overskud. Det er derfor fortsat strategien, at udeståendet i statens skatkammerbeviser og commercial papers holdes på et relativt lavt niveau og sigtes efter at udgøre hhv. 15 mia. kr. og 5 mia. kr. ved udgangen af 2026. Udeståendet i statens kortfristede programmer kan variere inden for året efter behov. Statens kortfristede låneprogrammer er en del af statens likviditetsberedskab. Der bliver hver måned afholdt en auktion over skatkammerbeviser. Auktionen vil have valør på anden bankdag i den efterfølgende måned. Nye 6-måneders skatkammerbeviser vil blive åbnet med valør i september og december.

TABEL 2

**Statens lånevifte i 2. halvår 2026**

Segment	Udstedelsespapir
Løbetid < 1 år	Skatkammerbeviser
2-årig nominel	2,00 pct. Danske Stat 2028
10-årig nominel	2,25 pct. Danske Stat 2035
10-årig grøn nominel	2,25 pct. Danske Stat 2035G
30-årig nominel	0,25 pct. Danske Stat 2052
Inflationsindekserede	0,10 pct. Danske Stat 2034i

Anm.: Statens indenlandske lånevifte i 2. halvår 2026.  
Kilde: Danmarks Nationalbank.

# Publikationer



## ANALYSE

Analysen 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.



## STAFF PAPER

Staff Papers giver indblik i det analysearbejde, som Nationalbankens ansatte er i gang med. Staff Papers indeholder fx baggrundsanalyser og metodebeskrivelser. De henvender sig primært til dig, der i forvejen har kendskab til økonomiske og finansielle analyser. De konklusioner, der udtrykkes i Staff Papers, er forfatterens egne og skal ikke opfattes som Nationalbankens holdning.



## WORKING PAPER

Working Papers præsenterer forskningsarbejde fra både ansatte i Nationalbanken og vores samarbejdspartnere. Working papers 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. De konklusioner, der udtrykkes i Working Papers, er forfatterens egne og skal ikke opfattes som Nationalbankens holdning.



## 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.

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 25. juni 2026



**DANMARKS  
NATIONALBANK**