

Áherslur í lánamálum ríkissjóðs 2008

- *Fyrirhuguð er útgáfa ríkisbréfa fyrir um 47 ma.kr. að nafnverði.*
- *Nýr markflokkur ríkisbréfa til 10-11 ára verður gefinn út í byrjun árs.*
- *Útgáfu ríkisvixla verður hætt.*
- *Erlend lán sem gjaldfalla á árinu verða greidd upp.*

Staða ríkissjóðs er sterk um þessar mundir. Gert er ráð fyrir að lánsfjárfjöfnuður ársins 2008 verði jákvæður um 42 milljarða króna. Eins og fyrri ár þá gefur lánsfjárförf ríkissjóðs ekki tilefni til að sækja fé á markað. Tilgangur með útgáfu ríkissjóðs er því fyrst og fremst að stuðla að virkum eftirmarkaði og styrkja verðmyndun á innlendum skuldabréfamarkaði.

Nýr flokkur ríkisbréfa

Gefinn verður út nýr flokkur óverðtryggðra ríkisbréfa fljótlega á þessu ári. Flokkurinn verður á gjalddaga árið 2018 eða 2019. Stefnt er því að byggja flokkinn hratt upp í nokkrum útboðum á fyrri hluta ársins og gefa út samtals 35 ma.kr. á árinu. Útgáfa nýja flokksins mun styrkja innlenda skuldabréfamarkaðinn en ekki hefur verið gefinn út flokkur ríkisbréfa til svo langs tíma síðan RIKB 13 0517 var gefinn út árið 2002. Með útgáfunni lengist óverðtryggði vaxtaferillinn verulega. Útistandandi verða þá 6 flokkar ríkisbréfa, þar af þrír með gjalddaga eftir 2, 5 og 10 ár. Tilgangurinn með þessari nýju útgáfu er að mynda vaxtaviðmið fyrir aðra útgefendur óverðtryggðra skuldabréfa ásamt því að auðvelda verðlagningu á vaxtaskiptasamningum í krónum til 10 ára. Einnig mun samanburður ávöxtunarkröfu á hinum nýja flokki við ávöxtunarkröfu verðtryggðra íbúðabréfa auðvelda mat á verðbólguvæntingum markaðarins til 10 ára.

Flokkurinn verður vaxtamiðaflokkur og greiðast vextir einu sinni á ári. Notuð er sama dagatalningavenja og uppbygging og við aðrar ríkisbréfaútgáfur. Nánari lýsing á flokknum svo sem vaxtakjörum, gjalddögum og útboðsfyrirkomulagi verður kynnt síðar. Viðskiptavakt verður með flokkinn á eftirmarkaði.

Núverandi útgáfufyrirkomulag, þar sem gefnir eru út 2 flokkar ríkisbréfa á ári til tveggja ára, verður haldið áfram, en tveggja ára flokkur verður ekki gefinn út á fyrri hluta ársins. Ástæðan er sú að

RIKB 10 0317 sem er að nafnverði 25,5 ma.kr. að stærð verður tveggja ára flokkur á næsta ári. Á seinni hluta ársins verður gefinn út í nýr tveggja ára flokkur ríkisbréfa fyrir um 12 ma.kr.

Árið 2008 koma til innlausnar ríkisbréf í flokkum RIKB 08 0613 og RIKB 08 1212 fyrir um 30 ma.kr. Útgáfu ríkisbréfa umfram innlausn verður því 17 ma. kr. árið 2008.

Ríkisvíxlaútgáfu hætt

Útgáfu ríkisvíxla verður hætt, en hingað til hefur að jafnaði verið gefinn út nýr víxill mánaðarlega og tímalengd hvers víxils verið um þrjú mánuðir. Nú um áramótin voru útistandandi 3 flokkar ríkisvíxla og var staða þeirra tæpir 14 ma.kr. Síðasti útistandandi víxill fellur á gjalddaga 3. mars næstkomandi.

Markmiðið með útgáfu ríkisvíxla á sínum tíma var að útvega ríkissjóði lánsfé til að mæta sveiflum í tekjum og útgjöldum innan ársins. Undanfarin ár hefur staða ríkissjóðs á viðskiptareikningi í Seðlabankanum batnað til mikilla muna og var hún komin í 93 ma.kr. í lok síðasta árs. Þessi mikla inneign á viðskiptareikningi gerir skammtímalánsfjárförf ríkissjóðs að engu og því er ekki ástæða til að gefa út skammtímabréf.

Vaxtamyndandi hlutverk ríkisvíxla hefur einnig minnkað þar sem millibankamarkaður með krónur hefur að mestu tekið við því hlutverki sem víxlar gegndu áður. Velta á eftirmarkaði með ríkisvíxla hefur dregist verulega saman á undanförunum árum enda virðast þeir sem kaupa víxla í útboðum eiga þá alveg fram á gjalddaga. Með því að hætta útgáfu ríkisvíxla er hægt að beina kröftunum að frekari útgáfu á ríkisbréfum til lengri tíma.

Verðbréfalán til aðalmiðlara

Verðbréfalán til aðalmiðlara hafa gefist vel en með þeim er hægt að auka framboð ríkisverðbréfa tímabundið til að mæta sveiflum í eftirspurn. Verðbréfalán stuðla einnig að virkari verðmyndun með flokkanna þar sem aðalmiðlarar eiga kost á skortsölu. Fyrirgreiðslan verður nú aukin þannig að hver aðalmiðlari getur fengið allt að fimm milljarða króna í hverjum markflokki ríkisverðbréfa í stað fjögurra milljarða króna áður. Breytingar þessar taka gildi síðar í þessum mánuði.

Uppkaup

Reynt verður að kaupa upp spariskírteinaflokk RIKS 15 1001 eftir því sem markaðsaðstæður leyfa. Heildarfjárhæð uppkaupa ræðst þó af undirtektum eigenda þeirra. Ekki er um viðskiptavakt að ræða á

spariskírteinum og flokkurinn því ekki lengur markflokkur. Útistandandi fjárhæð hans nemur um 13 milljörðum króna.

Lánahreyfingar

Meðfylgjandi tafla sýnir áætlaðar lánahreyfingar ríkissjóðs á innlendum markaði árið 2008:

	Nafnverð í milljörðum króna
<i>Útgáfa:</i>	
10-11 ára ríkisbréf	35
Tveggja ára ríkisbréf	12
<i>Samtals</i>	47
<i>Dregið frá:</i>	
Innlausn ríkisbréfa	30
Innlausn ríkisvixla	14
Uppkaup spariskírteina	1
<i>Lánahreyfingar á innlendum markaði</i>	2

Erlend lán

Í maí 2008 kemur erlent langtímalán að fjárhæð 150 milljóna evra til innlausnar. Fyrirhugað er að greiða það upp.

Tímasetningar útboða og nánari útfærsla

Fyrirhuguð útboð ríkisbréfa verða haldin á ákveðnum dögum samkvæmt útboðsdagatali *Lánamála ríkisins* líkt og verið hefur undanfarin ár og verða þessir dagar merktir sérstaklega inn á útboðsdagatalið.

Útboðsdagatal, mánaðarlegar Markaðsupplýsingar, upplýsingasíður hjá Bloomberg <ICDO> og vefsíðurnar lanamal.is og bonds.is verða með svipuðu sniði og verið hefur.

Nánar er greint frá áætluðum útboðum ríkisbréfa í töflu á næstu síðu:

Áætlaðar lánahreyfingar janúar til desember 2008

Tölur í	SALA	SALA	UPPKAUP
	Ríkisbréf til tíu	Ríkisbréf til	RIKS 15
	ára	2ja ára	1001
	Nafnverð	Nafnverð	Markaðsverð
	Áætluð fjárhæð	Áætluð	Áætluð
Janúar			
Febrúar	10.000		
Mars	8.000		
Apríl	6.000		
Maí	6.000		
Júní	5.000		
Júlí			
Ágúst			
September			
Október			
Nóvember		6.000	
Desember		6.000	
Samtals	35.000	12.000	1.000

Markflokkar og aðalmiðlarar

Flokkur	Lokagjalddagi	Markaðsvirði í milljörðum króna 31. des. 2007
RIKB 08 0613	13. júní 2008	14,8
RIKB 08 1212	12. des. 2008	14,3
RIKB 09 0612	12. júní 2009	14,5
RIKB 10 0317	17. mars 2010	22,9
RIKB 13 0517	17. maí 2013	22,8
Samtals		89,3

Aðalmiðlarar ríkisverðbréfa

Icebank
 Glitnir
 Kaupþing
 Landsbanki Íslands
 MP Fjárfestingarbanki
 Saga Capital Fjárfestingarbanki
 Straumur Fjárfestingarbanki

Nánari upplýsingar veitir Björgvin Sighvatsson á alþjóða- og
markaðssviði Seðlabanka Íslands í síma 569 9600.