



Finansrapport Grimstad kommune

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2023 1 januar til 30 april

(Rapportdato 30. april, utskrevet 11. mai 2023)

Innholdsfortegnelse

Forbehold

- Side 3: Oppsummering og nøkkeltall – del I**
- Side 4: Oppsummering og nøkkeltall – del II**
- Side 5: Fordeling rentebinding**
- Side 6: Finansreglementets krav og strategi**
- Side 7: Porteføljens rentebindingstid og renterisiko**
- Side 8: Porteføljens kapitalbinding og refinansieringsrisiko**
- Side 9: Utvikling i rentebindingstid**
- Side 10: Utvikling i gjennomsnittrente**
- Side 11: Utvikling i lånegjeld**
- Side 12: Opptak av nye lån og refinansieringer i perioden**
- Side 13: Forfall og rentereguleringer i perioden**
- Side 14: Motpartoversikt lån**
- Side 15: Motpartoversikt rentebytteavtaler**
- Side 16: Markedskommentar**
- Side 17: Ordliste, forklaringer og beregninger**

- Appendiks I: Oversikt rentebetingelser og rentekostnader**
- Appendiks II: Stamdataoversikt**

Denne rapporten er utarbeidet av Bergen Capital Management AS (heretter BCM) i samsvar med forskrift om finansforvaltning og kundens reglement for finansforvaltning. Rapporten baserer seg på kilder som vurderes som pålitelige, men BCM garanterer ikke at informasjonen i rapporten er presis eller fullstendig.

Uttalelsene i rapporten reflekterer oppfatninger på det tidspunkt rapporten ble utarbeidet, og BCM forbeholder seg retten til å endre oppfatninger uten varsel.

Denne rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. BCM påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne rapporten.

Denne rapporten er kun ment å være til bruk for våre kunder, ikke for offentlig publikasjon eller distribusjon, men BCM tar dog ingen forbehold om kunders eventuelle offentliggjøring. Ansatte i BCM kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i rapporten, og kan kjøpe eller selge slike verdipapirer iht. selskapets gjeldende retningslinjer.

Rapporten er utarbeidet på et gitt tidspunkt, rentevilkår og risiko kan ha endret seg etter rapporteringsdato.

Historiske rentevilkår i porteføljer forvaltet av BCM er ingen garanti for fremtidig rentevilkår. Fremtidige rentevilkår vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, konkurranseutsetting, kundens risikoramme, samt kostnader ved lån/verdipapirer.

Rapporten inneholder kun gjeld som er forvaltet av BCM. Rapporten er utarbeidet på basis av opplysninger fra långivere, Stamdata og kunde, BCM kan ikke ta ansvar for riktigheten av informasjonen oppgitt fra tredjeparter. Ved reproduksjon eller annen bruk av rapporten bør rapporten i sin helhet vedlegges.

BCM vil sjekke av status mot kundens finansreglement ved rapportering. Men BCM oppfordrer kunden til å foreta nødvendige kontroller, da det er kunden selv som er ansvarlig for at gjeldsporteføljen er i henhold til vedtatt reglement. Dersom BCM ikke mottar innvendinger mot rapporten innen 10 virkedager etter utsendt rapport anses rapporten som korrekt og akseptert av kunden.

BCM mottar ikke returprovisjon eller tilskyndelser fra tredjeparter og selskapets eneste inntektskilde er kunden.

Oppsummering og nøkkeltall – del I

Nøkkeltall	30.04.2023	01.01.2023	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	Kr. 2 361 188 309	Kr. 2 160 042 628	Viser samlet lånegjeld ved utløpet av rapporteringsperioden. Inkluderer alle lån som er gjengitt i stamdataoversikten.	
Rentebindingstid (inkl. rentebytteavtaler med fremtidig oppstart dersom det finnes slike i porteføljen).	1,4 ÅR	1,3 ÅR	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige rentebindingstid. Tallet viser hvor lenge renten på sertifikat, lån og obligasjoner i porteføljen er fast, hensyntatt alle kontantstrømmer (rentebetalinger, avdrag og hovedstol). Dersom en låneportefølje uten avdrag og årlige rentebetalinger har rentebindingstid på 1 betyr det at porteføljen i gjennomsnitt har en rentebinding på 12 måneder. Rentebindingstid er et kontantstrøm basert nøkkeltall og benyttes fremfor durasjon som er basert på markedsverdier.	
Vektet gjennomsnittrente	3,00 %	2,76 %	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.	
Kapitalbinding	9,86 ÅR	-	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kredittbinding. Tallet viser hvor lang tid det i gjennomsnitt tar før renter, avdrag og hovedstol er nedbetalt eller forfalt til betaling. Desto høyere tall, desto mindre refinansieringsrisiko har porteføljen alt annet like.	

Oppsummering og nøkkeltall - del II

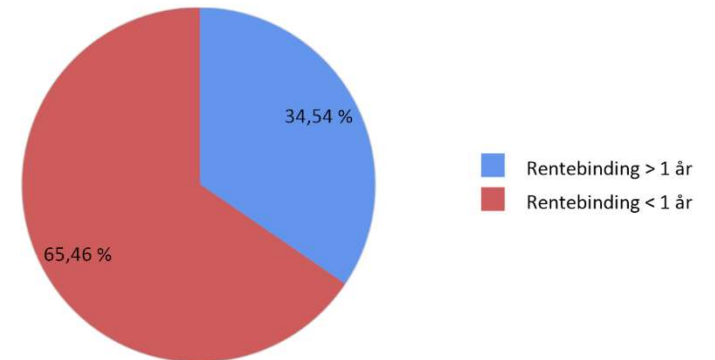
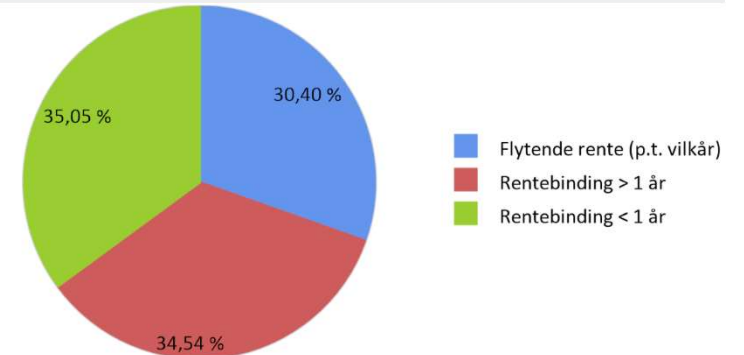
Nøkkeltall	30.04.2023	01.01.2023	Forklaring	Kommentar
Derivat volum (i % av gjeld)	0,00 %	0,00 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum.	
Rentebinding under 1 år	65,46 %	68,96 %	Andel forfall av rentebinding kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som har renteregulering innenfor det nærmeste året.	
Kapitalbinding under 1 år	14,53 %	-	Andel forfall kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som kommer til forfall innenfor det nærmeste året.	
Rentesensitivitet (1 %-poeng økning)	Kr. 15 455 347	Kr. 14 895 149	Estimat på økt rentekostnad ved 1 % - poeng økning i det generelle rentenivået (total gjeld x Rentebinding under 1 år x 1 %). Viser hvor mye porteføljens rentekostnad kommer til å øke med p. a. 1 år frem i tid ved 1%- poeng økning i det generelle rentenivået. Måltallet er lineært.	

Fordeling rentebinding

Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	815 653 570	34,54 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	827 641 280	35,05 %
Sum rentebinding	1 643 294 850	69,60 %
Flytende rente (p.t. vilkår)	717 893 459	30,40 %
SUM	2 361 188 309	100,00 %

Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	815 653 570	34,54 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	1 545 534 739	65,46 %
SUM	2 361 188 309	100,00 %

Fordeling



Forklaring til tabeller og grafer

Tabellene over viser fordelingen for gjeldsporteføljen angitt ved bruk av enkel rentebinding. Lån med rentebinding over 1 år er fastrentelån eller obligasjonslån med gjenværende rentebinding over 1 år på rapporteringsdato. Lån med flytende rente er sertifikat, obligasjoner og gjeldsbrevlån med gjenværende rentebinding under 1 år. Dersom porteføljen inneholder lån med p.t. vilkår har de 14 dagers rentevarsel og oppsigelsestid og en rentebinding på $14 / 365 = 0,04$. Dersom porteføljen inneholder lån med Nibortilknytning (3 eller 6 MND) er de sortert som lån med rentebinding under 1 år. Det er til enhver tid gjenværende rentebinding som er utgangspunkt for beregning av om fastrentene er under eller over 1 år. Figurene viser grafisk fordeling av gjeldsporteføljen målt ved bruk av enkel rentebinding. Alle lån som er medtatt i beregningen er gjengitt i "stamdataoversikten" som er vedlagt denne rapporten.

Finansreglementets krav og strategi

Krav i gjeldende reglement	Status	Kommentar
Det kan kun tas opp lån i norske kroner.	OK	
Lån kan tas opp som direkte lån i offentlige og private finansinstitusjoner, samt i livselskaper. Det er også adgang til å legge ut lån i sertifikat- og obligasjonsmarkedet.	OK	
Styring av låneporteføljen skal skje ved å optimalisere låneopptak og rentebindingsperiode i forhold til oppfatninger om fremtidig renteutvikling og innenfor et akseptabelt risikonivå gitt et overordnet ønske om forutsigbarhet og stabilitet i lånekostnader.	OK	
Låneopptakene skal vurderes opp mot likviditetsbehov, vedtatt investeringsbudsjett, forventninger om fremtidig renteutvikling og generelle markedsforhold.	OK	
Låneopptak skal søkes gjennomført til markedets gunstigste betingelser. Det skal normalt innhentes minst 2 konkurrerende tilbud fra aktuelle långivere. Det gjøres unntak fra denne reglen der markedsforholdene viser at det ikke er flere aktuelle tilbydere, eller aktuelt produkt ikke tilbys av flere.	OK	
Gjennomsnittlig gjenværende rentebinding (durasjon – vektet rentebindingstid) på justert gjeld skal til enhver tid være mellom 0,5 og 5 år. Rentebindingstid for enkeltbindinger kan skje innenfor en ramme på 1 – 20 år.	OK	
Minimum 25% av justert gjeld skal ha flytende rente (gjenstående rentebinding under 12 måneder), minimum 25% skal ha fast rente, mens 50% vurderes løpende ut fra markedssituasjonen.	OK	
Refinansieringsrisikoen skal også reduseres ved å spre tidspunkt for renteregulering/forfall.	OK	
Porteføljen kan benytte rentederivater for å oppnå vedtatt rentebinding. Slike instrumenter kan benyttes på samlet låneportefølje, på deler av porteføljen og/eller for å redusere renterisikoen mellom aktiva, passiva og andre deler som inngår i definisjonen av justert gjeld.	OK	
Et enkelt lån skal ikke utgjøre mer enn 35% av den samlede brutto låneporteføljen.	OK	
Andelen kortsiktige lån (dvs lån med inntil 12 mnd. løpetid) skal ikke utgjøre mer enn 70%. Andel slike kortsiktige lån vil i en normalsituasjon ligge rundt 20-50% av den samlede brutto låneporteføljen.	OK	

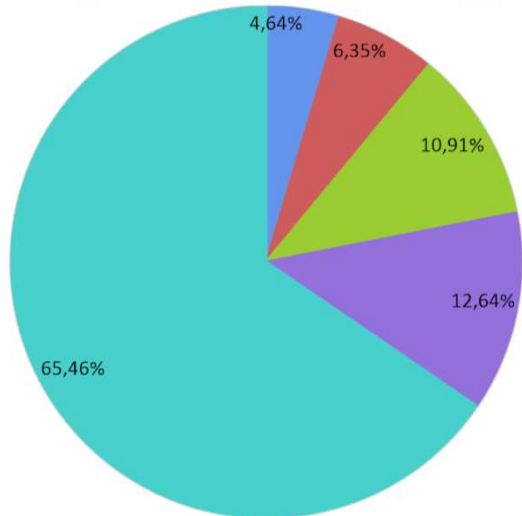
Krav til forvaltning av gjeldsporteføljen i henhold til gjeldende finansreglement. Kommentarer kun dersom det er avvik fra finansreglementet.

Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

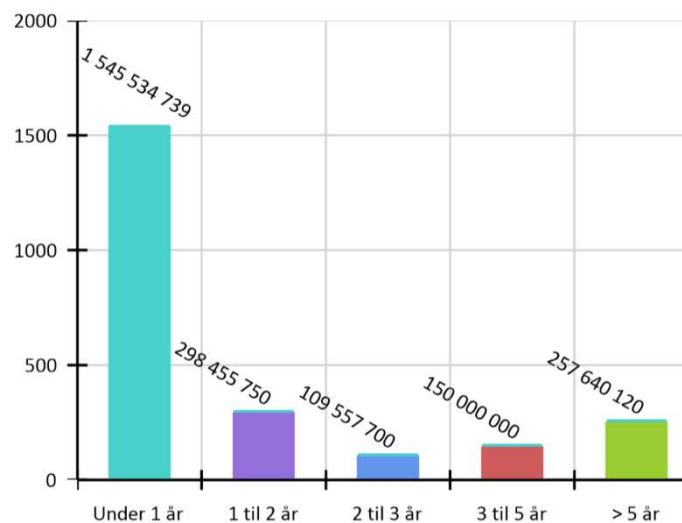
Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	1 545 534 739	0,11	65,46%	65,46%	kr 15 455 347
1 til 2 år	298 455 750	1,58	12,64%	78,10%	kr 18 439 905
2 til 3 år	109 557 700	2,06	4,64%	82,74%	kr 19 535 482
3 til 5 år	150 000 000	4,91	6,35%	89,09%	kr 21 035 482
> 5 år	257 640 120	6,60	10,91%	100,00%	kr 23 611 883
SUM	2 361 188 309	1,40	100,00%		

Rentebindingsintervall i % av porteføljen

2 til 3 år 3 til 5 år > 5 år 1 til 2 år Under 1 år



Rentebindingsintervall i NOK



Kommentar

Rentebindingstid brukes ofte for å måle renterisiko. Det gir et uttrykk for hvor følsom kontantstrømmene til lånene er for en endring i markedsrentene. Man kan se på rentebindingstid som vektet gjennomsnittlig rentebinding for et lån eller en plassering. Porteføljens rentebindingstid er i tabellen målt ved slutten av rapporteringsperioden.

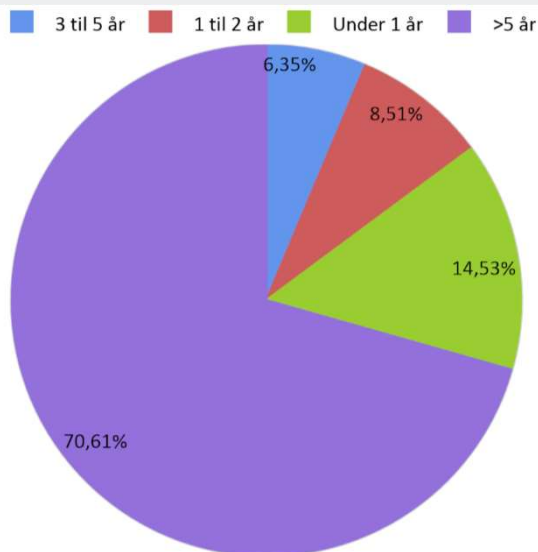
Rentebindingen er i tråd med finansreglement og rentesikringsstrategi, hvor forutsigbarhet i rentekostnadene er et viktig element. Porteføljer med rentebindingstid under 1 år vil være svært sensitive for bevegelser i markedsrentene. Porteføljer med rentebindingstid over 5 år vil ha svært forutsigbare rentekostnader i de kommende årene. Alt annet like vil en slik forutsigbarhet ha en pris / «forsikringspremie», som må vurderes opp mot reduserte rentekostnader.

Kolonnen økning i rentekostnad ved 1% - poeng renteøkning viser økt årlig rentekostnad om 1 år, om 2 til 3 år, om 3 til 5 år og om 5 år dersom renten stiger med 1%-poeng. Dvs. når alle bindingene i porteføljen er løpt ut vil økt rentekostnad være 1% x total gjeld.

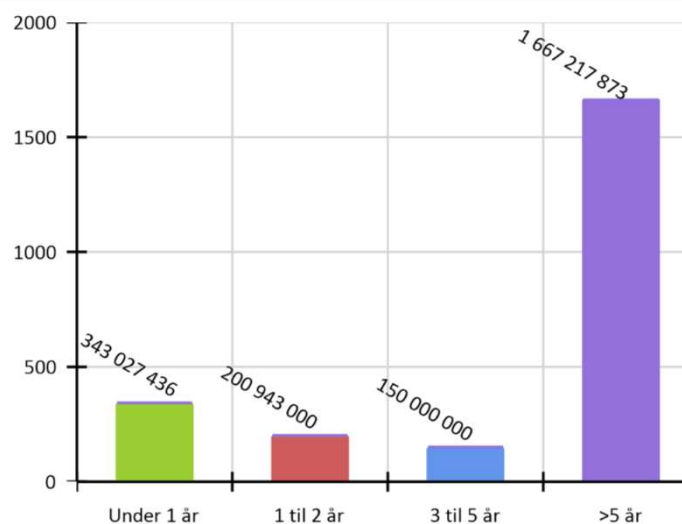
Porteføljens kapitalbinding og refinansieringsrisiko

Forfallsintervall	Pålydende i NOK	Kapitalbinding	Prosentvis andel av porteføljen	Kommentar
Under 1 år	343 027 436	0,17	14,53%	Tabellen viser gjenværende tid frem til forfallstidspunkt for lånene i porteføljen. Det er tatt hensyn til kapitalbevegelser som f.eks. avdrag i beregningene. Desto høyere tall desto lavere refinansieringsrisiko. Et 3MND sertifikat vil ved inngåelse ha 0,25 i kapitalbinding. Figurene viser en grafisk fremstilling av refinansieringsrisikoen i porteføljen. Porteføljer med kapitalbinding under 1 år har et stort kapitalbehov det kommende året. Porteføljer med kapitalbinding over 5 år antas å ha en «normal» forfallsstruktur. Porteføljens kapitalbinding må vurderes ut fra et kostnads-, -rente og porteføljeperspektiv. Korte lån er normalt sett vesentlig billigere enn lengre lån. Beregninger av nøkkeltall er gjort ved bruk av lånets nedbetalingsprofil, långiver har ofte en mulighet til å kreve førtidig innfrielse slik at juridisk løpetid kan avvike.
1 til 2 år	200 943 000	1,16	8,51%	
2 til 3 år	0	0,00	0,00%	
3 til 5 år	150 000 000	4,91	6,35%	
>5 år	1 667 217 873	13,34	70,61%	
SUM	2 361 188 309	9,86	100,00%	

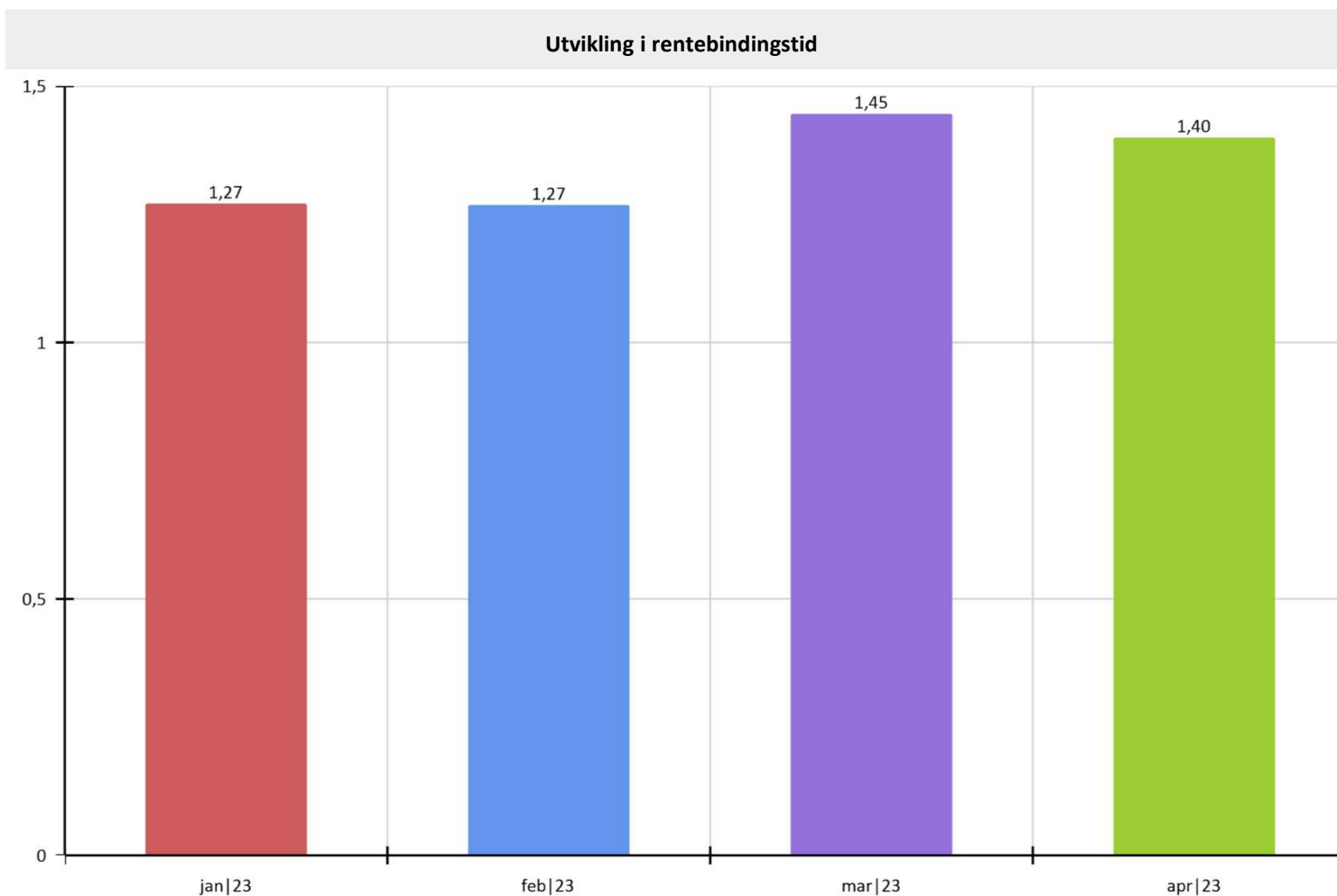
Forfallsintervall i % av porteføljen



Forfallsintervall i NOK



Utvikling i rentebindingstid



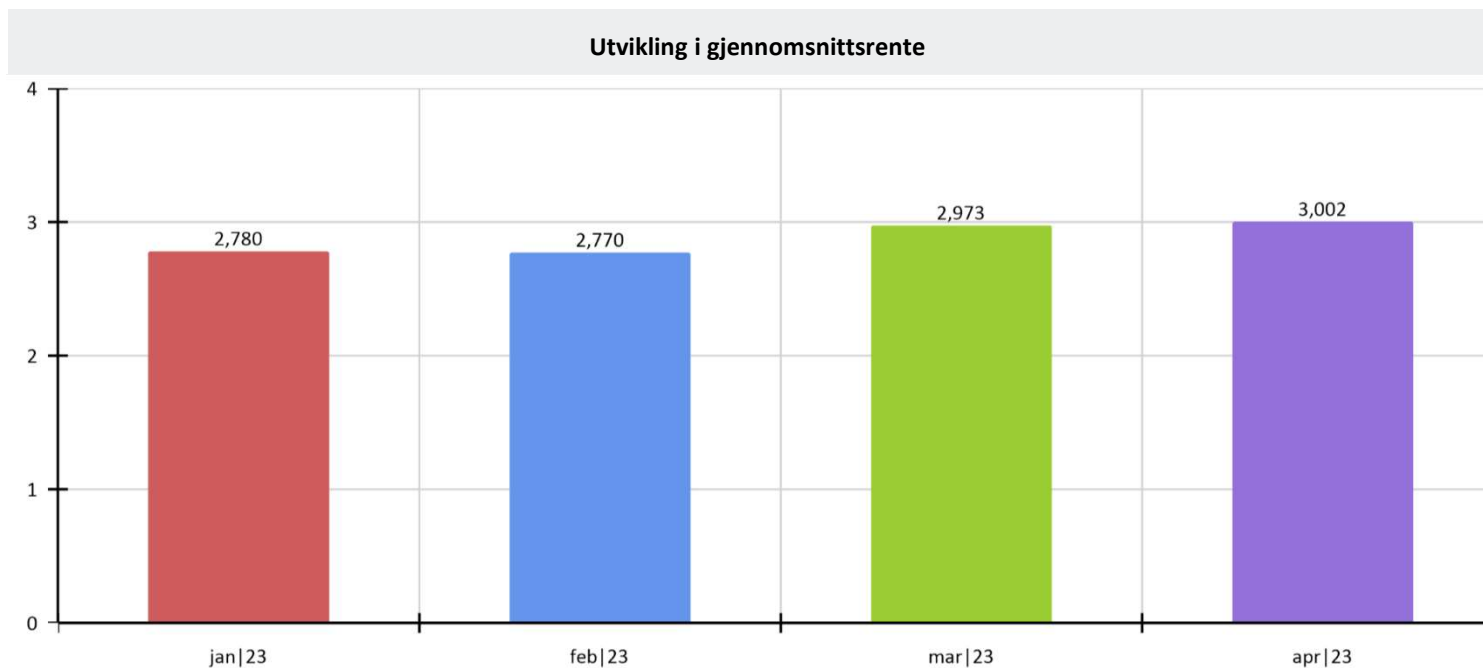
Kommentar

Rentebindingstid er målt ved utløpet av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksene angir rentebindingstid i antall år.

Utvikling i rentebinding er beregnet eksklusiv rentebytteavtaler med fremtidig oppstart. Se side 3 for beregninger inklusiv fremtidige rentebytteavtaler.

Utvikling gjennomsnittrente



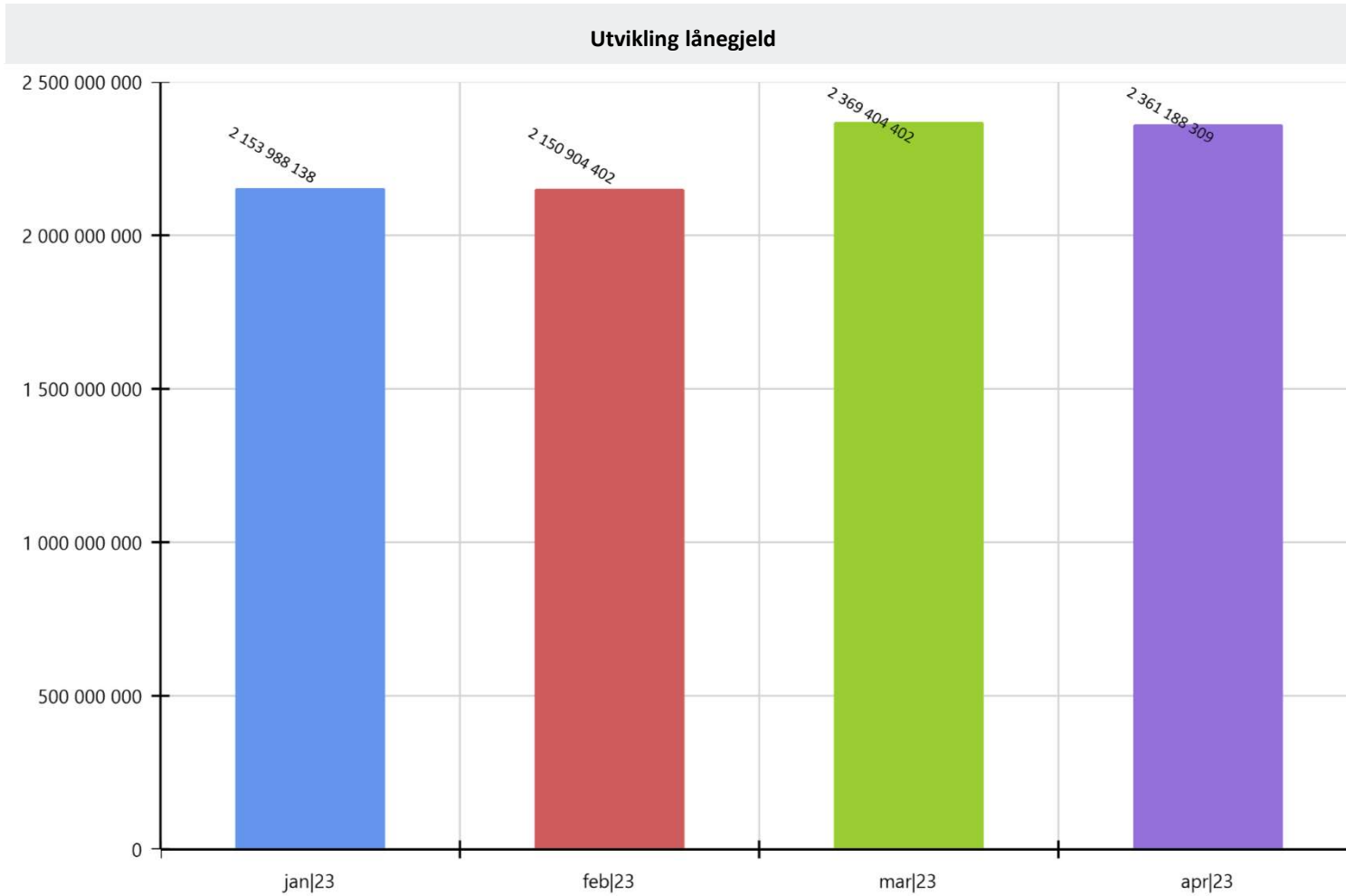
Kommentar

Vektet gjennomsnittrente er målt ved utløpet av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksene angir gjennomsnittrente i %.

Porteføljen og markedsrenter		(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)					
Vektet gjennomsnittrente	P.T.KBN	Norges Bank (foliorenten/styringsrenten)	3 MND	6 MND	12 MND	3 År	5 År
3,00 %	4,35 %	3,00 %	3,79 %	4,17 %	4,27 %	4,14 %	4,10 %
Markedsrenter og porteføljens betingelser		Ved utløpet av rapporteringsperioden					

Utvikling i lånegjeld



Kommentar

Lånegjeld er målt ved utgangen av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksene angir lånegjeld i kroner.

Opptak av nye lån og refinansieringer i perioden

Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
Nordea Mkts	16.02.2023	177 000 000	3,234	16.05.2023	NO0012842394	Refinansiering av NO0012622747. 3 mnd sertifikat ble valgt med bakgrunn i kredittmarginene og forfallsstrukturen, i henhold til strategi.
DNB	21.02.2023	166 000 000	3,670	21.08.2023	NO0012847732	Refinansiering av 20080706, 20170569, 20090278, minus avdrag (NOK 1 856 780). 6 mnd sertifikat ble valgt i henhold til strategi. Refinansieringen gir en betydelig reduksjon i rentekostnadene på beløpet.
Husbanken	02.03.2023	70 000 000	2,771	01.04.2053	11545954	
KBN	28.03.2023	150 000 000	3,845	28.03.2028	20230081	Nytt låneopptak. Deler av årets låneopptak ble tatt opp som en fastrenteobligasjon med 5-års løpetid etter et betydelig rentefall i mars 2023.

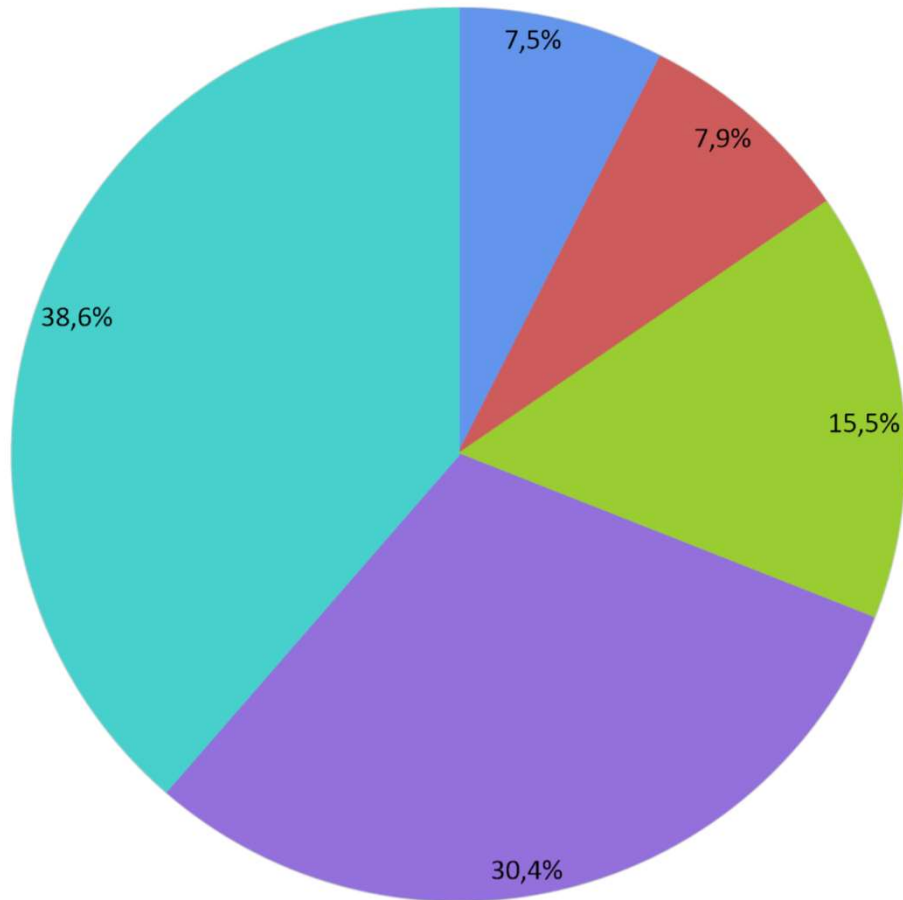
Forfall og rentereguleringer i perioden

Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
DNB	16.08.2022	177 000 000	3,079	16.02.2023	NO0012622747	
KBN	14.11.2022	82 951 700	3,950	21.02.2023	20170569	
KBN	22.12.2020	83 600 000	3,950	21.02.2023	20080706	
KBN	23.02.2020	36 894 970	3,930	21.02.2023	20090278	

Motpartsoversikt lån

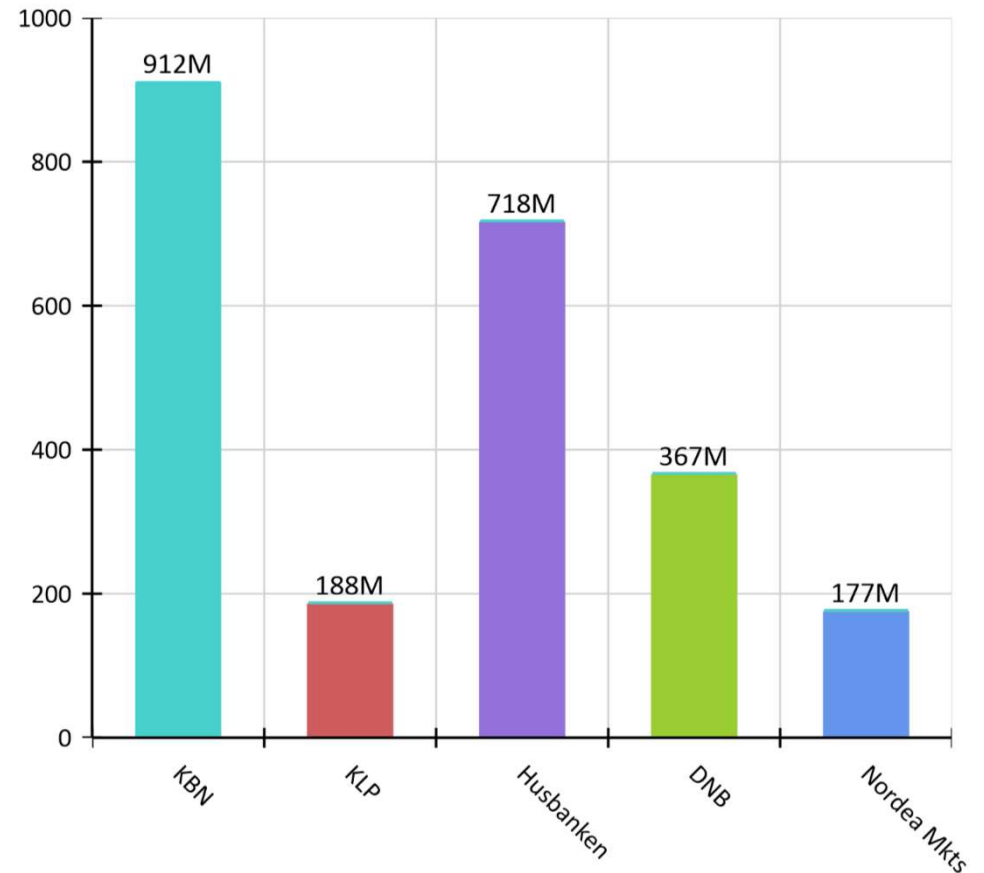
Motpartsoversikt i prosent

Nordea Mkts KLP DNB Husbanken KBN



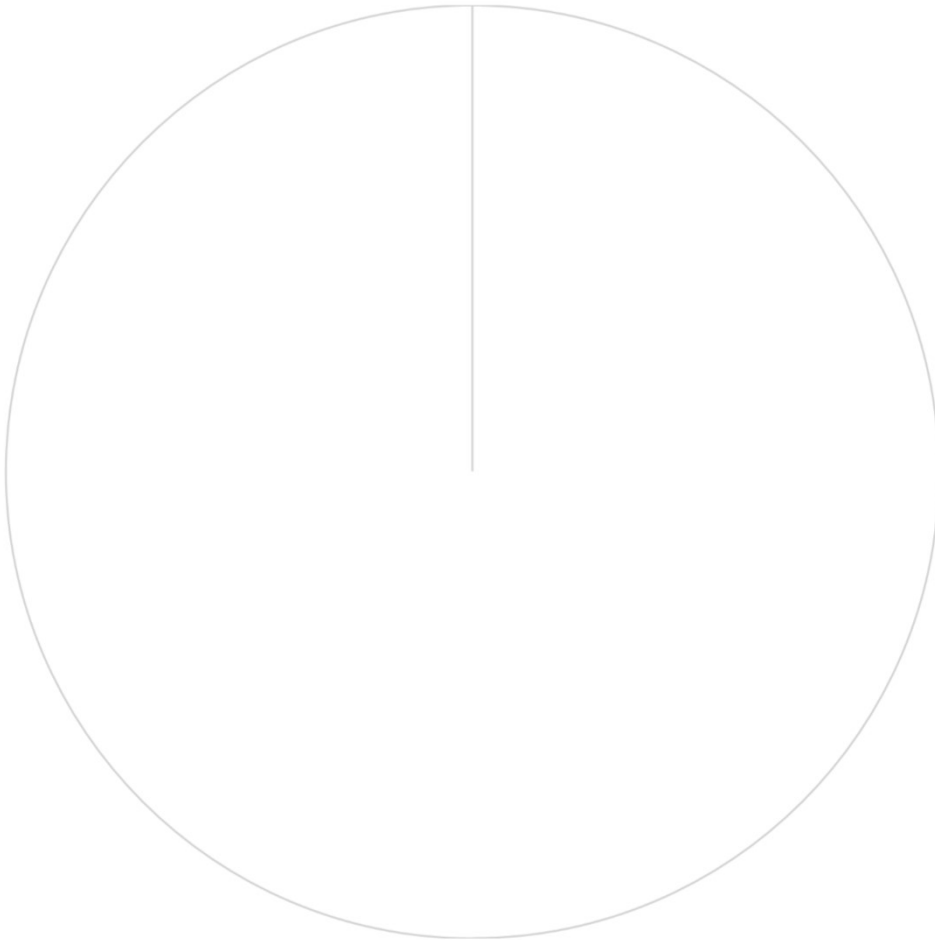
Motpartsoversikt i NOK

KBN Husbanken DNB KLP Nordea Mkts

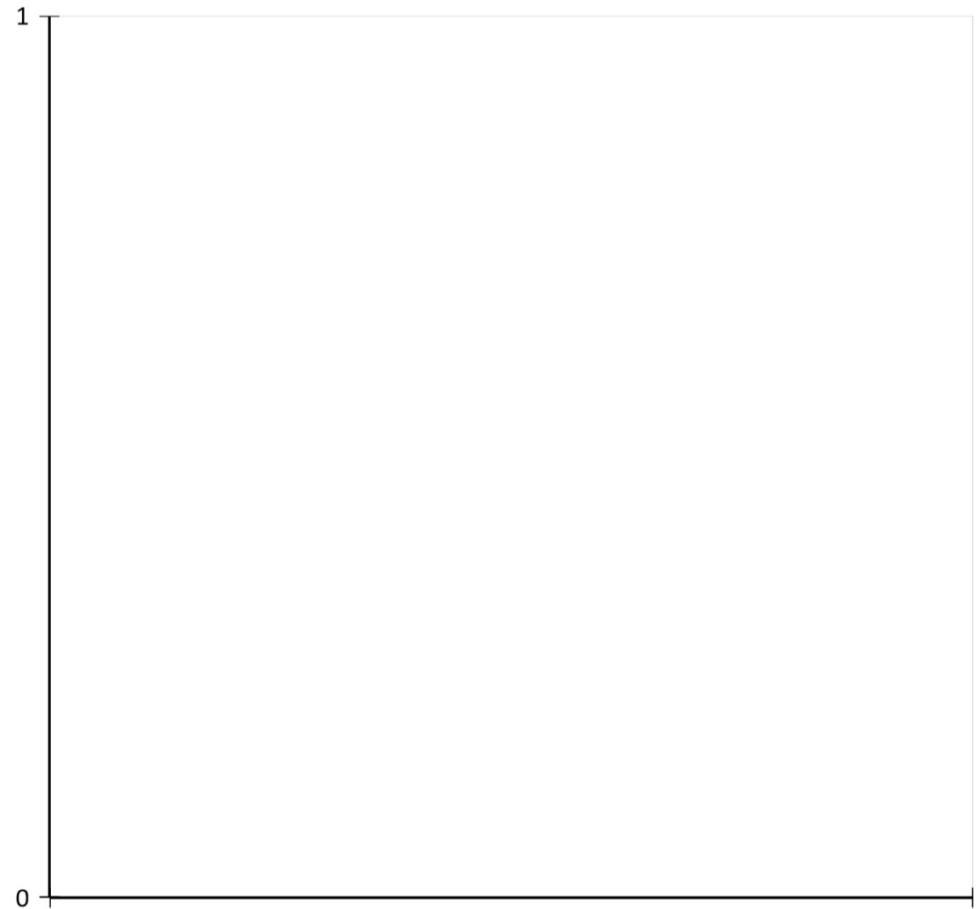


Motpartsoversikt rentebytteavtaler

Motpartsoversikt i prosent



Motpartsoversikt i NOK



Dersom siden er tom, betyr det at kommunen ikke har aktive renteswapper.

Markedskommentar

Etter noen turbulente uker i begynnelsen av mars roet markedene seg ned igjen på vei inn i påskeferien. Markedet ser nå mot nye rentehevinger fra de toneangivende sentralbankene i begynnelsen av mai.

Den amerikanske sentralbanken ventes å øke styringsrenten med 0,25 prosentpoeng på rentemøtet 3. mai, mens den europeiske sentralbanken og Norges bank begge ventes å følge etter med hhv. 0,25-0,5 prosentpoeng og 0,25 prosentpoeng 4. mai.

De norske inflasjonstallene som ble publisert april var ikke egnet til å svekke markedsaktørenes tro på ytterligere rentehopp. Veksten i konsumprisene endte opp på 6,5 prosent år/år i mars, fem tideler høyere enn sentralbankens anslag.

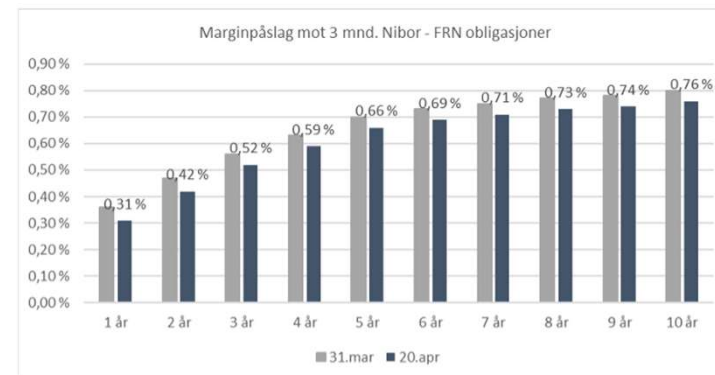
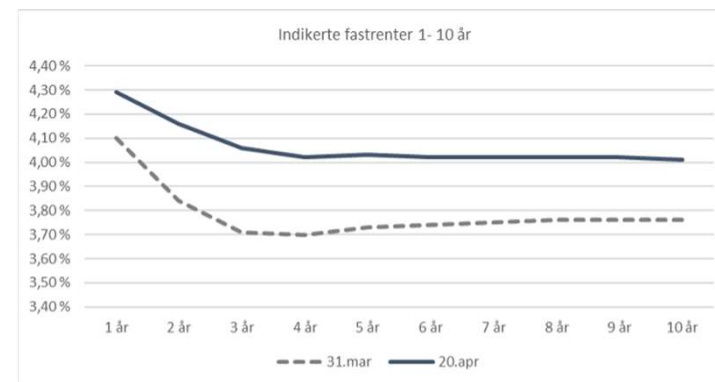
Kjerneinflasjonen steg med tre tideler til 6,2 prosent, akkurat slik Norges Bank hadde anslått. Lønnsveksten tegner også til å bli høyere enn det sentralbanken har lagt til grunn i sine prognoser (5,1 prosent for 2023). Utviklingen i årets lønnsoppgjør understøtter dermed forventningene til en videre oppgang i rentene i mai og juni og øker sjansen for renteoppgang også etter sommeren. Markedet trodde lenge på en lavere rentetopp enn Norges Bank, men etter høye inflasjonstall og lønnsoppgjøret ligger markedet mer i tråd med forventningene til Norges Bank og priser inn en rentetopp på 3,75 prosent i løpet av høsten.

I kjølvannet av bankuroen i mars, så vi en betydelig oppgang i pengemarkedspåslagene (forskjellen mellom pengemarkedsrenter og forventede styringsrenter fremover). Usikkerheten omkring bankenes finansiering smittet over i Nibor. Etter hvert som uroen har lagt seg, har disse påslagene kommet ned, og i 3 måneders Nibor er påslaget nå på rundt 0,40 prosentpoeng, betydelig lavere enn toppen på rundt 55 basispunkter i mars, og nærmere et mer normalt nivå (Norges Bank legger til grunn et nivå på 35 basispunkter på litt sikt).

Den amerikanske inflasjonstallene (KPI) for mars var en tidel lavere enn ventet, på 5,0 prosent år/år, ned fra 6,0 prosent i februar. Kjerneinflasjonen hadde derimot steget, som ventet, fra 5,5 prosent år/år til 5,6 prosent. At kjerneinflasjonen på månedsbasis fortsatt holder seg så høy viser at det underliggende prispresset i amerikansk økonomi fortsatt er altfor høyt til at sentralbankens mål på 2 prosent er innen rekkevidde med det første.

Veksten i den amerikanske økonomien avtok imidlertid kraftig i første kvartal. Høyere renter gjorde at veksten i første kvartal landet på 1,1 prosent. Analytikere hadde ventet en vekst på 1,9 prosent, og torsdagens tall gjør at frykten for resesjon øker. I siste kvartal i fjor vokste økonomien med 2,6 prosent.

3 mnd. Nibor startet mars på 3,69 %, og endte på 3,72 % ved månedsslutt. Fastrentene økte med 0,2 - 0,3 %-poeng over hele kurven i løpet av april; 3 år: 4,06 %, 5 år: 4,03 % og 10 år: 4,01 %. Marginpåslaget mot 3 mnd. Nibor for FRN obligasjoner (flytende rente) falt med rundt 0,05 prosentpoeng i april, og er som følger: 2 år på 0,42 %, 3 år på 0,52 %, 5 år på 0,66 %, 7 år på 0,71 % og 10 år på 0,76 %. Indikerte sertifikatrenter; 3 mnd.: 3,75 %, 6 mnd.: 4,05 % og 12 mnd. på 4,45 %.



Kilde: Bergen Capital Management AS / Norges Bank / Infront, 30. april 2023

Ordliste, forklaringer og beregninger

Deflasjon er reduksjon i det generelle prisnivået på varer og tjenester. Det motsatte av deflasjon er inflasjon.

Derivatvolum er en betegnelse på beholdning av derivat i % av samlet gjeld. Et derivat er et verdipapir der verdi avhenger av et underliggende aktivum på et fremtidig tidspunkt. F.eks. rentebytteavtale eller FRA.

Durasjon er den vektete gjennomsnittstiden til renteregulering på et lån beregnet ut fra nåverdien på fremtidige kontantstrømmer. Durasjon måler prissensitivitet til et lån med hensyn til endringer i renten. Durasjonen til en fastrenteobligasjon er den tid det i gjennomsnitt tar før kontantstrømmene (renter og hovedstol) forfaller til betaling. Durasjonen (egentlig modifisert durasjon) gir i tillegg uttrykk for hvor følsom verdien av obligasjonen er for endringer i rentenivået, og forteller hvor mange prosent verdien av obligasjonen vil gå ned med dersom markedsrentene stiger med ett prosentpoeng. Lang durasjon betyr at obligasjonsverdien er følsom for rentendringer. Durasjon baseres på beregning av markedsverdi, rentebinding er mer kontantstrømbasert og antas å være mer egnet som risikomål i offentlig sektor.

Fastrente er definert som gjeldsbrevlån eller obligasjoner som har gjenværende rentebinding på over ett år.

Finansreglement gir en samlet oversikt over fullmakter, rammer og retningslinjer for finansforvaltningen. Det fastsetter rammene for en forsvarlig og hensiktsmessig finansiell risikoprofil.

Flytende rente er definert som gjeldsbrevlån, sertifikat og obligasjoner som har gjenværende rentebinding under ett år.

Forfallsdato er den spesifikke dagen en inn- eller utbetaling skal skje på (betalingsfrist).

Gjeldsbrevlån er den mest benyttede låneformen i bankene. Lån blir knyttet til et gjeldsbrev. Det er et dokument hvor låntaker erklærer å skyldte penger. I gjeldsbrevet står det bestemmelser som regulerer forholdet mellom låntaker og långiver. Kommunalbanken og KLP Kommunekreditt utsteder gjeldsbrevlån med flytende – og fastrente samt gjeldsbrevlån med sertifikat og obligasjonsvilkår.

Inflasjon er vedvarende vekst i det generelle prisnivået. Inflasjon måles vanligvis ved veksten i konsumprisene. Norges Banks operative gjennomføring av pengepolitikken rettes inn mot lav og stabil inflasjon. Det operative målet for pengepolitikken er en årsvekst i konsumprisene som over tid er nær 2,5 prosent.

Kapitalbinding er volumveid gjennomsnitt av gjenværende tid frem til forfallstidspunktet for et gjeldsbrevlån, sertifikat eller obligasjon. F.eks. vil et 3 måneders sertifikat ha 0,25 i kapitalbinding på oppstartstidspunktet.

Konsumprisindeksen (KPI) er et mål for prisnivået til konsumprodukter og viser prisutviklingen på varer og tjenester som private husholdninger etterspør. Den prosentvise endringen i KPI brukes ofte som et generelt mål for inflasjon i en økonomi.

Kredittmargin (spread) er rentedifferansen mellom kredittobligasjonen og swaprente med samme løpetid. I det norske markedet benyttes swaprenten som målestokk, mens man i Euromarkedet noen ganger benytter statsrenten.

Kredittrisiko er risiko for at motpart ikke oppfyller sine forpliktelser. I et låneforhold består kredittrisikoen i at låntager ikke oppfyller låneavtalen.

Kupongrente er den faste renten på obligasjoner ved utstedelsestidspunktet. Når det generelle rentenivået synker vil en gitt kupongrente bli mer attraktiv og kursen på obligasjonen vil stige. Når det generelle rentenivået stiger blir effekten motsatt.

ISIN (lånenummer) er et nummer som brukes for å identifisere ulike verdipapirer, inkludert gjeldspapir, aksjer, opsjoner, derivater og rentederivater.

Markedskommentar er beskrivelse av dagens økonomiske situasjon og den fremtidige situasjonen basert på tolkninger av tilgjengelig informasjon. Uttalelsene reflekterer oppfatninger på det tidspunktet de ble laget, og BCM forbeholder seg retten til å endre oppfatninger uten forvarsel.

Markedsrisiko er risiko for potensielt tap i form av redusert markedsverdi som følge av prisfluktasjoner i finansielle markeder.

Motpartsrisiko er forstått å være den type og grad av risiko forbundet med hver part i en avtalefestet ordning og risiko for at den andre parten opprettholder sine forpliktelser. For lån antas motpartsrisikoen for låntager å være lav. For rentebytteavtaler må motpartsrisiko vurderes ved kontraktsinngåelse.

Nibor (Norwegian Interbank Offered Rate) er en samlebetegnelse på norske pengemarkedsrenter med ulike løpetider, som skal gjenspeile rentenivået som långiver krever for et usikret utlån i norske kroner med levering om to dager, «spot».

Nøkkeltall anvendes innen økonomi for å sammenligne selskaper eller organisasjoner og deres virksomhet. Nøkkeltall som er fremhevet i rapporten antas å være spesielt viktig for den aktuelle kommune eller kunde.

Obligasjon er et standardisert omsettelig lån med opprinnelig løpetid på minst ett år. Betingelsene ved et obligasjonslån, slik som løpetid, rente, utbetalingsdatoer og eventuelle rentereguleringer avtales ved utstedelsen av obligasjonen.

Oppgjøringsrisiko er risiko for tap og likvidetsproblemer i forbindelse med avregnings- og oppgjørfunksjonene. Oppgjøringsrisiko omfatter kredittrisiko, likvidetsrisiko, juridisk risiko og operasjonell risiko. Risikoen som oppstår i et betalingssystem.

Oslo børs er Norges eneste regulerte markedsplass for omsetning av aksjer, egenkapitalbevis og andre verdipapirer, som derivater og obligasjoner.

P.a. rente er en enkel beregning for å vise forventet rentekostnad de neste 12 månedene. Beregnet som restgjeld x kupong.

P.t. rente er en rente med kort renteregulering (vanligvis 14 dager) som vanligvis følger långivers innlånskostnader. Den følger også utviklingen i de korte pengemarkedsrentene og endres i takt med disse.

Påløpte renter viser akkumulerte, ikke betalte renter for det aktuelle lånet på rapporteringstidspunkt. Påløpte renter pr. 31. desember er således det rentebeløpet som skal anordnes til dette året. Påløpte renter i rapporten er beregnet med utgangspunkt i lånets stamdata. Husbanken har egne beregningsmetoder som ikke lar seg gjenskape på en enkel måte. Påløpte renter beregnet for Husbanklån kan derfor avvike noe. Påløpte renter er beregnet pr. t +1 på tilsvarende måte som for årsoppgaver.

Rapporteringsperiode er den aktuelle perioden som det rapporteres for. Rapporteringsdato og intervall er angitt på rapportens forside.

Refinansieringsrisiko er risikoen for at lån som forfaller ikke får ny finansiering og dermed må innfris. For fylkeskommuner og kommuner gjenspeiles denne risikoen i stor grad i volatiliteten i kredittmarginen som kan endre seg ved hver refinansiering. Risikoen kan reduseres ved å forlenge løpetiden i låneporteføljen, og ha tilstrekkelig likviditet til å dekke forfall eller tilgang til andre former for kreditt.

Rentebetingelser er til enhver tid gjeldende betingelser knyttet til det enkelte lånet.

Rentebindingstid (i år) er volumvektet gjennomsnitt av gjenstående rentebindingstid for lån og rentebytteavtaler.

Rentebinding inklusive forwardkontrakter (i år) er volumvektet gjennomsnitt av gjenstående rentebindingstid for lån og rentebytteavtaler. Denne varianten av nøkkeltallet tar hensyn til rentebytteavtaler som har oppstart frem i tid.

Rentebytteavtale (også kjent som renteswap) er en finansiell avtale om å bytte rentebetingelser for en periode. Et eksempel er å gå fra flytende rente til fastrente på et lån.

Rentefølsomhet sier noe om hvor mye kursen på et rentefond endres ved rentendringer. Måler prislefølsomheten til et fond ved mindre parallelle endringer på rentekurven.

Rentekostnad er kostnaden ved å låne penger. Betegnelse på den delen av betalte renter som skal anordnes på det spesifikke året.

Renteregulering er endring av lånerenten en eller flere ganger i låneperioden. Ny rente settes i forhold til rentereguleringsklausulen i lånekontrakten.

Renterisiko kan deles i markedsbasert- og kontantstrømbasert risiko. Markedsbasert renterisiko er risiko for potensielt tap i form av redusert markedsverdi som følge av endringer i renten. Kontantstrømbasert risiko er risiko for økte rentekostnader ved økninger i det generelle rentemarkedet.

Sertifikat er et rentebærende papir i likhet med obligasjoner. Forskjellen mellom papirene er at sertifikat har maksimal løpetid på ett år.

Stamdataoversikt viser en oppsummering av utvalgte sentrale betingelser og forutsetninger for de ulike lån, sertifikat og obligasjoner.

Styringsrenten er Norges Banks sentrale rente i utøvelsen av pengepolitikken. I Norge er dette representert ved foliorenten.

Swap (rentebytteavtale) er en avtale mellom to parter om å bytte fremtidige kontantstrømmer. For eksempel kan den ene parten betale den andre flytende rente, mens den selv mottar fast rente eller omvendt.

Tillitsmann i et obligasjonslån er en fellesrepresentant for obligasjonseierne hvis hovedoppgave er å ivareta deres interesser og rettigheter overfor låntaker. Tillitsmann i det norske markedet er vanligvis Nordic Trustee.

Total lånegjeld viser samlet lånegjeld som det rapporteres for. Samlet oversikt over lånene som inngår i rapporten finnes under kapittelet «stamdata».

Total rente er lånets gjeldende kupong, dvs. referanserente med tillegg av kredittmargin.

Valutakurs er prisen på et lands valuta målt mot andre lands valuta, for eksempel norske kroner per euro.

Valutarisiko er risiko for potensielt tap i form av redusert markedsverdi som følge av fluktasjoner i valutakursen.

Vektet gjennomsnittrente er volumvektet gjennomsnitt av kupongrenter for lån og rentebytteavtaler.

Verdipapirsentralen (VPS) er en privat, selveiende institusjon, opprettet ved lov om verdipapirsentral, som driver et elektronisk rettighetsregister for aksjer, obligasjoner og andre finansielle instrumenter med i hovedsak norske utstedere.

Oversikt rentebetingelser og rentekostnader

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Husbanken									
Lån	11492855	Husbanken	864 993	-1 970	2,771	0,000	2,771	23 969	0,04 %
Lån	11496990.20	Husbanken	1 644 265	-10 649	2,771	0,000	2,771	45 563	0,07 %
Lån	11497777	Husbanken	27 436	-62	2,771	0,000	2,771	760	0,00 %
Lån	11497998	Husbanken	356 839	-2 311	2,771	0,000	2,771	9 888	0,02 %
Lån	11499745	Husbanken	769 902	-6 560	2,771	0,000	2,771	21 334	0,03 %
Lån	11499926	Husbanken	2 306 161	-26 324	2,771	0,000	2,771	63 904	0,10 %
Lån	11508880	Husbanken	2 176 249	-4 956	2,771	0,000	2,771	60 304	0,09 %
Lån	11509799	Husbanken	12 010 574	-77 514	2,761	0,000	2,761	331 612	0,51 %
Lån	11512882	Husbanken	11 674 929	-75 348	2,761	0,000	2,761	322 345	0,49 %
Lån	11516811	Husbanken	13 876 784	-31 491	2,761	0,000	2,761	383 138	0,59 %
Lån	11520662.10	Husbanken	11 600 000	-74 864	2,761	0,000	2,761	320 276	0,49 %
Lån	11520662.20	Husbanken	6 033 020	-38 936	2,761	0,000	2,761	166 572	0,26 %
Lån	11524180.10	Husbanken	9 300 000	-92 918	2,771	0,000	2,771	257 703	0,39 %
Lån	11524180.20	Husbanken	4 701 131	-46 970	2,771	0,000	2,771	130 268	0,20 %
Lån	11524180.30	Husbanken	3 352 960	-33 500	2,771	0,000	2,771	92 911	0,14 %
Lån	11529044.10	Husbanken	8 815 000	-57 092	2,771	0,000	2,771	244 264	0,37 %
Lån	11529044.40	Husbanken	5 399 482	-34 971	2,771	0,000	2,771	149 620	0,23 %
Lån	11529044.50	Husbanken	5 402 097	-34 988	2,771	0,000	2,771	149 692	0,23 %
Lån	11532053.10	Husbanken	22 574 995	-257 687	2,771	0,000	2,771	625 553	0,96 %
Lån	11532053.20	Husbanken	15 256 662	-174 150	2,771	0,000	2,771	422 762	0,65 %
Lån	11534942	Husbanken	27 416 658	-312 953	2,771	0,000	2,771	759 716	1,16 %
Lån	11537685	Husbanken	40 833 326	-466 101	2,771	0,000	2,771	1 131 491	1,73 %
Lån	11538980	Husbanken	12 500 000	-124 889	2,771	0,000	2,771	346 375	0,53 %
Lån	11541703	Husbanken	78 000 000	-361 217	2,771	0,000	2,771	2 161 380	3,30 %
Lån	11542585	Husbanken	22 499 998	-256 831	2,771	0,000	2,771	623 475	0,95 %
Lån	11543249	Husbanken	81 000 000	-184 480	2,771	0,000	2,771	2 244 510	3,43 %
Lån	11543803	Husbanken	23 333 332	-198 803	2,771	0,000	2,771	646 567	0,99 %
Lån	11544302	Husbanken	84 000 000	-191 313	2,771	0,000	2,771	2 327 640	3,56 %
Lån	11544757	Husbanken	24 166 666	-205 903	2,771	0,000	2,771	669 658	1,02 %
Lån	11545156	Husbanken	116 000 000	-264 194	2,771	0,000	2,771	3 214 360	4,91 %
Lån	11545954	Husbanken	70 000 000	-318 855	2,771	0,000	2,771	1 939 700	2,96 %
			717 893 459	-3 968 802				19 887 308	30,40 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, KBN									
Lån	20110669	KBN	160 933 200	-385 346	3,710	0,600	4,310	6 936 221	6,82 %
Lån	20130013	KBN	172 314 000	-153 455	2,290	0,000	2,290	3 945 991	7,30 %
Lån	20150315	KBN	109 557 700	-997 918	2,710	0,000	2,710	2 969 014	4,64 %
Lån	20160565	KBN	61 330 480	-649 796	2,340	0,000	2,340	1 435 133	2,60 %
Lån	20200615	KBN	257 640 120	-1 505 262	1,710	0,000	1,710	4 405 646	10,91 %
Lån	20230081	KBN	150 000 000	-528 688	3,845	0,000	3,845	5 767 500	6,35 %
			911 775 500	-4 220 466				25 459 504	38,62 %
Hovedbok, KLP									
Lån	8317.53.40486	KLP	126 141 750	-1 367 657	3,280	0,000	3,280	4 137 449	5,34 %
Lån	8317.55.68649	KLP	61 434 600	-445 401	2,250	0,000	2,250	1 382 279	2,60 %
			187 576 350	-1 813 058				5 519 728	7,94 %
Hovedbok, Verdipapirmarkedet									
Lån	NO0012564238	DNB	200 943 000	-773 351	3,660	0,415	4,075	8 188 427	8,51 %
Lån	NO0012847732	DNB	166 000 000	-1 151 676	3,670	0,000	3,670	6 092 200	7,03 %
Lån	NO0012842394	Nordea Mkts	177 000 000	-1 160 519	3,234	0,000	3,234	5 724 180	7,50 %
			543 943 000	-3 085 546				20 004 807	23,04 %
		Total:	2 361 188 309	-13 087 872				70 871 348	100,00 %

Stamdataoversikt

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Husbanken						
Grimstad - Husbanken - Utbedringslån	11492855	01.10.2032	864 993	0,04 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Grunnlån oppføring	11496990.20	01.08.2037	1 644 265	0,07 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån direkte	11497777	01.10.2023	27 436	0,00 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Utbedringslån	11497998	01.08.2036	356 839	0,02 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Grunnlån oppføring	11499745	01.01.2034	769 902	0,03 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Grunnlån oppføring	11499926	01.05.2033	2 306 161	0,10 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11508880	01.04.2034	2 176 249	0,09 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11509799	01.05.2034	12 010 574	0,51 %	2,761	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11512882	01.05.2036	11 674 929	0,49 %	2,761	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11516811	01.07.2036	13 876 784	0,59 %	2,761	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11520662.10	01.08.2037	11 600 000	0,49 %	2,761	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11520662.20	01.05.2038	6 033 020	0,26 %	2,761	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11524180.10	01.06.2038	9 300 000	0,39 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11524180.20	01.12.2038	4 701 131	0,20 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11524180.30	01.12.2038	3 352 960	0,14 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11529044.10	01.08.2044	8 815 000	0,37 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11529044.40	01.02.2045	5 399 482	0,23 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11529044.50	01.02.2045	5 402 097	0,23 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11532053.10	01.05.2045	22 574 995	0,96 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11532053.20	01.11.2045	15 256 662	0,65 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11534942	01.05.2046	27 416 658	1,16 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11537685	01.05.2047	40 833 326	1,73 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11538980	01.12.2047	12 500 000	0,53 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11541703	01.03.2049	78 000 000	3,30 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11542585	01.11.2049	22 499 998	0,95 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån	11543249	01.04.2050	81 000 000	3,43 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån	11543803	01.01.2051	23 333 332	0,99 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån	11544302	01.04.2051	84 000 000	3,56 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån	11544757	01.01.2052	24 166 666	1,02 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån	11545156	01.04.2052	116 000 000	4,91 %	2,771	01.05.2023
Grimstad - Husbanken - Startlån	11545954	01.04.2053	70 000 000	2,96 %	2,771	01.05.2023

717 893 459

30,40 %

2,770

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, KBN						
Grimstad - KBN - NIBOR	20110669	10.10.2051	160 933 200	6,82 %	4,310	10.07.2023
Grimstad - KBN - Fast 15.04.25	20130013	15.01.2053	172 314 000	7,30 %	2,290	15.04.2025
Grimstad - KBN - Fast 30.06.25	20150315	30.06.2045	109 557 700	4,64 %	2,710	30.06.2025
Grimstad - KBN - Fast 20.11.23	20160565	18.11.2041	61 330 480	2,60 %	2,340	20.11.2023
Grimstad - KBN - Fast 30.12.30	20200615	28.12.2050	257 640 120	10,91 %	1,710	30.12.2030
Grimstad - KBN - Fast 24.03.28	20230081	28.03.2028	150 000 000	6,35 %	3,845	
			911 775 500	38,62 %	2,792	
Hovedbok, KLP						
Grimstad - KLP - Fast 02.07.24	8317.53.40486	02.07.2054	126 141 750	5,34 %	3,280	02.07.2024
Grimstad - KLP - Fast 05.07.23	8317.55.68649	05.07.2048	61 434 600	2,60 %	2,250	05.07.2023
			187 576 350	7,94 %	2,943	
Hovedbok, Verdipapirmarkedet						
Grimstad - DNB - FRN 22/24	NO0012564238	28.06.2024	200 943 000	8,51 %	4,075	28.06.2023
Grimstad - DNB - SRT 6 mnd - 21.08.23	NO0012847732	21.08.2023	166 000 000	7,03 %	3,670	
Grimstad - Nordea - SRT 3 mnd - 16.05.23	NO0012842394	16.05.2023	177 000 000	7,50 %	3,234	
			543 943 000	23,04 %	3,678	
		Total:	2 361 188 309	100,00 %	3,002	