



Finansrapport Grimstad kommune

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2022 1 januar til 31 desember

(Rapportdato 31. desember, utskrevet 11. januar 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	31.12.2022	01.01.2022	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	Kr. 2 161 138 322	Kr. 2 003 858 628	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).	1,3 ÅR	1,82 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	2,56 %	1,61 %	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.	
Kapitalbinding	10,95 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.	

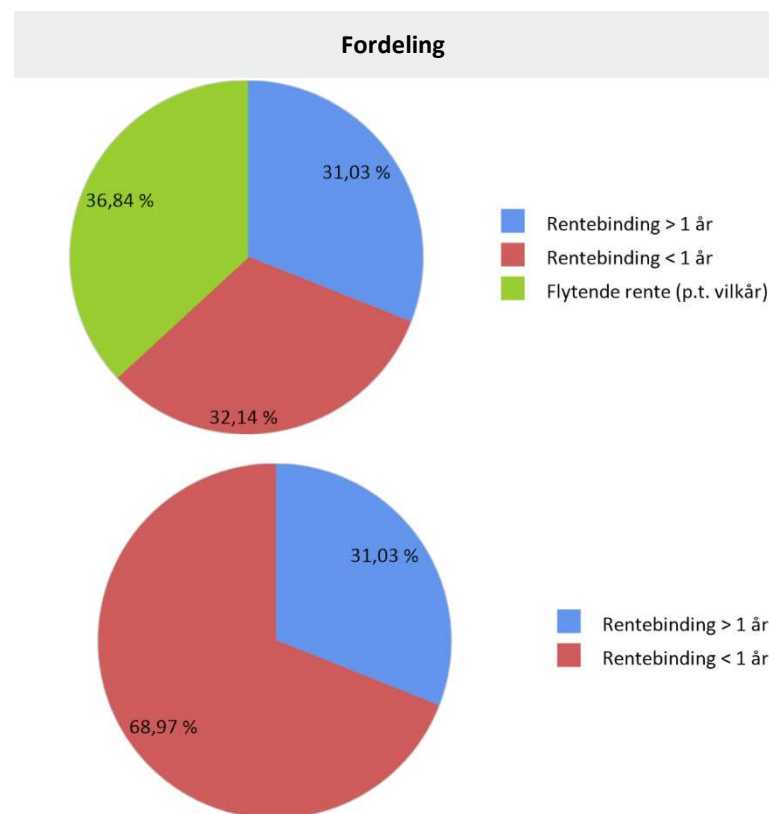
Oppsummering og nøkkeltall - del II

Nøkkeltall	31.12.2022	01.01.2022	Forklaring	Kommentar
Derivat volum (i % av gjeld)	0,00 %	0,00 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum.	
Rentebinding under 1 år	68,97 %	58,88 %	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	8,19 %	-	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. 14 906 106	Kr. 11 799 051	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)	670 527 720	31,03 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	694 543 580	32,14 %
Sum rentebinding	1 365 071 300	63,16 %
Flytende rente (p.t. vilkår)	796 067 022	36,84 %
SUM	2 161 138 322	100,00 %

Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	670 527 720	31,03 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	1 490 610 602	68,97 %
SUM	2 161 138 322	100,00 %



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

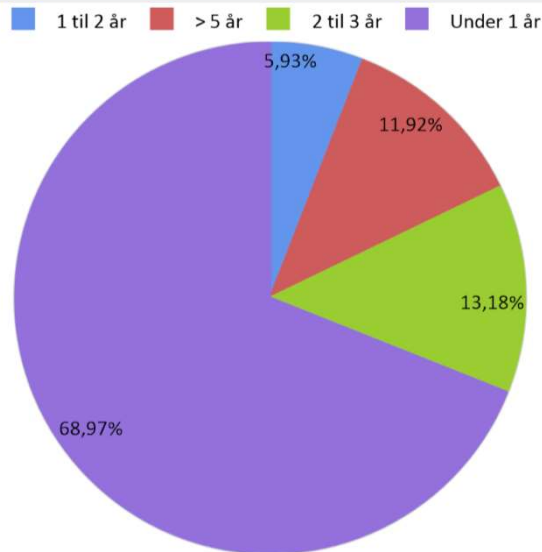
Krav i gjeldende reglement	Status	Kommentar
Det kan kun tas opp lån i norske kroner.	OK	
Lån kan tas opp som direkte lån i offentlige og private finansinstitusjoner, samt i livselskaper. Det er også adgang til å legge ut lån i sertifikat- og obligasjonsmarkedet.	OK	
Styring av låneporteføljen skal skje 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.

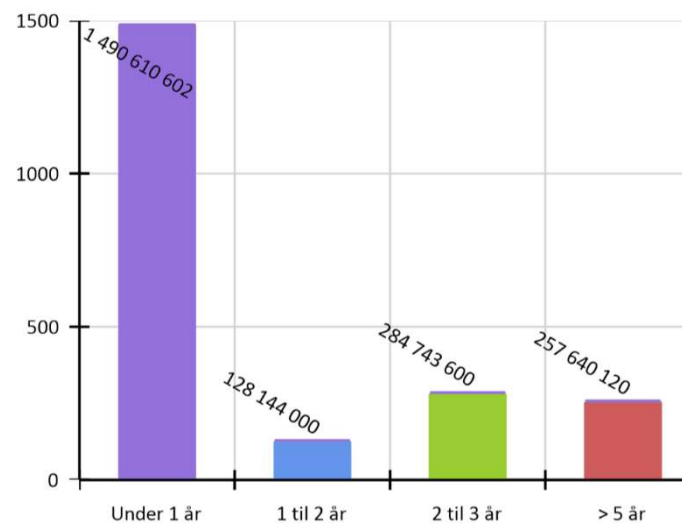
Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	1 490 610 602	0,13	68,97%	68,97%	kr 14 906 106
1 til 2 år	128 144 000	1,46	5,93%	74,90%	kr 16 187 546
2 til 3 år	284 743 600	2,27	13,18%	88,08%	kr 19 034 982
3 til 5 år	0	0,00	0,00%	88,08%	kr 19 034 982
> 5 år	257 640 120	6,92	11,92%	100,00%	kr 21 611 383
SUM	2 161 138 322	1,30	100,00%		

Rentebindingsintervall i % av porteføljen



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.

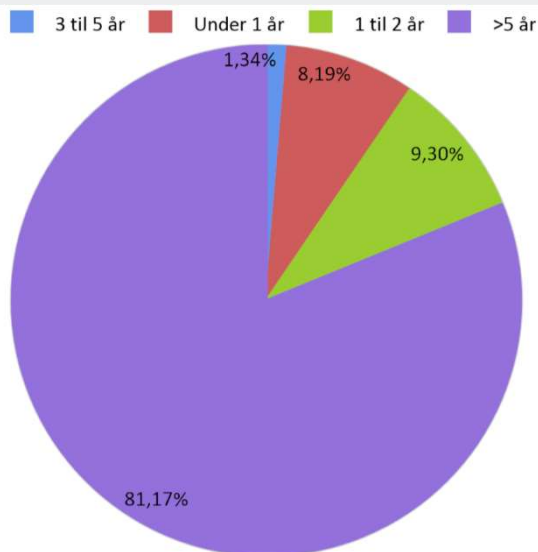
Rentebindingen er i tråd med finansreglement og rentesikringsstrategi, hvor forutsigbarhet i rentekostnadene er et viktig element. Porteføljer med rentebindingstid under 1 år vil være svært sensitive for bevegelser i markedsrentene. Porteføljer med rentebindingstid over 5 år vil ha svært forutsigbare 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.

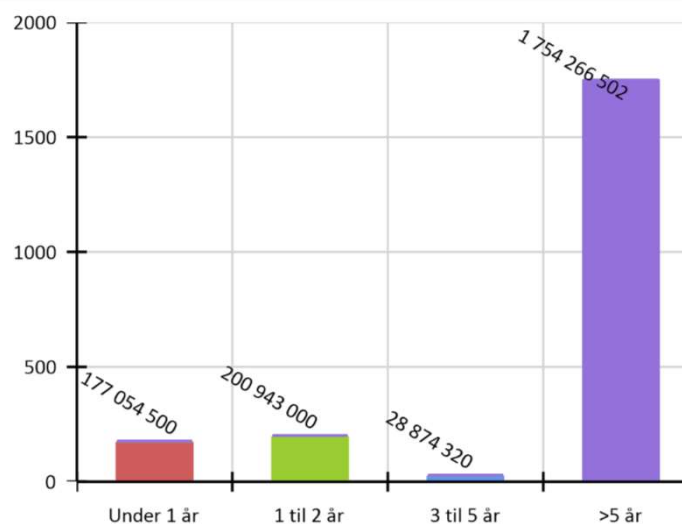
Porteføljens kapitalbinding og refinansieringsrisiko

Forfallsintervall	Pålydende i NOK	Kapitalbinding	Prosentvis andel av porteføljen	Kommentar
Under 1 år	177 054 500	0,13	8,19%	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	1,49	9,30%	
2 til 3 år	0	0,00	0,00%	
3 til 5 år	28 874 320	4,39	1,34%	
>5 år	1 754 266 502	13,24	81,17%	
SUM	2 161 138 322	10,95	100,00%	

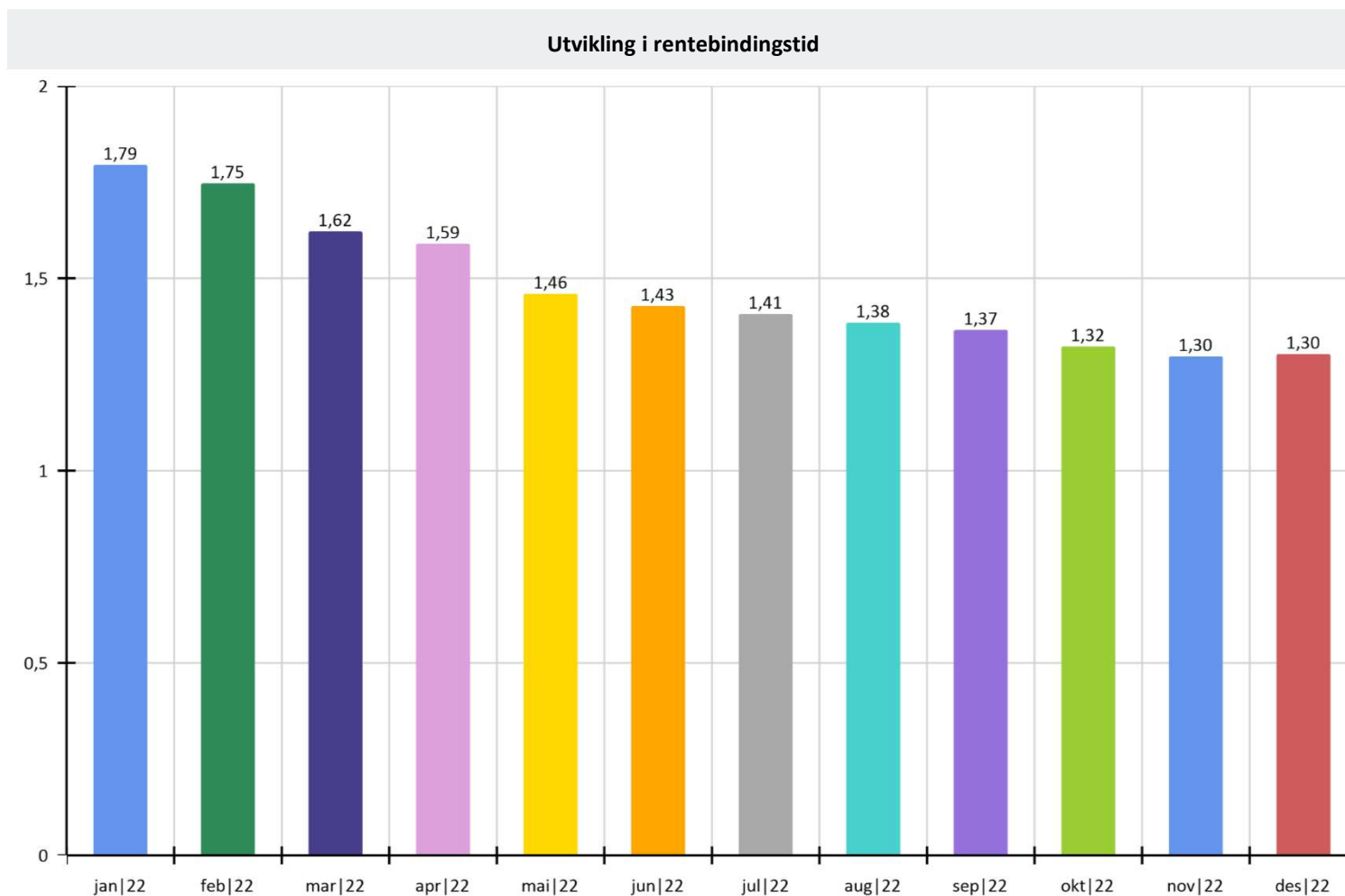
Forfallsintervall i % av porteføljen



Forfallsintervall i NOK



Utvikling i rentebindingstid



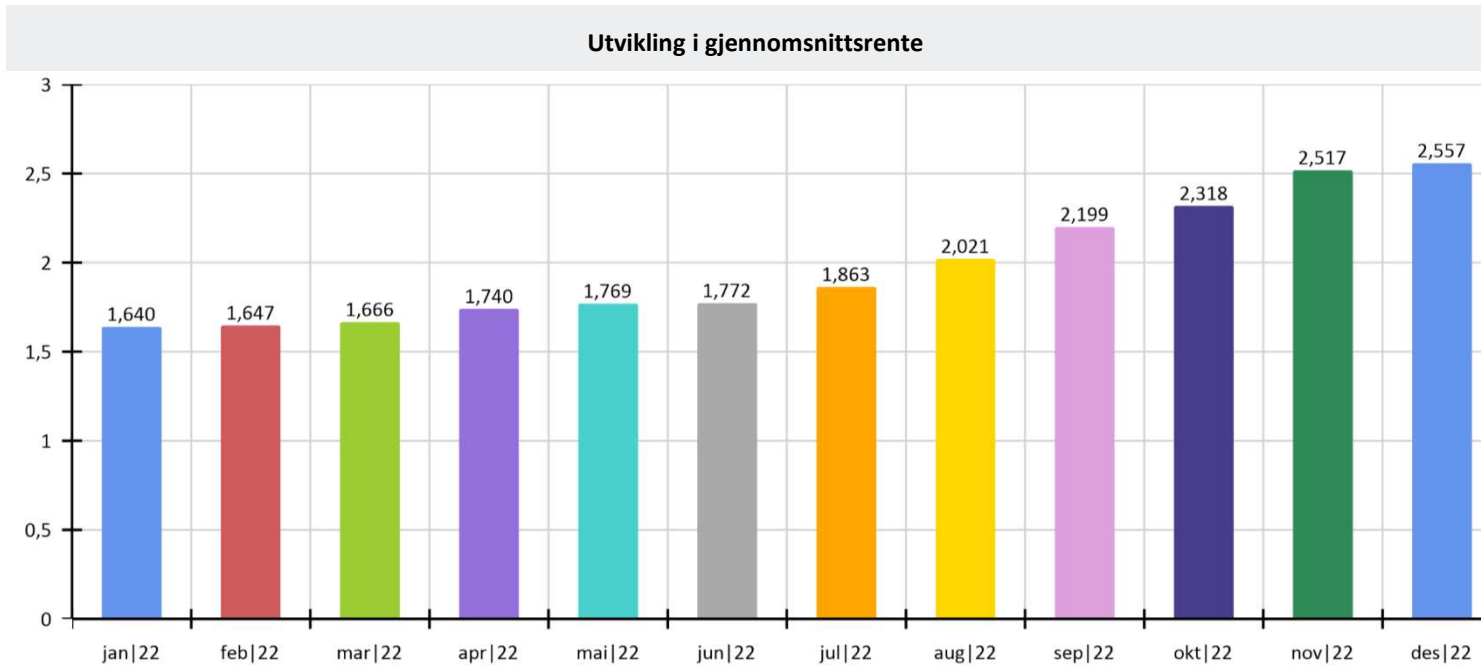
Kommentar

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

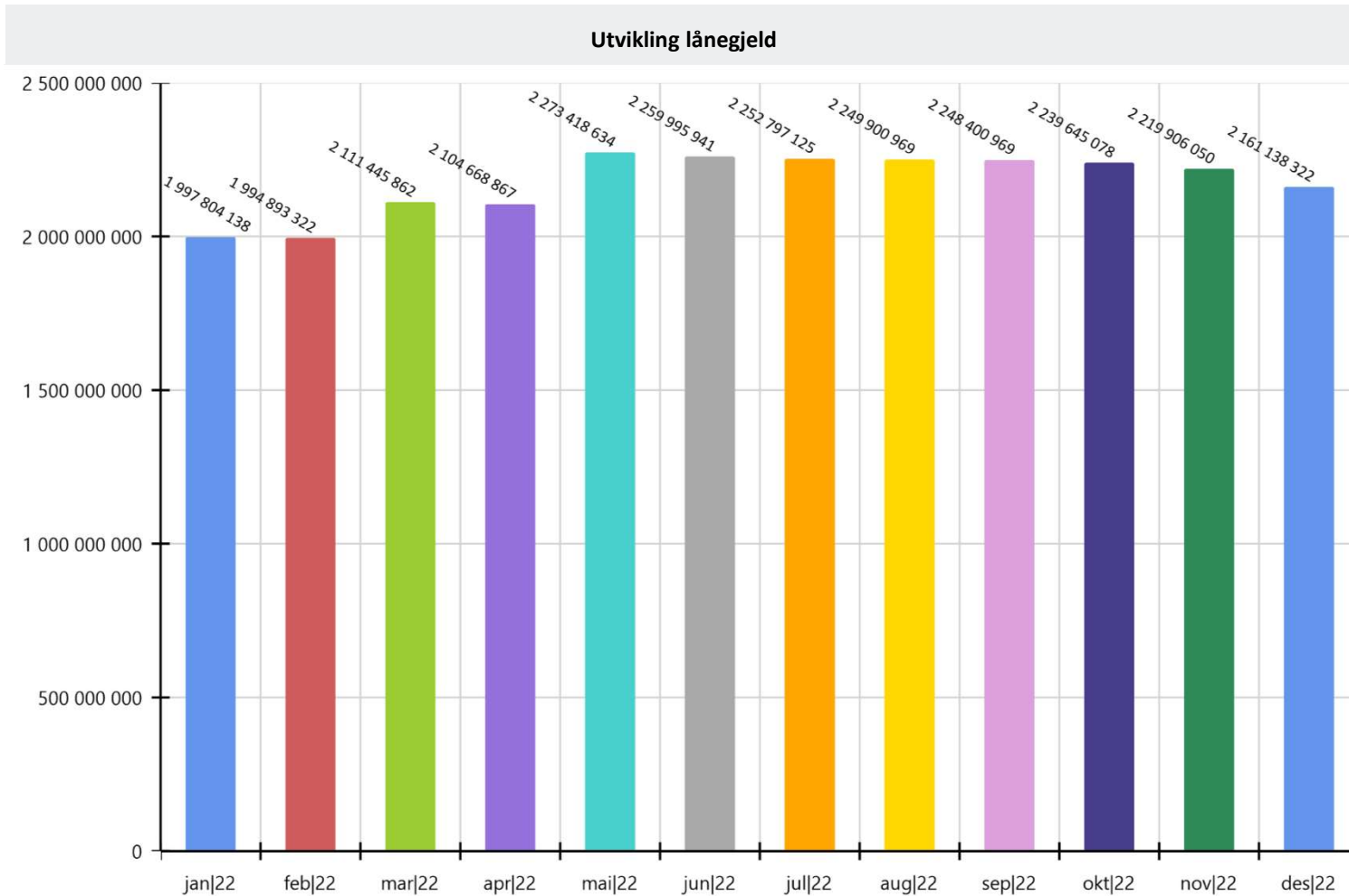
(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)

Vektet gjennomsnittrente	P.T.KBN	Norges Bank (foliorenten/styringsrenten)	3 MND	6 MND	12 MND	3 År	5 År
2,56 %	3,95 %	2,75 %	3,61 %	3,94 %	3,87 %	3,96 %	3,95 %

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

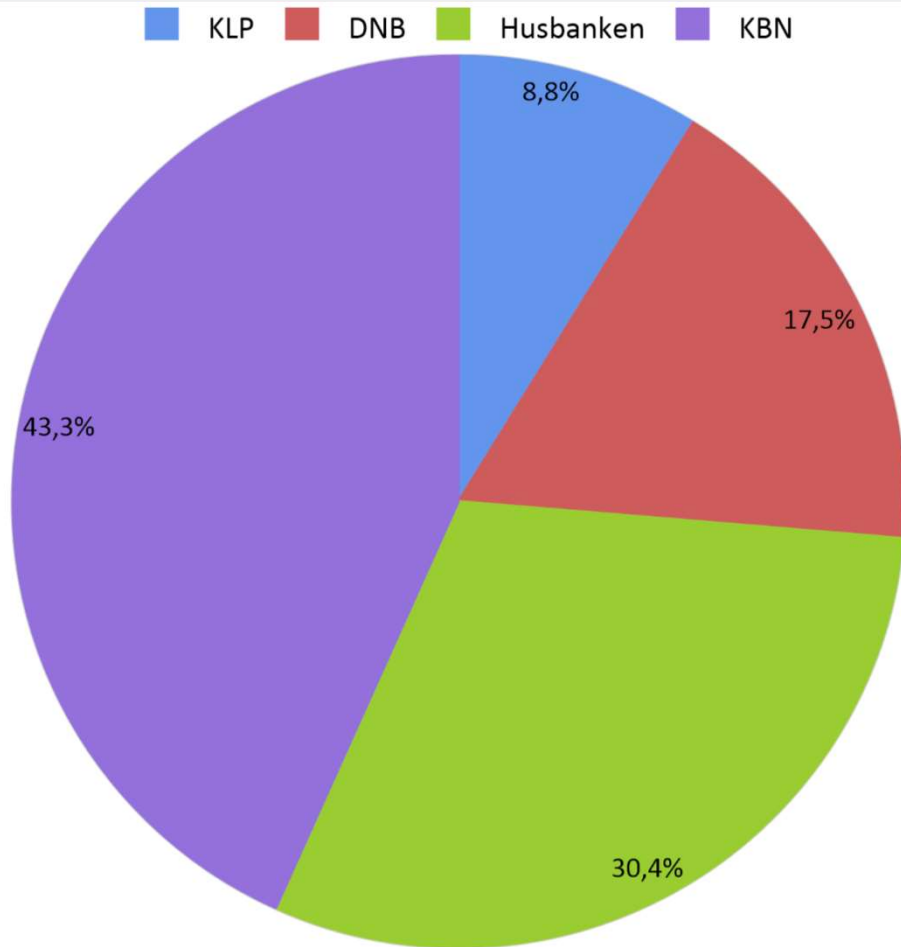
Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
Husbanken	01.01.2022	15 045 219	1,729	01.07.2036	11516811	
Husbanken	01.01.2022	24 166 666	1,732	01.01.2051	11543803	
Husbanken	01.01.2022	25 000 000	1,732	01.01.2052	11544757	
Husbanken	01.01.2022	1 792 742	1,732	01.01.2034	11499745	
Husbanken	01.01.2022	8 706 037	1,732	01.12.2022	11500720	
Husbanken	21.03.2022	120 000 000	1,732	01.04.2052	11545156	
SB1M	13.05.2022	177 000 000	1,350	16.08.2022	NO0012524984	Nytt låneopptak. Første låneopptak/refinansiering i verdipapirmarkedet for Grimstad kommune. 3 mnd sertifikat ble valgt med bakgrunn i rentekurven og markedsforhold.
DNB	28.06.2022	200 943 000	3,675	28.06.2024	NO0012564238	Refinansiering av 20120307 og 20070408 hos KBN. Lån 20120307 (kr 140 571 830) og 20070408 (kr 60 371 510) i KBN med pt vilkår, samt NIBOR+0,60%, ble sagt opp refinansiert. Dette i henhold til overordnet strategi med bruk av konkurranse for å få ned lånerenten. Basert på rentemarkedet og sammensetning av låneporteføljen, ble en obligasjon med flytende rente valgt.
DNB	16.08.2022	177 000 000	3,079	16.02.2023	NO0012622747	Refinansiering av NO0012524984.
KBN	14.11.2022	82 951 700	3,950	13.11.2047	20170569	Tidligere fastrente

Forfall og rentereguleringer i perioden

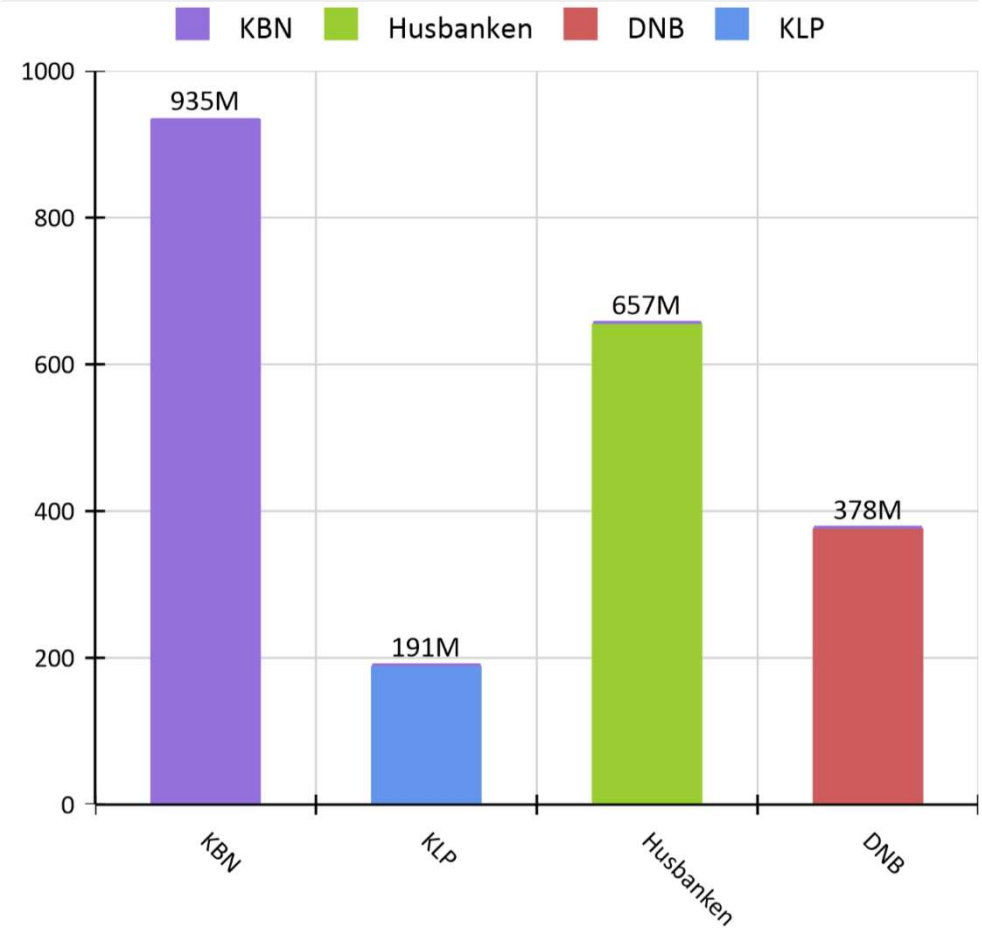
Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
KBN	13.06.2020	152 286 130	2,050	28.06.2022	20120307	
KBN	28.09.2020	66 213 890	2,010	28.06.2022	20070408	
SB1M	13.05.2022	177 000 000	1,350	16.08.2022	NO0012524984	
KBN	13.11.2017	99 542 000	1,990	14.11.2022	20170569	
KBN	22.05.2020	17 400 000	3,020	21.11.2022	20060230	
KBN	21.02.2020	589 000	3,930	25.11.2022	20040441	
Husbanken	01.01.2022	8 706 037	1,732	01.12.2022	11500720	
Husbanken	01.12.2021	10 020 119	1,732	01.12.2022	11498142	
Husbanken	01.10.2021	5 114 030	1,732	01.12.2022	11539840.10	
Husbanken	01.10.2021	317 599	1,732	01.12.2022	11539840.40	
Husbanken	01.10.2021	624 901	1,732	01.12.2022	11539840.50	
KBN	01.12.2020	3 113 600	3,200	01.12.2022	20060571	
KLP	23.12.2021	695 472	3,950	31.12.2022	8317.51.61468	

Motpartsoversikt lån

Motpartsoversikt i prosent

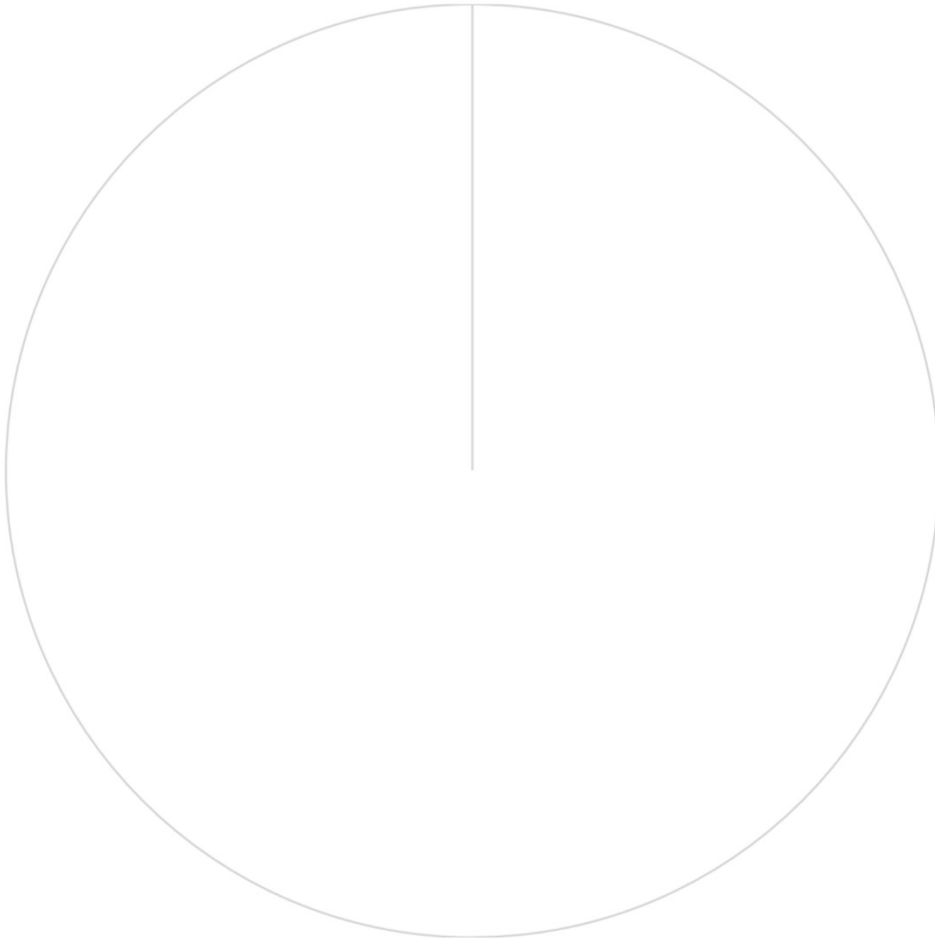


Motpartsoversikt i NOK

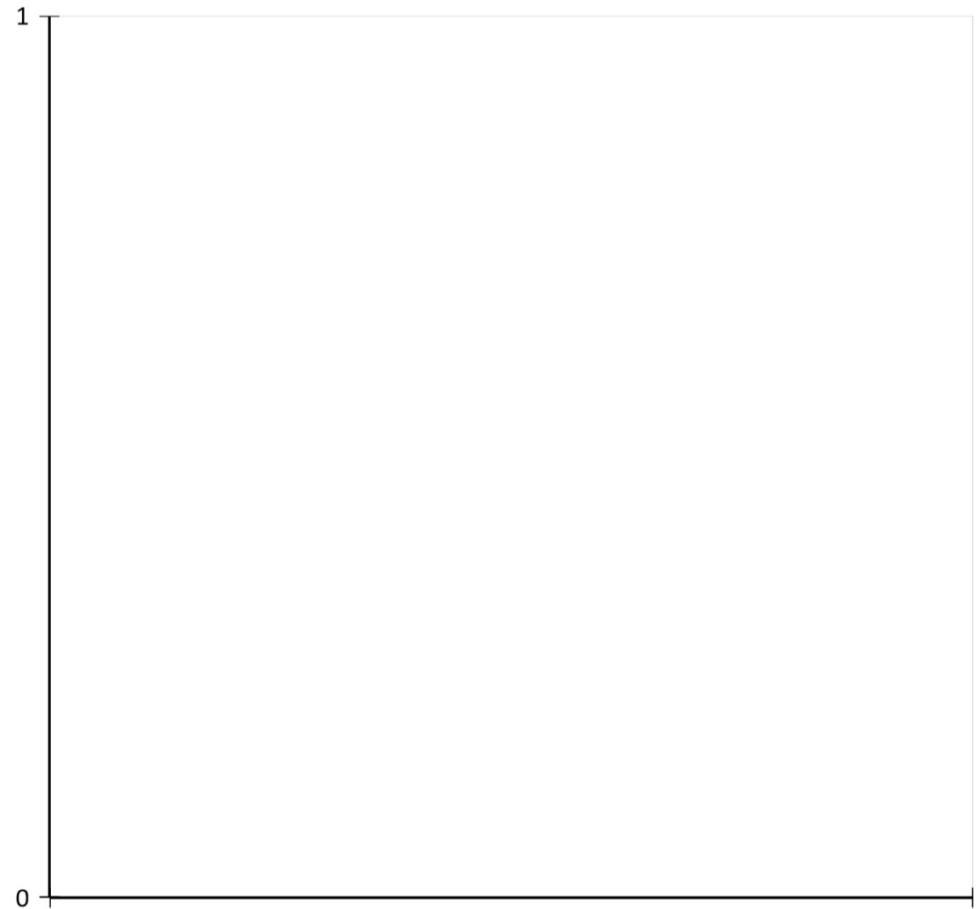


Motpartsoversikt rentebytteavtaler

Motpartsoversikt i prosent



Motpartsoversikt i NOK



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

Markedskommentar

De toneangivende sentralbankene fortsatt rentehevingene i desember, men i et mer avmålt tempo enn tidligere.

Inflasjonen både i Norge og USA falt noe fra måneden før, og flere spør seg om inflasjonstoppen nå er nådd.

Den amerikanske sentralbanken (FED) hevet renten med 0,5 prosentpoeng til 4,25 – 4,50 prosent. Etter en rekke «triple» hevinger på 0,75 prosent var det ventet at sentralbanken ville senke tempoet til en dobbel heving på 0,5 prosentpoeng.

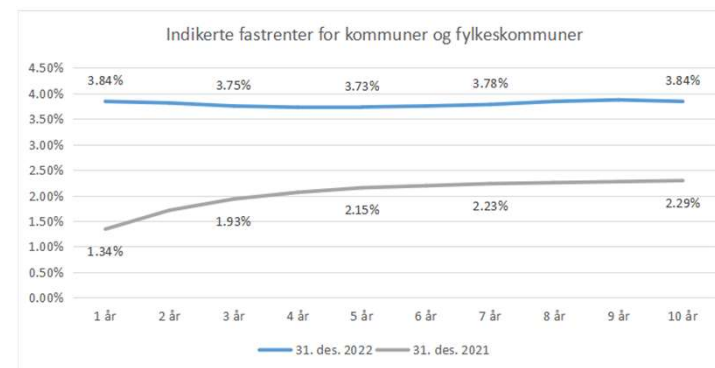
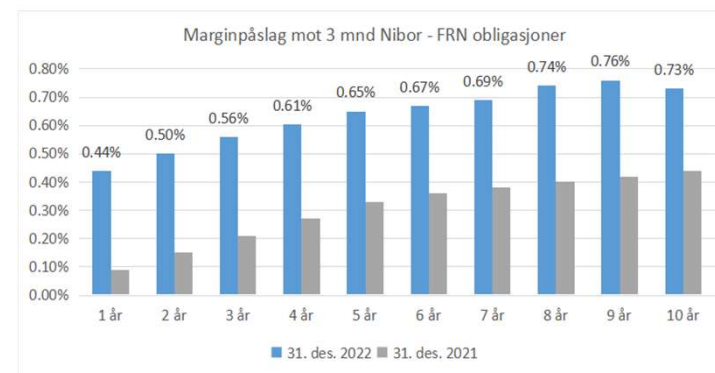
Sentralbanksjef Jerome Powell understreket på pressekonferansen at det er nødvendig med ytterligere rentehevinger. Han var også klar på at det ikke ligger an til noe rentekutt i 2023 og uttalte at de ikke vil vurdere rentekutt før de er sikre på at inflasjonen er på vei ned mot 2 prosent. Fed-medlemene ser nå for seg en rentetopp på 5,1 prosent.

Norges Bank hevet styringsrenten med 0,25 prosentpoeng til 2,75 prosent og antyder videre oppgang i første kvartal. Det betyr ny heving 19. januar eller 23. mars. Rentebanen ble lite endret og viser fortsatt en rentetopp på 3,1 prosent i tredje kvartal 2023. Det ligger altså inne en viss sannsynlighet for en heving også i juni. Nedgangen i rentebanen lenger ut er mer markert enn i september, og ender på 2,4 prosent i slutten av 2025. Nedgangen må ses i lys av at inflasjonen ventes å toppe ut på 5,9 prosent i første kvartal neste år, og ende på 2,5 prosent i slutten av prognoseperioden i 2025. Norges Banks temperaturmåler for norsk økonomi, Regionalt nettverk, viser at presset i norsk økonomi har avtatt en god del utover høsten. Alle næringer bortsett fra oljeleverandørene venter et fall, og pessimismen er størst blant bedrifter som retter seg mot husholdningene.

Inflasjonstallene fra USA overrasket nok en gang på nedsiden. Det var ventet at den årlige prisveksten skulle komme ned fra 7,7 til 7,3 prosent i november, men i stedet kom den inn på 7,1 prosent. Dette innebærer at inflasjonen målt ved tolv månedersveksten i KPI har falt seks måneder på rad. Kjerneinflasjonen falt fra 6,3 til 6,0 prosent målt i tolv månedersvekst. Også prisveksten her til lands var lavere enn ventet, med et fall i totalinflasjonen på 0,2 prosent fra oktober til november. Dermed var årsveksten på 6,5 prosent i november, mot 7,0 prosent som forventet av konsensus. Kjerneinflasjonen falt fra 5,9 prosent i oktober til 5,7 prosent i november.

Fasiten for 2022 viser at renteoppgangen har vært vesentlig høyere enn forventet ved inngangen til året. Like før vi gikk inn i 2022 viste Norges Bank sin prognose at pengemarkedsrenten (3 mnd. Nibor) skulle ende på 1,50 prosent ved årsslutt. Den endte på 3,25 prosent.

Nibor startet desember på 3,51 %, og endte på 3,25 % ved månedsslutt. Fastrentene fortsatt ned med 0,2 - 0,6 %-poeng over hele kurven i løpet av desember, 3 år: 3,75 %, 5 år: 3,73 % og 10 år: 3,84 %. Marginpåslaget mot 3 mnd. Nibor for FRN obligasjoner (flytende rente) er som følger: 2 år på 0,50 %, 3 år på 0,56%, 5 år på 0,65 %, 7 år på 0,74 % og 10 år på 0,73 %. Indikerte sertifikatrenter; 3 mnd.: 3,63 %, 6 mnd.: 3,92 % og 12 mnd. på 3,84%.



Kilde: Bergen Capital Management AS / Norges Bank / Infront, 3. januar 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 renteendringer. 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	904 590	-3 682	1,732	0,000	1,732	15 667	0,04 %
Lån	11496990.20	Husbanken	1 691 249	-10 571	1,732	0,000	1,732	29 292	0,08 %
Lån	11497777	Husbanken	54 500	-222	1,732	0,000	1,732	944	0,00 %
Lån	11497998	Husbanken	370 056	-2 313	1,732	0,000	1,732	6 409	0,02 %
Lån	11499745	Husbanken	801 489	-10 637	1,732	0,000	1,732	13 882	0,04 %
Lån	11499926	Husbanken	2 306 161	-6 675	1,732	0,000	1,732	39 943	0,11 %
Lån	11508880	Husbanken	2 260 459	-38 760	1,732	0,000	1,732	39 151	0,10 %
Lån	11509799	Husbanken	12 241 874	-35 374	1,729	0,000	1,729	211 662	0,57 %
Lån	11512882	Husbanken	11 861 001	-34 273	1,729	0,000	1,729	205 077	0,55 %
Lån	11516811	Husbanken	14 325 139	-58 220	1,729	0,000	1,729	247 682	0,66 %
Lån	11520662.10	Husbanken	11 800 000	-34 097	1,729	0,000	1,729	204 022	0,55 %
Lån	11520662.20	Husbanken	6 131 922	-17 719	1,729	0,000	1,729	106 021	0,28 %
Lån	11524180.10	Husbanken	9 300 000	-13 680	1,732	0,000	1,732	161 076	0,43 %
Lån	11524180.20	Husbanken	4 701 131	-6 915	1,732	0,000	1,732	81 424	0,22 %
Lån	11524180.30	Husbanken	3 352 960	-4 932	1,732	0,000	1,732	58 073	0,16 %
Lån	11529044.10	Husbanken	9 020 000	-56 379	1,732	0,000	1,732	156 226	0,42 %
Lån	11529044.40	Husbanken	5 522 198	-34 516	1,732	0,000	1,732	95 644	0,26 %
Lån	11529044.50	Husbanken	5 524 872	-34 533	1,732	0,000	1,732	95 691	0,26 %
Lån	11532053.10	Husbanken	22 574 995	-65 345	1,732	0,000	1,732	390 999	1,04 %
Lån	11532053.20	Husbanken	15 256 662	-44 162	1,732	0,000	1,732	264 245	0,71 %
Lån	11534942	Husbanken	27 416 658	-79 360	1,732	0,000	1,732	474 857	1,27 %
Lån	11537685	Husbanken	40 833 326	-118 195	1,732	0,000	1,732	707 233	1,89 %
Lån	11538980	Husbanken	12 500 000	-18 388	1,732	0,000	1,732	216 500	0,58 %
Lån	11541703	Husbanken	79 500 000	-414 134	1,732	0,000	1,732	1 376 940	3,68 %
Lån	11542585	Husbanken	22 499 998	-65 128	1,732	0,000	1,732	389 700	1,04 %
Lån	11543249	Husbanken	82 500 000	-335 847	1,732	0,000	1,732	1 428 900	3,82 %
Lån	11543803	Husbanken	23 749 999	-173 179	1,732	0,000	1,732	411 350	1,10 %
Lån	11544302	Husbanken	85 500 000	-348 060	1,732	0,000	1,732	1 480 860	3,96 %
Lån	11544757	Husbanken	24 583 333	-179 256	1,732	0,000	1,732	425 783	1,14 %
Lån	11545156	Husbanken	118 000 000	-480 363	1,732	0,000	1,732	2 043 760	5,46 %
			657 084 572	-2 724 916				11 379 014	30,40 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, KBN									
Lån	20080706	KBN	56 030 750	-60 636	3,950	0,000	3,950	2 213 215	2,59 %
Lån	20090278	KBN	28 874 320	-129 237	3,330	0,600	3,930	1 134 761	1,34 %
Lån	20110669	KBN	163 756 580	-1 381 833	3,060	0,600	3,660	5 993 491	7,58 %
Lån	20130013	KBN	175 185 900	-824 639	2,290	0,000	2,290	4 011 757	8,11 %
Lån	20150315	KBN	109 557 700	-8 247	2,710	0,000	2,710	2 969 014	5,07 %
Lån	20160565	KBN	61 330 480	-171 419	2,340	0,000	2,340	1 435 133	2,84 %
Lån	20200615	KBN	257 640 120	-36 714	1,710	0,000	1,710	4 405 646	11,92 %
Lån	20170569	KBN	82 951 700	-426 349	3,950	0,000	3,950	3 276 592	3,84 %
			935 327 550	-3 039 073				25 439 608	43,28 %
Hovedbok, KLP									
Lån	8317.53.40486	KLP	128 144 000	-2 089 886	3,280	0,000	3,280	4 203 123	5,93 %
Lån	8317.55.68649	KLP	62 639 200	-689 031	2,250	0,000	2,250	1 409 382	2,90 %
			190 783 200	-2 778 917				5 612 505	8,83 %
Hovedbok, Verdipapirmarkedet									
Lån	NO0012564238	DNB	200 943 000	-82 052	3,260	0,415	3,675	7 384 655	9,30 %
Lån	NO0012622747	DNB	177 000 000	-2 060 484	3,079	0,000	3,079	5 449 830	8,19 %
			377 943 000	-2 142 535				12 834 485	17,49 %
Total:			2 161 138 322	-10 685 442				55 265 613	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	904 590	0,04 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Grunnlån oppføring	11496990.20	01.08.2037	1 691 249	0,08 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Startlån direkte	11497777	01.10.2023	54 500	0,00 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Utbedringslån	11497998	01.08.2036	370 056	0,02 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Grunnlån oppføring	11499745	01.01.2034	801 489	0,04 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Grunnlån oppføring	11499926	01.05.2033	2 306 161	0,11 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11508880	01.04.2034	2 260 459	0,10 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11509799	01.05.2034	12 241 874	0,57 %	1,729	
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11512882	01.05.2036	11 861 001	0,55 %	1,729	
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11516811	01.07.2036	14 325 139	0,66 %	1,729	
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11520662.10	01.08.2037	11 800 000	0,55 %	1,729	
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11520662.20	01.05.2038	6 131 922	0,28 %	1,729	
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11524180.10	01.06.2038	9 300 000	0,43 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11524180.20	01.12.2038	4 701 131	0,22 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11524180.30	01.12.2038	3 352 960	0,16 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11529044.10	01.08.2044	9 020 000	0,42 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11529044.40	01.02.2045	5 522 198	0,26 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11529044.50	01.02.2045	5 524 872	0,26 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11532053.10	01.05.2045	22 574 995	1,04 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11532053.20	01.11.2045	15 256 662	0,71 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11534942	01.05.2046	27 416 658	1,27 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11537685	01.05.2047	40 833 326	1,89 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11538980	01.12.2047	12 500 000	0,58 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11541703	01.03.2049	79 500 000	3,68 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Startlån videreutlån	11542585	01.11.2049	22 499 998	1,04 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Startlån	11543249	01.04.2050	82 500 000	3,82 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Startlån	11543803	01.01.2051	23 749 999	1,10 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Startlån	11544302	01.04.2051	85 500 000	3,96 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Startlån	11544757	01.01.2052	24 583 333	1,14 %	1,732	
Grimstad - Husbanken - Startlån	11545156	01.04.2052	118 000 000	5,46 %	1,732	
			657 084 572	30,40 %	1,732	

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, KBN						
Grimstad - KBN - PT	20080706	22.12.2038	56 030 750	2,59 %	3,950	
Grimstad - KBN - NIBOR	20090278	21.08.2031	28 874 320	1,34 %	3,930	21.02.2023
Grimstad - KBN - NIBOR	20110669	10.10.2051	163 756 580	7,58 %	3,660	10.01.2023
Grimstad - KBN - Fast 15.04.25	20130013	15.01.2053	175 185 900	8,11 %	2,290	15.04.2025
Grimstad - KBN - Fast 30.06.25	20150315	30.06.2045	109 557 700	5,07 %	2,710	30.06.2025
Grimstad - KBN - Fast 20.11.23	20160565	18.11.2041	61 330 480	2,84 %	2,340	20.11.2023
Grimstad - KBN - Fast 30.12.30	20200615	28.12.2050	257 640 120	11,92 %	1,710	30.12.2030
Grimstad - KBN - PT	20170569	13.11.2047	82 951 700	3,84 %	3,950	
			935 327 550	43,28 %	2,720	
Hovedbok, KLP						
Grimstad - KLP - Fast 02.07.24	8317.53.40486	02.07.2054	128 144 000	5,93 %	3,280	02.07.2024
Grimstad - KLP - Fast 05.07.23	8317.55.68649	05.07.2048	62 639 200	2,90 %	2,250	05.07.2023
			190 783 200	8,83 %	2,942	
Hovedbok, Verdipapirmarkedet						
Grimstad - DNB - FRN 22/24	NO0012564238	28.06.2024	200 943 000	9,30 %	3,675	28.03.2023
Grimstad - DNB - SRT 6 mnd - 16.02.23	NO0012622747	16.02.2023	177 000 000	8,19 %	3,079	
			377 943 000	17,49 %	3,396	
		Total:	2 161 138 322	100,00 %	2,557	