



# Finansrapport Farsund

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

**Rapport 2022** 1 januar til 30 april

(Rapportdato 30. april, utskrevet 2. mai 2022)

## Innholdsfortegnelse

- 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: Motpartsoversikt lån**
- Side 15: Motpartsoversikt rentebytteavtaler**
- Side 16: Markedskommentar**
- Side 17: Ordliste, forklaringer og beregninger**

**Appendiks I: Oversikt rentebetingelser og rentekostnader**

**Appendiks II: Stamdataoversikt**

## Forbehold

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 oppføringer 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 risikorammer, 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	30.04.2022	01.01.2022	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	<b>Kr. 1 136 597 123</b>	Kr. 1 048 757 056	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).	<b>1,46 ÅR</b>	1,73 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	<b>1,68 %</b>	1,41 %	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.	
Kapitalbinding	<b>2,81 ÅR</b>	-	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.	

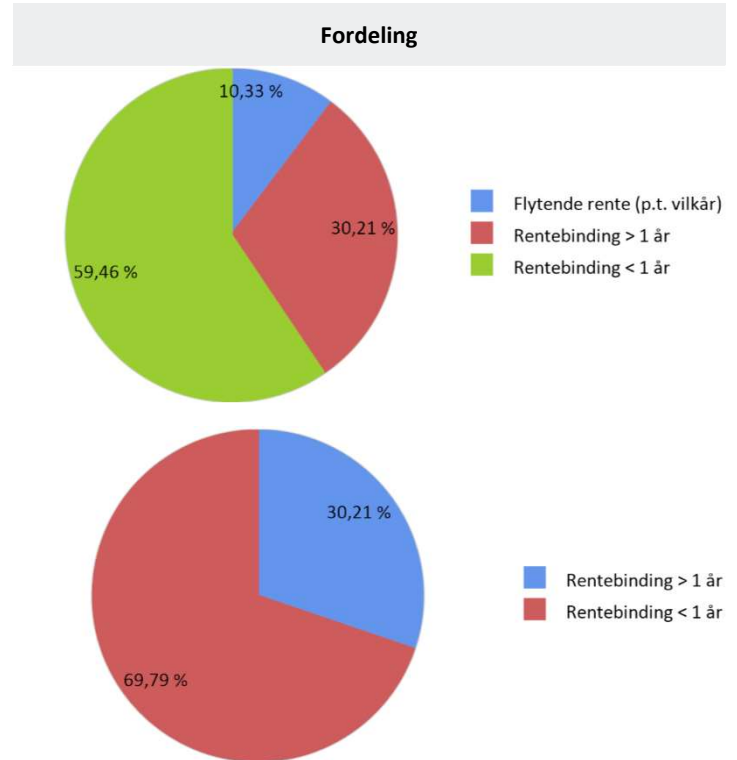
## Oppsummering og nøkkeltall - del II

Nøkkeltall	30.04.2022	01.01.2022	Forklaring	Kommentar
Derivat volum (i % av gjeld)	<b>29,01 %</b>	31,56 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum.	
Rentebinding under 1 år	<b>69,79 %</b>	66,98 %	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	<b>35,46 %</b>	-	Andel forfall kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som kommer til forfall innenfor det nærmeste året.	
Rentesensitivitet (1 %-poeng økning)	<b>Kr. 7 932 321</b>	Kr. 7 024 471	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)	343 365 000	30,21 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	675 775 000	59,46 %
<b>Sum rentebinding</b>	<b>1 019 140 000</b>	<b>89,67 %</b>
Flytende rente (p.t. vilkår)	117 457 123	10,33 %
<b>SUM</b>	<b>1 136 597 123</b>	<b>100,00 %</b>

Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	343 365 000	30,21 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	793 232 123	69,79 %
<b>SUM</b>	<b>1 136 597 123</b>	<b>100,00 %</b>



### 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

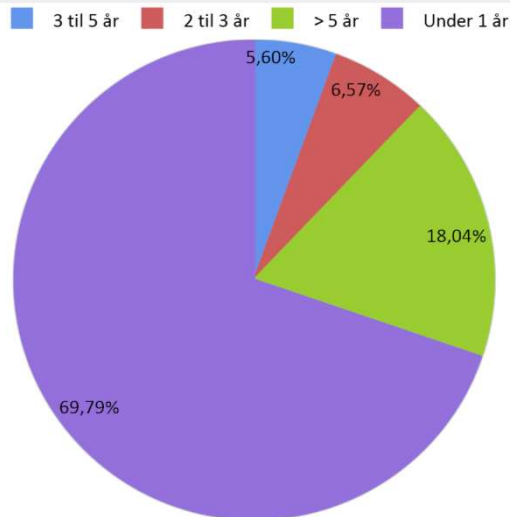
Krav i gjeldende reglement	Status	Kommentar
Kommunen skal forvalte sine midler slik at tilfredsstillende avkastning kan oppnås, uten at det innebærer vesentlig finansiell risiko, og under hensyn til at kommunen skal ha midler til å dekke sine løpende betalingsforpliktelser ved forfall og sikre stor grad av forutsigbarhet i kommunens finansielle stilling. Lånte midler skal over tid gi lavest mulig total kostnad innenfor definerte krav til refinansieringsrisiko og renterisiko, hensyntatt behov for forutsigbarhet i lånekostnader.	OK	
Låneopptak skal gjennomføres i tråd med Kommunelevens bestemmelser §14-14, §14-15, §14-16 og §14-17. Det kan også tas opp lån til refinansiering av eksisterende gjeld.	OK	
Låneopptak skal skje i henhold til kommunestyrets vedtatte investeringsbudsjetter og likviditetsbehov: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Det kan kun tas opp lån i norske kroner.</li> <li>• Det er adgang til å legge ut lån i sertifikat- og obligasjonsmarkedet</li> <li>• Finansiering kan skje gjennom finansiell leasing.</li> <li>• Den maksimale avdragstiden på kommunens samlede gjeld skal være i samsvar med vedtak og gjeldende regelverk for minimumsavdrag.</li> <li>• Et enkelt innlån kan ikke utgjøre mer enn 30 prosent av gjeldsporteføljen</li> </ul>	OK	
Porteføljen kan ta i bruk rentebytteavtaler (renteswaps), renteopsjoner (rentetak og rentegulv), og fremtidige renteavtaler (FRA) på samlet gjeldsportefølje. Bruk av andre ikke-rentebærende finansielle instrumenter tillates ikke. Det er ikke tillatt å løsrive rentederivathandelen fra den øvrige finans- og gjeldsforvaltningen, og beregninger under punkt b) skal inkludere rentederivatkontrakter.	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	
Refinansieringsrisikoen skal reduseres ved å spre tidspunkt for renteregulering/forfall	OK	
Gjennomsnittlig gjenværende rentebinding (durasjon – vektet rentebindingstid) på samlet rentebærende gjeld skal til enhver tid være mellom 1 og 5 år.	OK	
50% flytende rente og 50% som skal vurderes ut fra markedsituasjonen	OK	
Andelen av gjeldsporteføljen som har fast rente, bør fordeles i 1 til 5 års segmentet på en slik måte at kommunen får lavest mulig refinansieringsrisiko.	OK	

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

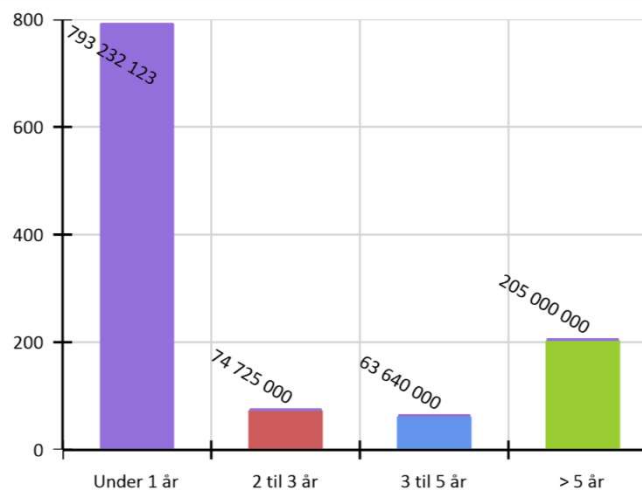
## Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	793 232 123	0,13	69,79%	69,79%	kr 7 932 321
1 til 2 år	0	0,00	0,00%	69,79%	kr 7 932 321
2 til 3 år	74 725 000	2,74	6,57%	76,36%	kr 8 679 571
3 til 5 år	63 640 000	3,08	5,60%	81,96%	kr 9 315 971
> 5 år	205 000 000	5,63	18,04%	100,00%	kr 11 365 971
<b>SUM</b>	<b>1 136 597 123</b>	<b>1,46</b>	<b>100,00%</b>		

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
Under 1 år	403 078 494	0,32	35,46%
1 til 2 år	207 682 030	1,39	18,27%
2 til 3 år	345 500 000	2,46	30,40%
3 til 5 år	2 035 993	4,50	0,18%
>5 år	178 300 606	10,76	15,69%
<b>SUM</b>	<b>1 136 597 123</b>	<b>2,81</b>	<b>100,00%</b>

### Kommentar

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.

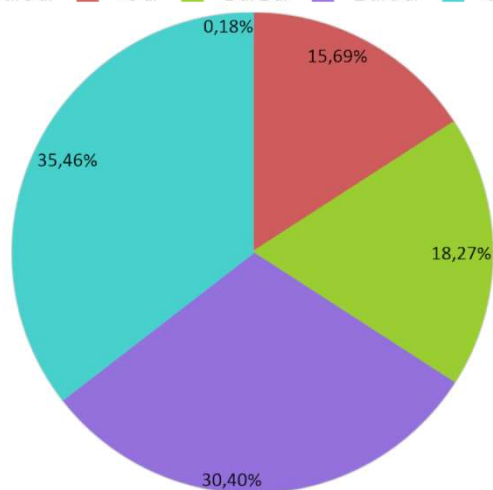
Porteføljer med kapitalbinding over 5 år antas å ha en «normal» forfallsstruktur.

Porteføljens kapitalbinding må vurderes ut fra et kostnads-, rente og porteføljeperspektiv. Korte lån er normalt sett vesentlig billigere enn lengre lån.

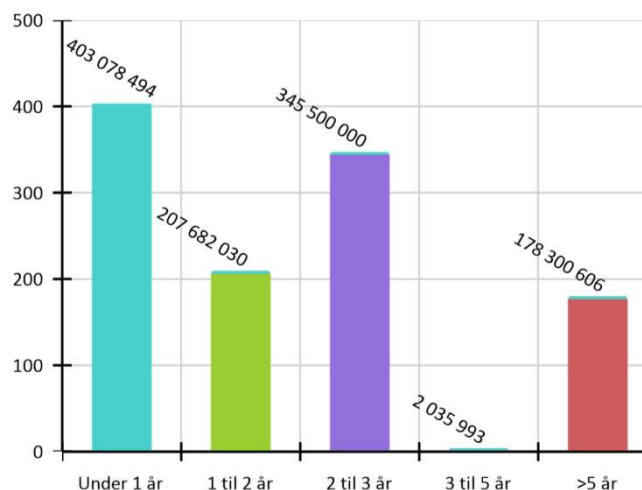
Beregninger av nøkkeltall er gjort ved bruk av lånets nedbetalingsprofil, långiver har ofte en mulighet til å kreve førtidig innfrielse slik at juridisk løpetid kan avvike.

### Forfallsintervall i % av porteføljen

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

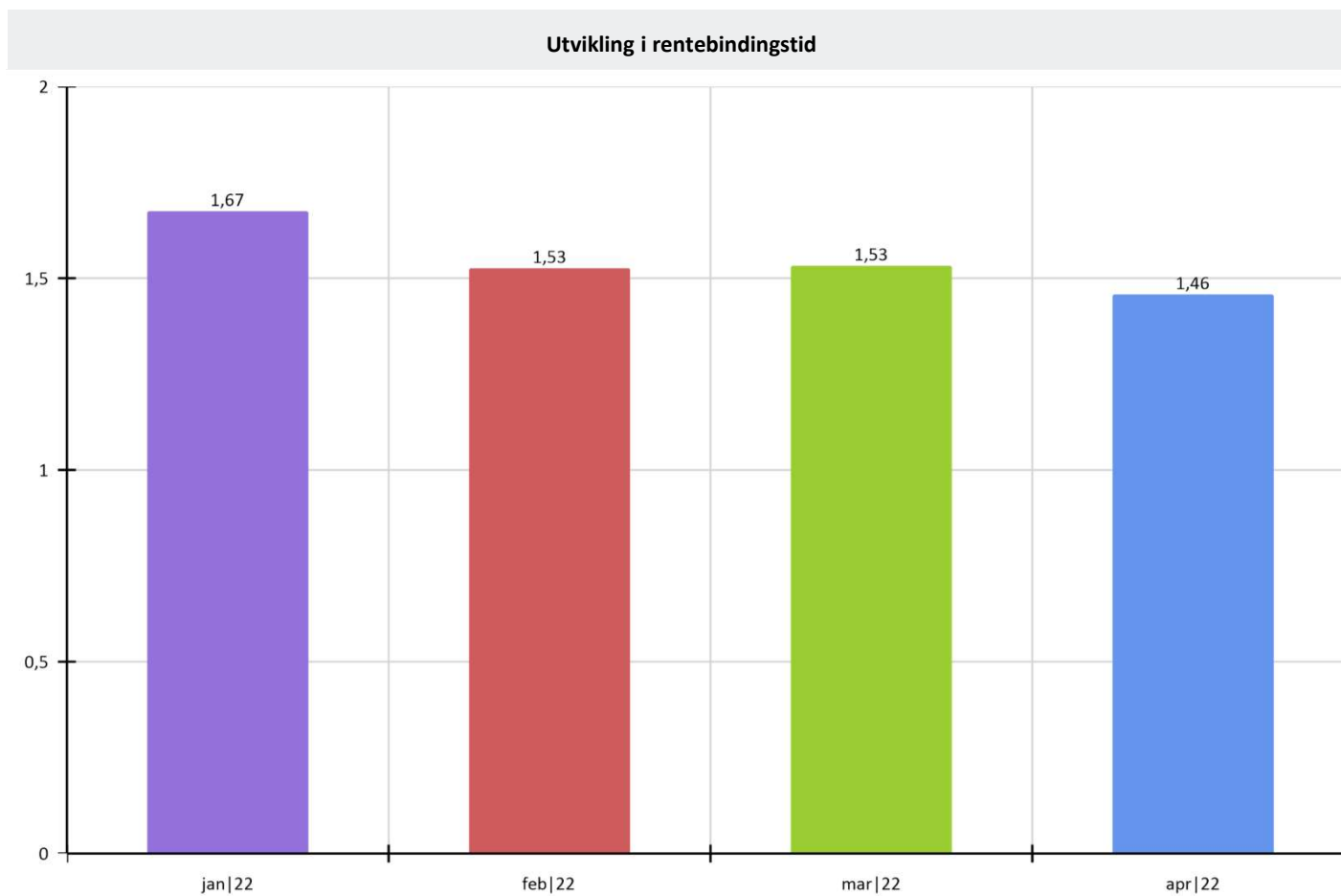


### Forfallsintervall i NOK





## Utvikling i rentebindingstid



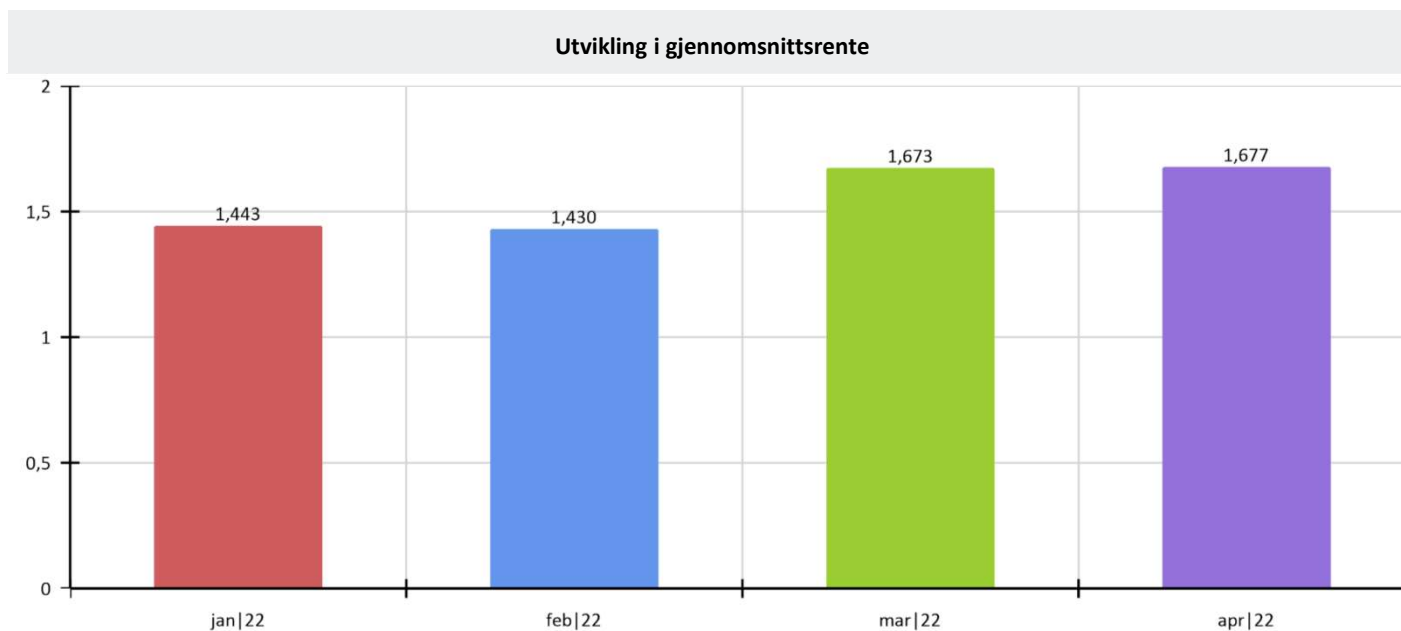
### Kommentar

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



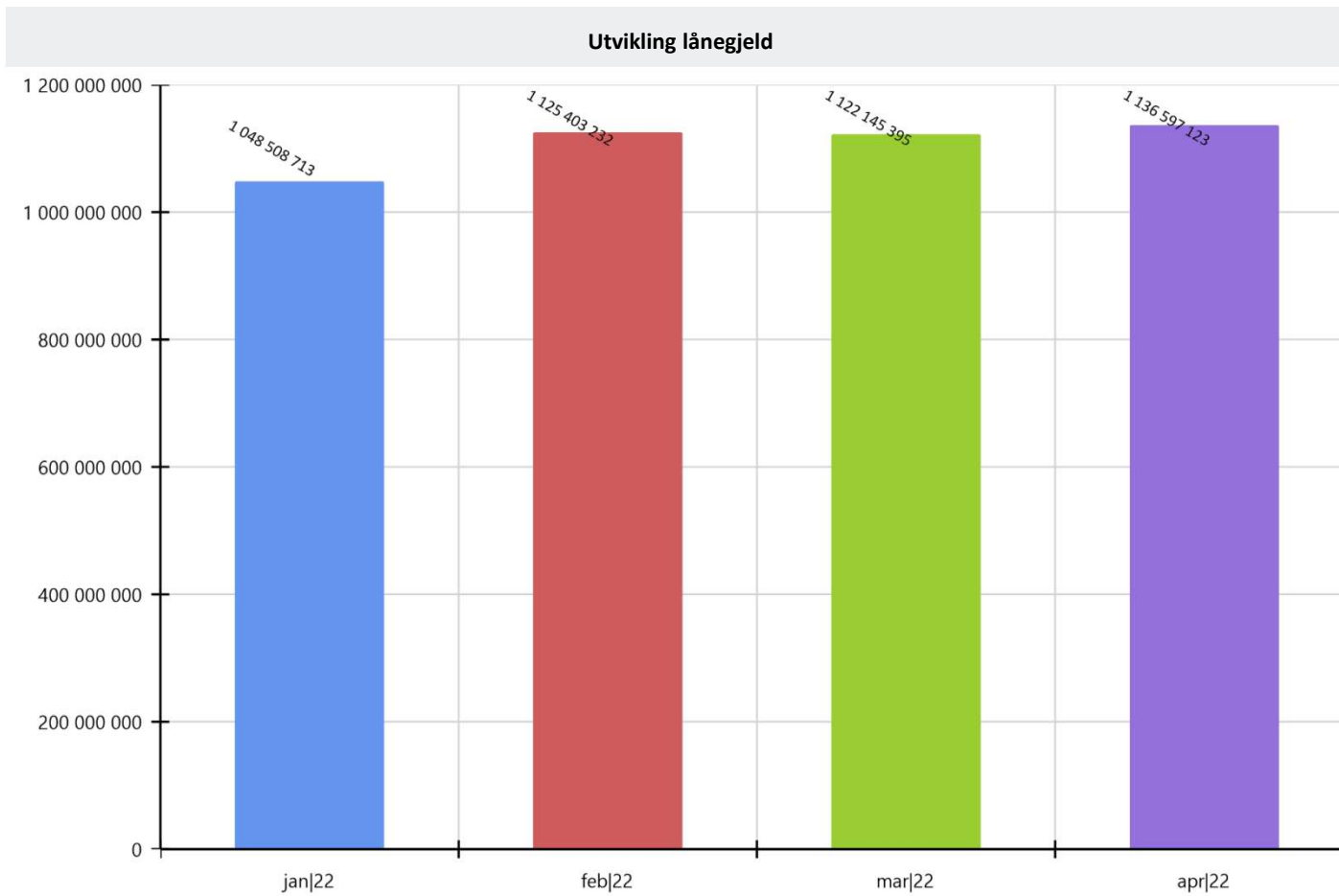
### Kommentar

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
1,68 %	2,05 %	0,75 %	1,32 %	1,68 %	2,04 %	3,06 %	3,27 %
<b>Markedsrenter og porteføljens betingelser</b>		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	04.02.2022	77 000 000	0,983	04.05.2022	NO0012435702	Nytt låneopptak. 3 mnd ble valgt med bakgrunn i rentenivåene og marginen mot 3 mnd Nibor. Låneopptak tidlig på året gir kommunen anledning til å plassere midlene på bankavtalen til en positiv gevinst.
SpareBank 1 Markets	18.02.2022	83 000 000	0,954	04.05.2022	NO0012446451	Refinansiering av NO0011155293. Lånet ble refinansiert som et sertifikatlån til 04. mai 2022 for å slå det sammen med NO0012435702 på NOK 77 mill. som forfaller samme dag.
DNB	16.03.2022	121 000 000	1,800	14.03.2025	NO0012472515	Refinansiering av NO0010864309. 3-års FRN obligasjon ble valgt med bakgrunn i markedsforhold, samt strategi om å spre forfall med et mål om å få to obligasjonsforfall per år.
Husbanken	05.04.2022	15 000 000	0,898	01.05.2052	11545146	

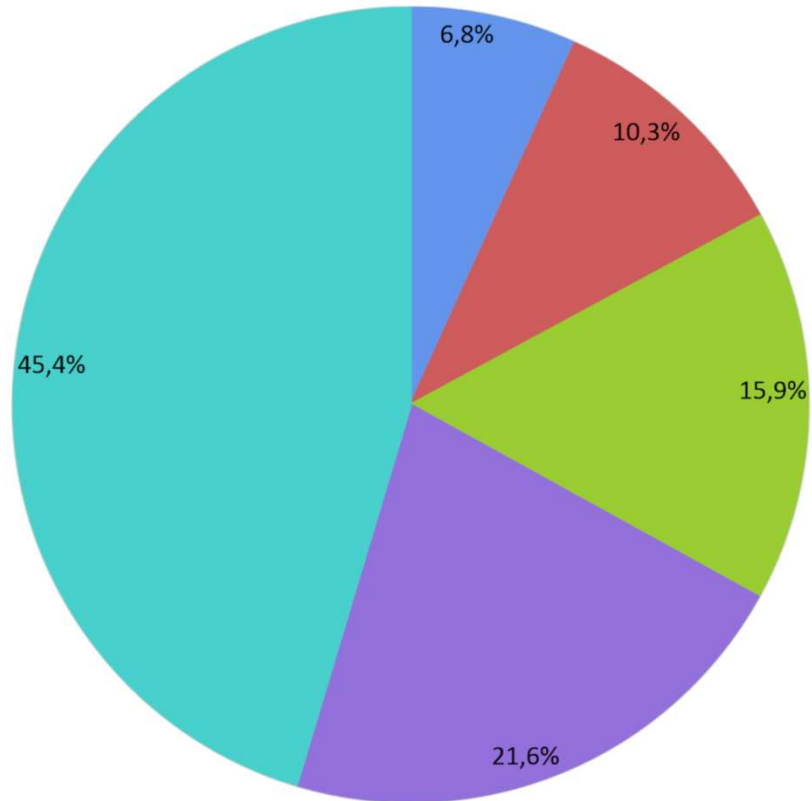
## Forfall og rentereguleringer i perioden

Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
SpareBank 1 Markets	18.11.2021	83 000 000	0,749	18.02.2022	NO0011155293	
Danske Bank	18.09.2019	121 000 000	0,849	16.03.2022	NO0010864309	

## Motpartsoversikt lån

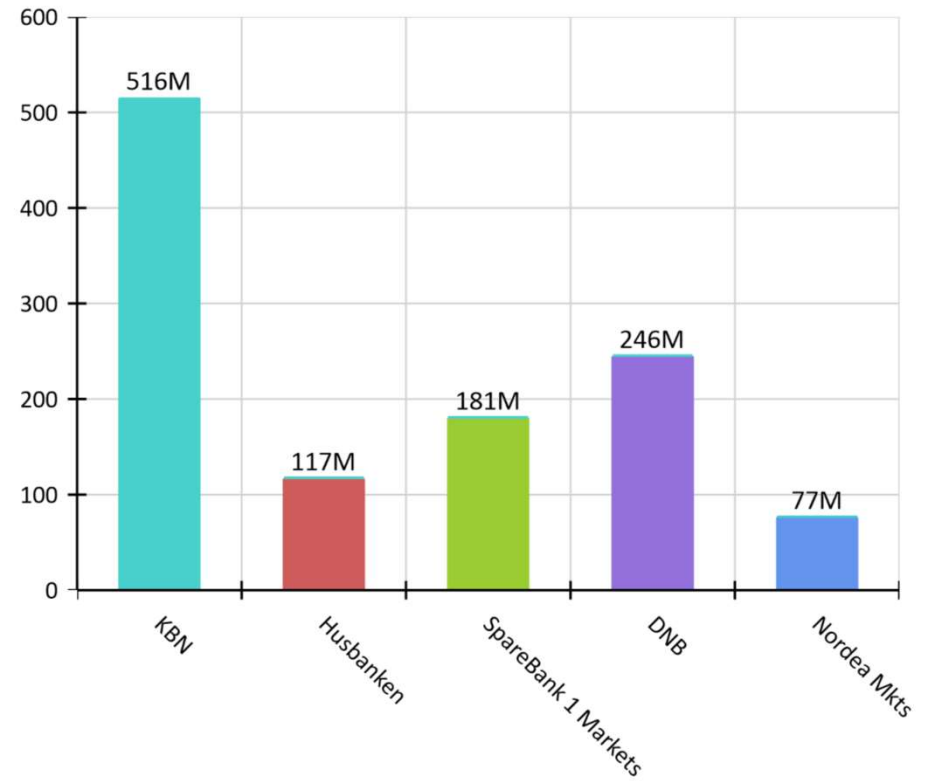
Motpartsoversikt i prosent

Nordea Mkts Husbanken SpareBank 1 Markets  
DNB KBN



Motpartsoversikt i NOK

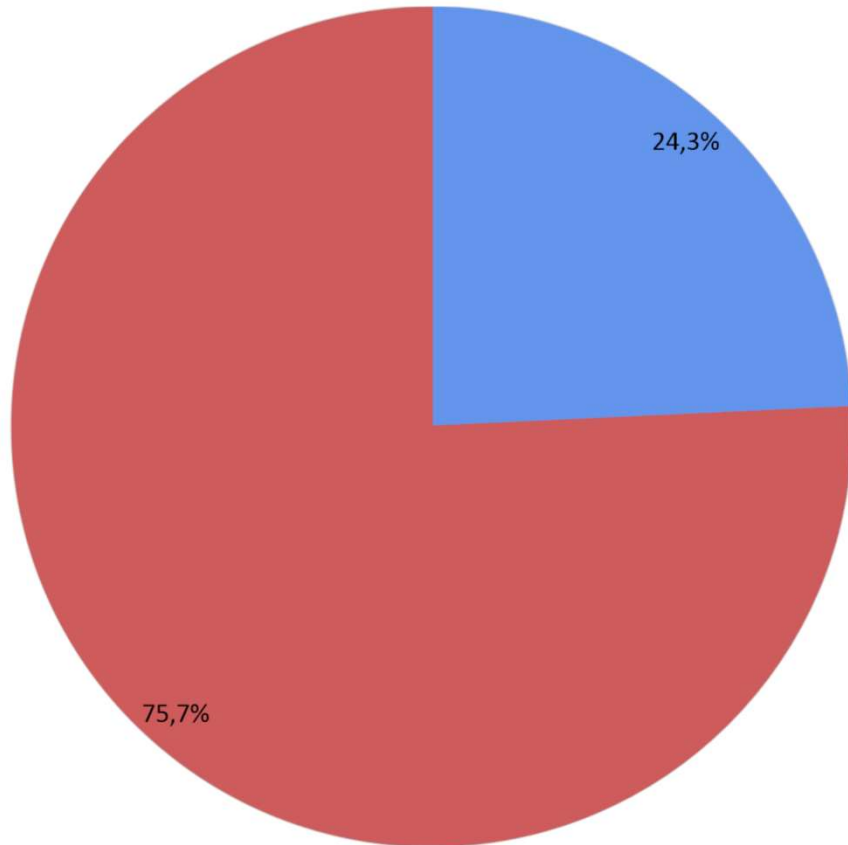
KBN DNB SpareBank 1 Markets Husbanken  
Nordea Mkts



## Motpartsoversikt rentebytteavtaler

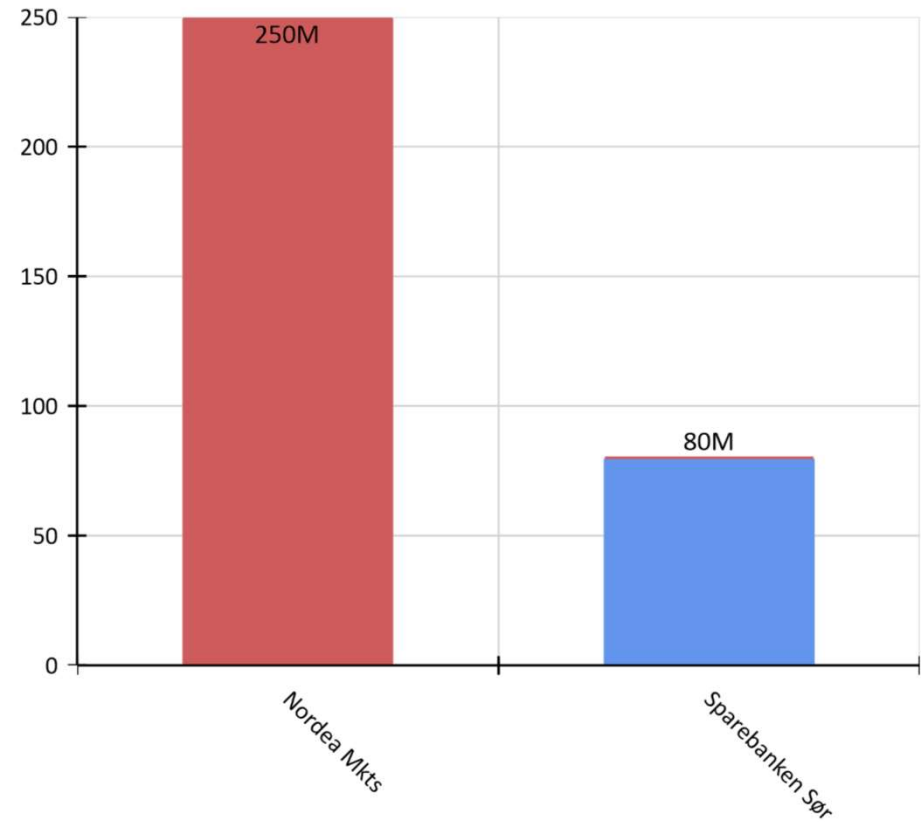
Motpartsoversikt i prosent

■ Sparebanken Sør ■ Nordea Mkts



Motpartsoversikt i NOK

■ Nordea Mkts ■ Sparebanken Sør



## Markedskommentar

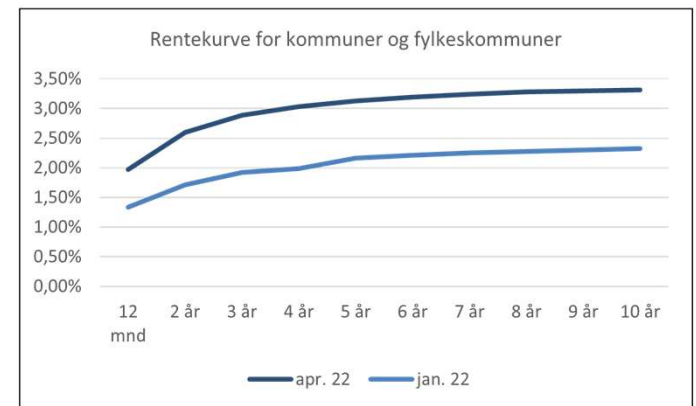
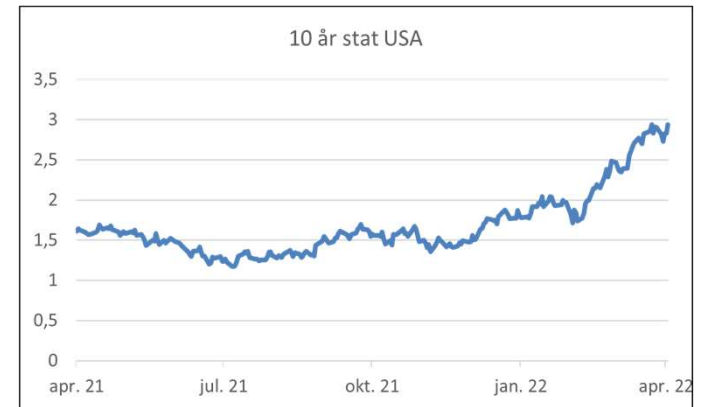
Markedene, og nyhetsoverskriftene var i april preget av særlig to ting om dagen: krigen i Ukraina og den amerikanske sentralbanken (Fed).

Federal Reserve har innsett at de har feilvurdert størrelsen på og varigheten av inflasjonstrykket i økonomien, og dermed kommet altfor sent i gang med den pengepolitiske innstramningen. Nå ser sentralbanken alvorlig på situasjonen, og vil bruke alle virkemidlene som trengs for å gjenopprette prisstabilitet. For å få til det må etterspørselen kjøles ned, gjennom oppgang i både korte og lange renter. Toneangivende representanter for sentralbanken har i det siste sagt tydelig fra om at Fed nå vil gjøre alt de kan for å få tilbake prisstabilitet, selv med risiko for at det kan bety en hard landing for økonomien. Skal de få kjølt ned økonomien og få bukt med lønns- og prisspiralen, holder det ikke å få de korte rentene opp. I motsetning til i Norge, er det et høyt innslag av rentebinding (med lang løpetid) blant amerikanske bedrifter og husholdninger og derfor må også de lange rentene opp for å kjøle ned økonomien.

Prisveksten i USA fortsetter å øke og i mars landet den på hele 8,5 prosent årlig, den sterkeste prisveksten siden desember 1981. Kjerneinflasjonen var på årlige 6,5 prosent i mars – litt under ventede 6,6 prosent. I Norge steg konsumprisindeksen (KPI) 4,5 prosent i mars, sammenlignet med samme måned i fjor. Det er en oppgang fra en prisvekst på årlige 3,7 prosent i februar. Dette var noe lavere enn prognosene til Norges Bank, og kan bidra til å dempe presset på Norges Bank.

IMF kom i april med nye vekstanslag hvor krigen i Ukraina er ventet å få betydelige ringvirkninger, og anslaget for global BNP-vekst er tatt ned med 0,8 prosentpoeng til 3,6 prosent i år. Landene med de tettste handelsbåndene rammes hardest, en rekke store europeiske land har fått sine vekstanslag redusert med 1 prosentpoeng eller mer i inneværende år. Selv om vekstutsiktene er revidert ned, er en global veksttakt på 3,6 prosent i år og neste år nær gjennomsnittet før pandemien på 3,5 prosent. En sterk gjeninnhenting etter pandemien gjør at USA har reversert aktivitetstapet fra pandemien og er tilbake nær samme BNP-trend som før pandemien, mens andre industrialiserte land er nær å tette dette gapet. For fremvoksende økonomier er imidlertid utfordringene større.

Det har vært en kraftig oppgang i rentene for alle løpetider som følge av uroen i Ukraina, økt inflasjon og innstramning av pengepolitikken: Amerikansk 10-års stat endte opp med hele 0,6 %-poeng til 2,94 %. Nibor startet mars på 1,32 %, og falt til 1,26 % ved månedsslutt som følge av lavere pengemarkedspåslag. Påslaget i pengemarkedet kan nå karakteriseres som tilnærmet normalt. De indikerte fastrentene var så å si uendret fra forrige måned, 3 år: 2,89 %, 5 år: 3,13 %, 7 år: 3,24 % og 10 år: 3,31 %. Kredittmarginene har falt 5 rentepunkter for alle løpetider, og er som følger: 2 år på 0,21 %, 3 år på 0,28 %, 5 år på 0,41 %, 7 år på 0,47 % og 10 år på 0,53 %. De indikerte sertifikatrentene har også falt 0,15-0,17 %-poeng på de korteste løpetidene som følge av lavere pengemarkedspåslag og kredittmarginer: 3 mnd.: 1,31 %, 6 mnd.: 1,65 % og 12 mnd. på 1,91 %.



Kilde: Bergen Capital Management AS / Norges Bank / Thomson Reuters Refinitiv / DNB Markets, 30. april 2022



## 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.

Oppgjørskrisiko er risiko for tap og likviditetsproblemer i forbindelse med avregnings- og oppgjørsfunksjonene. Oppgjørskrisiko omfatter kredittrisiko, likviditetsrisiko, juridisk risiko og operasjonell risiko. Risikoen som oppstår i et betalingssystem.

Oslo børs er Norges eneste regulerte markeds plass 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 nøkkeltalet 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 prisfølsomheten 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 fluktuasjoner 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
<b>Hovedbok, Husbanken</b>									
Lån	11491129	Husbanken	682 030	-1 024	0,898	0,000	0,898	6 125	0,06 %
Lån	11495300	Husbanken	78 494	-258	0,898	0,000	0,898	705	0,01 %
Lån	11495680.10	Husbanken	419 473	-310	0,898	0,000	0,898	3 767	0,04 %
Lån	11498058.10	Husbanken	771 190	-569	0,898	0,000	0,898	6 925	0,07 %
Lån	11498058.40	Husbanken	845 330	-624	0,898	0,000	0,898	7 591	0,07 %
Lån	11508847.30	Husbanken	2 275 480	-4 682	0,897	0,000	0,897	20 411	0,20 %
Lån	11512862.30	Husbanken	2 389 712	-4 917	0,897	0,000	0,897	21 436	0,21 %
Lån	11512862.40	Husbanken	1 213 121	-2 496	0,897	0,000	0,897	10 882	0,11 %
Lån	11516787.10	Husbanken	6 757 324	-4 982	0,897	0,000	0,897	60 613	0,59 %
Lån	11516787.40	Husbanken	1 275 930	-941	0,897	0,000	0,897	11 445	0,11 %
Lån	11520588.10	Husbanken	2 426 122	-1 789	0,897	0,000	0,897	21 762	0,21 %
Lån	11520588.40	Husbanken	2 460 637	-1 814	0,897	0,000	0,897	22 072	0,22 %
Lån	11520588.50	Husbanken	2 466 694	-1 819	0,897	0,000	0,897	22 126	0,22 %
Lån	11520595.30	Husbanken	2 566 986	-9 962	0,898	0,000	0,898	23 052	0,23 %
Lån	11524182	Husbanken	11 241 401	-43 625	0,898	0,000	0,898	100 948	0,99 %
Lån	11528856	Husbanken	4 207 979	-16 330	0,898	0,000	0,898	37 788	0,37 %
Lån	11532000	Husbanken	3 086 455	-10 154	0,898	0,000	0,898	27 716	0,27 %
Lån	11534851	Husbanken	6 451 215	-21 223	0,898	0,000	0,898	57 932	0,57 %
Lån	11537568	Husbanken	294 928	-1 262	0,898	0,000	0,898	2 648	0,03 %
Lån	11539819	Husbanken	12 636 425	-44 929	0,898	0,000	0,898	113 475	1,11 %
Lån	11541509	Husbanken	8 948 176	-6 604	0,898	0,000	0,898	80 355	0,79 %
Lån	11543243	Husbanken	14 184 994	-55 049	0,898	0,000	0,898	127 381	1,25 %
Lån	11544253	Husbanken	14 777 027	-57 346	0,898	0,000	0,898	132 698	1,30 %
Lån	11545146	Husbanken	15 000 000	-9 595	0,898	0,000	0,898	134 700	1,32 %
			117 457 123	-302 303				1 054 552	10,33 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
<b>Hovedbok, Kommunalbanken</b>									
Lån	20150409	KBN	63 640 000	-213 671	2,370	0,000	2,370	1 508 268	5,60 %
Lån	20200116	KBN	145 000 000	-372 408	1,370	0,640	2,010	2 914 500	12,76 %
Lån	20210068	KBN	207 000 000	-393 300	1,390	0,130	1,520	3 146 400	18,21 %
Lån	20210186	KBN	100 000 000	-243 417	1,090	0,180	1,270	1 270 000	8,80 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
<b>Hovedbok, Kommunalbanken</b>									
			515 640 000	-1 222 796				8 839 168	45,37 %
<b>Hovedbok, Swap 15.12.2022</b>									
Swap	1574219/2165956	Nordea Mkts	50 000 000	-129 250	1,980	0,000	1,980	990 000	4,40 %
Swap	1574219/2165956	Nordea Mkts	-50 000 000	90 083	1,380	0,000	1,380	-690 000	-4,40 %
			0	-39 167				300 000	0,00 %
<b>Hovedbok, Swap 16.12.2027</b>									
Swap	1859323/2997260	Nordea Mkts	125 000 000	-435 243	2,725	0,000	2,725	3 406 250	11,00 %
Swap	1859323/2997260	Nordea Mkts	-125 000 000	218 819	1,370	0,000	1,370	-1 712 500	-11,00 %
Swap	109893	Sparebanken Sør	80 000 000	-166 400	1,560	0,000	1,560	1 248 000	7,04 %
Swap	109893	Sparebanken Sør	-80 000 000	146 133	1,370	0,000	1,370	-1 096 000	-7,04 %
			0	-236 690				1 845 750	0,00 %
<b>Hovedbok, Swap 23.05.2025</b>									
Swap	1683410/2452785	Nordea Mkts	74 725 000	-172 449	1,240	0,000	1,240	926 590	6,57 %
Swap	1683410/2452785	Nordea Mkts	-74 725 000	154 369	1,110	0,000	1,110	-829 448	-6,57 %
			0	-18 079				97 143	0,00 %
<b>Hovedbok, Verdipapirmarkedet</b>									
Lån	NO0011097347	DNB	124 500 000	-248 201	1,380	0,147	1,527	1 901 115	10,95 %
Lån	NO0012472515	DNB	121 000 000	-278 300	1,370	0,430	1,800	2 178 000	10,65 %
Lån	NO0012435702	Nordea Mkts	77 000 000	-178 340	0,983	0,000	0,983	756 910	6,77 %
Lån	NO0010920721	SpareBank 1 Markets	98 000 000	-21 642	1,200	0,125	1,325	1 298 500	8,62 %
Lån	NO0012446451	SpareBank 1 Markets	83 000 000	-156 195	0,954	0,000	0,954	791 820	7,30 %
			503 500 000	-882 678				6 926 345	44,30 %
		<b>Total:</b>	<b>1 136 597 123</b>	<b>-2 701 713</b>				<b>19 062 958</b>	<b>100,00 %</b>

## Stamdataoversikt

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
<b>Hovedbok, Husbanken</b>						
Farsund - Husbanken - flytende rente	11491129	03.03.2025	682 030	0,06 %	0,898	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11495300	01.06.2022	78 494	0,01 %	0,898	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11495680.10	01.10.2029	419 473	0,04 %	0,898	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11498058.10	01.04.2030	771 190	0,07 %	0,898	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11498058.40	01.04.2031	845 330	0,07 %	0,898	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11508847.30	01.11.2034	2 275 480	0,20 %	0,897	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11512862.30	01.08.2035	2 389 712	0,21 %	0,897	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11512862.40	01.11.2035	1 213 121	0,11 %	0,897	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11516787.10	01.04.2036	6 757 324	0,59 %	0,897	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11516787.40	01.01.2037	1 275 930	0,11 %	0,897	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11520588.10	01.04.2037	2 426 122	0,21 %	0,897	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11520588.40	01.07.2037	2 460 637	0,22 %	0,897	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11520588.50	01.10.2037	2 466 694	0,22 %	0,897	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11520595.30	02.11.2037	2 566 986	0,23 %	0,898	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11524182	03.05.2038	11 241 401	0,99 %	0,898	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11528856	02.05.2039	4 207 979	0,37 %	0,898	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11532000	01.06.2040	3 086 455	0,27 %	0,898	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11534851	01.06.2041	6 451 215	0,57 %	0,898	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11537568	02.05.2042	294 928	0,03 %	0,898	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11539819	01.06.2043	12 636 425	1,11 %	0,898	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11541509	01.04.2044	8 948 176	0,79 %	0,898	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11543243	01.05.2045	14 184 994	1,25 %	0,898	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11544253	01.05.2051	14 777 027	1,30 %	0,898	01.05.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11545146	01.05.2052	15 000 000	1,32 %	0,898	01.05.2022

117 457 123

10,33 %

0,898

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
<b>Hovedbok, Kommunalbanken</b>						
Farsund - KBN - Fast - 10.09.25	20150409	10.09.2040	63 640 000	5,60 %	2,370	10.09.2025
Farsund - KBN - FRN 20/22	20200116	21.09.2022	145 000 000	12,76 %	2,010	15.06.2022
Farsund - KBN - FRN 21/23	20210068	18.09.2023	207 000 000	18,21 %	1,520	17.06.2022
Farsund - KBN - FRN 21/24	20210186	21.05.2024	100 000 000	8,80 %	1,270	23.05.2022

515 640 000

45,37 %

1,714

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
<b>Hovedbok, Swap 15.12.2022</b>						
Farsund - Swap - 15.12.2022	1574219/2165956	15.12.2022	50 000 000	4,40 %	1,980	15.12.2022
Farsund - Swap - 15.12.2022	1574219/2165956	15.12.2022	-50 000 000	-4,40 %	1,380	15.06.2022
			0	0,00 %	INF	
Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
<b>Hovedbok, Swap 16.12.2027</b>						
Farsund - Swap - 16.12.27	1859323/2997260	16.12.2027	125 000 000	11,00 %	2,725	16.12.2027
Farsund - Swap - 16.12.27	1859323/2997260	16.12.2027	-125 000 000	-11,00 %	1,370	16.06.2022
Farsund - Swap - 14.12.27	109893	14.12.2027	80 000 000	7,04 %	1,560	14.12.2027
Farsund - Swap - 14.12.27	109893	14.12.2027	-80 000 000	-7,04 %	1,370	14.06.2022
			0	0,00 %	INF	
Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
<b>Hovedbok, Swap 23.05.2025</b>						
Farsund - swap - 23.05.25	1683410/2452785	23.05.2025	74 725 000	6,57 %	1,240	23.05.2025
Farsund - swap - 23.05.25	1683410/2452785	23.05.2025	-74 725 000	-6,57 %	1,110	23.05.2022
			0	0,00 %	INF	
Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
<b>Hovedbok, Verdipapirmarkedet</b>						
Farsund - DNB - FRN 21/24	NO0011097347	16.09.2024	124 500 000	10,95 %	1,527	14.06.2022
Farsund - DNB - FRN 22/25	NO0012472515	14.03.2025	121 000 000	10,65 %	1,800	14.06.2022
Farsund - Nordea - SRT 3 mnd - 04.05.22	NO0012435702	04.05.2022	77 000 000	6,77 %	0,983	
Farsund - Sparebank1 - FRN 2 år 23.01.23	NO0010920721	23.01.2023	98 000 000	8,62 %	1,325	25.07.2022
Farsund - SB1M - SRT 2,5 mnd - 04.05.22	NO0012446451	04.05.2022	83 000 000	7,30 %	0,954	
			503 500 000	44,30 %	1,376	
<b>Total:</b>			<b>1 136 597 123</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1,677</b>	