



Finansrapport Farsund

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2022 1 januar til 31 august

(Rapportdato 31. august, utskrevet 6. september 2022)

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/verdpapirer.

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

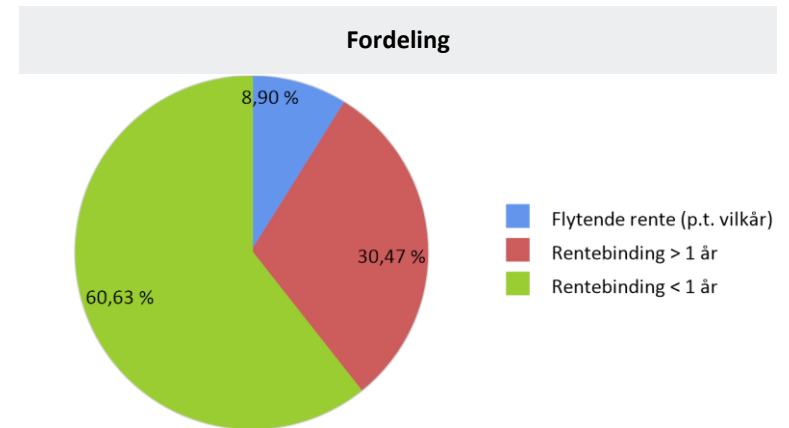
Nøkkeltall	31.08.2022	01.01.2022	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	Kr. 1 118 708 160	Kr. 1 048 757 056	Viser samlet lånegjeld ved utløpet av rapporteringsperioden. Inkluderer alle lån som er gjengitt i stamdataoversikten.	
Rentebindingstid (inkl. rentebytteavtaler med fremtidig oppstart dersom det finnes slike i porteføljen).	1,37 ÅR	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	2,09 %	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	2,90 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

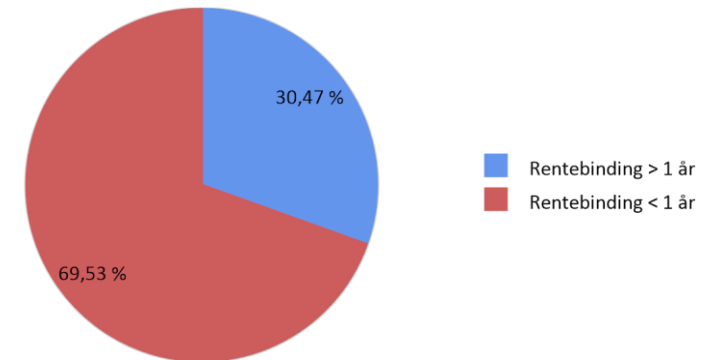
Nøkkeltall	31.08.2022	01.01.2022	Forklaring	Kommentar
Derivat volum (i % av gjeld)	29,25 %	31,56 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum.	
Rentebinding under 1 år	69,53 %	66,98 %	Andel forfall av rentebinding kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som har renteregulering innenfor det nærmeste året.	
Kapitalbinding under 1 år	21,72 %	-	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. 7 777 932	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)	340 915 000	30,47 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	678 225 000	60,63 %
Sum rentebinding	1 019 140 000	91,10 %
Flytende rente (p.t. vilkår)	99 568 160	8,90 %
SUM	1 118 708 160	100,00 %



Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	340 915 000	30,47 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	777 793 160	69,53 %
SUM	1 118 708 160	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

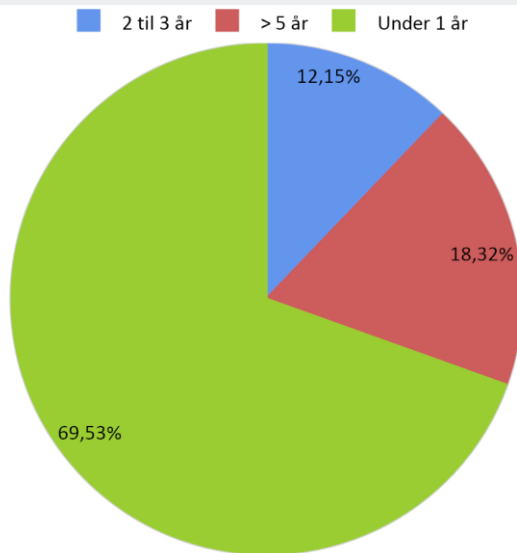
Krav i gjeldende reglement	Status	Kommentar
Kommunen skal forvalte sine midler slik at tilfredsstillende avkastning kan oppnås, uten at det innebærer vesentlig finansiell risiko, og under hensyn til at kommunen skal ha midler til å dekke sine løpende betalingsforpliktelser ved forfall og sikre stor grad 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 Kommunelovens 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"> • Det kan kun tas opp lån i norske kroner. • Det er adgang til å legge ut lån i sertifikat- og obligasjonsmarkedet • Finansiering kan skje gjennom finansiell leasing. • Den maksimale avdragstiden på kommunens samlede gjeld skal være i samsvar med vedtak og gjeldende regelverk for minimumsavdrag. • Et enkelt innlån kan ikke utgjøre mer enn 30 prosent av gjeldsporteføljen 	OK	
Porteføljen kan ta i bruk rentebytteavtaler (renteswaps), renteopsjoner (rentetak og rentegulv), og fremtidige renteavtaler (FRA) på samlet gjeldsportefølge. 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 markedssituasjonen	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. Kommentarer kun dersom det er avvik fra finansreglementet.

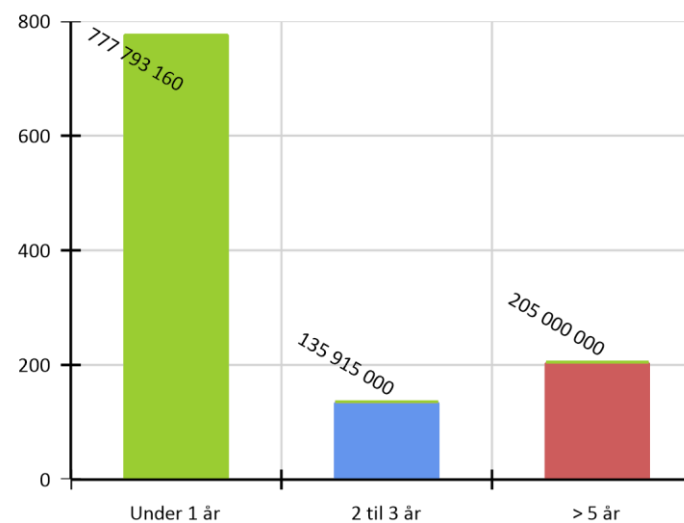
Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	777 793 160	0,11	69,53%	69,53%	kr 7 777 932
1 til 2 år	0	0,00	0,00%	69,53%	kr 7 777 932
2 til 3 år	135 915 000	2,61	12,15%	81,68%	kr 9 137 082
3 til 5 år	0	0,00	0,00%	81,68%	kr 9 137 082
> 5 år	205 000 000	5,29	18,32%	100,00%	kr 11 187 082
SUM	1 118 708 160	1,37	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.

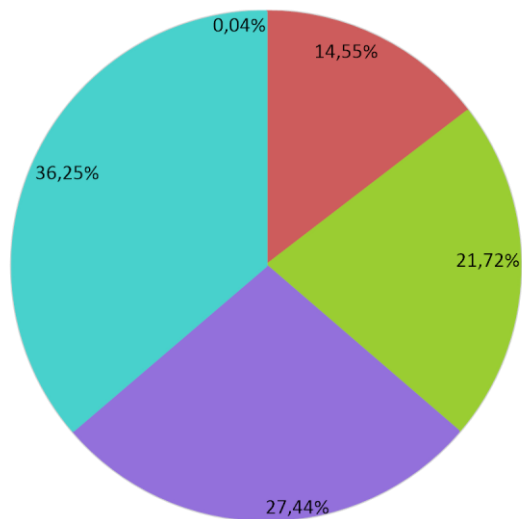
Kolonnen økning i rentekostnad ved 1%-poeng renteøkning viser økt årlig rentekostnad om 1 år, om 2 til 3 år, om 3 til 5 år og om 5 år dersom renten stiger med 1%-poeng. Dvs. når alle bindingene i porteføljen er løpt ut vil økt rentekostnad være 1% x total gjeld.

Porteføljens kapitalbinding og refinansieringsrisiko

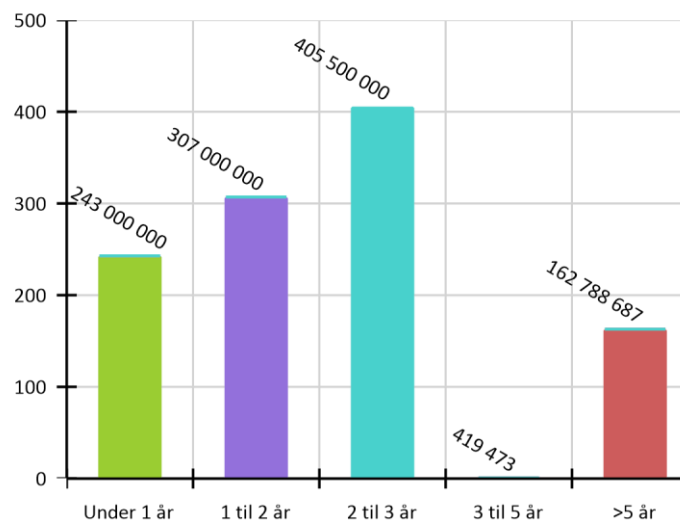
Forfallsintervall	Pålydende i NOK	Kapitalbinding	Prosentvis andel av porteføljen	Kommentar
Under 1 år	243 000 000	0,19	21,72%	Tabellen viser gjenværende tid frem til forfallstidspunkt for lånene i porteføljen. Det er tatt hensyn til kapitalbevegelser som f.eks. avdrag i beregningene. Desto høyere tall 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	307 000 000	1,27	27,44%	
2 til 3 år	405 500 000	2,56	36,25%	
3 til 5 år	419 473	3,69	0,04%	
>5 år	162 788 687	10,88	14,55%	
SUM	1 118 708 160	2,90	100,00%	

Forfallsintervall i % av porteføljen

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



Forfallsintervall i NOK



Utvikling i rentebindingstid



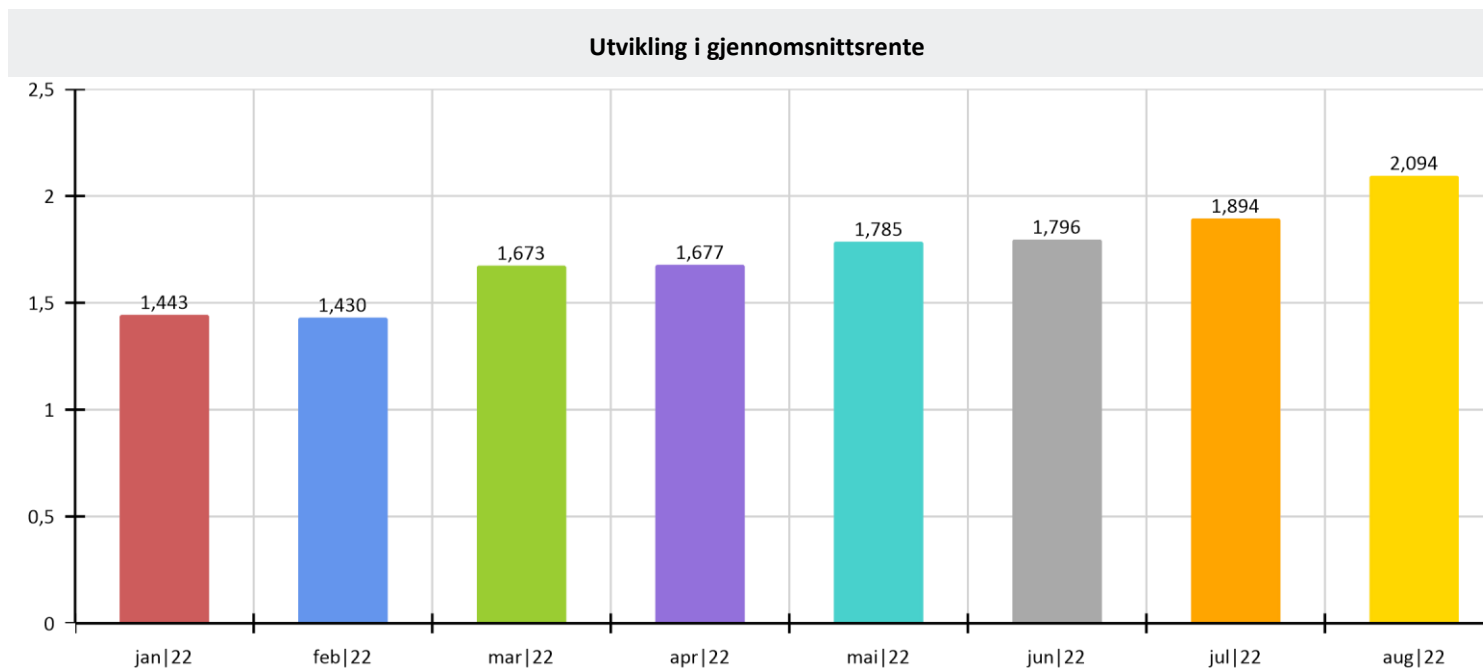
Kommentar

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

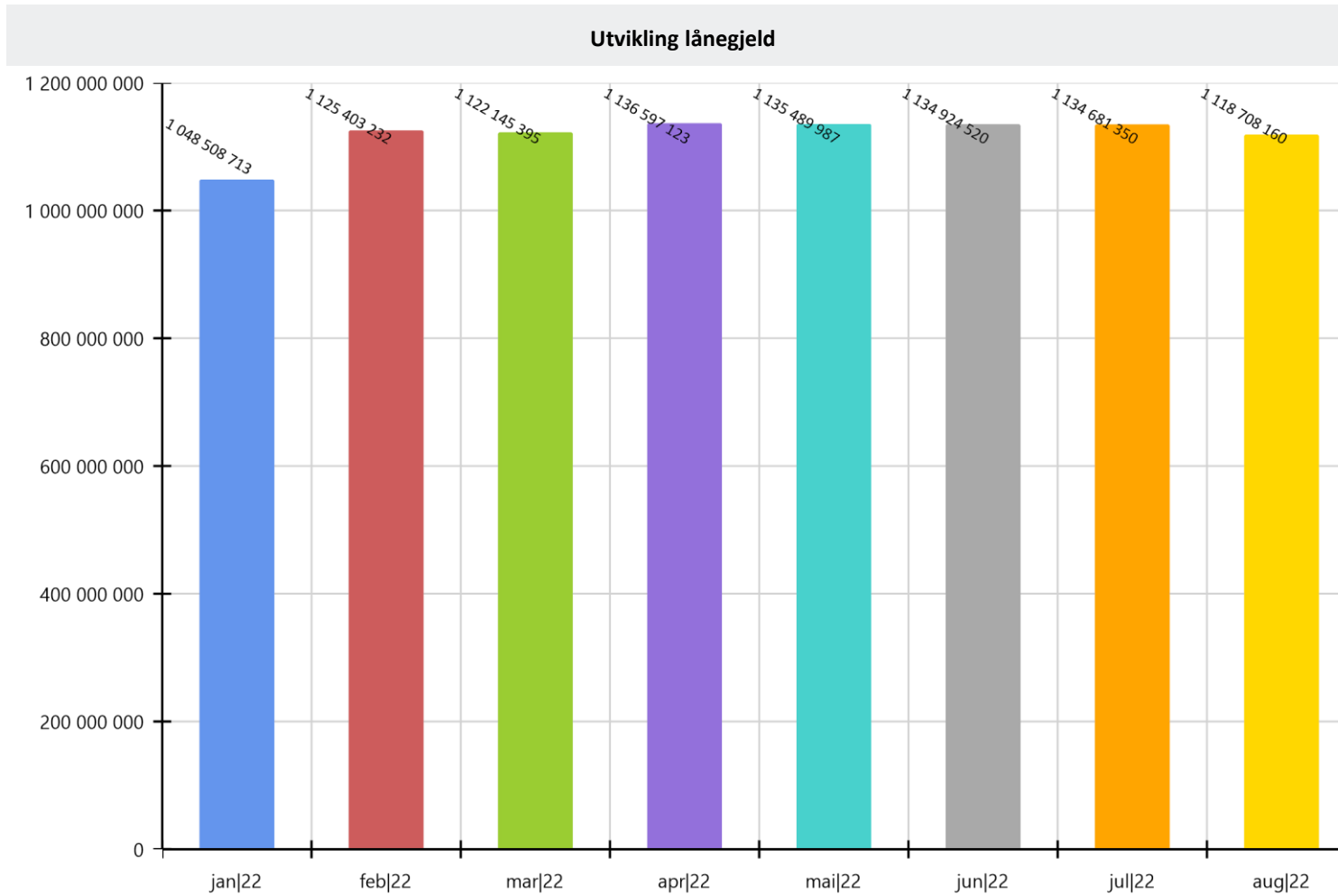
(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)

Vektet gjennomsnittrente	P.T.KBN	Norges Bank (foliorenten/styringsrenten)	3 MND	6 MND	12 MND	3 År	5 År
2,09 %	2,50 %	1,75 %	2,70 %	3,59 %	3,82 %	4,32 %	4,29 %

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

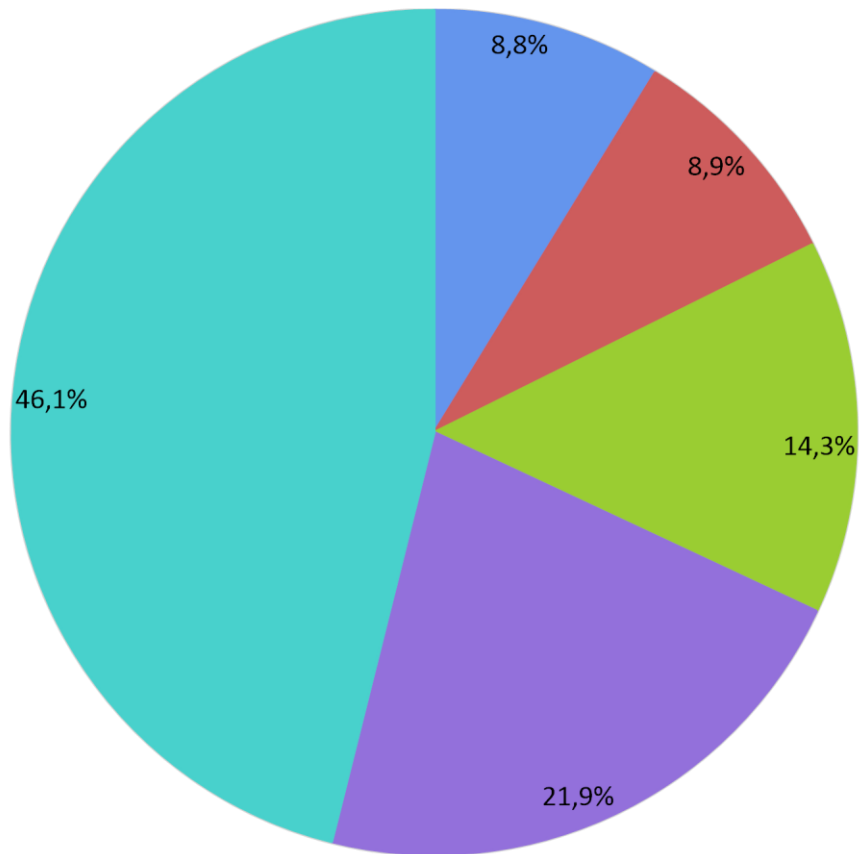
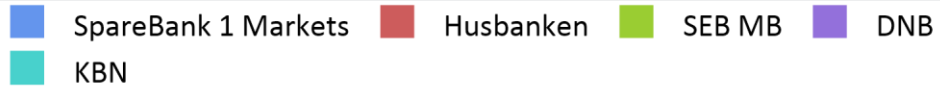
Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
Nordea Mkts	04.02.2022	77 000 000	0,983	04.05.2022	NO0012435702	Nytt låneopptak. 3 mnd ble valgt med bakgrunn i rentenivåene og marginen mot 3 mnd Nibor. Låneopptak tidlig på året gir kommunen anledning til å plassere midlene på 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	1,820	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	1,226	01.05.2052	11545146	
SEB MB	04.05.2022	160 000 000	2,713	20.08.2025	NO0012517582	Refinansiering av NO0012435702 og NO0012446451. 3,25-års FRN ble valgt med bakgrunn i utviklingen i kredittmarginene, rentekurven, og forfallsstrukturen.

Forfall og rentereguleringer i perioden

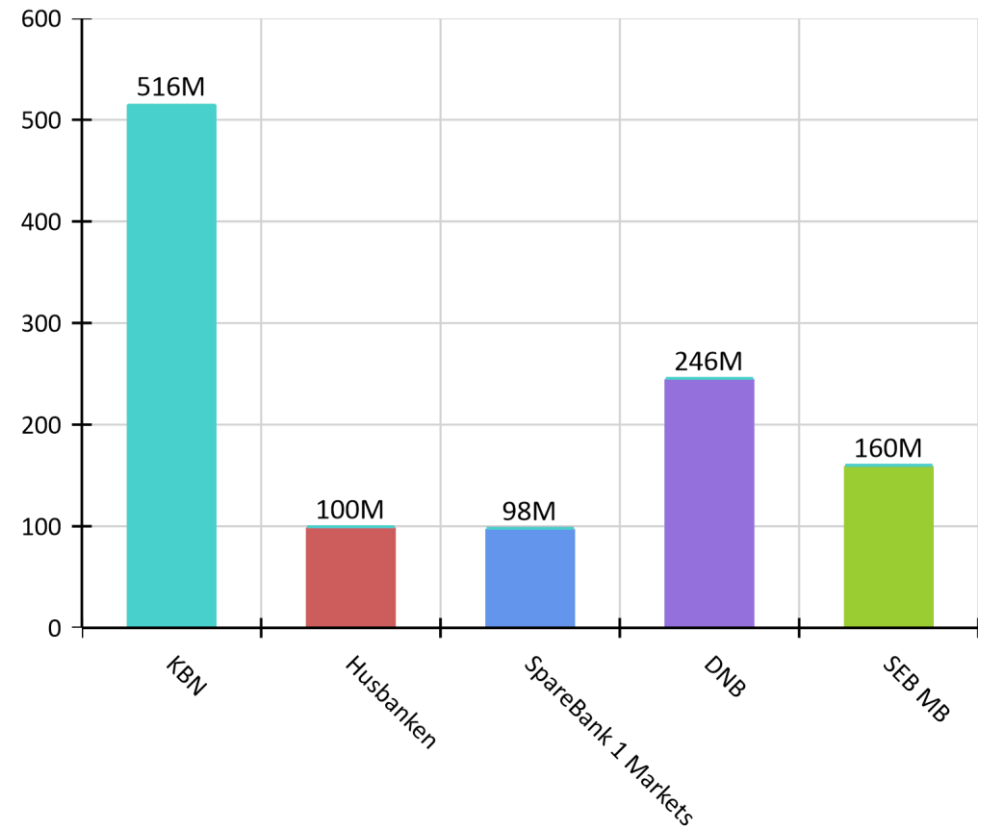
Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
SpareBank 1 Markets	18.11.2021	83 000 000	0,749	18.02.2022	NO0011155293	
Danske Bank	18.09.2019	121 000 000	0,849	16.03.2022	NO0010864309	
Nordea Mkts	04.02.2022	77 000 000	0,983	04.05.2022	NO0012435702	
SpareBank 1 Markets	18.02.2022	83 000 000	0,954	04.05.2022	NO0012446451	
Husbanken	01.06.2020	388 238	1,077	01.06.2022	11495300	
Husbanken	01.04.2020	956 008	1,226	30.08.2022	11498058.10	
Husbanken	01.04.2020	1 024 640	1,226	30.08.2022	11498058.40	
Husbanken	04.05.2020	2 567 571	1,224	30.08.2022	11508847.30	
Husbanken	04.05.2020	2 678 173	1,224	30.08.2022	11512862.30	
Husbanken	04.05.2020	1 357 087	1,224	30.08.2022	11512862.40	
Husbanken	01.07.2020	7 549 037	1,224	30.08.2022	11516787.10	
Husbanken	01.07.2020	1 417 380	1,224	30.08.2022	11516787.40	
Husbanken	01.03.2020	1 125 743	1,226	30.08.2022	11491129	

Motpartsoversikt lån

Motpartsoversikt i prosent



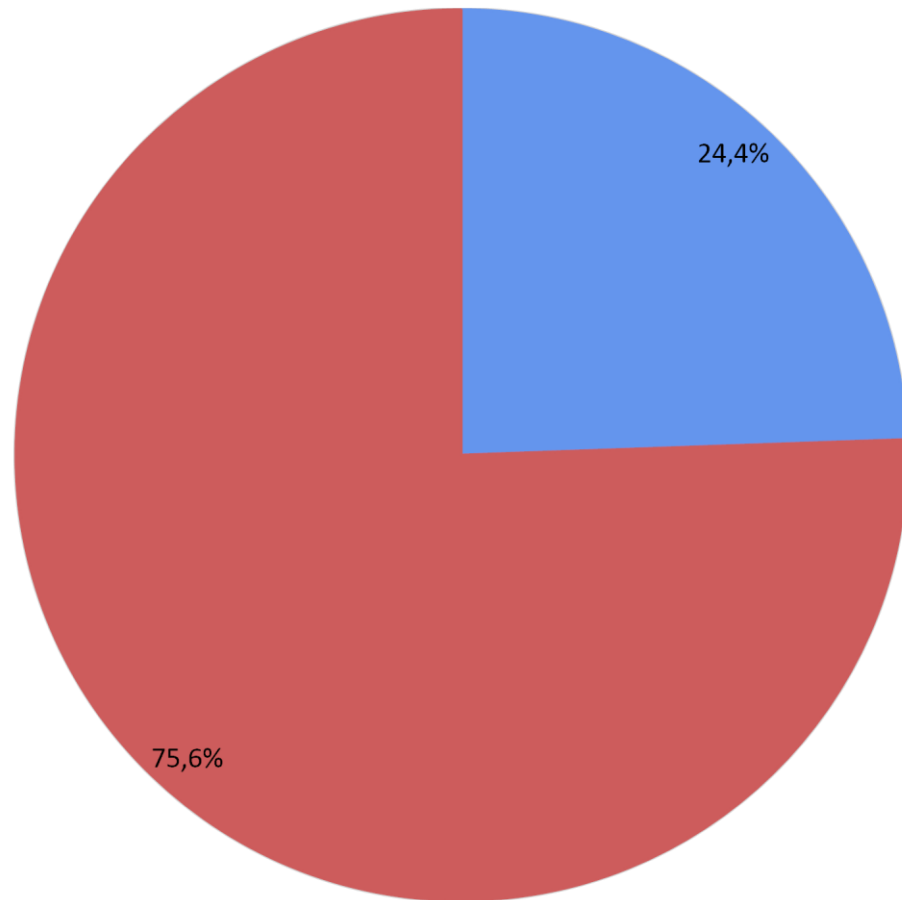
Motpartsoversikt i NOK



Motpartsoversikt rentebytteavtaler

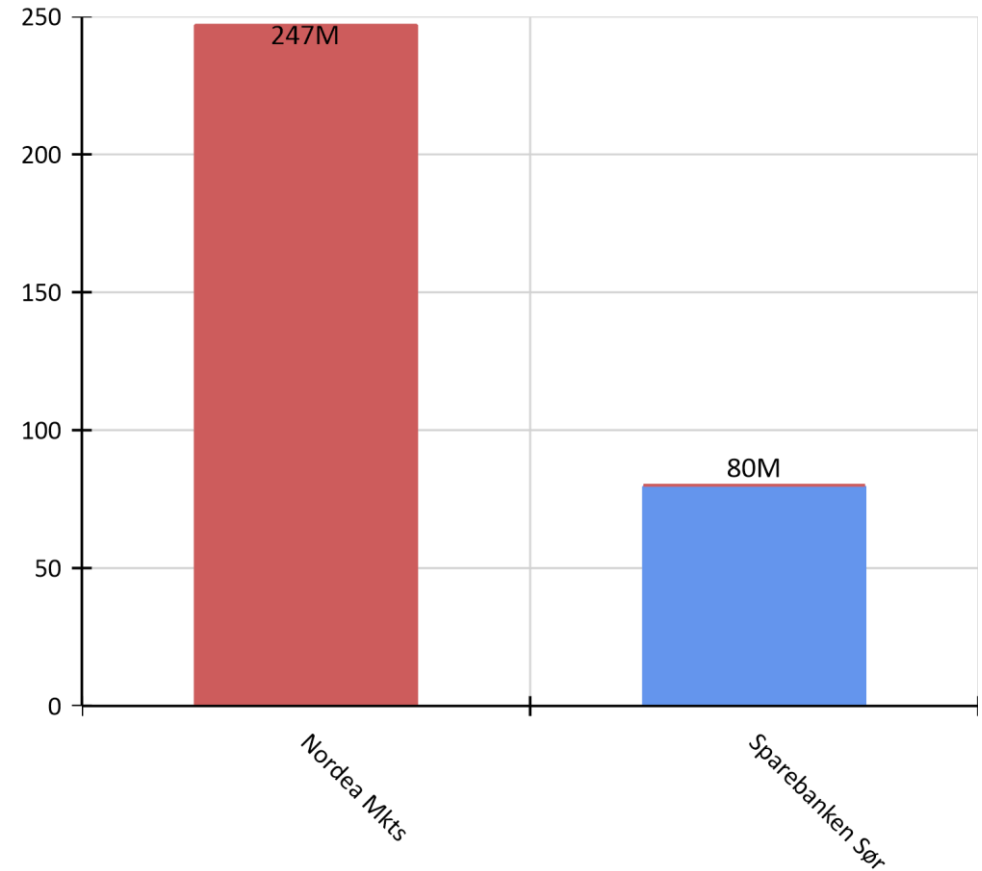
Motpartsoversikt i prosent

■ Sparebanken Sør ■ Nordea Mkts



Motpartsoversikt i NOK

■ Nordea Mkts ■ Sparebanken Sør



Markedskommentar

Gjennom sommeren har usikkerheten i markedet bitt seg ytterligere fast. Fremdeles råder resesjonsfrykt, ukontrollert inflasjon og usikre økonomiske utsikter spesielt relatert til krigen i Ukraina.

På rentemøtet i juni var det varslet at Norges Bank ville benytte seg av mellommøtet i august til å sette styringsrenten opp. Rentebanen viste da en renteøkning på 0,25 prosentpoeng. Norske inflasjonstall kom inn på historisk høye nivåer og var sammen med lave ledighetstall begrunnelsen for hvorfor Norges Bank satte opp renten med 0,50 prosentpoeng til 1,75 prosent på rentemøtet i august.

Inflasjonen er for tiden styrende for rentesettingen for Norges Bank, ECB og Fed. Den amerikanske sentralbanken (Fed) satte opp styringsrenten med 0,75 prosentpoeng i rentemøtet i juli. Styringsrenten ligger nå i intervallet 2,25-2,50 prosentpoeng. Fed hadde ingen rentemøter denne måneden, men sentralbanksjef Jerome Powell kom med en viktig uttalelse i Jackson Hole. Han påpekte hvor viktig det er å få kontroll på inflasjonen og at denne kommer ned på lave og stabile nivåer. Han avsluttet talen med at komiteen ville fortsette til man er sikker på at jobben er gjort. Det ventes at styringsrenten vil settes videre opp med betydelig økning ved neste rentemøte i september. Felles for sentralbankenes rentesettinger er at de er drevet av inflasjonen. Slik bildet er nå, vil inflasjonstallene som publiseres i september være styrende for rentesettingen og rentebanen som publiseres på septembermøtet av Norges Bank.

De raskt stigende styringsrentene har drevet de korte rentene betydelig opp den siste tiden. Samtidig har man fått et fall i de lange rentene, noe som indikerer at en resesjon er priset inn i markedet og da en forventning om lavere korte renter i fremtiden. Dette fører til inverterte rentekurver, der korte renter er høyere enn de lange. 2/10-kurven, bestående av forholdet mellom amerikansk 2 års statsrente og 10 års statsrente er invertert betydelig, noe som historisk sett er en mye brukt indikator for resesjon.

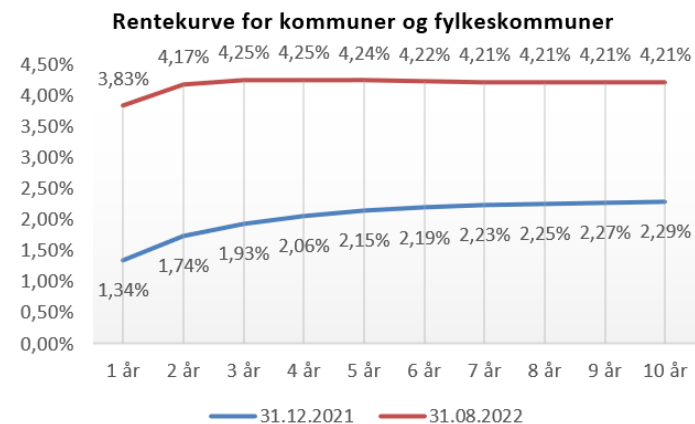
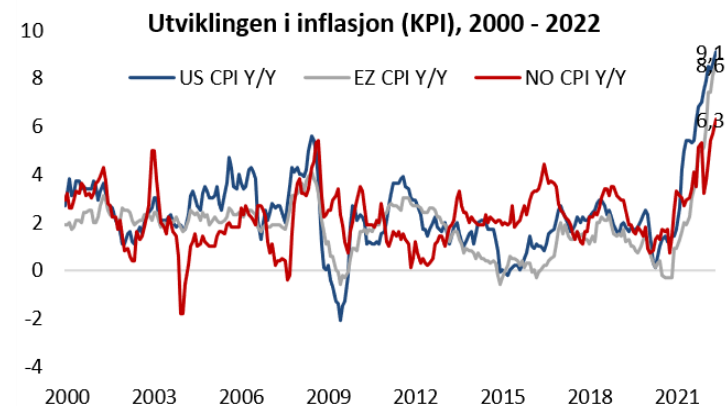
Den markante stigningen i rentenivået er todelt:

- Økning i referanserentene: NIBOR (0-12 mnd) og swaprentene (1-10 år)
- Marginpåslaget: påslaget som legges til for å få nominell rente

I sum har dette gjort finansieringskostnaden for samtlige sektorer, herunder også kommunal sektor, betydelig høyere.

Norges Bank oppjusterer det daglige kronosalget fra 1,5 mrd til 3,5 mrd daglig gjennom september. Dette er rekordhøyt og er knyttet til bruken av petroleumsinntekter over statsbudsjettet og til sparing i statens pensjonsfond utland (SPU). Dette bidro til å svekke kronen, men tilførselen i pengemarkedet vil redusere innstrammingen i markedet når oljeselskapene sal betale skatt 1. oktober.

Nibor startet august på 2,22 %, og endte på 2,60 % ved månedsslutt. Fastrentene er opp med 0,60 - 0,80 %-poeng over hele kurven i løpet av august, 3 år: 4,25 %, 5 år: 4,24 % og 7-10 år: 4,21 %. Marginpåslaget mot 3 mnd. Nibor for FRN obligasjoner (flytende rente) er som følger: 2 år på 0,35 %, 3 år på 0,44%, 5 år på 0,58 %, 7 år på 0,63 % og 10 år på 0,69 %. De indikerte sertifikatrentene 3 mnd.: 2,70 %, 6 mnd.: 3,49 % og 12 mnd. på 3,90 %.



Kilde: Bergen Capital Management AS / Norges Bank / Thomson Reuters Refinitiv, 31. august 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 låntaker 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.

Oppgjørsrisiko er risiko for tap og likvidetsproblemer i forbindelse med avregnings- og oppgjørsfunksjonene. Oppgjørsrisiko omfatter kredittrisiko, likvidetsrisiko, 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 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 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 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	11495680.10	Husbanken	419 473	-1 938	1,226	0,000	1,226	5 143	0,04 %
Lån	11520588.10	Husbanken	2 388 789	-4 967	1,224	0,000	1,224	29 239	0,21 %
Lån	11520588.40	Husbanken	2 423 445	-5 039	1,224	0,000	1,224	29 663	0,22 %
Lån	11520588.50	Husbanken	2 430 062	-5 052	1,224	0,000	1,224	29 744	0,22 %
Lån	11520595.30	Husbanken	2 492 120	-9 602	1,226	0,000	1,226	30 553	0,22 %
Lån	11524182	Husbanken	10 924 195	-42 090	1,226	0,000	1,226	133 931	0,98 %
Lån	11528856	Husbanken	4 096 528	-15 784	1,226	0,000	1,226	50 223	0,37 %
Lån	11532000	Husbanken	3 010 803	-8 935	1,226	0,000	1,226	36 912	0,27 %
Lån	11534851	Husbanken	6 302 024	-18 703	1,226	0,000	1,226	77 263	0,56 %
Lån	11537568	Husbanken	288 350	-1 111	1,226	0,000	1,226	3 535	0,03 %
Lån	11539819	Husbanken	12 374 295	-36 724	1,226	0,000	1,226	151 709	1,11 %
Lån	11541509	Husbanken	8 948 176	-41 345	1,226	0,000	1,226	109 705	0,80 %
Lån	11543243	Husbanken	13 912 719	-53 605	1,226	0,000	1,226	170 570	1,24 %
Lån	11544253	Husbanken	14 557 181	-56 517	1,226	0,000	1,226	178 471	1,30 %
Lån	11545146	Husbanken	15 000 000	-58 237	1,226	0,000	1,226	183 900	1,34 %
			99 568 160	-359 648				1 220 561	8,90 %
Hovedbok, Kommunalbanken									
Lån	20150409	KBN	63 640 000	-716 427	2,370	0,000	2,370	1 508 268	5,69 %
Lån	20200116	KBN	145 000 000	-647 183	1,420	0,640	2,060	2 987 000	12,96 %
Lån	20210068	KBN	207 000 000	-672 980	1,410	0,130	1,540	3 187 800	18,50 %
Lån	20210186	KBN	100 000 000	-72 222	2,420	0,180	2,600	2 600 000	8,94 %
			515 640 000	-2 108 813				10 283 068	46,09 %
Hovedbok, Swap 15.12.2022									
Swap	1574219/2165956	Nordea Mkts	50 000 000	-214 500	1,980	0,000	1,980	990 000	4,47 %
Swap	1574219/2165956	Nordea Mkts	-50 000 000	153 833	1,420	0,000	1,420	-710 000	-4,47 %
			0	-60 667				280 000	0,00 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Swap 16.12.2027									
Swap	1859323/2997260	Nordea Mkts	125 000 000	-728 559	2,725	0,000	2,725	3 406 250	11,17 %
Swap	1859323/2997260	Nordea Mkts	-125 000 000	374 306	1,400	0,000	1,400	-1 750 000	-11,17 %
Swap	109893	Sparebanken Sør	80 000 000	-273 867	1,560	0,000	1,560	1 248 000	7,15 %
Swap	109893	Sparebanken Sør	-80 000 000	244 022	1,390	0,000	1,390	-1 112 000	-7,15 %
			0	-384 098				1 792 250	0,00 %
Hovedbok, Swap 23.05.2025									
Swap	1683410/2452785	Nordea Mkts	72 275 000	-22 405	1,240	0,000	1,240	896 210	6,46 %
Swap	1683410/2452785	Nordea Mkts	-72 275 000	44 449	2,460	0,000	2,460	-1 777 965	-6,46 %
			0	22 044				-881 755	0,00 %
Hovedbok, Verdipapirmarkedet									
Lån	NO0011097347	DNB	124 500 000	-422 698	1,420	0,147	1,567	1 950 915	11,13 %
Lån	NO0012472515	DNB	121 000 000	-483 261	1,390	0,430	1,820	2 202 200	10,82 %
Lån	NO0012517582	SEB MB	160 000 000	-120 556	2,420	0,293	2,713	4 340 000	14,30 %
Lån	NO0010920721	SpareBank 1 Markets	98 000 000	-236 371	2,160	0,125	2,285	2 239 300	8,76 %
			503 500 000	-1 262 885				10 732 415	45,01 %
		Total:	1 118 708 160	-4 154 066				23 426 539	100,00 %

Stamdataoversikt

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Husbanken						
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11495680.10	01.10.2029	419 473	0,04 %	1,226	01.09.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11520588.10	01.04.2037	2 388 789	0,21 %	1,224	01.09.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11520588.40	01.07.2037	2 423 445	0,22 %	1,224	01.09.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11520588.50	01.10.2037	2 430 062	0,22 %	1,224	01.09.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11520595.30	02.11.2037	2 492 120	0,22 %	1,226	01.09.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11524182	03.05.2038	10 924 195	0,98 %	1,226	01.09.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11528856	02.05.2039	4 096 528	0,37 %	1,226	01.09.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11532000	01.06.2040	3 010 803	0,27 %	1,226	01.09.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11534851	01.06.2041	6 302 024	0,56 %	1,226	01.09.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11537568	02.05.2042	288 350	0,03 %	1,226	01.09.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11539819	01.06.2043	12 374 295	1,11 %	1,226	01.09.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11541509	01.04.2044	8 948 176	0,80 %	1,226	01.09.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11543243	01.05.2045	13 912 719	1,24 %	1,226	01.09.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11544253	01.05.2051	14 557 181	1,30 %	1,226	01.09.2022
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11545146	01.05.2052	15 000 000	1,34 %	1,226	01.09.2022
			99 568 160	8,90 %	1,226	

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Kommunalbanken						
Farsund - KBN - Fast - 10.09.25	20150409	10.09.2040	63 640 000	5,69 %	2,370	10.09.2025
Farsund - KBN - FRN 20/22	20200116	21.09.2022	145 000 000	12,96 %	2,060	19.09.2022
Farsund - KBN - FRN 21/23	20210068	18.09.2023	207 000 000	18,50 %	1,540	19.09.2022
Farsund - KBN - FRN 21/24	20210186	21.05.2024	100 000 000	8,94 %	2,600	21.11.2022

515 640 000 46,09 % 1,994

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Swap 15.12.2022						
Farsund - Swap - 15.12.2022	1574219/2165956	15.12.2022	50 000 000	4,47 %	1,980	15.12.2022
Farsund - Swap - 15.12.2022	1574219/2165956	15.12.2022	-50 000 000	-4,47 %	1,420	15.09.2022

0 0,00 % INF

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Swap 16.12.2027						
Farsund - Swap - 16.12.27	1859323/2997260	16.12.2027	125 000 000	11,17 %	2,725	16.12.2027

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Swap 16.12.2027						
Farsund - Swap - 16.12.27	1859323/2997260	16.12.2027	-125 000 000	-11,17 %	1,400	16.09.2022
Farsund - Swap - 14.12.27	109893	14.12.2027	80 000 000	7,15 %	1,560	14.12.2027
Farsund - Swap - 14.12.27	109893	14.12.2027	-80 000 000	-7,15 %	1,390	14.09.2022
			0	0,00 %	INF	
Hovedbok, Swap 23.05.2025						
Farsund - swap - 23.05.25	1683410/2452785	23.05.2025	72 275 000	6,46 %	1,240	23.05.2025
Farsund - swap - 23.05.25	1683410/2452785	23.05.2025	-72 275 000	-6,46 %	2,460	23.11.2022
			0	0,00 %	-INF	
Hovedbok, Verdipapirmarkedet						
Farsund - DNB - FRN 21/24	NO0011097347	16.09.2024	124 500 000	11,13 %	1,567	14.09.2022
Farsund - DNB - FRN 22/25	NO0012472515	14.03.2025	121 000 000	10,82 %	1,820	14.09.2022
Farsund - SEB - FRN 22/25	NO0012517582	20.08.2025	160 000 000	14,30 %	2,713	21.11.2022
Farsund - Sparebank1 - FRN 2 år 23.01.23	NO0010920721	23.01.2023	98 000 000	8,76 %	2,285	24.10.2022
			503 500 000	45,01 %	2,132	
		Total:	1 118 708 160	100,00 %	2,094	