



Finansrapport Farsund

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2023 1 januar til 30 april

(Rapportdato 30. april, utskrevet 4. mai 2023)

Innholdsfortegnelse

Forbehold

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Oppsummering og nøkkeltall – del I

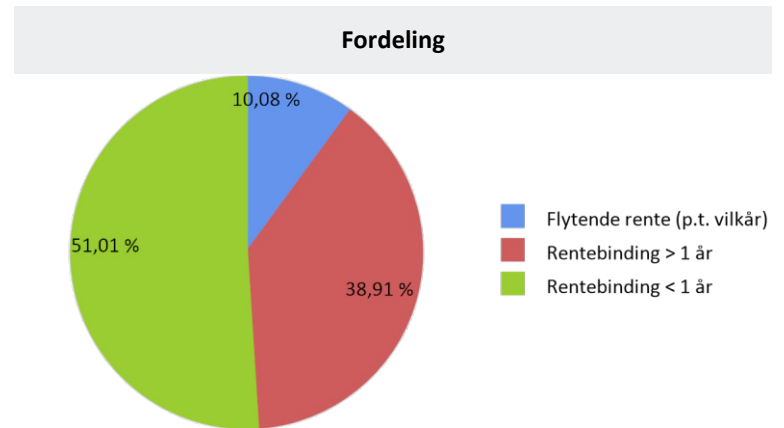
Nøkkeltall	30.04.2023	01.01.2023	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	Kr. 1 112 916 509	Kr. 1 033 912 706	Viser samlet lånegjeld ved utløpet av rapporteringsperioden. Inkluderer alle lån som er gjengitt i stamdataoversikten.	
Rentebindingstid (inkl. rentebytteavtaler med fremtidig oppstart dersom det finnes slike i porteføljen).	1,5 ÅR	1,38 ÅR	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige rentebindingstid. Tallet viser hvor lenge renten på sertifikat, lån og obligasjoner i porteføljen er fast, hensyntatt alle kontantstrømmer (rentebetalinger, avdrag og hovedstol). Dersom en låneportefølje uten avdrag og årlige rentebetalinger har rentebindingstid på 1 betyr det at porteføljen i gjennomsnitt har en rentebinding på 12 måneder. Rentebindingstid er et kontantstrøm basert nøkkeltall og benyttes fremfor durasjon som er basert på markedsverdier.	
Vektet gjennomsnittrente	3,11 %	3,00 %	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.	
Kapitalbinding	3,04 ÅR	-	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kredittbinding. Tallet viser hvor lang tid det i gjennomsnitt tar før renter, avdrag og hovedstol er nedbetalt eller forfalt til betaling. Desto høyere tall, desto mindre refinansieringsrisiko har porteføljen alt annet like.	

Oppsummering og nøkkeltall - del II

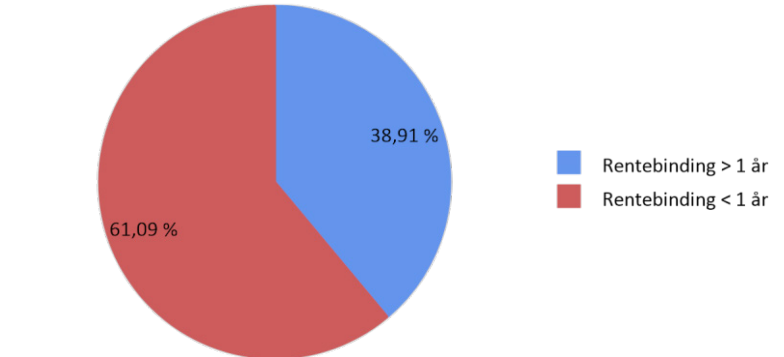
Nøkkeltall	30.04.2023	01.01.2023	Forklaring	Kommentar
Derivat volum (i % av gjeld)	24,69 %	26,70 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum.	
Rentebinding under 1 år	61,09 %	67,31 %	Andel forfall av rentebinding kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som har renteregulering innenfor det nærmeste året.	
Kapitalbinding under 1 år	30,28 %	-	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. 6 798 915	Kr. 6 959 427	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)	433 025 000	38,91 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	567 675 000	51,01 %
Sum rentebinding	1 000 700 000	89,92 %
Flytende rente (p.t. vilkår)	112 216 509	10,08 %
SUM	1 112 916 509	100,00 %



Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	433 025 000	38,91 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	679 891 509	61,09 %
SUM	1 112 916 509	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

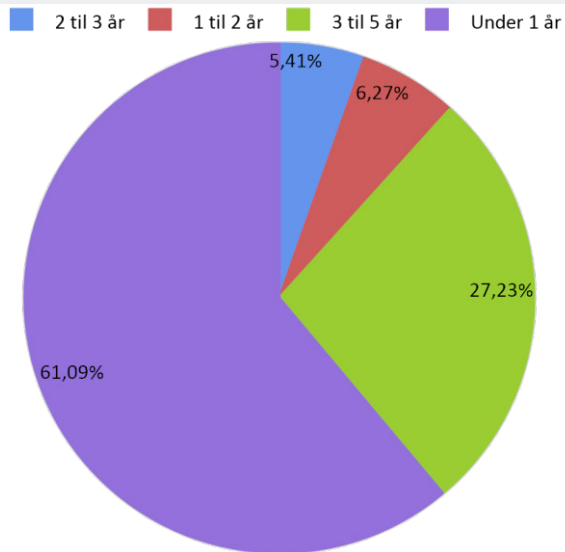
Krav i gjeldende reglement	Status	Kommentar
Kommunen skal forvalte sine midler slik at tilfredsstillende avkastning kan oppnås, uten at det innebærer vesentlig finansiell risiko, og under hensyn til at kommunen skal ha midler til å dekke sine løpende betalingsforpliktelser ved forfall og sikre stor grad 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 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 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.

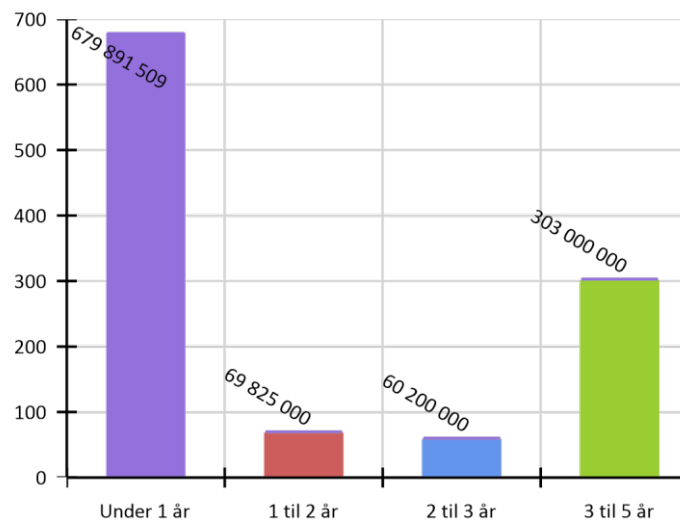
Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	679 891 509	0,09	61,09%	61,09%	kr 6 798 915
1 til 2 år	69 825 000	1,91	6,27%	67,37%	kr 7 497 165
2 til 3 år	60 200 000	2,22	5,41%	72,77%	kr 8 099 165
3 til 5 år	303 000 000	4,42	27,23%	100,00%	kr 11 129 165
> 5 år	0	0,00	0,00%	100,00%	kr 11 129 165
SUM	1 112 916 509	1,50	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. Porteføljens rentebindingstid under 1 år vil være svært sensitive for bevegelser i markedsrentene. Porteføljens 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.

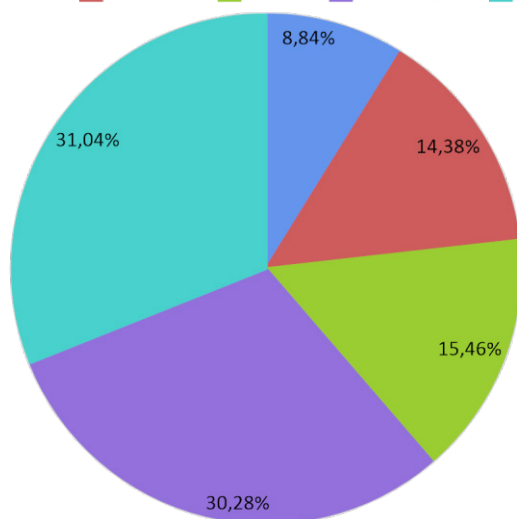
Kolonnen økning i rentekostnad ved 1 %- poeng renteøkning viser økt årlig rentekostnad om 1 år, om 2 til 3 år, om 3 til 5 år og om 5 år dersom renten stiger med 1%-poeng. Dvs. når alle bindingene i porteføljen er løpt ut vil økt rentekostnad være 1 % x total gjeld.

Porteføljens kapitalbinding og refinansieringsrisiko

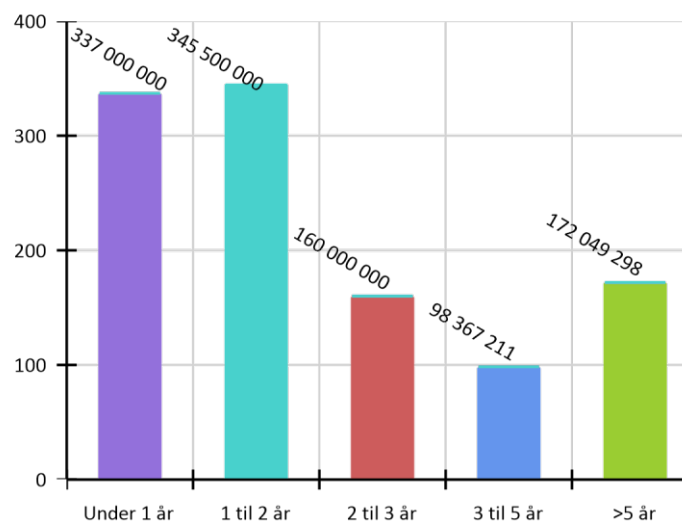
Forfallsintervall	Pålydende i NOK	Kapitalbinding	Prosentvis andel av porteføljen	Kommentar
Under 1 år	337 000 000	0,29	30,28%	Tabellen viser gjenværende tid frem til forfallstidspunkt for lånene i porteføljen. Det er tatt hensyn til kapitalbevegelser som f.eks. avdrag i beregningene. Desto høyere tall 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	345 500 000	1,46	31,04%	
2 til 3 år	160 000 000	2,31	14,38%	
3 til 5 år	98 367 211	3,97	8,84%	
>5 år	172 049 298	11,79	15,46%	
SUM	1 112 916 509	3,04	100,00%	

Forfallsintervall i % av porteføljen

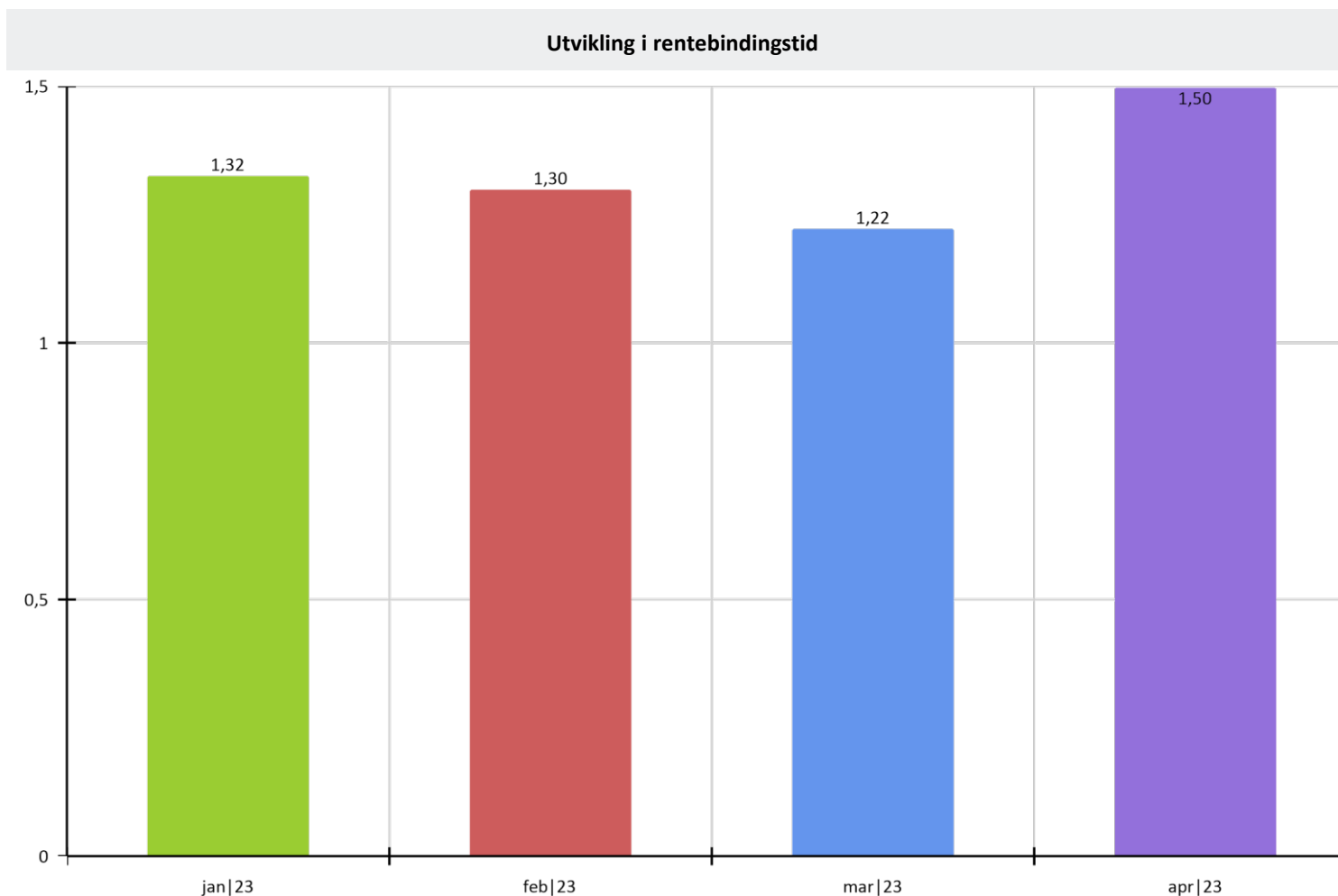
3 til 5 år 2 til 3 år >5 år Under 1 år 1 til 2 år



Forfallsintervall i NOK



Utvikling i rentebindingstid



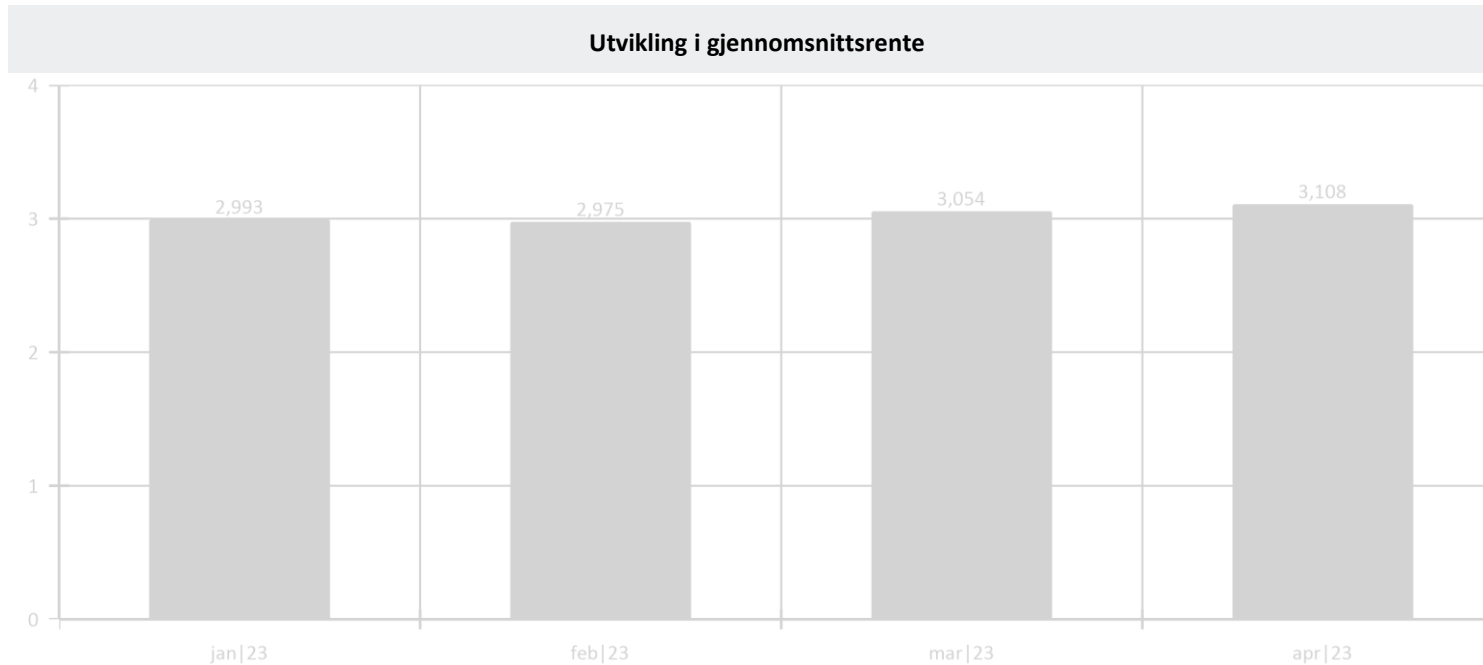
Kommentar

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

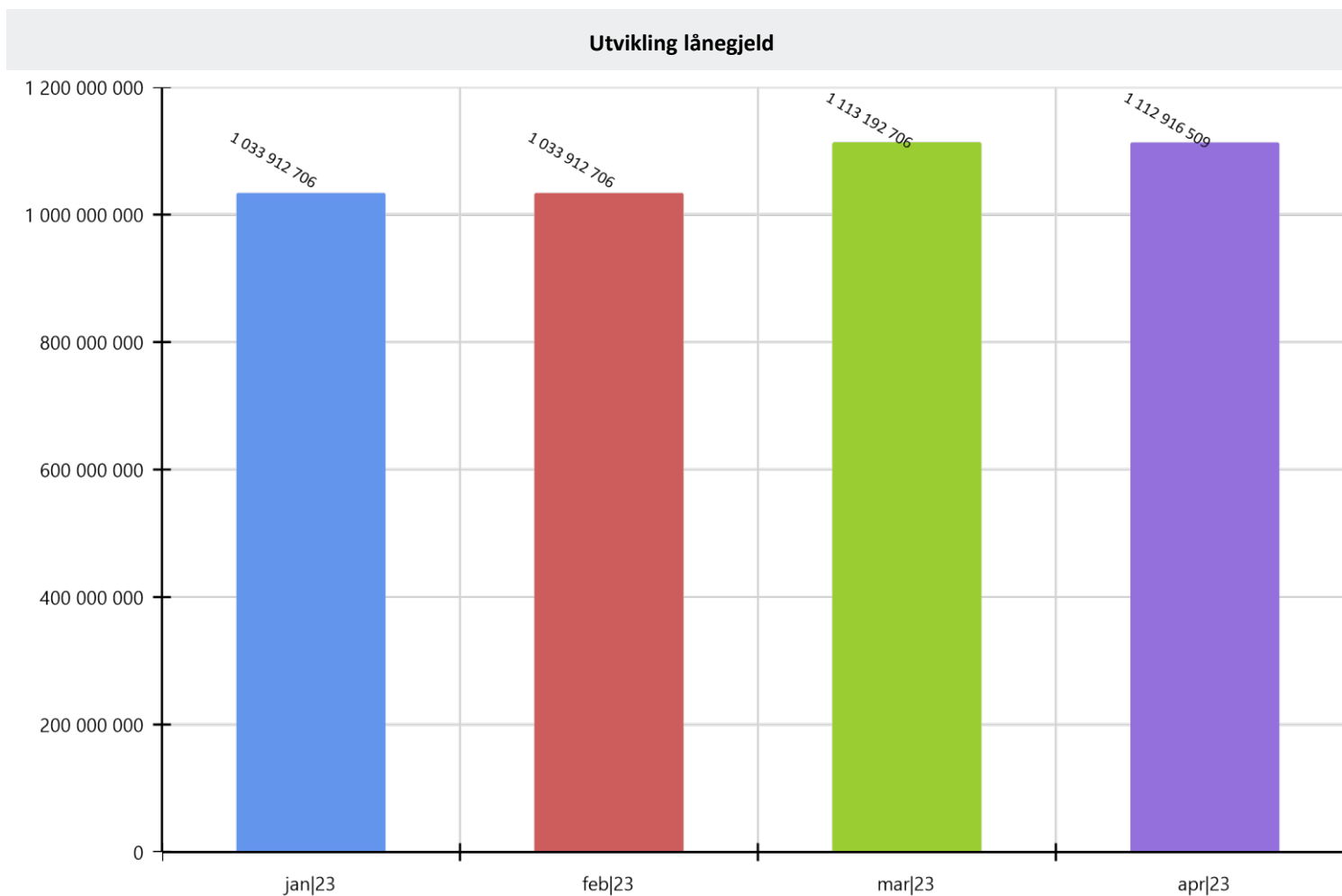
(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)

Vektet gjennomsnittrente	P.T.KBN	Norges Bank (foliorenten/styringsrenten)	3 MND	6 MND	12 MND	3 År	5 År
3,11 %	4,35 %	3,00 %	3,79 %	4,17 %	4,27 %	4,14 %	4,10 %

Markedsrenter og porteføljens betingelser

Ved utløpet av rapporteringsperioden

Utvikling i lånegjeld



Kommentar

Lånegjeld er målt ved utgangen av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksene angir lånegjeld i kroner.

Opptak av nye lån og refinansieringer i perioden

Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
DNB	23.01.2023	98 000 000	3,383	21.04.2023	NO0012818014	Refinansiering av NO0010920721. Lånet ble refinansiert som 3 mnd sertifikat med bakgrunn i forfallsstruktur og at kredittmarginene og etterspørsel i sertifikatmarkedet er tilbake på normale nivåer.
SpareBank 1 Markets	15.03.2023	130 000 000	3,393	15.06.2023	NO0012866666	Refinansiering av NO0012707530 (NOK 64 mill.) og nytt låneopptak (NOK 66 mill.). 3 mnd sertifikat ble valgt med bakgrunn i kredittmarginene. Planen er å inngå et obligasjonslån på refinansieringen i april eller på refinansieringen av dette lånet i juni 2023.
Husbanken	16.03.2023	15 000 000	2,771	01.04.2053	11545848	
KBN	21.04.2023	98 000 000	3,990	21.04.2027	20230101	Refinansiering av NO0012818014. 4-års fast ble valgt for å øke fastrenteandelen og rentebindingstiden til gjeldsporteføljen. 4-års løpetid for å få tilbud fra KBN.

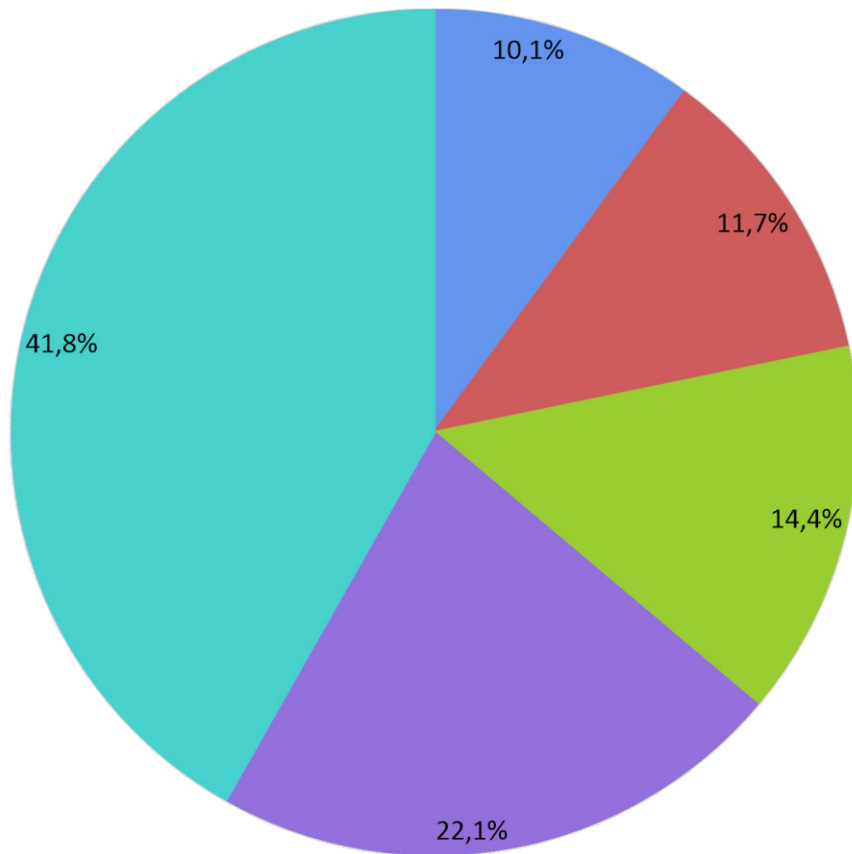
Forfall og rentereguleringer i perioden

Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
SpareBank 1 Markets	22.01.2021	98 000 000	3,485	23.01.2023	NO0010920721	
SpareBank 1 Markets	21.09.2022	64 000 000	3,800	15.03.2023	NO0012707530	
DNB	23.01.2023	98 000 000	3,383	21.04.2023	NO0012818014	

Motpartsoversikt lån

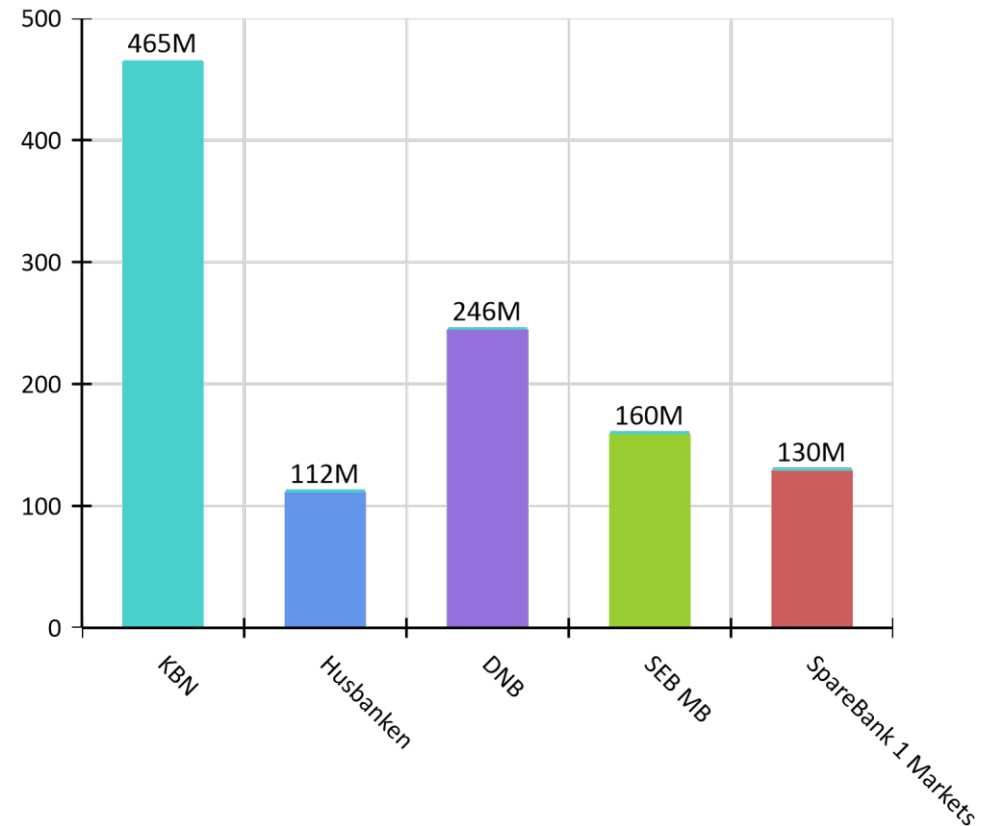
Motpartsoversikt i prosent

- Husbanken
- SpareBank 1 Markets
- SEB MB
- DNB
- KBN



Motpartsoversikt i NOK

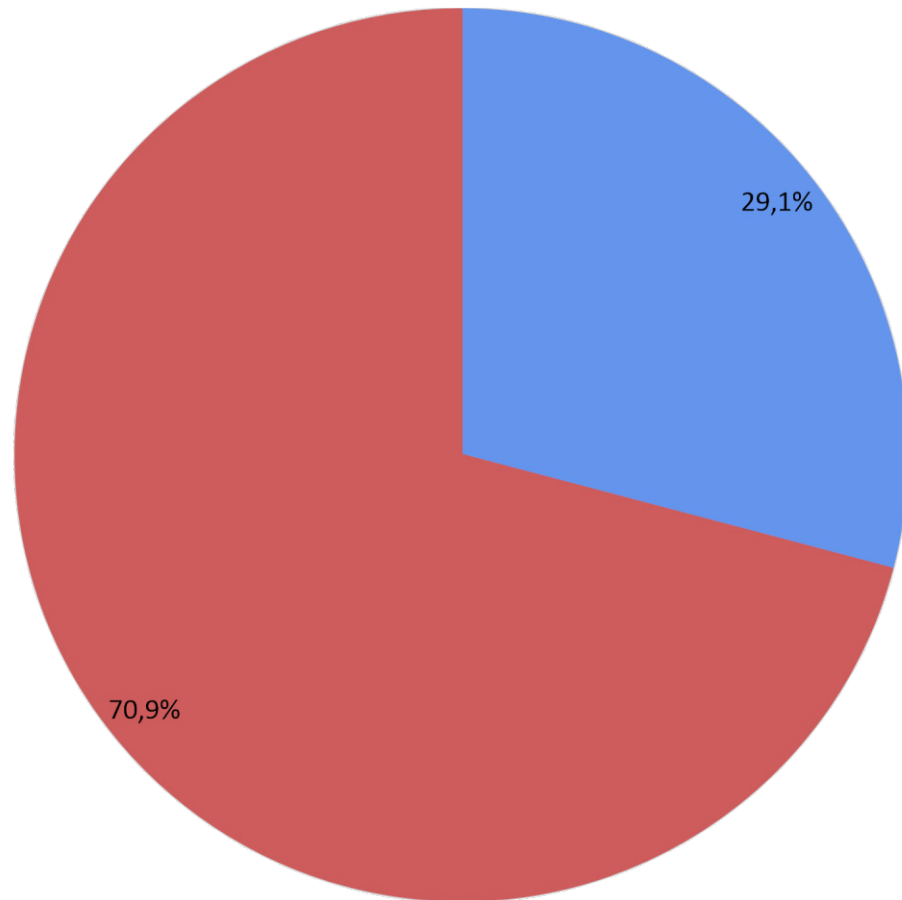
- KBN
- DNB
- SEB MB
- SpareBank 1 Markets
- Husbanken



Motpartsoversikt rentebytteavtaler

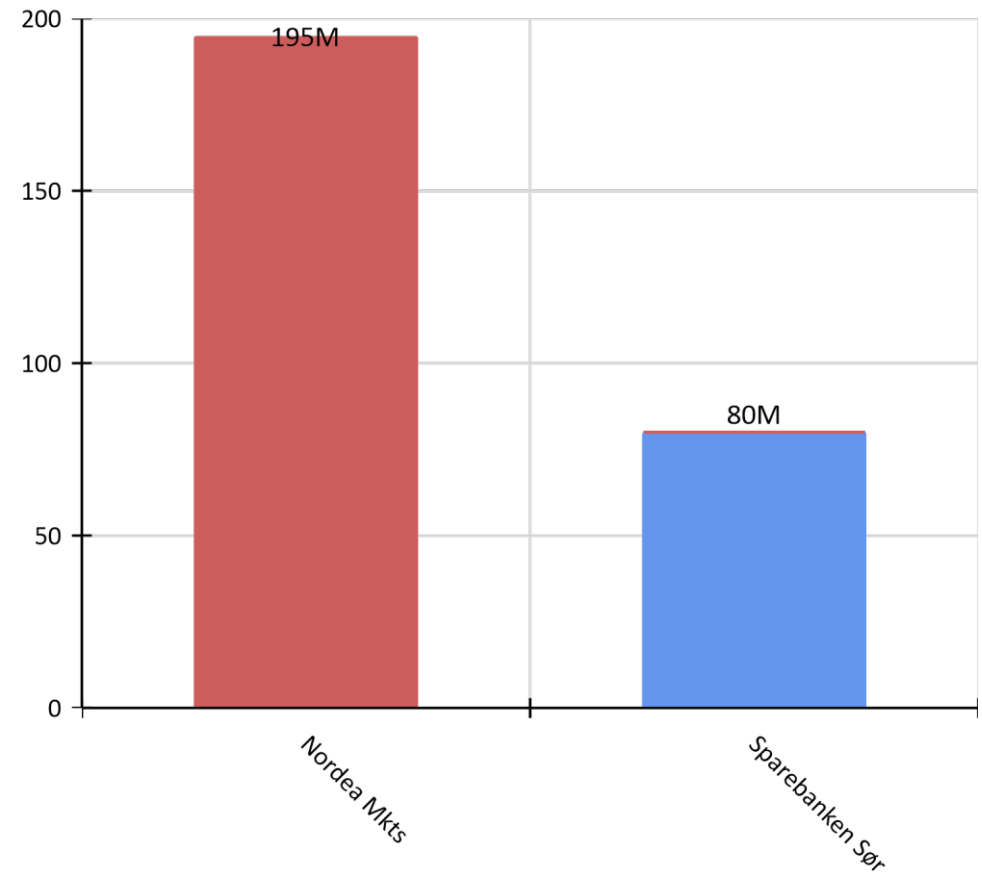
Motpartsoversikt i prosent

■ Sparebanken Sør ■ Nordea Mkts



Motpartsoversikt i NOK

■ Nordea Mkts ■ Sparebanken Sør



Markedskommentar

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

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

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

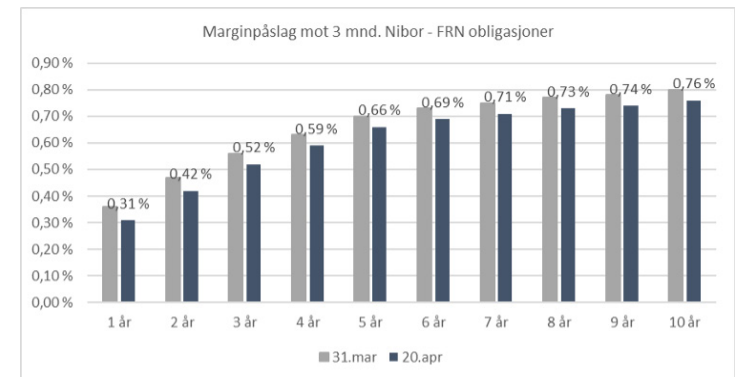
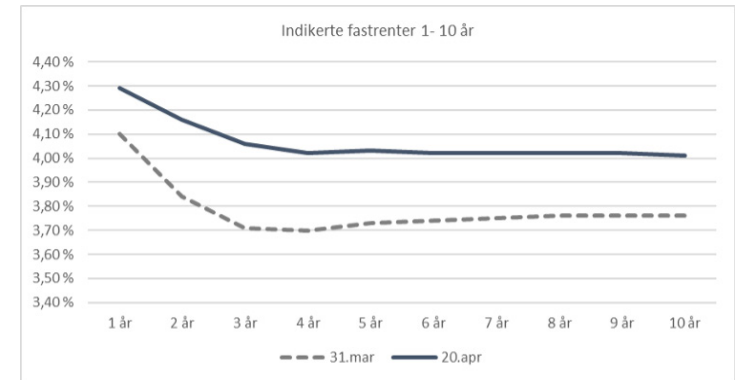
Kjerneinflasjonen steg med tre tideler til 6,2 prosent, akkurat slik Norges Bank hadde anslått. Lønnsveksten tegner også til å bli høyere enn det sentralbanken har lagt til grunn i sine prognoser (5,1 prosent for 2023). Utviklingen i årets lønnsoppgjør understøtter dermed forventningene til en videre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

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

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

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

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



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

Ordliste, forklaringer og beregninger

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

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

Durasjon er den vektete gjennomsnittstiden til renteregulering på et lån beregnet ut fra nåverdien på fremtidige kontantstrømmer. Durasjon måler prissensitivitet til et lån med hensyn til endringer i renten. Durasjonen til en fastrenteobligasjon er den tid det i gjennomsnitt tar før kontantstrømmene (renter og hovedstol) forfaller til betaling. Durasjonen (egentlig modifisert durasjon) gir i tillegg uttrykk for hvor følsom verdien av obligasjonen er for endringer i rentenivået, og forteller hvor mange prosent verdien av obligasjonen vil gå ned med dersom markedsrentene stiger med ett prosentpoeng. Lang durasjon betyr at obligasjonsverdien er følsom for 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 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	367 211	-836	2,771	0,000	2,771	10 175	0,03 %
Lån	11520588.10	Husbanken	2 283 074	-5 181	2,761	0,000	2,761	63 036	0,21 %
Lån	11520588.40	Husbanken	2 318 250	-5 261	2,761	0,000	2,761	64 007	0,21 %
Lån	11520588.50	Husbanken	2 326 571	-5 280	2,761	0,000	2,761	64 237	0,21 %
Lån	11520595.30	Husbanken	2 419 911	-27 623	2,771	0,000	2,771	67 056	0,22 %
Lån	11524182	Husbanken	10 618 677	-121 209	2,771	0,000	2,771	294 244	0,95 %
Lån	11528856	Husbanken	3 989 484	-45 539	2,771	0,000	2,771	110 549	0,36 %
Lån	11532000	Husbanken	2 939 241	-29 366	2,771	0,000	2,771	81 446	0,26 %
Lån	11534851	Husbanken	6 161 411	-61 560	2,771	0,000	2,771	170 733	0,55 %
Lån	11537568	Husbanken	282 085	-3 220	2,771	0,000	2,771	7 817	0,03 %
Lån	11539819	Husbanken	12 129 037	-121 183	2,771	0,000	2,771	336 096	1,09 %
Lån	11541509	Husbanken	8 622 730	-19 639	2,771	0,000	2,771	238 936	0,77 %
Lån	11543243	Husbanken	13 655 631	-155 875	2,771	0,000	2,771	378 398	1,23 %
Lån	11544253	Husbanken	14 353 196	-163 838	2,771	0,000	2,771	397 727	1,29 %
Lån	11545146	Husbanken	14 750 000	-168 367	2,771	0,000	2,771	408 723	1,33 %
Lån	11545848	Husbanken	15 000 000	-52 383	2,771	0,000	2,771	415 650	1,35 %
			112 216 509	-986 359				3 108 827	10,08 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Kommunalbanken									
Lån	20150409	KBN	60 200 000	-202 122	2,370	0,000	2,370	1 426 740	5,41 %
Lån	20210068	KBN	207 000 000	-903 038	3,360	0,130	3,490	7 224 300	18,60 %
Lån	20210186	KBN	100 000 000	-657 417	3,250	0,180	3,430	3 430 000	8,99 %
Lån	20230101	KBN	98 000 000	-108 617	3,990	0,000	3,990	3 910 200	8,81 %
			465 200 000	-1 871 192				15 991 240	41,80 %

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	-435 243	2,725	0,000	2,725	3 406 250	11,23 %
Swap	1859323/2997260	Nordea Mkts	-125 000 000	520 694	3,260	0,000	3,260	-4 075 000	-11,23 %
Swap	109893	Sparebanken Sør	80 000 000	-166 400	1,560	0,000	1,560	1 248 000	7,19 %
Swap	109893	Sparebanken Sør	-80 000 000	369 067	3,460	0,000	3,460	-2 768 000	-7,19 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Swap 16.12.2027									
			0	288 118				-2 188 750	0,00 %
Hovedbok, Swap 23.05.2025									
Swap	1683410/2452785	Nordea Mkts	69 825 000	-161 141	1,240	0,000	1,240	865 830	6,27 %
Swap	1683410/2452785	Nordea Mkts	-69 825 000	426 243	3,280	0,000	3,280	-2 290 260	-6,27 %
			0	265 102				-1 424 430	0,00 %
Hovedbok, Verdipapirmarkedet									
Lån	NO0011097347	DNB	124 500 000	-571 659	3,370	0,147	3,517	4 378 665	11,19 %
Lån	NO0012472515	DNB	121 000 000	-627 587	3,460	0,430	3,890	4 706 900	10,87 %
Lån	NO0012517582	SEB MB	160 000 000	-1 089 667	3,210	0,293	3,503	5 604 000	14,38 %
Lån	NO0012866666	SpareBank 1 Markets	130 000 000	-567 979	3,393	0,000	3,393	4 410 900	11,68 %
			535 500 000	-2 856 891				19 100 465	48,12 %
		Total:	1 112 916 509	-5 161 222				34 587 352	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	367 211	0,03 %	2,771	01.05.2023
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11520588.10	01.04.2037	2 283 074	0,21 %	2,761	01.05.2023
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11520588.40	01.07.2037	2 318 250	0,21 %	2,761	01.05.2023
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11520588.50	01.10.2037	2 326 571	0,21 %	2,761	01.05.2023
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11520595.30	01.11.2037	2 419 911	0,22 %	2,771	01.05.2023
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11524182	01.05.2038	10 618 677	0,95 %	2,771	01.05.2023
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11528856	01.05.2039	3 989 484	0,36 %	2,771	01.05.2023
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11532000	01.06.2040	2 939 241	0,26 %	2,771	01.05.2023
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11534851	01.06.2041	6 161 411	0,55 %	2,771	01.05.2023
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11537568	01.05.2042	282 085	0,03 %	2,771	01.05.2023
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11539819	01.06.2043	12 129 037	1,09 %	2,771	01.05.2023
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11541509	01.04.2044	8 622 730	0,77 %	2,771	01.05.2023
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11543243	01.05.2045	13 655 631	1,23 %	2,771	01.05.2023
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11544253	01.05.2051	14 353 196	1,29 %	2,771	01.05.2023
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11545146	01.05.2052	14 750 000	1,33 %	2,771	01.05.2023
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11545848	01.04.2053	15 000 000	1,35 %	2,771	01.05.2023
			112 216 509	10,08 %	2,770	
Hovedbok, Kommunalbanken						
Farsund - KBN - Fast - 10.09.25	20150409	10.09.2040	60 200 000	5,41 %	2,370	10.09.2025
Farsund - KBN - FRN 21/23	20210068	18.09.2023	207 000 000	18,60 %	3,490	19.06.2023
Farsund - KBN - FRN 21/24	20210186	21.05.2024	100 000 000	8,99 %	3,430	22.05.2023
Farsund - KBN - Fast - 21.04.27	20230101	21.04.2027	98 000 000	8,81 %	3,990	
			465 200 000	41,80 %	3,437	
Hovedbok, Swap 16.12.2027						
Farsund - Swap - 16.12.27	1859323/2997260	16.12.2027	125 000 000	11,23 %	2,725	16.12.2027
Farsund - Swap - 16.12.27	1859323/2997260	16.12.2027	-125 000 000	-11,23 %	3,260	16.06.2023
Farsund - Swap - 14.12.27	109893	14.12.2027	80 000 000	7,19 %	1,560	14.12.2027
Farsund - Swap - 14.12.27	109893	14.12.2027	-80 000 000	-7,19 %	3,460	14.06.2023
			0	0,00 %	-INF	

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Swap 23.05.2025						
Farsund - swap - 23.05.25	1683410/2452785	23.05.2025	69 825 000	6,27 %	1,240	23.05.2025
Farsund - swap - 23.05.25	1683410/2452785	23.05.2025	-69 825 000	-6,27 %	3,280	23.05.2023

0	0,00 %	-INF
---	--------	------

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Verdipapirmarkedet						
Farsund - DNB - FRN 21/24	NO0011097347	16.09.2024	124 500 000	11,19 %	3,517	14.06.2023
Farsund - DNB - FRN 22/25	NO0012472515	14.03.2025	121 000 000	10,87 %	3,890	14.06.2023
Farsund - SEB - FRN 22/25	NO0012517582	20.08.2025	160 000 000	14,38 %	3,503	22.05.2023
Farsund - SB1M - SRT 3 mnd - 15.06.23	NO0012866666	15.06.2023	130 000 000	11,68 %	3,393	

535 500 000	48,12 %	3,567
-------------	---------	-------

Total:	1 112 916 509	100,00 %	3,108
---------------	---------------	----------	-------