



Finansrapport Kinn Kommune

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2024 1 januar til 30 juni

(Rapportdato 30. juni, utskrevet 4. juli 2024)

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

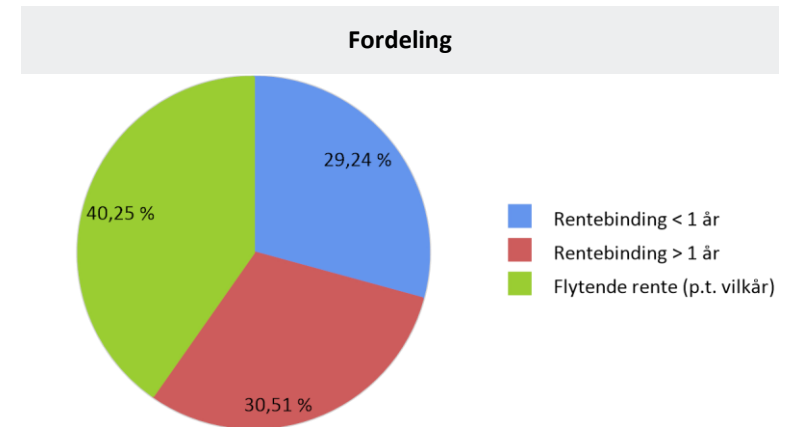
Nøkkeltall	30.06.2024	01.01.2024	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	Kr. 3 296 753 955	Kr. 3 168 787 277	Viser samlet lånegjeld ved utløpet av rapporteringsperioden. Inkluderer alle lån som er gjengitt i stamdataoversikten.	
Rentebindingstid (inkl. rentebytteavtaler med fremtidig oppstart dersom det finnes slike i porteføljen).	1,66 ÅR	1,57 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	4,25 %	4,23 %	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.	
Kapitalbinding	12,58 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

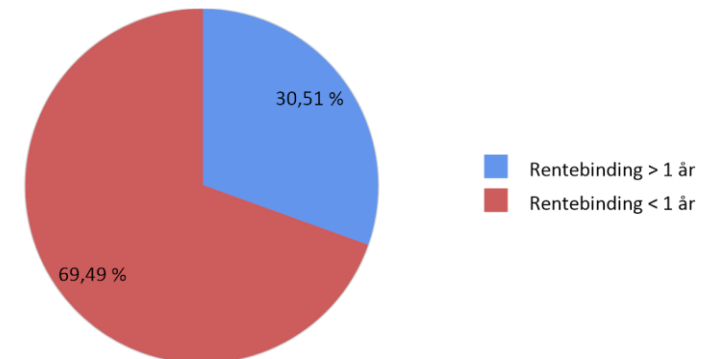
Nøkkeltall	30.06.2024	01.01.2024	Forklaring	Kommentar
Derivat volum (i % av gjeld)	0,00 %	0,00 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum.	
Rentebinding under 1 år	69,49 %	69,20 %	Andel forfall av rentebinding kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som har renteregulering innenfor det nærmeste året.	
Kapitalbinding under 1 år	4,55 %	-	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. 22 908 760	Kr. 21 929 093	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)	1 005 877 960	30,51 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	963 806 102	29,24 %
Sum rentebinding	1 969 684 062	59,75 %
Flytende rente (p.t. vilkår)	1 327 069 893	40,25 %
SUM	3 296 753 955	100,00 %



Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	1 005 877 960	30,51 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	2 290 875 995	69,49 %
SUM	3 296 753 955	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
7.1. Vedtak om opptak av lån: Kommunestyret fatter vedtak om opptak av nye lån i sitt årlige budsjettvedtak. Med utgangspunkt i kommunestyrets vedtak har kommunedirektøren fullmakt til å gjennomføre låneopptak, herunder godkjenning av lånevilkår, endre nedbetalingstid og forvalte kommunens innlån etter de retningslinjer som framgår av dette reglementet, og i tråd med bestemmelsene i Kommunelovens § 14-14 om låneopptak. Det kan også tas opp lån til refinansiering av eksisterende gjeld.	OK	
7.2. Valg av låneinstrumenter: Det kan kun tas opp lån i norske kroner. Lån kan tas opp som direkte lån i offentlige og private finansinstitusjoner, samt i livselskaper. Det er også adgang til å legge ut lån i sertifikat- og obligasjonsmarkedet. Lån kan tas opp som rammelån. Finansiering kan også skje gjennom finansiell leasing.	OK	
7.3. Tidspunkt for låneopptak: Låneopptakene skal tilpasses likviditetsbehov, vedtatt investeringsbudsjett, forventninger om fremtidig renteutvikling og generelle markedsforhold.	OK	
7.4. Konkurrerende tilbud: Låneopptak skal søkes gjennomført til markedets gunstigste betingelser. Det skal innhentes minst 2 konkurrerende tilbud fra aktuelle långivere. Det kan gjøres unntak fra denne reglen for situasjoner hvor kommunen velger å legge ut sertifikat- eller obligasjonslån gjennom å gi en tilrettelegger et eksklusivt mandat. Prinsippet kan også fravikes ved låneopptak i statsbank (f.eks. startlån i Husbanken).	OK	
7.5. Valg av rentebindingsperiode – bruk av sikringsinstrumenter: 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. For Kinn kommune vil vektlegging av elementet forutsigbarhet være styrende. Renteutviklingen skal kontinuerlig overvåkes for å vurdere binding av lån.	OK	
7.5. forts: Forvaltningen skal legges opp i henhold til følgende: a) Refinansieringsrisikoen skal reduseres ved å spre tidspunkt for renteregulering/forfall. Lån som forfaller og som ikke skal innløses innen en periode på 12 mnd skal ikke overstige mer enn 60 % av total gjeldsportefølje. b) Gjennomsnittlig gjenværende rentebinding på samlet rentebærende gjeld bør være mellom 1 og 15 år. c) Kommunedirektøren gis fullmakt til å avtale fastrenteandel for inntil 80% av kommunens låneportefølje. Dette skal vurderes ut i fra markedsforventninger og behovet for forutsigbarhet i kostnadene. d) Delen av gjeldsporteføljen som har flytende rente skal være minimum lik sum kompensasjonsgrunnlag knyttet til VAR-sektoren, rentekompensasjonsordninger og videre utlån (startlån). e) Den delen av gjeldsporteføljen som har fast rente, bør fordeles i tid for å redusere refinansieringsrisiko.	OK	
7.6. Størrelse på enkeltlån – spredning av låneopptak Forvaltningen legges opp i henhold til følgende; a) Låneporteføljen skal bestå av færrest mulig lån, dog slik at refinansieringsrisikoen ved ordinære låneforfall begrenses. b) Under ellers like forhold vil det være formålstjenlig at kommunen fordeler låneopptakene på flere långivere.	OK	

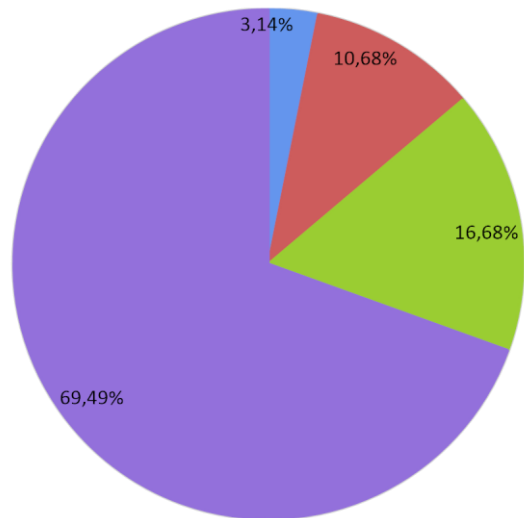
Krav til forvaltning av gjeldsporteføljen i henhold til gjeldende finansreglement. Kommentar kun dersom det er avvik fra finansreglement.

Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

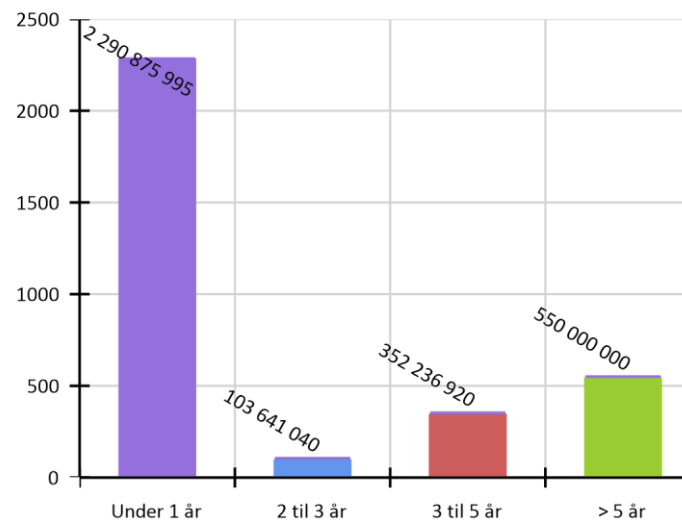
Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	2 290 875 995	0,15	69,49%	69,49%	kr 22 908 760
1 til 2 år	0	0,00	0,00%	69,49%	kr 22 908 760
2 til 3 år	103 641 040	2,29	3,14%	72,63%	kr 23 945 170
3 til 5 år	352 236 920	4,35	10,68%	83,32%	kr 27 467 540
> 5 år	550 000 000	6,10	16,68%	100,00%	kr 32 967 540
SUM	3 296 753 955	1,66	100,00%		

Rentebindingsintervall i % av porteføljen

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



Rentebindingsintervall i NOK



Kommentar

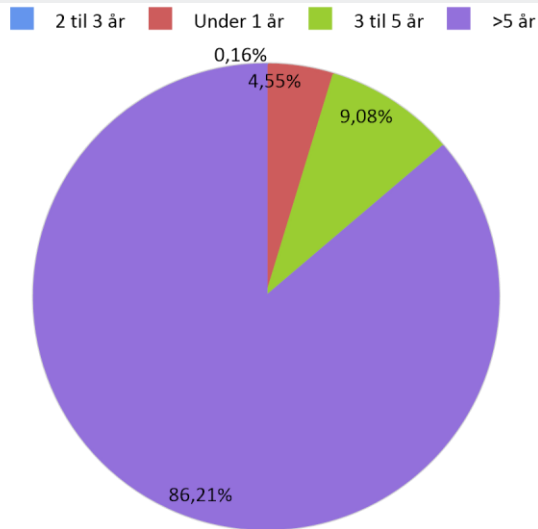
Rentebindingstid brukes ofte for å måle renterisiko. Det gir et uttrykk for hvor følsom kontantstrømmene til lånene er for en endring i markedsrentene. Man kan se på rentebindingstid som vektet gjennomsnittlig rentebinding for et lån eller en plassering. Porteføljens rentebindingstid er i tabellen målt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

Rentebindingen er i tråd med finansreglement og rentesikringsstrategi, hvor forutsigbarhet i rentekostnadene er et viktig element. Porteføljer med rentebindingstid under 1 år vil være svært sensitive for bevegelser i markedsrentene. Porteføljer med rentebindingstid over 5 år vil ha svært forutsigbare rentekostnader i de kommende årene. Alt annet like vil en slik forutsigbarhet ha en pris / «forsikringspremie», som må vurderes opp mot reduserte rentekostnader. Kolonnen økning i rentekostnad ved 1%- poeng renteøkning viser økt årlig rentekostnad om 1 år, om 2 til 3 år, om 3 til 5 år og om 5 år dersom renten stiger med 1%-poeng. Dvs. når alle bindingene i porteføljen er løpt ut vil økt rentekostnad være 1% x total gjeld.

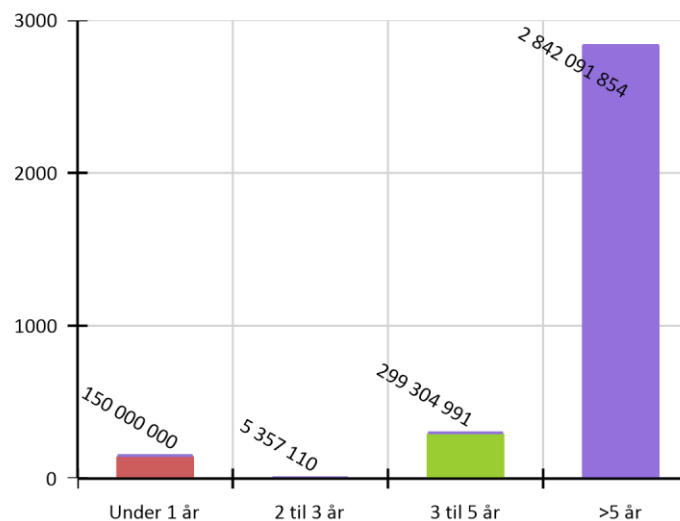
Porteføljens kapitalbinding og refinansieringsrisiko

Forfallsintervall	Pålydende i NOK	Kapitalbinding	Prosentvis andel av porteføljen	Kommentar
Under 1 år	150 000 000	0,85	4,55%	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	0	0,00	0,00%	
2 til 3 år	5 357 110	2,50	0,16%	
3 til 5 år	299 304 991	4,60	9,08%	
>5 år	2 842 091 854	14,05	86,21%	
SUM	3 296 753 955	12,58	100,00%	

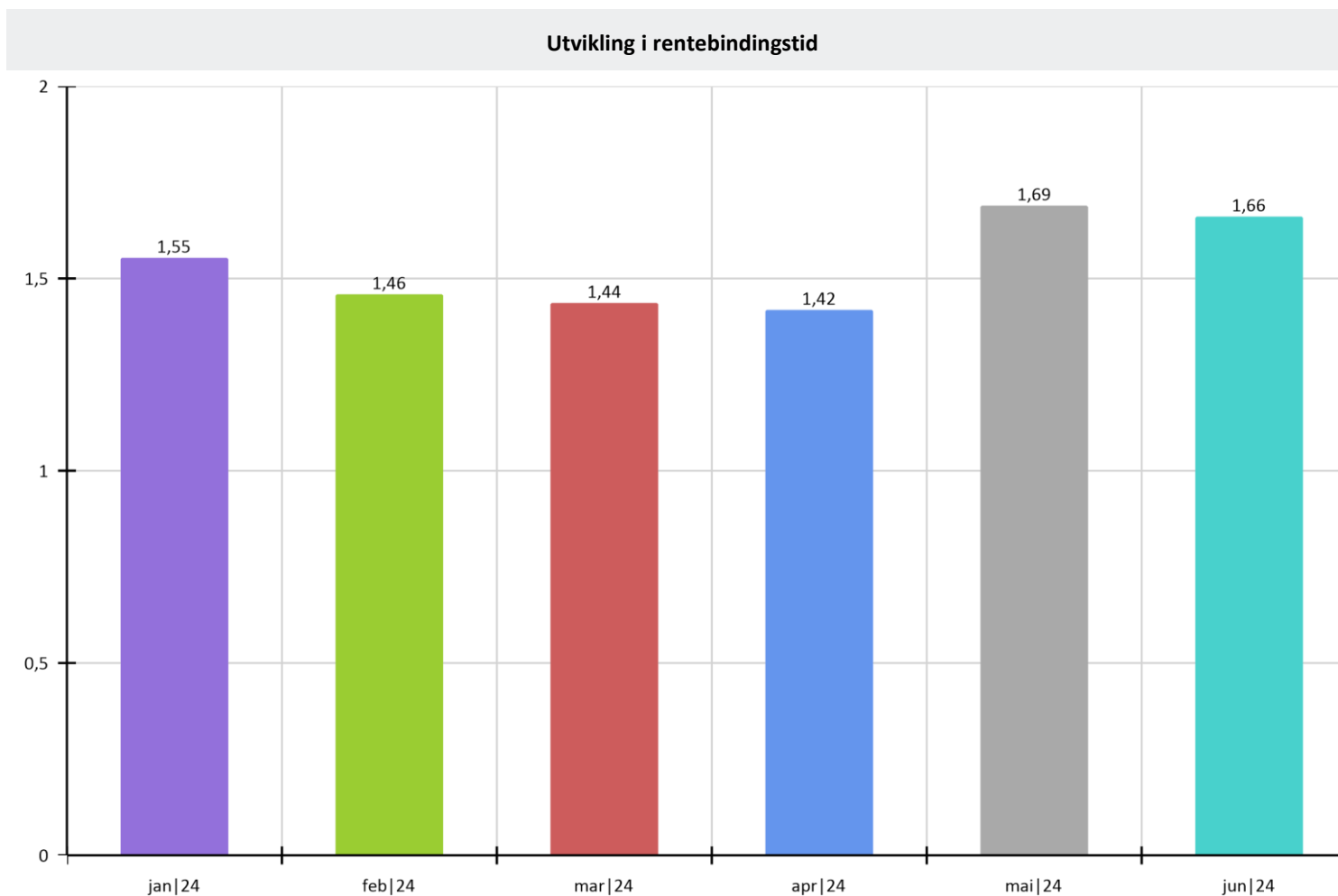
Forfallsintervall i % av porteføljen



Forfallsintervall i NOK



Utvikling i rentebindingstid



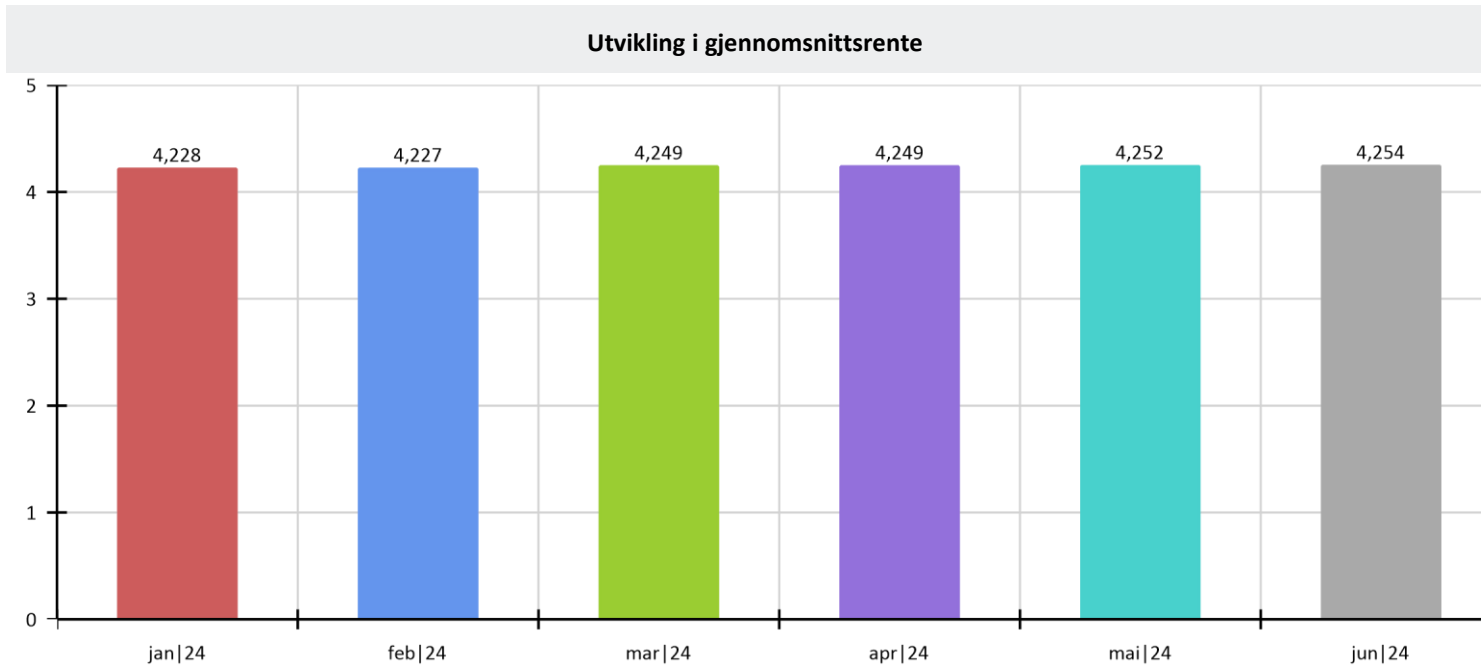
Kommentar

Rentebindingstid er målt ved utløpet av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksene angir rentebindingstid i antall år.

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

Utvikling gjennomsnittrente



Kommentar

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

Den venstre aksene angir gjennomsnittrente i %.

Porteføljen og markedsrenter

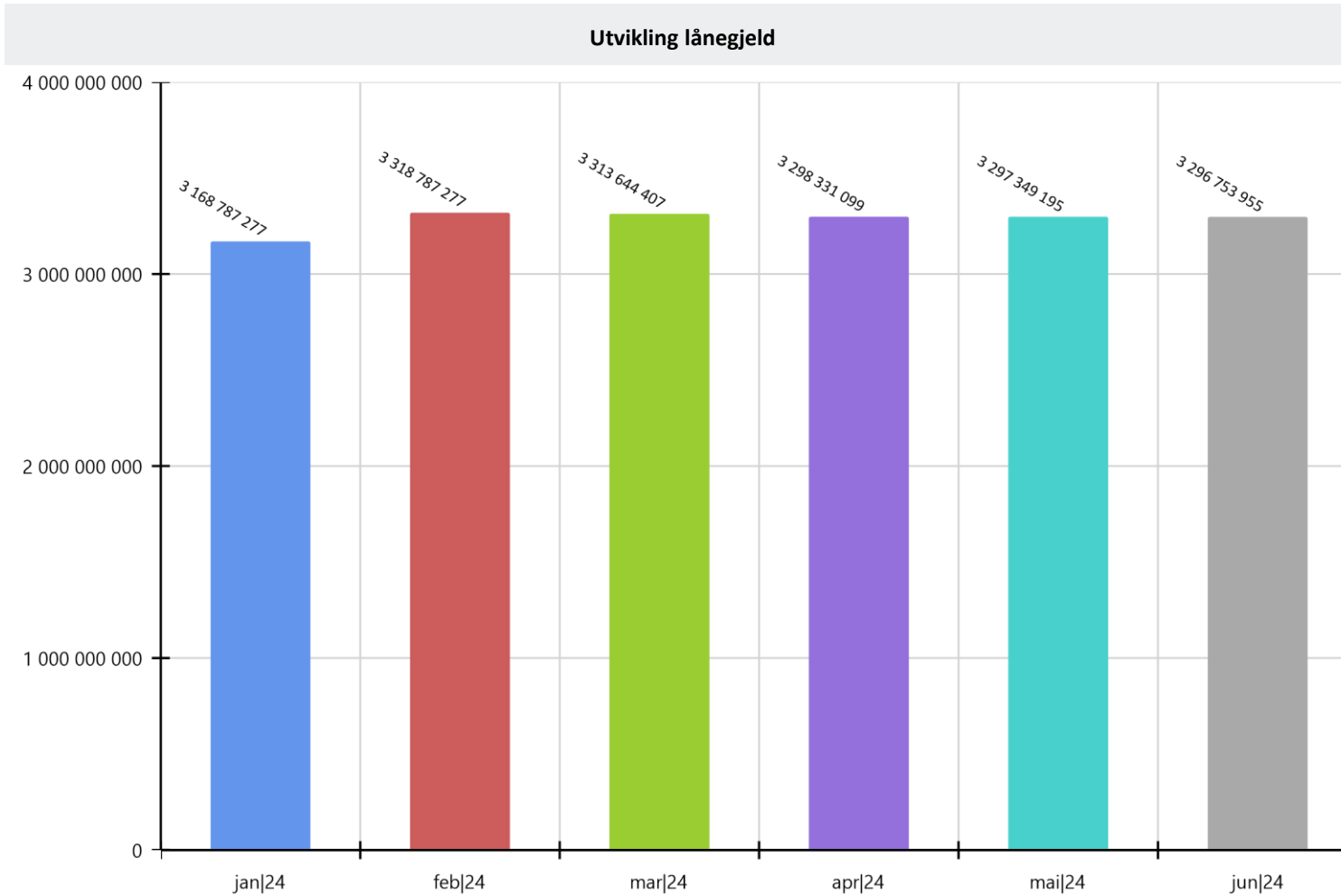
(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)

Vektet gjennomsnittrente	P.T.KBN	Norges Bank (foliorenten/styringsrenten)	3 MND	6 MND	12 MND	3 År	5 År
4,25 %	5,50 %	4,50 %	4,74 %	4,93 %	4,98 %	4,56 %	4,49 %

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

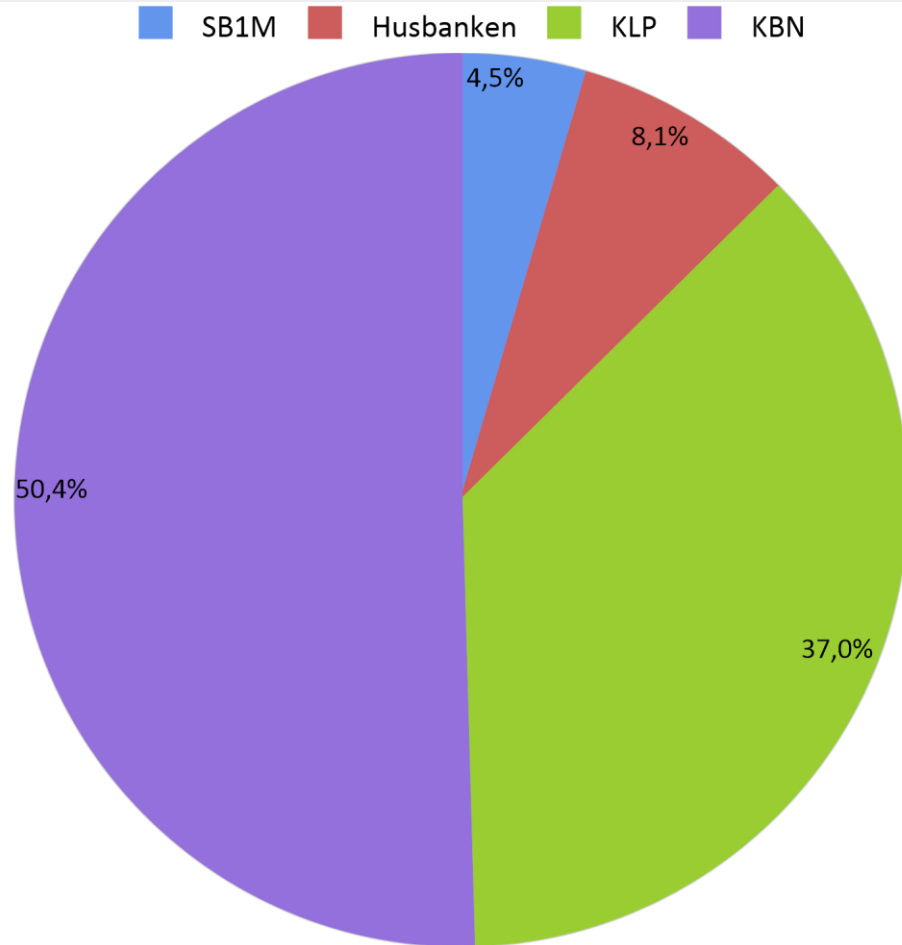
Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
DNB	08.02.2024	150 000 000	4,744	08.05.2024	NO0013149013	Ble lagt som 3mnd SRT basert på markedsforhold og forfallsstruktur
DNB	14.02.2024	180 000 000	4,728	14.05.2024	NO0013152439	3 mnd sertifikat ble valgt basert på markedssituasjon og forfallsstruktur.
SB1M	08.05.2024	150 000 000	4,939	08.05.2025	NO0013225698	Refinansiering av NO0013149013. Legges som 12mnd SRT basert på markedsforhold og forfallsstruktur.
KBN	14.05.2024	180 000 000	4,465	14.05.2029	20240131	Refinansiering av NO0013152439. Lånet ble refinansiert som 5 års fastrente basert på forfallsstruktur og markedsforhold.

Forfall og rentereguleringer i perioden

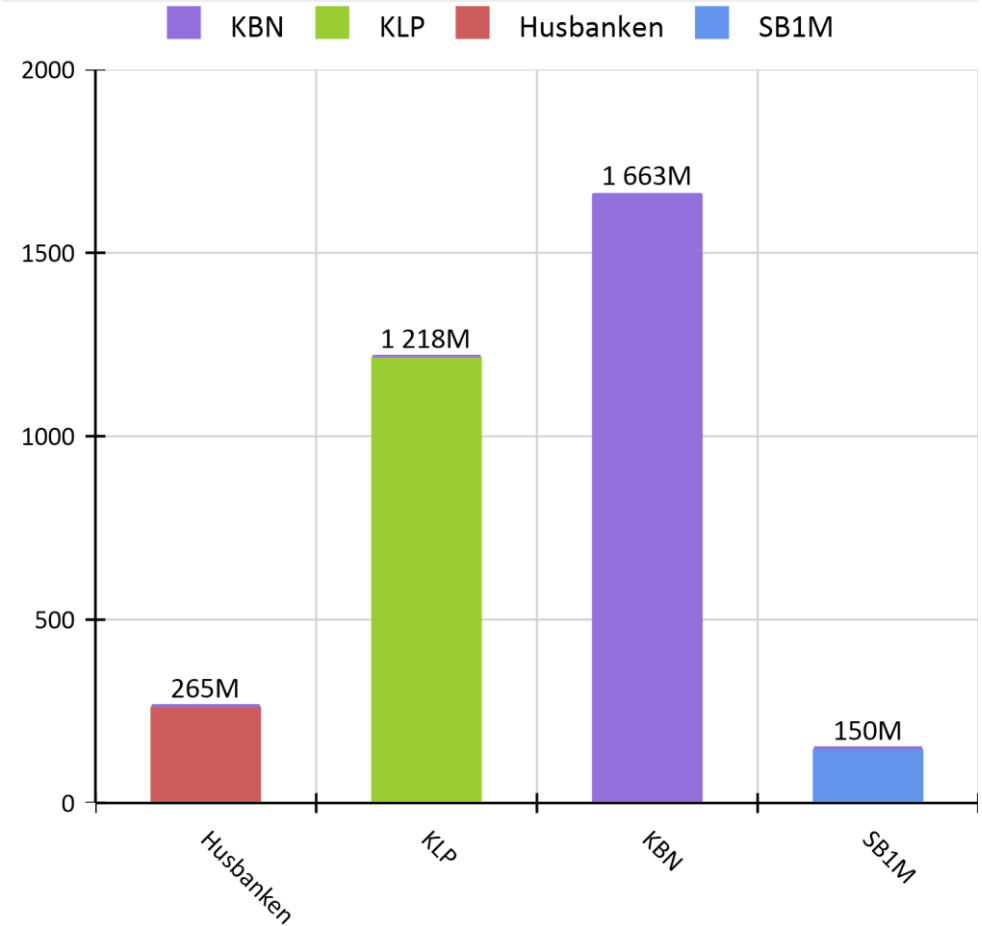
Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
DNB	18.08.2023	180 000 000	5,165	14.02.2024	NO0012987173	
DNB	08.02.2024	150 000 000	4,744	08.05.2024	NO0013149013	
DNB	14.02.2024	180 000 000	4,728	14.05.2024	NO0013152439	

Motpartsoversikt lån

Motpartsoversikt i prosent

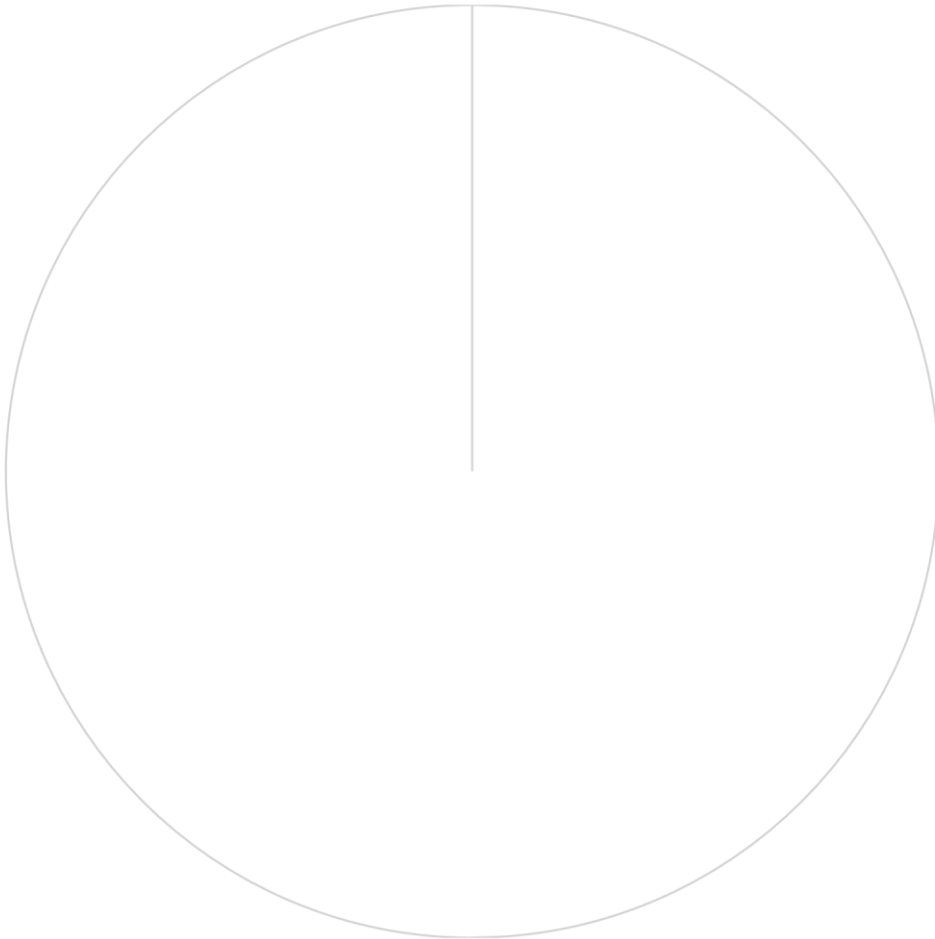


Motpartsoversikt i NOK

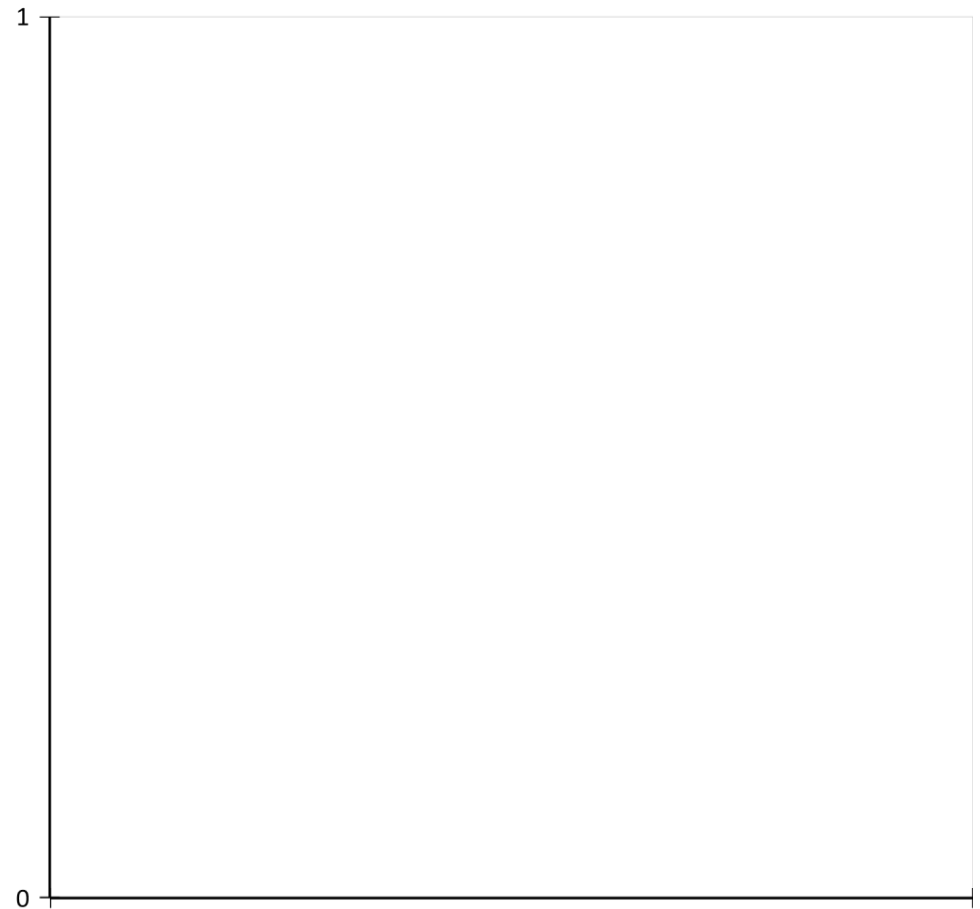


Motpartsoversikt rentebytteavtaler

Motpartsoversikt i prosent



Motpartsoversikt i NOK



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

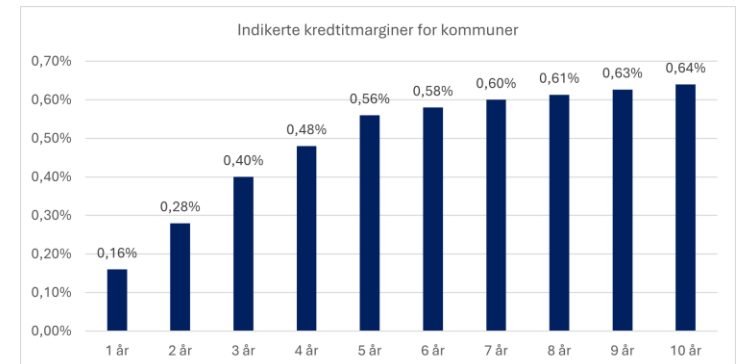
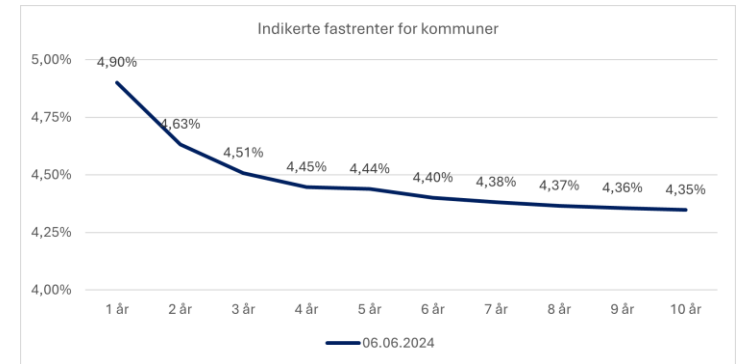
Markedskommentar

I USA og Norge har sentralbankene holdt sine rentemøter uten å endre på nivåene for styringsrenten. Samtidig skyves rentekuttene ut i tid både hjemme og i USA og en høyrebølge skyller over Europa, hvor ECB gjennomførte sitt første rentekutt i juni.

Norges Bank publiserte den 20 juni sin beslutning i etterkant av årets andre hovedmøte i rentekomiteen. At dette var et hovedmøte betyr at sentralbanken også publiserte en ny pengepolitisk rapport og dermed også nye prognoser for fremtidig styringsrente. At sentralbanken holdt renten uendret på 4,5 prosent var ikke overraskende da det var ytterst få, om noen, som ventet at de kom til å kutte allerede nå. Mer spenning var knyttet til prognosene for fremtidig styringsrente. Sentralbanken oppjusterte sine prognoser, som vil si at det i praksis betyr at Norges Bank ikke forventer at renten kan settes ned før tidligst i mars 2025. Dette førte naturlig nok til litt bevegelser i rentemarkedet, og spesielt de lange fastrentene trakk umiddelbart noe opp. Markedet justerte dermed sine forventninger, og har gått fra å prise inn en sannsynlighetsovervekt for desemberkutt til sannsynlighetsundervekt. Altså har rentemarkedene nå mye mindre tro på at rentekuttet kommer i løpet av 2024. Sentralbanken begrunner hevingen av rentebanen i at prisveksten fortsatt er høyt over målet, og at økt kostnadsvekst hos bedriftene vil bidra til å holde den høy lengre. Prisveksten (KPI) for mai endte totalt sett på 3,0 prosent, med en kjerne (KPI-JAE) på 4,1 prosent. I tillegg viser deltagerne i regionalt nettverk at det ligger en forventning om økt aktivitet i økonomien, og arbeidsledigheten ligger omtrent på de nivåene man har ventet. Ferske tall fra NAV viser at totalt 1,9 prosent av arbeidsstyrken er helt ledige, og andelen arbeidsledige er dermed uendret fra mai. Utover dette trekkes også lønnsveksten frem som en viktig faktor. Frontfaget har fremforhandlet en ramme på 5,2 prosent, som er høyere enn det Norges Bank har lagt til grunn.

Også i USA har sentralbanken (FED) valgt å holde styringsrenten i ro, og samtidig nedjustert sine prognoser for antall rentekutt i inneværende år. Det er fortsatt ventet at FED kommer til å sette ned renten innen utgangen av året, men komiteens medlemmer har nå nedjustert sine anslag fra tre til maks to kutt. Gjennom juni har markedet fått blandede signaler i form av nøkkeltall som taler både for og imot snarlige rentekutt, noe som har ført til mye svingninger i rentekurvene. Dette har også påvirket det norske markedet, siden de lange rentekurvene i stor grad påvirkes av forhold utenfor Norge. Den europeiske sentralbanken (ECB) var først ute blant de store sentralbankene til å kutte styringsrenten når de i mai reduserte denne med 0,25 prosent. Dette bunner blant annet i at EU har kommet langt i å redusere inflasjonen, med en total prisvekst på 2,6 prosent og en kjerne på 2,9 prosent. I etterkant av rentemøtet har fokuset stor sett dreid seg mot hvordan den politiske høyresiden har økt i popularitet. Dette har blant annet bragt med seg en svekkelse av euroen som følge av økt usikkerhet. Effekten av eurosvekkelsen har vi i liten grad sett på den norske kronen, siden dette er en liten valuta og dermed ikke anses som en «tryg havn» hos investorer.

3mnd Nibor startet i juni på 4,71% og endte på 4,73% ved månedsslutt. Fastrentene økte 0,15-0,20 %-poeng i løpet juni, og endte ved månedsslutt på; 3 år: 4,50%, 5år: 4,44%, 10år: 4,34%. Marginpåslaget mot 3mnd Nibor for FRN obligasjoner (flytende rente) er som følger: 2 år: 0,28%, 3år: 0,40%, 5år: 0,58%, 10år: 0,64%. Indikerte sertifikatrenter er 3 mnd: 4,81%, 6 mnd: 4,84%, 12 mnd: 4,90%.



Kilde: Bergen Capital Management AS / Norges Bank / Federal Reserve/ Infront, 1. juli 2024.

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	13585842	Husbanken	70 000 000	-536 317	4,597	0,000	4,597	3 217 900	2,12 %
Lån	13564979	Husbanken	23 605 164	-267 904	4,597	0,000	4,597	1 085 129	0,72 %
Lån	13585365	Husbanken	38 165 598	-626 596	4,597	0,000	4,597	1 754 473	1,16 %
Lån	13564044.10	Husbanken	15 869 327	-121 585	4,597	0,000	4,597	729 513	0,48 %
Lån	13564044.20	Husbanken	6 818 749	-52 243	4,597	0,000	4,597	313 458	0,21 %
Lån	13566000	Husbanken	15 614 794	-119 635	4,597	0,000	4,597	717 812	0,47 %
Lån	13563045.10	Husbanken	11 735 438	-89 913	4,597	0,000	4,597	539 478	0,36 %
Lån	13563045.20	Husbanken	8 376 314	-64 177	4,597	0,000	4,597	385 059	0,25 %
Lån	13584095	Husbanken	16 000 000	-181 590	4,597	0,000	4,597	735 520	0,49 %
Lån	13561780	Husbanken	9 304 228	-71 286	4,597	0,000	4,597	427 715	0,28 %
Lån	13585142	Husbanken	25 000 000	-552 156	4,597	0,000	4,597	1 149 250	0,76 %
Lån	13584844	Husbanken	25 000 000	-552 156	4,597	0,000	4,597	1 149 250	0,76 %
			265 489 612	-3 235 558				12 204 557	8,05 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, KLP									
Lån	8317.53.93199	KLP	52 550 000	-207 752	5,550	0,000	5,550	2 916 525	1,59 %
Lån	8317.54.75284	KLP	59 438 070	-695 914	5,550	0,000	5,550	3 298 813	1,80 %
Lån	8317.55.51428	KLP	81 445 520	-1 250 802	5,550	0,000	5,550	4 520 226	2,47 %
Lån	8317.55.59275	KLP	83 000 000	-656 268	5,550	0,000	5,550	4 606 500	2,52 %
Lån	8317.56.22848	KLP	94 200 000	-343 765	5,550	0,000	5,550	5 228 100	2,86 %
Lån	8317.56.98402	KLP	400 000 000	-1 395 867	1,653	0,000	1,653	6 612 000	12,13 %
Lån	8317.58.35361	KLP	150 000 000	-184 013	2,103	0,000	2,103	3 154 500	4,55 %
Lån	8317.58.85075	KLP	103 641 040	-451 817	2,065	0,000	2,065	2 140 187	3,14 %
Lån	8317.60.15465	KLP	157 000 000	-334 216	5,550	0,000	5,550	8 713 500	4,76 %
Lån	8317.50.32161	KLP	37 019 061	-512 232	5,550	0,000	5,550	2 054 558	1,12 %
			1 218 293 691	-6 032 648				43 244 910	36,95 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Kommunalbanken									
Lån	20030795	KBN	712 870	-8 271	5,500	0,000	5,500	39 208	0,02 %
Lån	20070714	KBN	5 357 110	-2 422	5,500	0,000	5,500	294 641	0,16 %
Lån	20120030	KBN	205 450 848	-2 342 197	4,730	0,600	5,330	10 950 530	6,23 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Kommunalbanken									
Lån	20120050	KBN	170 720 000	-1 592 391	4,730	0,600	5,330	9 099 376	5,18 %
Lån	20120101	KBN	82 285 930	-339 841	4,710	0,600	5,310	4 369 383	2,50 %
Lån	20120116	KBN	92 564 803	-232 543	4,720	0,600	5,320	4 924 448	2,81 %
Lån	20120133	KBN	100 000 000	-1 582 192	5,500	0,000	5,500	5 500 000	3,03 %
Lån	20120493	KBN	12 433 640	-144 264	5,500	0,000	5,500	683 850	0,38 %
Lån	20150728	KBN	3 375 010	-39 159	5,500	0,000	5,500	185 626	0,10 %
Lån	20160554	KBN	60 600 000	-2 045 458	5,500	0,000	5,500	3 333 000	1,84 %
Lån	20170122	KBN	150 000 000	-1 467 333	2,480	0,000	2,480	3 720 000	4,55 %
Lån	20170733	KBN	50 000 000	-40 817	2,449	0,000	2,449	1 224 500	1,52 %
Lån	20190008	KBN	167 767 000	-4 423 993	5,500	0,000	5,500	9 227 185	5,09 %
Lån	20200266	KBN	122 236 920	-123 595	1,400	0,000	1,400	1 711 317	3,71 %
Lån	20200393	KBN	112 784 521	-166 984	4,730	0,600	5,330	6 011 415	3,42 %
Lån	20200603	KBN	35 302 000	-250 016	5,500	0,000	5,500	1 941 610	1,07 %
Lån	20230002	KBN	111 380 000	-2 920 292	5,500	0,000	5,500	6 125 900	3,38 %
Lån	20240131	KBN	180 000 000	-1 049 275	4,465	0,000	4,465	8 037 000	5,46 %

1 662 970 652

-18 771 042

77 378 988

50,44 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Verdipapirmarkedet									
Lån	NO0013225698	SB1M	150 000 000	-1 096 052	4,939	0,000	4,939	7 408 500	4,55 %

150 000 000

-1 096 052

7 408 500

4,55 %

Total:

3 296 753 955

-29 135 300

140 236 955

100,00 %

Stamdataoversikt

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Husbanken						
Kinn - Husbanken - Startlån	13585842	01.05.2052	70 000 000	2,12 %	4,597	01.07.2024
Kinn - Husbanken - Startlån	13564979	01.04.2047	23 605 164	0,72 %	4,597	01.07.2024
Kinn - Husbanken - Startlån	13585365	01.03.2051	38 165 598	1,16 %	4,597	01.07.2024
Kinn - Husbanken - Startlån	13564044.10	01.05.2046	15 869 327	0,48 %	4,597	01.07.2024
Kinn - Husbanken - Startlån	13564044.20	01.11.2046	6 818 749	0,21 %	4,597	01.07.2024
Kinn - Husbanken - Startlån	13566000	01.05.2048	15 614 794	0,47 %	4,597	01.07.2024
Kinn - Husbanken - Startlån	13563045.10	01.05.2045	11 735 438	0,36 %	4,597	01.07.2024
Kinn - Husbanken - Startlån	13563045.20	01.11.2045	8 376 314	0,25 %	4,597	01.07.2024
Kinn - Husbanken - Startlån	13584095	01.04.2046	16 000 000	0,49 %	4,597	01.07.2024
Kinn - Husbanken - Startlån	13561780	01.05.2039	9 304 228	0,28 %	4,597	01.07.2024
Kinn - Husbanken - Startlån	13585142	01.01.2051	25 000 000	0,76 %	4,597	01.07.2024
Kinn - Husbanken - Startlån	13584844	01.01.2051	25 000 000	0,76 %	4,597	01.07.2024

265 489 612

8,05 %

4,597

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, KLP						
Kinn - KLP - PT	8317.53.93199	05.06.2035	52 550 000	1,59 %	5,550	
Kinn - KLP - PT	8317.54.75284	15.10.2055	59 438 070	1,80 %	5,550	
Kinn - KLP - PT	8317.55.51428	22.03.2038	81 445 520	2,47 %	5,550	
Kinn - KLP - PT	8317.55.59275	10.05.2038	83 000 000	2,52 %	5,550	
Kinn - KLP - PT	8317.56.22848	07.06.2039	94 200 000	2,86 %	5,550	
Kinn - KLP - Fastrente	8317.56.98402	15.04.2040	400 000 000	12,13 %	1,653	15.04.2030
Kinn - KLP - Fastrente	8317.58.35361	10.06.2041	150 000 000	4,55 %	2,103	10.06.2031
Kinn - KLP - Fastrente	8317.58.85075	15.10.2041	103 641 040	3,14 %	2,065	15.10.2026
Kinn - KLP - PT	8317.60.15465	17.06.2042	157 000 000	4,76 %	5,550	
Kinn - KLP - PT	8317.50.32161	01.10.2033	37 019 061	1,12 %	5,550	

1 218 293 691

36,95 %

3,550

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Kommunalbanken						
Kinn - KBN - PT	20030795	15.10.2036	712 870	0,02 %	5,500	
Kinn - KBN - PT	20070714	28.12.2028	5 357 110	0,16 %	5,500	
Kinn - KBN - NIBOR	20120030	13.01.2032	205 450 848	6,23 %	5,330	15.07.2024
Kinn - KBN - NIBOR	20120050	27.01.2032	170 720 000	5,18 %	5,330	29.07.2024

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Kommunalbanken						
Kinn - KBN - NIBOR	20120101	02.03.2032	82 285 930	2,50 %	5,310	02.09.2024
Kinn - KBN - NIBOR	20120116	15.03.2032	92 564 803	2,81 %	5,320	16.09.2024
Kinn - KBN - PT	20120133	16.03.2032	100 000 000	3,03 %	5,500	
Kinn - KBN - PT	20120493	15.04.2053	12 433 640	0,38 %	5,500	
Kinn - KBN - PT	20150728	15.10.2055	3 375 010	0,10 %	5,500	
Kinn - KBN - PT	20160554	20.11.2036	60 600 000	1,84 %	5,500	
Kinn - KBN - Fast	20170122	09.02.2037	150 000 000	4,55 %	2,480	10.02.2025
Kinn - KBN - Fast	20170733	21.12.2037	50 000 000	1,52 %	2,449	20.12.2027
Kinn - KBN - PT	20190008	10.01.2039	167 767 000	5,09 %	5,500	
Kinn - KBN - Fast	20200266	05.06.2040	122 236 920	3,71 %	1,400	06.06.2028
Kinn - KBN - NIBOR	20200393	21.09.2040	112 784 521	3,42 %	5,330	23.09.2024
Kinn - KBN - PT	20200603	15.11.2040	35 302 000	1,07 %	5,500	
Kinn - KBN - PT	20230002	09.01.2043	111 380 000	3,38 %	5,500	
Kinn - KBN - Fast	20240131	14.05.2029	180 000 000	5,46 %	4,465	

1 662 970 652

50,44 %

4,653

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Verdipapirmarkedet						
Kinn - SB1M - SRT 12 mnd - 08.05.25	NO0013225698	08.05.2025	150 000 000	4,55 %	4,939	

150 000 000

4,55 %

4,939

Total:

3 296 753 955

100,00 %

4,254