

Finansrapport Aurskog Høland kommune

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2020 1 januar til 31 august

(Rapportdato 31. august, utskrevet 3. september 2020)

Innholdsfortegnelse

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

Forbehold

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

Uttalelsene i rapporten reflekterer oppfatninger på det tidspunkt rapporten ble utarbeidet, og BCM forbeholder seg retten til å endre 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 klienter, ikke for offentlig publikasjon eller distribusjon, men BCM tar dog ingen forbehold om klienters eventuelle offentliggjøring. Ansatte i BCM kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i rapporten, og kan kjøpe eller selge slike verdipapirer.

Rapporten er utarbeidet på et gitt tidspunkt, verdiendringene kan være store i låne- og verdipapirmarkedet slik at endelig resultat vil kunne avvike, det er brukt beste anslag på gitte tidspunkt som markedspriser i rapporten.

Historisk resultat i porteføljer forvaltet av BCM er ingen garanti for fremtidig resultat. Fremtidig resultat vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, porteføljens risiko, samt kostnader ved forvaltning.

Rapporten inneholder kun gjeld som er forvaltet av BCM. Rapporten er utarbeidet på basis av opplysninger fra långivere og Kunde, BCM kan ikke ta ansvar for riktigheten av denne informasjonen oppgitt fra tredjeparter. Ved reproduksjon eller annen bruk av rapporten bør rapporten i sin helhet vedlegges. Rapporten gir et øyeblikksbilde på rapporteringstidspunkt, slik at porteføljens sammensetning og risiko p.t. kan være høyere eller lavere.

BCM vil sjekke av status mot Kundens finansreglement ved rapportering. Men BCM oppfordrer Kunden til å foreta nødvendige kontroller, da det er Kunden selv de facto 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.

Oppsummering og nøkkeltall – del I

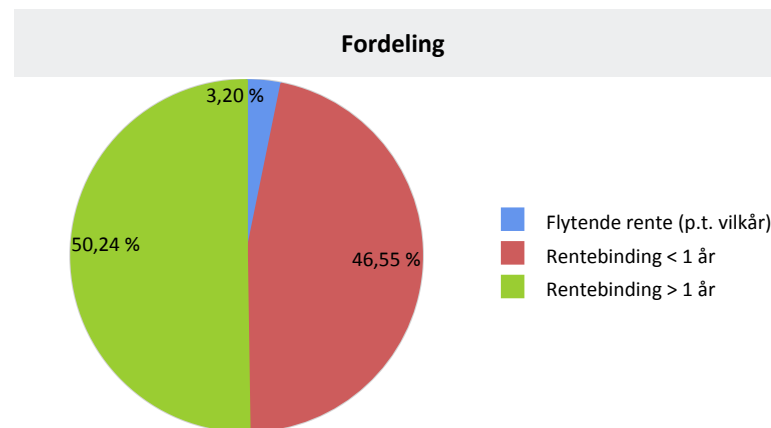
| Nøkkeltall | 31.08.2020 | 01.01.2020 | Forklaring | Kommentar |
|--|--------------------------|-------------------|--|-----------|
| Total lånegjeld | Kr. 1 226 549 820 | Kr. 1 228 259 820 | Viser samlet lånegjeld ved utløpet av rapporteringsperioden. Inkluderer alle lån som er gjengitt i stamdataoversikten. | |
| Rentebindingstid (inkl. rentebytteavtaler med fremtidig oppstart dersom det finnes slike i porteføljen). | 1,72 ÅR | 2,05 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 | 1,49 % | 1,99 % | Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi. | |
| Kapitalbinding | 2,25 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

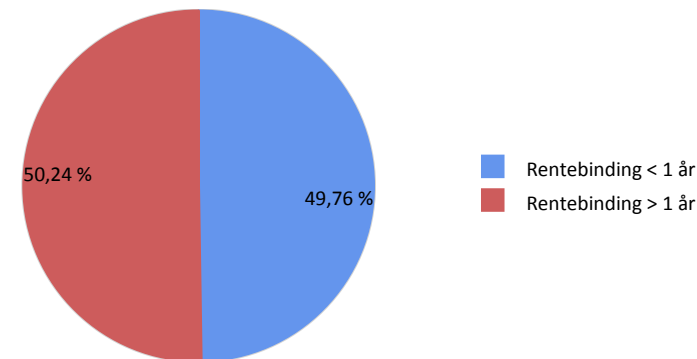
| Nøkkeltall | 31.08.2020 | 01.01.2020 | Forklaring | Kommentar |
|--------------------------------------|----------------------|---------------|---|-----------|
| Derivat volum (i % av gjeld) | 4,48 % | 4,48 % | Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum. | |
| Rentebinding under 1 år | 49,76 % | 49,78 % | 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 | 51,04 % | - | 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. 6 103 188 | Kr. 6 114 541 | 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) | 616 231 000 | 50,24 % |
| Rentebinding under 1 år (flytende rente) | 571 017 000 | 46,55 % |
| Sum rentebinding | 1 187 248 000 | 96,80 % |
| Flytende rente (p.t. vilkår) | 39 301 820 | 3,20 % |
| SUM | 1 226 549 820 | 100,00 % |



| Fordeling | Saldo | Prosentvis av total |
|--|----------------------|---------------------|
| Rentebinding over 1 år (fastrente) | 616 231 000 | 50,24 % |
| Rentebinding under 1 år (flytende rente) | 610 318 820 | 49,76 % |
| SUM | 1 226 549 820 | 100,00 % |



Forklaring til tabeller og grafer

Tabellene over viser fordelingen for gjeldsporteføljen angitt ved bruk av enkel rentebinding. Lån med rentebinding over 1 år er fastrentelån eller obligasjonslån med gjenværende rentebinding over 1 år på rapporteringsdato. Lån med flytende rente er sertifikat, obligasjoner og gjeldsbrevlån med gjenværende rentebinding under 1 år. Dersom porteføljen inneholder lån med p.t. vilkår har de 14 dagers rentevarsel og oppsigelsestid og en rentebinding på $14 / 365 = 0,04$. Dersom porteføljen inneholder lån med Nibortilknytning (3 eller 6 MND) er de sortert som lån med rentebinding under 1 år. Det er til enhver tid gjenværende rentebinding som er utgangspunkt for beregning av om fastrentene er under eller over 1 år. Figurene viser grafisk fordeling av gjeldsporteføljen målt ved bruk av enkel rentebinding. Alle lån som er medtatt i beregningen er gjengitt i "stamdataoversikten" som er vedlagt denne rapporten.

Finansreglementets krav og strategi

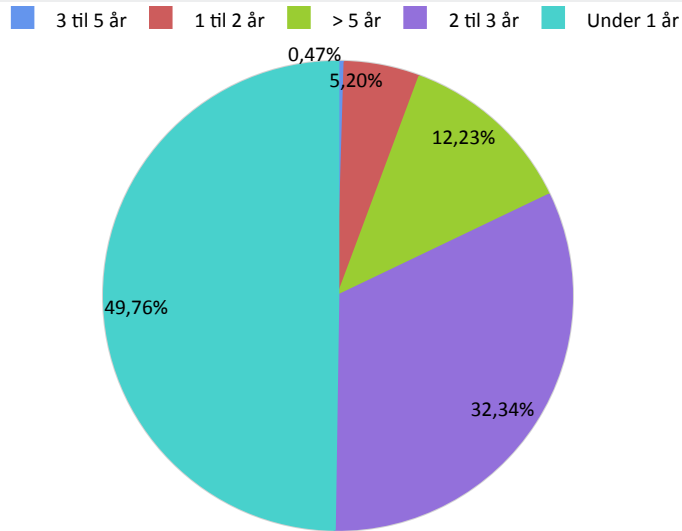
| Krav i gjeldende reglement | Status | Kommentar |
|---|--------|-----------|
| Det kan kun tas opp lån i norske kroner. | OK | |
| Låneopptak skal søkes gjennomført til markedets gunstigste betingelser. Det skal normalt innhentes minst 2 konkurrerende tilbud fra aktuelle långivere. Prinsippet kan fravikes ved låneopptak i statsbank (f.eks etableringslån i Husbanken). | 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 | |
| For å oppnå ønsket rentebinding, gis det anledning til å ta i bruk framtidige renteavtaler (FRA), rentebytteavtaler (SWAP) og fastrente. Rentesikringsinstrumentene kan benyttes i den hensikt å endre renteesponeringen for kommunens lånegjeld. Forutsetninger for å gå inn i slike kontrakter skal være at en totalvurdering av renteforventninger og risikoprofil på et gitt tidspunkt, tilsier at slik endring er ønskelig. Ved inngåelse av rentebytteavtaler skal det avholdes budrunde for å oppnå markedsmessige korrekte rentevilkår. | OK | |
| Det er ikke tillatt å løsrive derivathandelen fra den øvrige finans- og gjeldsforvaltningen, og rapportering og beregninger av nøkkeltall skal inkludere FRA- og SWAP-kontrakter. | OK | |
| Låneporteføljen skal bestå av færrest mulig lån, dog slik at refinansieringsrisikoen ved ordinære låneforfall begrenses. | OK | |
| Enkeltlån kan ikke utgjøre mer enn 30 % av kommunens samlede gjeldsportefølje. | OK | |
| Under ellers like forhold vil det være formålstjenlig at kommunen fordeler lån på flere långivere. | OK | |
| Gjennomsnittlig vektet løpetid på lånene (tid til forfall) bør være over 1 år for å redusere refinansieringsrisikoen, og for å regulere hvor stor andel av lånegjelden som kommer til forfall | OK | |

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

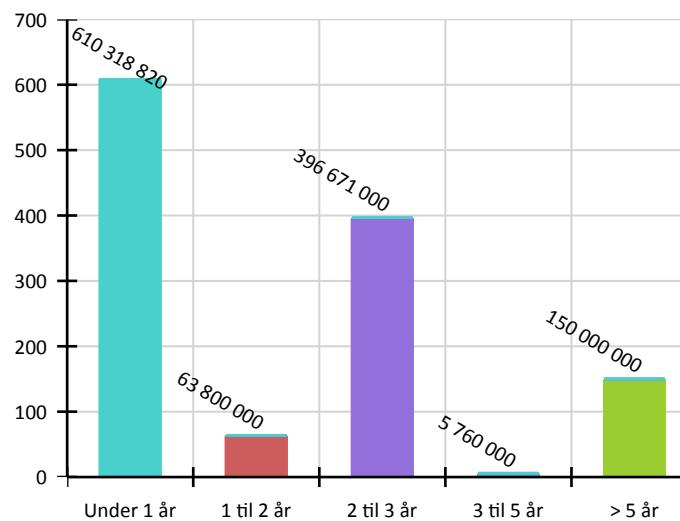
Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

| Intervall | Pålydende i NOK | Rentebindingstid | Andel | Akkumulert andel | Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning |
|------------|----------------------|------------------|----------------|------------------|--|
| Under 1 år | 610 318 820 | 0,23 | 49,76% | 49,76% | kr 6 103 188 |
| 1 til 2 år | 63 800 000 | 1,14 | 5,20% | 54,96% | kr 6 741 188 |
| 2 til 3 år | 396 671 000 | 2,45 | 32,34% | 87,30% | kr 10 707 898 |
| 3 til 5 år | 5 760 000 | 3,46 | 0,47% | 87,77% | kr 10 765 498 |
| > 5 år | 150 000 000 | 6,04 | 12,23% | 100,00% | kr 12 265 498 |
| SUM | 1 226 549 820 | 1,72 | 100,00% | | |

Rentebindingsintervall i % av porteføljen



Rentebindingsintervall i NOK



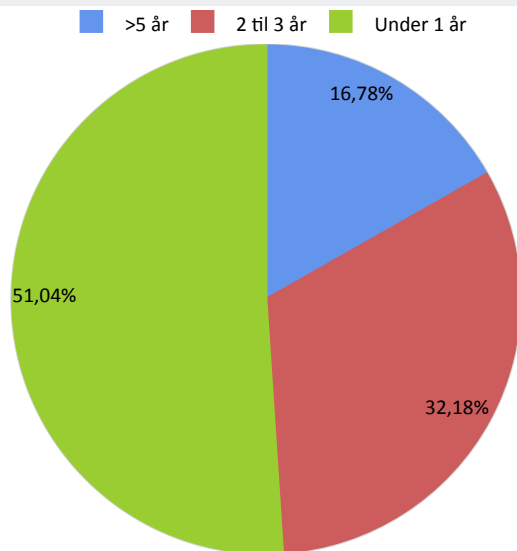
Kommentar

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. Portefølj med rentebindingstid under 1 år vil være svært sensitive for bevegelser i markedsrentene. Portefølj 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.

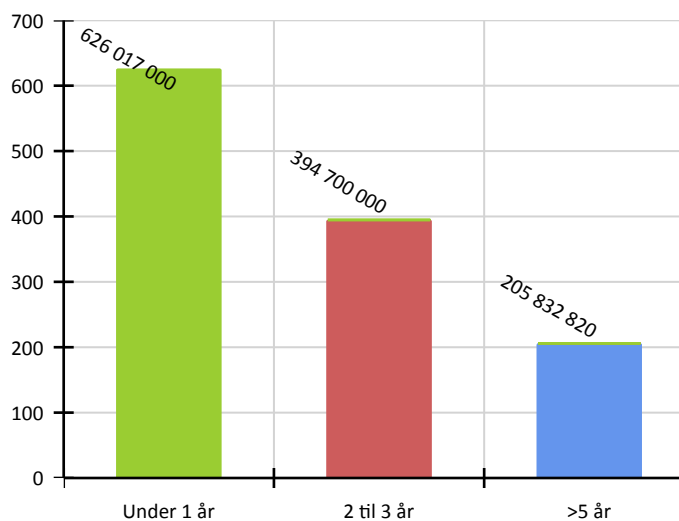
Porteføljens kapitalbinding og refinansieringsrisiko

| Forfallsintervall | Pålydende i NOK | Kapitalbinding | Prosentvis andel av porteføljen | Kommentar |
|-------------------|----------------------|----------------|---------------------------------|---|
| Under 1 år | 626 017 000 | 0,31 | 51,04% | <p>Tabellen viser gjenværende tid frem til forfallstidspunkt for lånene i porteføljen. Det er tatt hensyn til kapitalbevegelser som f.eks. avdrag i beregningene.</p> <p>Desto høyere tall desto lavere refinansieringsrisiko. Et 3MND sertifikat vil ved inngåelse ha 0,25 i kapitalbinding.</p> <p>Figurene viser en grafisk fremstilling av refinansieringsrisikoen i porteføljen.</p> <p>Porteføljer med kapitalbinding under 1 år har et stort kapitalbehov det kommende året.</p> <p>Porteføljer med kapitalbinding over 5 år antas å ha en «normal» forfallsstruktur.</p> <p>Porteføljens kapitalbinding må vurderes ut fra et kostnads-, rente og porteføljeperspektiv. Korte lån er normalt sett vesentlig billigere enn lengre lån.</p> <p>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.</p> |
| 1 til 2 år | 0 | 0,00 | 0,00% | |
| 2 til 3 år | 394 700 000 | 2,45 | 32,18% | |
| 3 til 5 år | 0 | 0,00 | 0,00% | |
| >5 år | 205 832 820 | 7,76 | 16,78% | |
| SUM | 1 226 549 820 | 2,25 | 100,00% | |

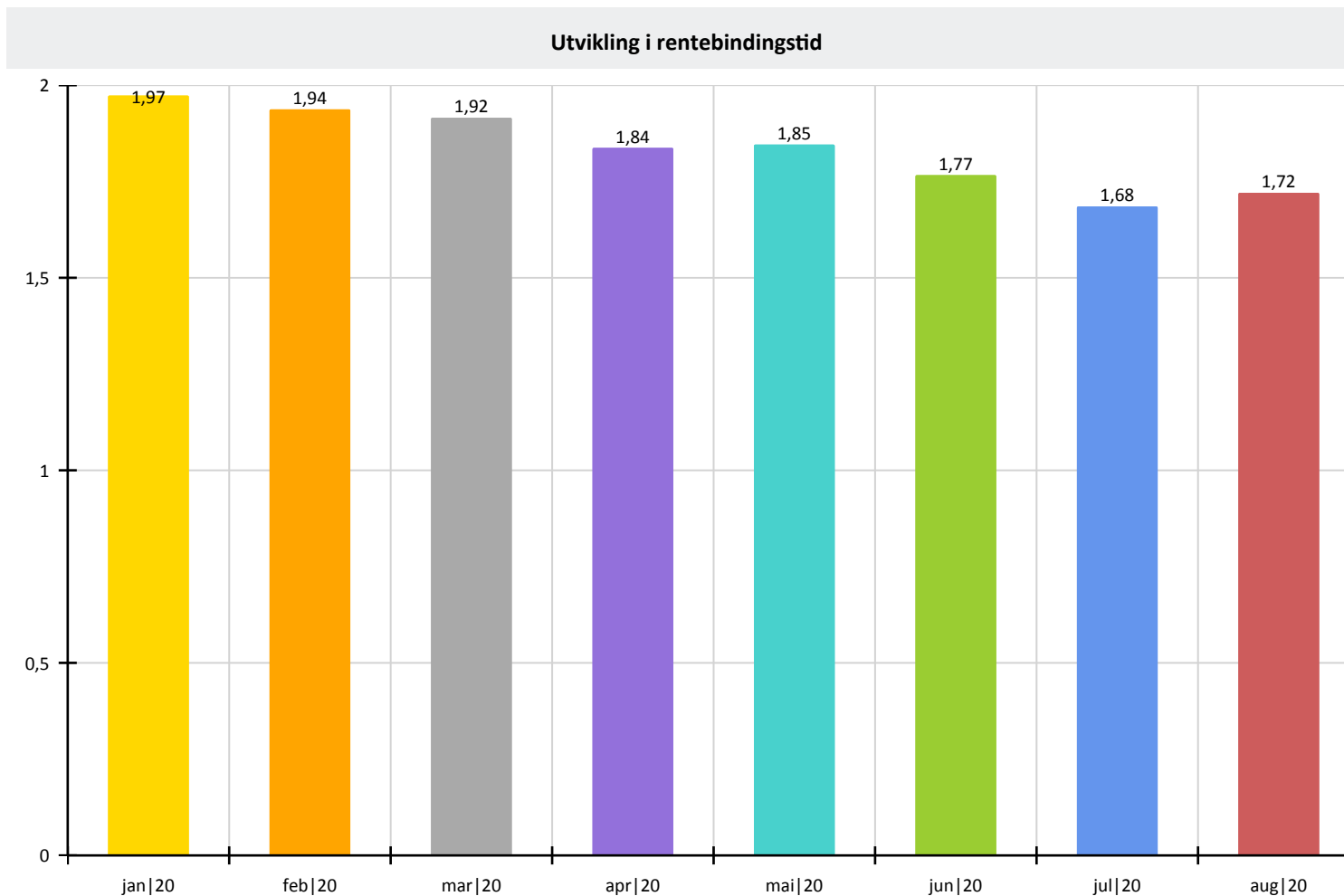
Forfallsintervall i % av porteføljen



Forfallsintervall i NOK



Utvikling i rentebindingstid



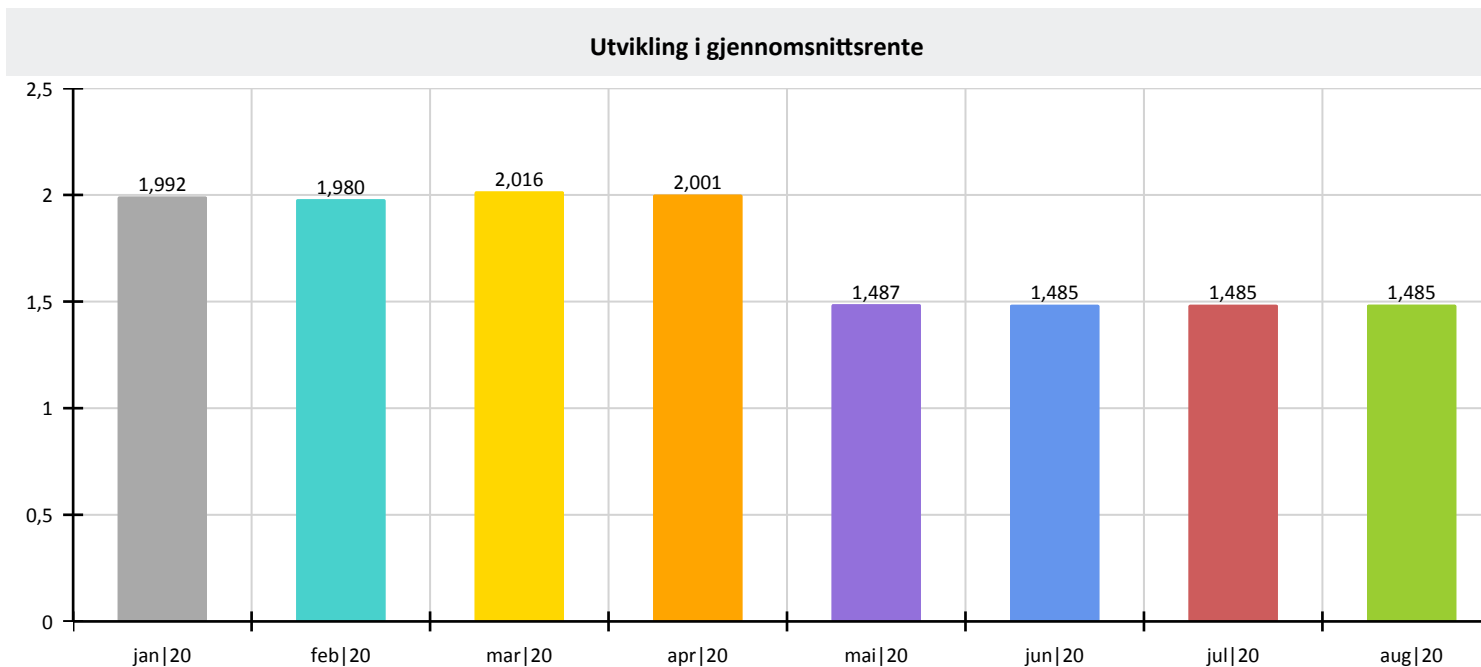
Kommentar

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

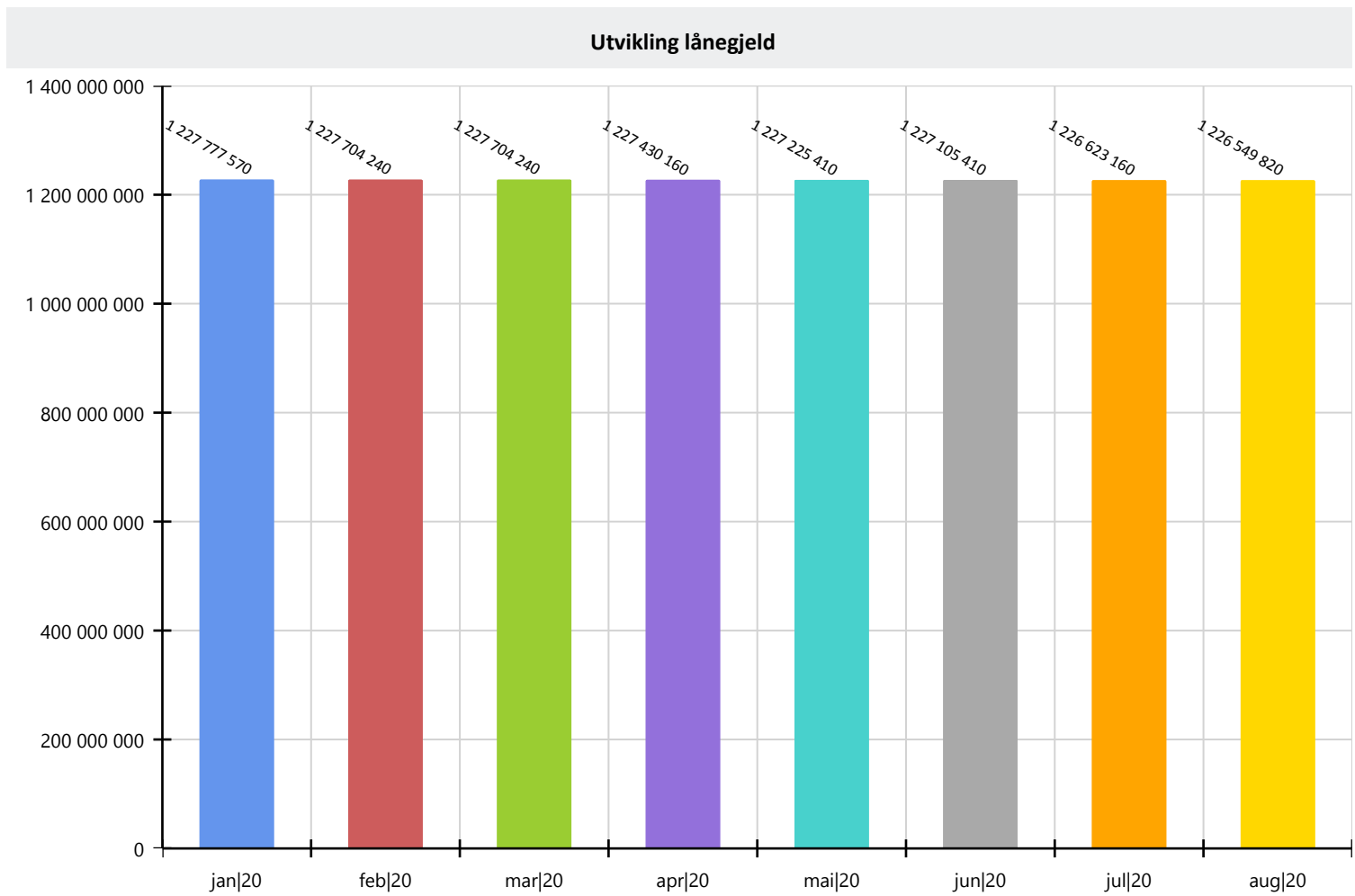
(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)

| Vektet gjennomsnittrente | P.T.KBN | Norges Bank (foliorenten/styringsrenten) | 3 MND | 6 MND | 12 MND | 3 År | 5 År |
|--------------------------|---------|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1,49 % | 1,00 % | 0,00 % | 0,20 % | 0,33 % | 0,43 % | 0,80 % | 1,11 % |

Markedsrenter og porteføljens betingelser

Ved utløpet av rapporteringsperioden

Utvikling i lånegjeld



Kommentar

Lånegjeld er målt ved utgangen av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre akse angir lånegjeld i kroner.

Opptak av nye lån og refinansieringer i perioden

| Ny långiver | Dato | Beløp | Rente | Forfall/renteregulering | Lånenummer | Kommentar |
|-------------|------------|-------------|-------|-------------------------|--------------|--|
| KBN | 03.02.2020 | 2 786 730 | 1,000 | 02.02.2039 | 20080555 | Tidligere fastrentelån |
| SB1M | 20.03.2020 | 201 000 000 | 1,879 | 21.09.2020 | NO0010877020 | Refinansiering av 20150152 . Basert på rentekurven og gjeldsporteføljens forfallsstruktur, ble det valgt et 3 mnd sertifikat. På denne måten kan kommunen få med seg en eventuell rentenedgang. |
| SB1M | 13.05.2020 | 225 017 000 | 0,299 | 20.08.2020 | NO0010882475 | To lån ble slått sammen og refinansiert som 3 mnd sertifikat etter at Norges Bank satte styringsrenten til null. Fallende rentemarked og rammene satt i kommunens finansreglement gjorde at denne løpetiden ble valgt. |
| SB1M | 20.08.2020 | 225 017 000 | 0,309 | 20.01.2021 | NO0010891195 | Refinansiering av NO0010882475. Lånet ble refinansiert med flytende rente. Basert på rentekurve, markedssituasjon og låneporteføljens forfallsstruktur, ble 5 mnd sertifikat valgt. |

Egnethetsrapport

Ved rapportering per 30.06 og per 31.12 vil det her ligge en egnethetsrapport som beskriver hvordan transaksjonene og rådgivningen for det siste halve året har vært egnet for kunden.

Bergen Capital Management AS

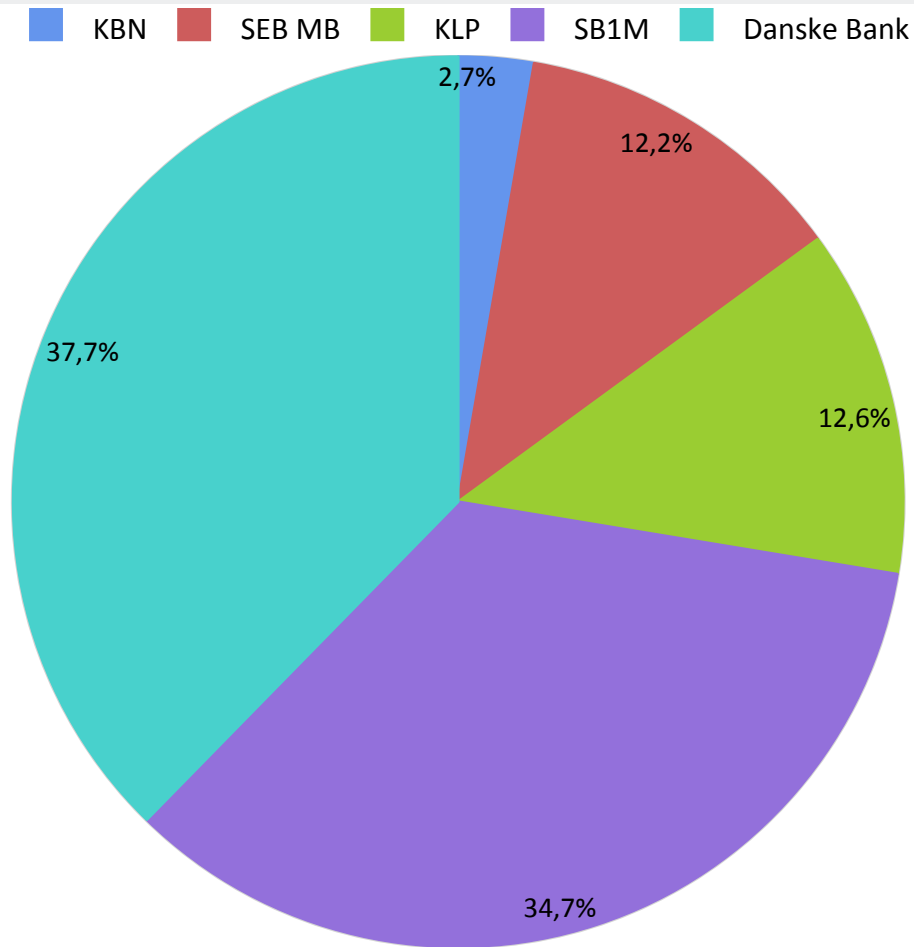
Bergen Capital Management AS mottar ikke returprovisjon eller tilskyndelser fra tredjeparter og selskapets eneste inntektskilde er kunden. Bergen Capital Management AS har en produktkomitee som regelmessig gjennomgår selskapets produkter og tjenester. Produktkomiteens oppgave er å påse at de produkter og tjenester selskapet tilbyr eller anbefaler er tilpasset kundene og kundenes behov (identifisert målgruppe), samt at produktene er avstemt med hensyn til interessekonflikter. Overstående er i henhold til kravene i verdipapirhandelloven med tilhørende forskrift og MIFID II.

Forfall og rentereguleringer i perioden

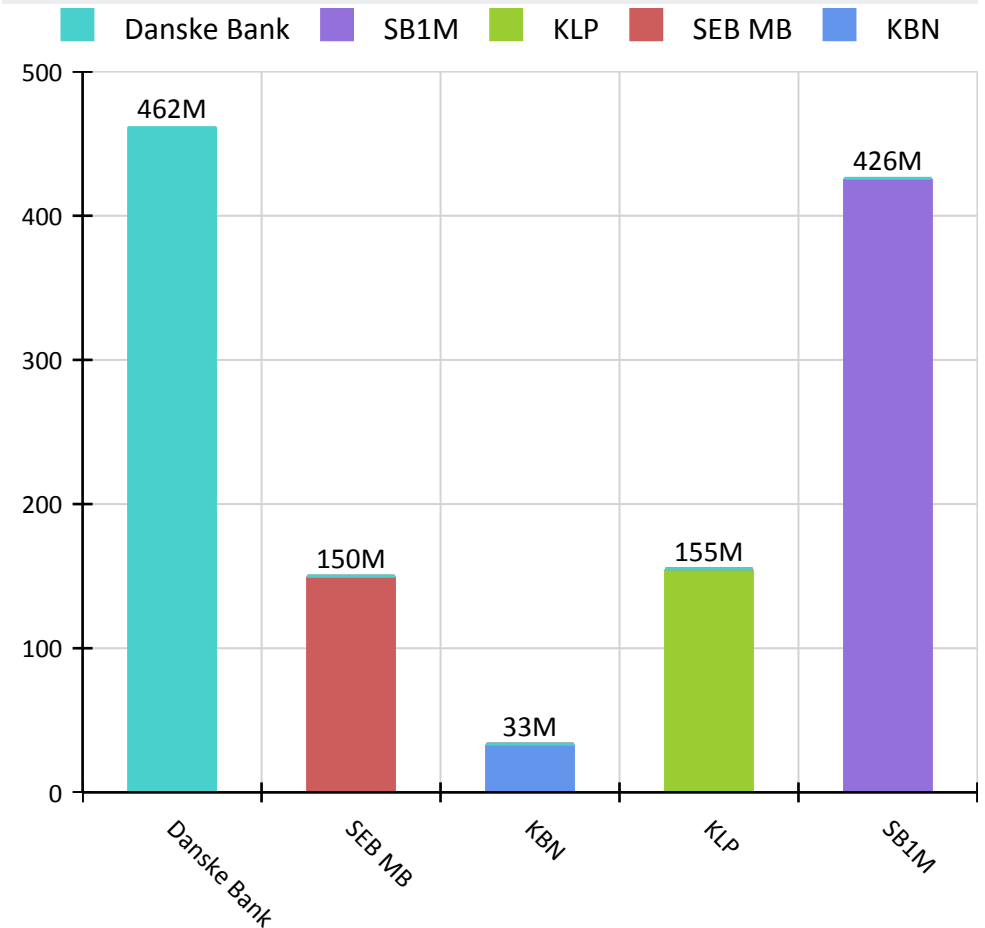
| Ny långiver | Dato | Beløp | Rente | Forfall/renteregulering | Lånenummer | Kommentar |
|-------------|------------|-------------|-------|-------------------------|--------------|-----------|
| KBN | 31.12.2019 | 2 860 060 | 1,520 | 03.02.2020 | 20080555 | |
| KBN | 18.03.2015 | 201 000 000 | 1,590 | 20.03.2020 | 20150152 | |
| DNB | 13.05.2019 | 167 665 000 | 1,658 | 13.05.2020 | NO0010852296 | |
| KBN | 12.09.2019 | 57 352 000 | 1,774 | 13.05.2020 | 20190404 | |
| SB1M | 13.05.2020 | 225 017 000 | 0,299 | 20.08.2020 | NO0010882475 | |

Motpartsoversikt lån

Motpartsoversikt i prosent



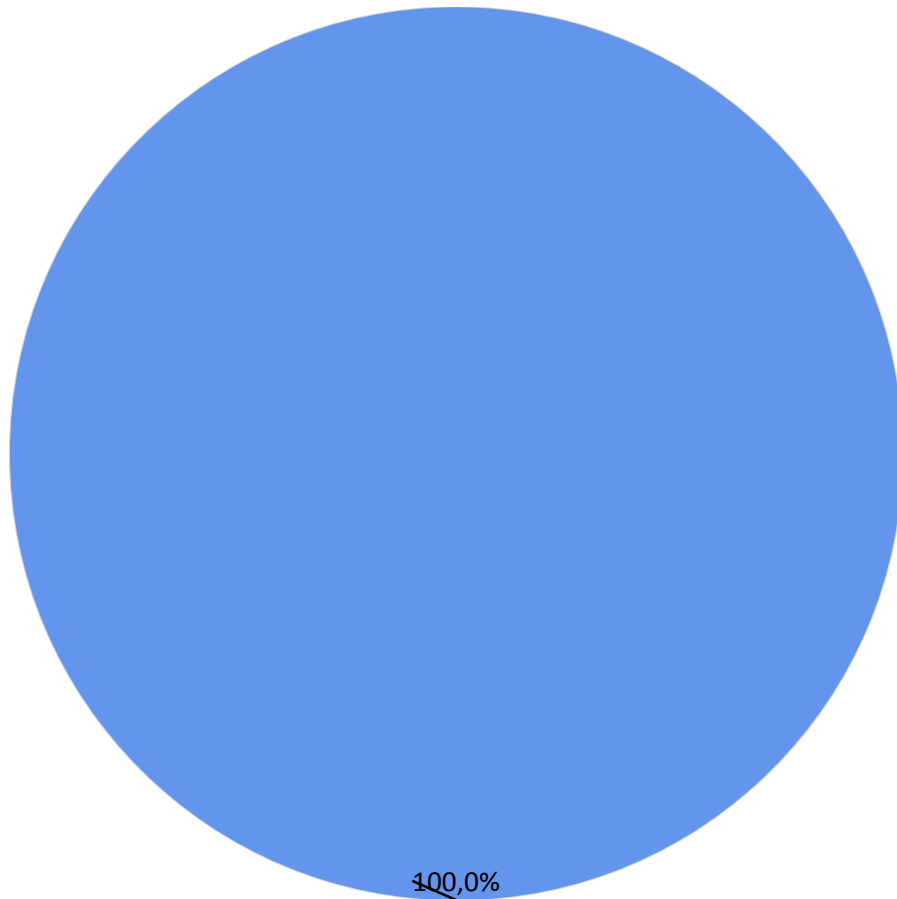
Motpartsoversikt i NOK



Motpartsoversikt rentebytteavtaler

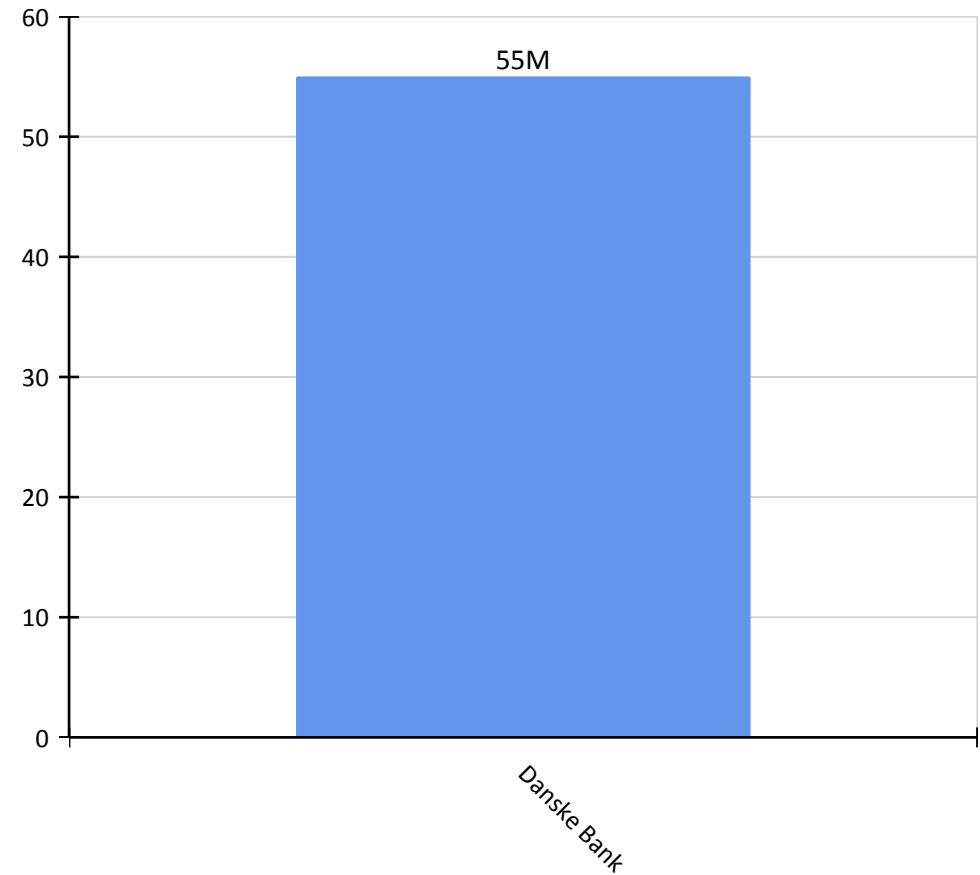
Motpartsoversikt i prosent

Danske Bank



Motpartsoversikt i NOK

Danske Bank



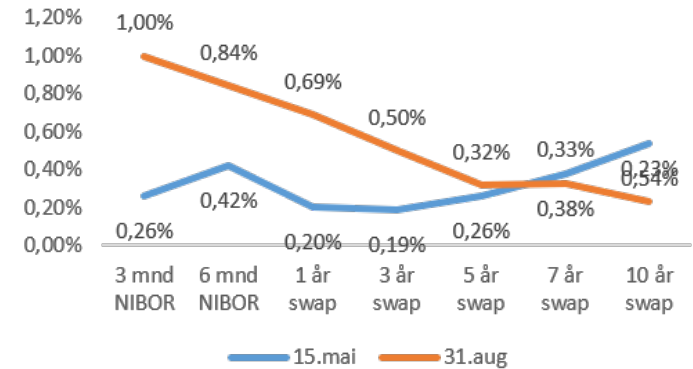
Markedskommentar

Norsk og internasjonal økonomi er fremdeles sterkt preget av tiltak i forbindelse med Covid-19. På Norges Bank sitt rentemøte 20. august ble det igjen lagt vekt på den store usikkerheten og det kraftige tilbakeslaget i norsk økonomi. Økonomien har i stor grad utviklet seg som anslått i forrige pengepolitiske rapport i juni. Arbeidsledigheten har avtatt, men er fremdeles høy. Svak norsk krone har bidratt til høyere inflasjon, noe som gjør at inflasjonen nå ligger høyere enn inflasjonsmålet. Dette var forventet og ventet at vil komme ned, nå som kronen har styrket seg. Utsikter til lav lønnsvekst tilsier også at inflasjonen etter hvert vil avta. Styrkingen av kronen kan sees i sammenheng med en styrket oljepris, som nå ligger på om lag 46 dollar. Basert på utsiktene og risikobildet vurderte Norges Bank at styringsrenten mest sannsynlig vil bli liggende på dagens nivå en god stund fremover. Vi avventer ny pengepolitisk rapport i september.

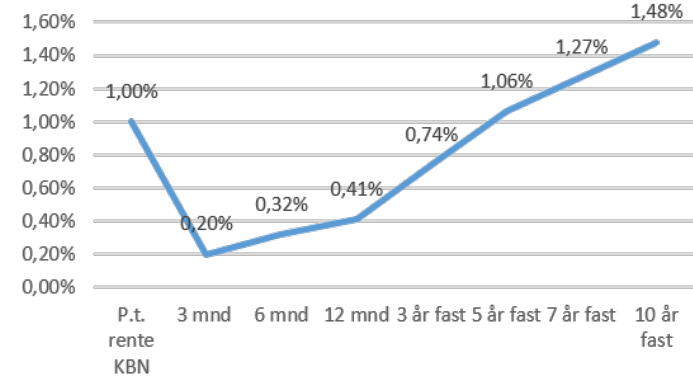
Påslaget i pengemarkedsrentene har fortsatt å falle. Vi ser nå at vi nærmer oss nivåene tilsvarende før pandemien. De korte lånerentene ligger med negative påslag sett opp mot markedsrente. 3 mnd NIBOR ligger på 0,23% som er noe under Norges Bank sitt estimat på 0,30%. Kommuner og fylkeskommuner kan ved utgangen av august låne til 0,20% for et 3 mnd sertifikat, noe som tilsvarer 3 mnd NIBOR minus 0,03 prosentpoeng. Rentekurven har brattet. Dette skyldes et fall i korte renter og en økning i lange markedsrenter. Sammenligner man markedsrenter uten kredittpåslag (ikke lånerenter), i dag sett opp mot midten av mai, vises en tydelig bratting av rentekurven. Det vil si at selv om marginpåslaget i rentemarkedet har falt, har lånerentene i de lange lånene steget.

Kommuner og fylkeskommuner låner for tiden til følgende indikerte lånerenter: 3 mnd sertifikat til 0,20%, 6 mnd sertifikat til 0,33%, 12 mnd sertifikat til 0,45%. En inngang i marginpåslaget for obligasjoner med flytende rente, gjør at disse viser seg aktuelle som alternativt som lån med flytende rente igjen. FRN-obligasjoner med 2 års løpetid ligger for tiden på 3 mnd NIBOR+0,19% og 3 år på 3 mnd NIBOR+0,26%. Lån med fastrente har steget den siste tiden og ligger på følgende indikative rentenivåer: 3 års fastrente på 0,74%, 5 år fast på 1,06% og 10 år fast på 1,48%. En stadig fallende lånerente i sertifikatrenter, sett opp mot en stor rentediffernase mot p.t. renten på 1,00% og 0,95% hos KBN og KLP, gjør at mange kommuner og fylkeskommuner har benyttet sertifikater ved refinansiering og nye låneopptak. Det forventes at FRN-obligasjoner i større grad blir tatt i bruk, sammen med sertifikater i tiden fremover.

Markedsrenter



Lånerenter



Kilde: Bergen Capital Management AS / Norges Bank / Eikon, 31. august 2020

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 prisfluktuasjoner 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 likviditetsproblemer i forbindelse med avregnings- og oppgjørsfunksjonene. Oppgjøringsrisiko omfatter kredittrisiko, likviditetsrisiko, 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 kredittmarginer 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 renteendringer. 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, KLP Kommunekreditt | | | | | | | | | |
| Lån | 8317.55.10551 | KLP | 8 800 000 | -26 217 | 1,950 | 0,000 | 1,950 | 171 600 | 0,72 % |
| Lån | 8317.55.54486 | KLP | 1 971 000 | -14 093 | 2,340 | 0,000 | 2,340 | 46 121 | 0,16 % |
| Lån | 8317.56.17631 | KLP | 5 760 000 | -31 398 | 2,230 | 0,000 | 2,230 | 128 448 | 0,47 % |
| Lån | 8317.56.52100 | KLP | 5 850 000 | -21 966 | 1,750 | -0,800 | 0,950 | 55 575 | 0,48 % |
| Lån | 8317.53.10943 | KLP | 132 700 000 | -1 758 939 | 1,980 | 0,000 | 1,980 | 2 627 460 | 10,82 % |
| | | | 155 081 000 | -1 852 612 | | | | 3 029 204 | 12,64 % |
| Hovedbok, Kommunalbanken | | | | | | | | | |
| Lån | 20170379 | KBN | 7 020 000 | -9 866 | 1,000 | -0,100 | 0,900 | 63 180 | 0,57 % |
| Lån | 20170380 | KBN | 8 221 500 | -12 839 | 1,000 | 0,000 | 1,000 | 82 215 | 0,67 % |
| Lån | 20180137 | KBN | 7 041 920 | -29 788 | 1,000 | 0,000 | 1,000 | 70 419 | 0,57 % |
| Lån | 20180149 | KBN | 8 455 010 | -31 365 | 1,000 | -0,100 | 0,900 | 76 095 | 0,69 % |
| Lån | 20080555 | KBN | 2 713 390 | -2 156 | 1,000 | 0,000 | 1,000 | 27 134 | 0,22 % |
| | | | 33 451 820 | -86 014 | | | | 319 043 | 2,73 % |
| Hovedbok, Rentebytteavtaler | | | | | | | | | |
| Swap | 62818 | Danske Bank | 55 000 000 | -952 738 | 3,690 | 0,000 | 3,690 | 2 029 500 | 4,48 % |
| Swap | 62818 | Danske Bank | -55 000 000 | 451 840 | 1,750 | 0,000 | 1,750 | -962 500 | -4,48 % |
| | | | 0 | -500 897 | | | | 1 067 000 | 0,00 % |
| Hovedbok, Verdipapirmarkedet | | | | | | | | | |
| Lån | NO0010816358 | Danske Bank | 200 000 000 | -41 500 | 0,250 | 0,248 | 0,498 | 996 000 | 16,31 % |
| Lån | NO0010850720 | Danske Bank | 262 000 000 | -1 872 572 | 2,075 | 0,000 | 2,075 | 5 436 500 | 21,36 % |
| Lån | NO0010877020 | SB1M | 201 000 000 | -1 707 316 | 1,879 | 0,000 | 1,879 | 3 776 790 | 16,39 % |
| Lån | NO0010891195 | SB1M | 225 017 000 | -22 859 | 0,309 | 0,000 | 0,309 | 695 303 | 18,35 % |
| Lån | NO0010863517 | SEB MB | 150 000 000 | -2 774 375 | 1,930 | 0,000 | 1,930 | 2 895 000 | 12,23 % |
| | | | 1 038 017 000 | -6 418 623 | | | | 13 799 593 | 84,63 % |

Total: 1 226 549 820 -8 858 146

18 214 840

100,00 %

Stamdataoversikt

| Navn | Ref. nr | Forf. dato | Restgjeld | i % av gjeld | Tot rente | Rentereg.dato |
|---|---------------|------------|----------------------|-----------------|--------------|---------------|
| Hovedbok, KLP Kommunekreditt | | | | | | |
| Aurskog Høland - KLP - Fast 04.07.2022 | 8317.55.10551 | 04.07.2042 | 8 800 000 | 0,72 % | 1,950 | 04.07.2022 |
| Aurskog Høland - KLP - Fast 11.05.2023 | 8317.55.54486 | 11.05.2038 | 1 971 000 | 0,16 % | 2,340 | 11.05.2023 |
| Aurskog Høland - KLP - Fast 03.06.2024 | 8317.56.17631 | 03.06.2044 | 5 760 000 | 0,47 % | 2,230 | 03.06.2024 |
| Aurskog Høland - KLP - PT | 8317.56.52100 | 04.11.2039 | 5 850 000 | 0,48 % | 0,950 | |
| Aurskog Høland - KLP - Fast 19.09.2022 | 8317.53.10943 | 19.09.2022 | 132 700 000 | 10,82 % | 1,980 | |
| | | | 155 081 000 | 12,64 % | 1,953 | |
| Hovedbok, Kommunalbanken | | | | | | |
| Aurskog Høland - KBN - PT | 20170379 | 05.07.2047 | 7 020 000 | 0,57 % | 0,900 | |
| Aurskog Høland - KBN - PT | 20170380 | 05.07.2047 | 8 221 500 | 0,67 % | 1,000 | |
| Aurskog Høland - KBN - PT | 20180137 | 16.04.2048 | 7 041 920 | 0,57 % | 1,000 | |
| Aurskog Høland - KBN - PT | 20180149 | 19.10.2048 | 8 455 010 | 0,69 % | 0,900 | |
| Aurskog Høland - KBN - PT | 20080555 | 02.02.2039 | 2 713 390 | 0,22 % | 1,000 | |
| | | | 33 451 820 | 2,73 % | 0,954 | |
| Hovedbok, Rentebytteavtaler | | | | | | |
| Aurskog Høland - Danske Bank Markets - Swap 1 | 62818 | 15.09.2021 | 55 000 000 | 4,48 % | 3,690 | 15.09.2021 |
| Aurskog Høland - Danske Bank Markets - Swap 1 | 62818 | 15.09.2021 | -55 000 000 | -4,48 % | 1,750 | 15.09.2020 |
| | | | 0 | 0,00 % | INF | |
| Hovedbok, Verdipapirmarkedet | | | | | | |
| Aurskog Høland - Danske - 3 mnd NIBOR+0,248% | NO0010816358 | 16.02.2021 | 200 000 000 | 16,31 % | 0,498 | 16.11.2020 |
| Aurskog Høland - Danske Bank - Fast 4 år - 26.04.2023 | NO0010850720 | 26.04.2023 | 262 000 000 | 21,36 % | 2,075 | |
| Aurskog Høland - SB1M - SRT 6 mnd 21.09.20 | NO0010877020 | 21.09.2020 | 201 000 000 | 16,39 % | 1,879 | |
| Aurskog Høland - SB1M - SRT 5 mnd 20.01.21 | NO0010891195 | 20.01.2021 | 225 017 000 | 18,35 % | 0,309 | |
| Aurskog Høland - SEB - Fastrente 7 år | NO0010863517 | 14.09.2026 | 150 000 000 | 12,23 % | 1,930 | |
| | | | 1 038 017 000 | 84,63 % | 1,329 | |
| Total: | | | 1 226 549 820 | 100,00 % | 1,485 | |