

Finansrapport Aurskog Høland kommune

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2024 1 januar til 31 august

(Rapportdato 31. august, utskrevet 4. september 2024)

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 kunder, ikke for offentlig publisering eller distribusjon, men BCM tar dog ingen forbehold om kunders eventuelle offentliggjøring. Ansatte i BCM kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i rapporten, og kan kjøpe eller selge slike verdipapirer iht. selskapets gjeldende retningslinjer.

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

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

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

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

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

Oppsummering og nøkkeltall – del I

Nøkkeltall	31.08.2024	01.01.2024	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	Kr. 2 034 779 073	Kr. 1 674 294 092	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).	0,87 ÅR	0,39 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	4,67 %	4,55 %	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.	
Kapitalbinding	5,21 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.	

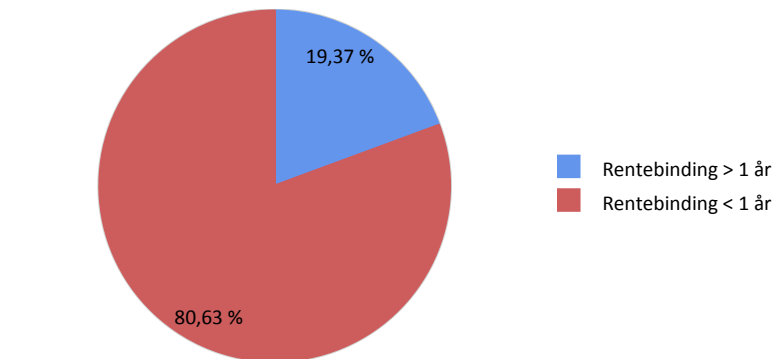
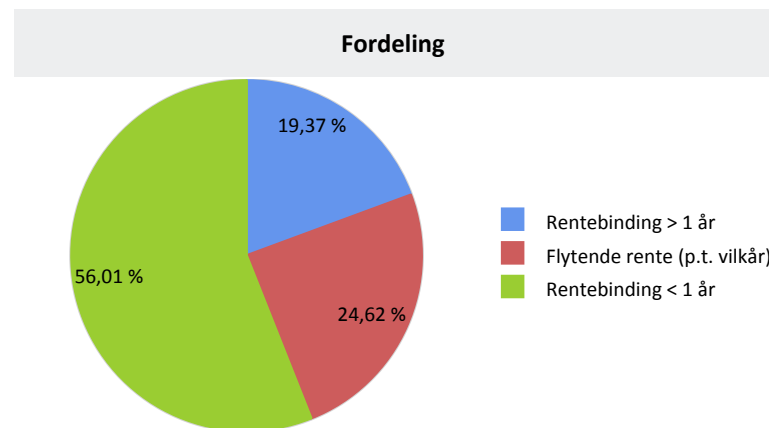
Oppsummering og nøkkeltall - del II

Nøkkeltall	31.08.2024	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	80,63 %	91,04 %	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	33,31 %	-	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. 16 406 791	Kr. 15 242 941	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)	394 100 000	19,37 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	1 139 707 000	56,01 %
Sum rentebinding	1 533 807 000	75,38 %
Flytende rente (p.t. vilkår)	500 972 073	24,62 %
SUM	2 034 779 073	100,00 %

Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	394 100 000	19,37 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	1 640 679 073	80,63 %
SUM	2 034 779 073	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

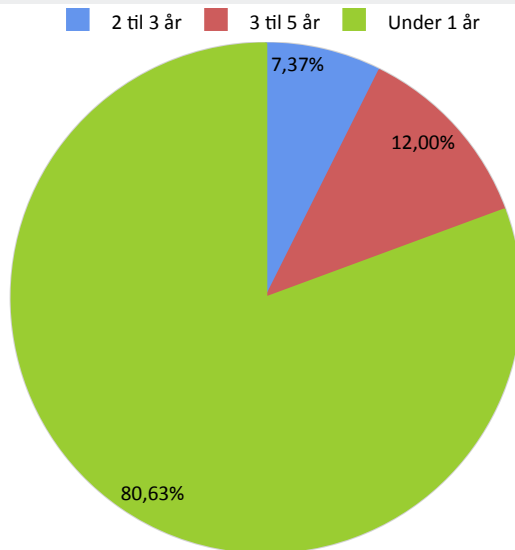
Krav i gjeldende reglement	Status	Kommentar
Det kan kun tas opp lån i norske kroner.	OK	
Låneopptak skal søkes gjennomført til markedets gunstigste betingelser. Det skal normalt innhentes minst 2 konkurrerende tilbud fra aktuelle långivere. Prinsippet kan fravikes ved låneopptak i statsbank (f.eks etableringslån 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.

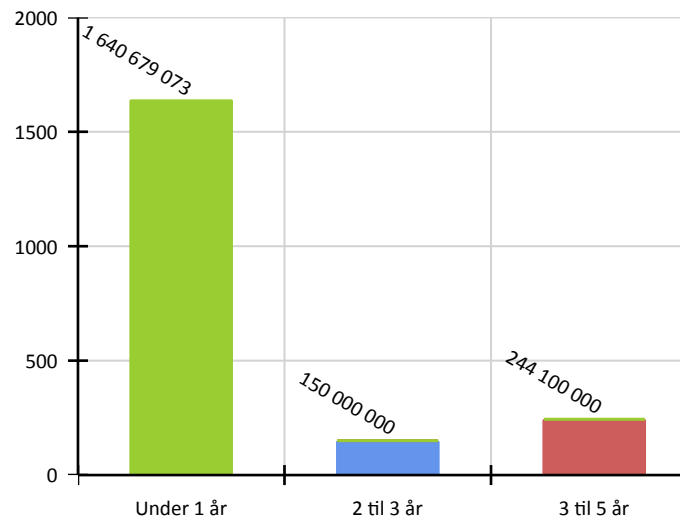
Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	1 640 679 073	0,15	80,63%	80,63%	kr 16 406 791
1 til 2 år	0	0,00	0,00%	80,63%	kr 16 406 791
2 til 3 år	150 000 000	2,04	7,37%	88,00%	kr 17 906 791
3 til 5 år	244 100 000	4,97	12,00%	100,00%	kr 20 347 791
> 5 år	0	0,00	0,00%	100,00%	kr 20 347 791
SUM	2 034 779 073	0,87	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
Under 1 år	677 707 000	0,36	33,31%
1 til 2 år	200 000 000	1,77	9,83%
2 til 3 år	412 000 000	2,43	20,25%
3 til 5 år	244 100 000	4,97	12,00%
>5 år	500 972 073	15,56	24,62%
SUM	2 034 779 073	5,21	100,00%

Kommentar

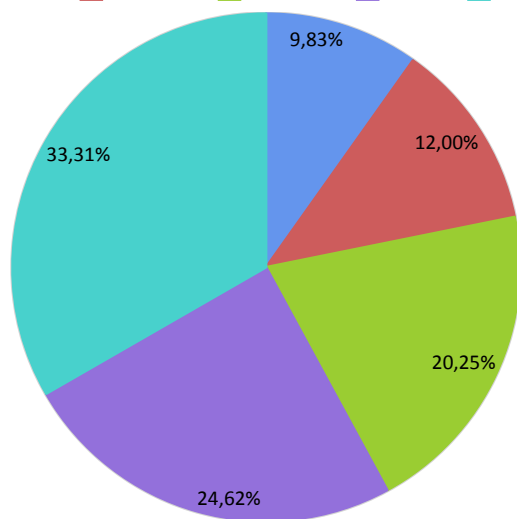
Tabellen viser gjenværende tid frem til forfallstidspunkt for lånene i porteføljen. Det er tatt hensyn til kapitalbevegelser som f.eks. avdrag i beregningene.

Desto høyere tall desto lavere refinansieringsrisiko. Et 3MND sertifikat vil ved inngåelse ha 0,25 i kapitalbinding.

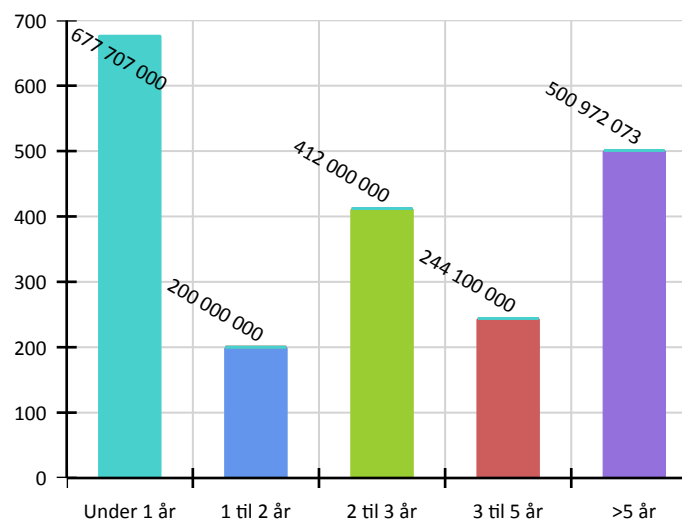
Figurene viser en grafisk fremstilling av refinansieringsrisikoen i porteføljen.

Forfallsintervall i % av porteføljen

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



Forfallsintervall i NOK



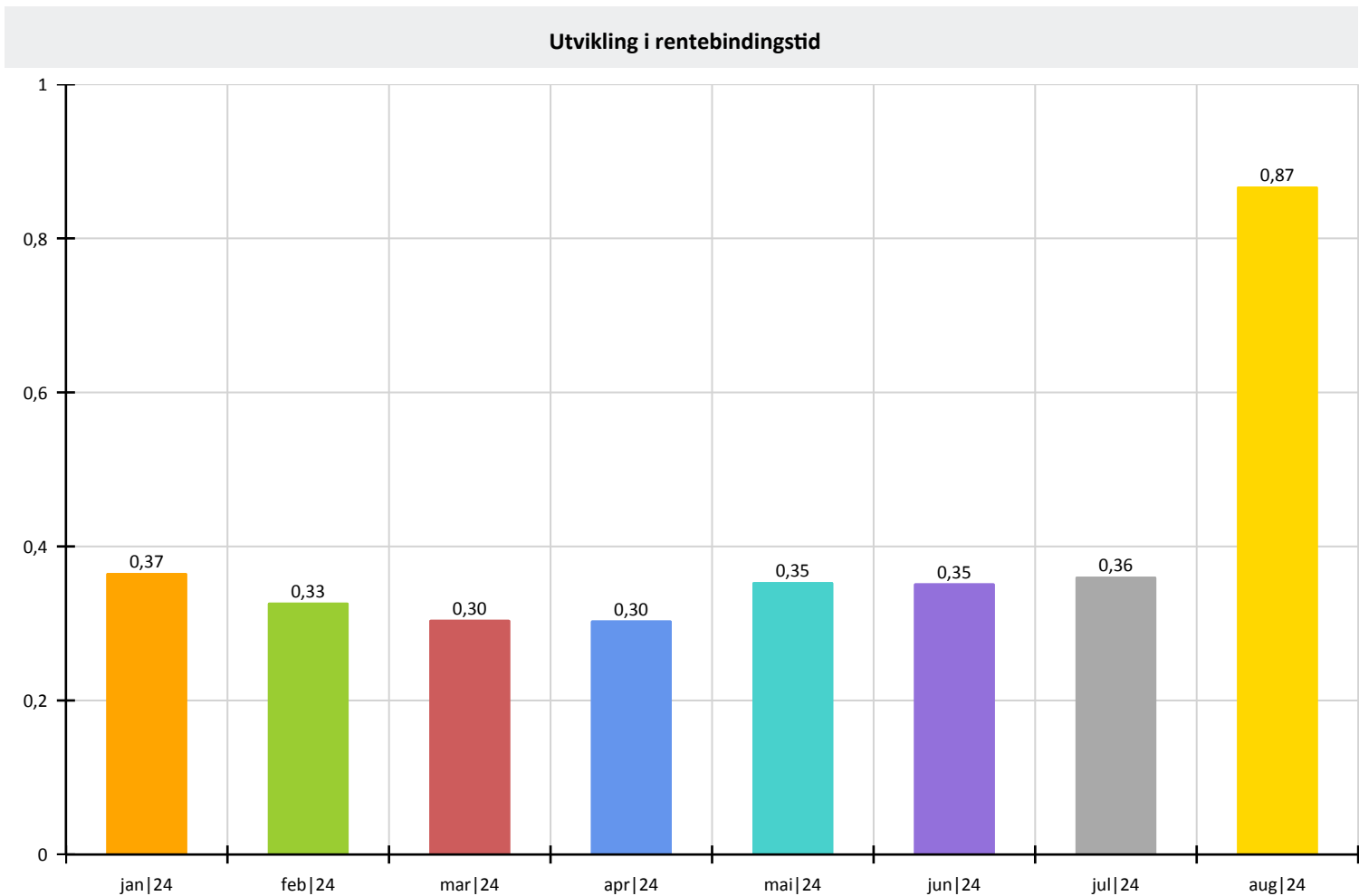
Porteføljer med kapitalbinding under 1 år har et stort kapitalbehov det kommende året.

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.

Utvikling i rentebindingstid



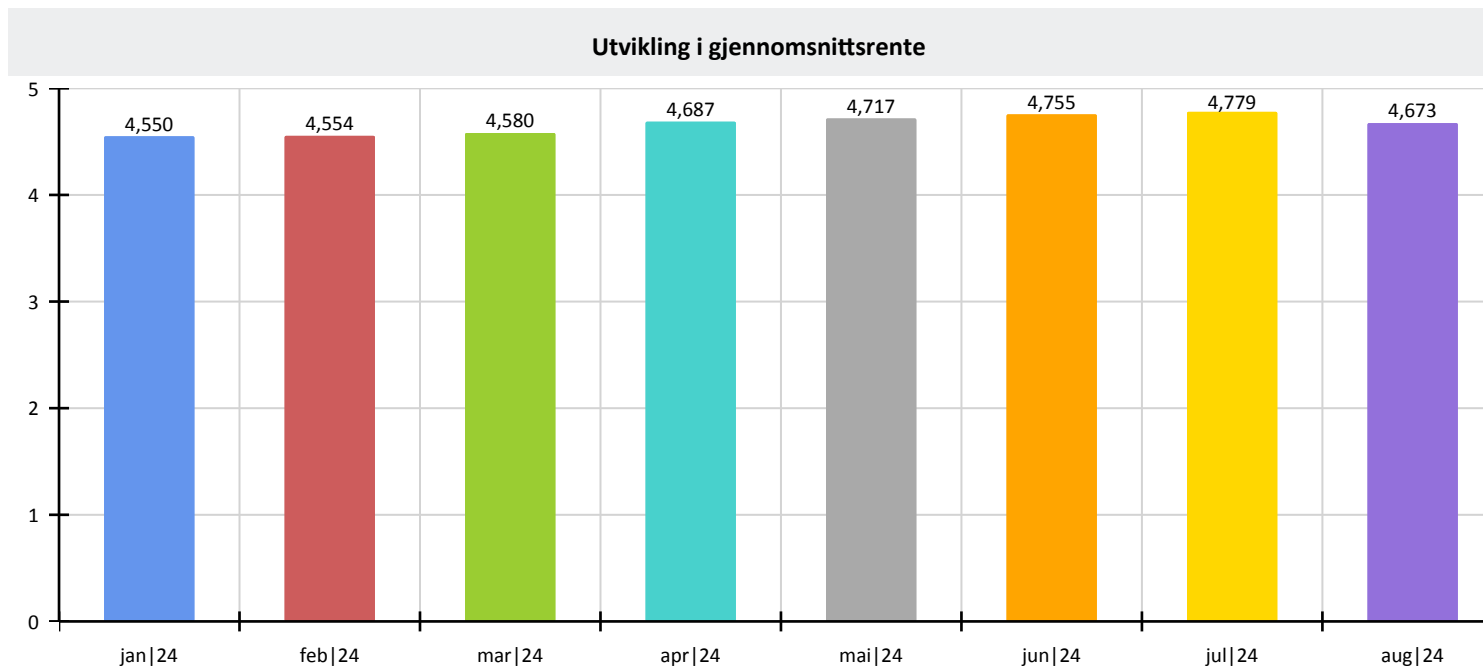
Kommentar

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

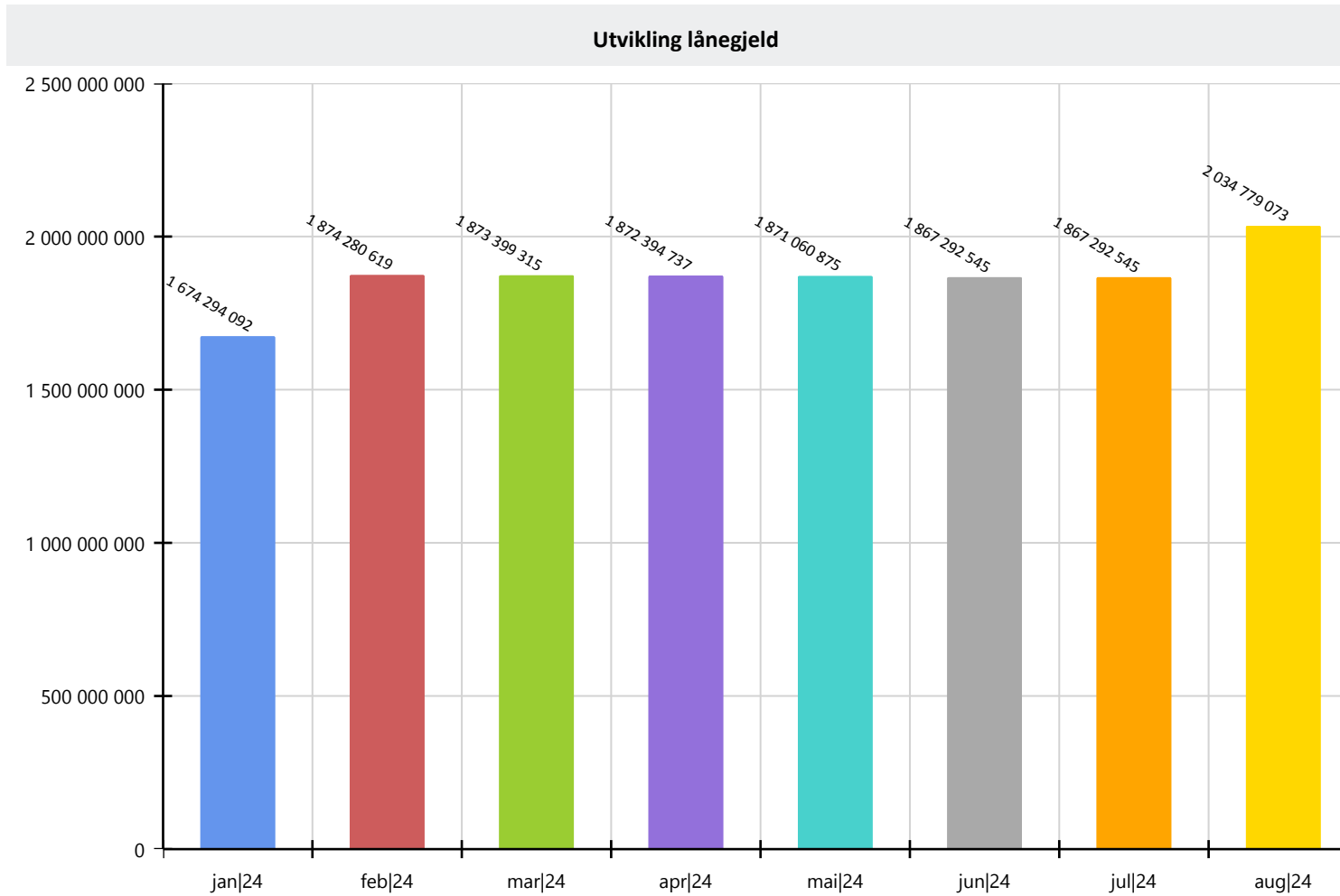
(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)

Vektet gjennomsnittrente	P.T.KBN	Norges Bank (foliorenten/styringsrenten)	3 MND	6 MND	12 MND	3 År	5 År
4,67 %	5,50 %	4,50 %	4,71 %	4,77 %	4,50 %	3,98 %	4,02 %

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	07.02.2024	200 000 000	4,755	07.06.2024	NO0013148379	4 mnd. sertifikat ble valgt iht. til strategi om å rullere dette i sertifikatmarkedet samt kommunens forfallsstruktur
DNB	16.02.2024	200 000 000	4,759	16.05.2024	NO0013153015	Refinansiering av NO0010931827. Lagt som 3 mnd. etter strategi om å rullere kort.
SEB MB	26.04.2024	262 000 000	5,193	26.04.2027	NO0013218917	Refinansiering av NO0012902727. 3 års FRN ble valgt for å redusere refinansieringsrisiko, samt forfallsstruktur.
SEB MB	16.05.2024	200 000 000	4,912	16.05.2025	NO0013233833	Refinansiering av NO0013153015. Legges som 12 mnd. for å redusere refinansieringsrisiko i 2024, samt dra nytte av attraktiv prising av lengre sertifikater.
KLP	03.06.2024	4 800 000	5,550	03.06.2044	8317.56.17631	Tidligere fastrentelån
Danske Bank	07.06.2024	200 000 000	4,995	08.06.2026	NO0013254870	Refinansiering av NO0013148379. 2 år FRN ble valgt for å redusere refinansieringsrisiko, samt legge noe forfall i 2026 som per i dag har svært lav andel forfall. Videre er det veldig god interesse etter 2 års FRN og prisen var under kurve.
KBN	20.08.2024	244 100 000	4,060	20.08.2029	20240250	Refinansiering av NO0012992140, samt resterende del av årets låneopptak. Legges som 5 års fast mtp. attraktiv prising av lengre fastrenteobligasjoner, samt forfallsstruktur.

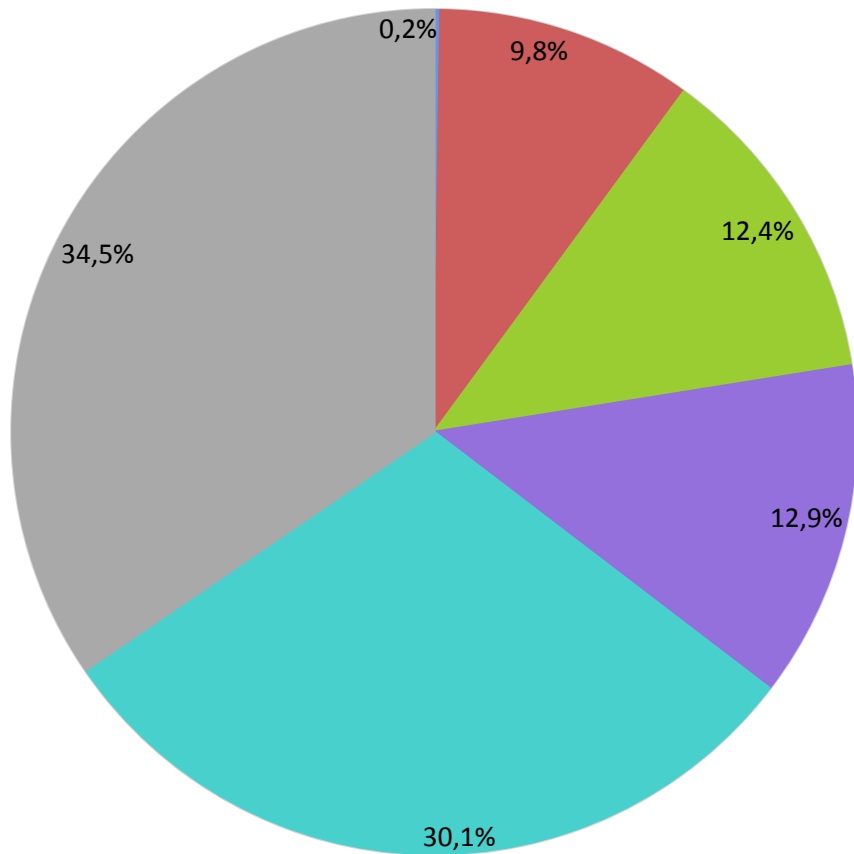
Forfall og rentereguleringer i perioden

Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
Swedbank FS	16.02.2021	200 000 000	4,923	16.02.2024	NO0010931827	
DNB	26.04.2023	262 000 000	4,420	26.04.2024	NO0012902727	
DNB	16.02.2024	200 000 000	4,759	16.05.2024	NO0013153015	
KLP	03.06.2019	6 000 000	2,234	03.06.2024	8317.56.17631	
DNB	07.02.2024	200 000 000	4,755	07.06.2024	NO0013148379	
SB1M	21.08.2023	76 600 000	5,305	20.08.2024	NO0012992140	

Motpartsoversikt lån

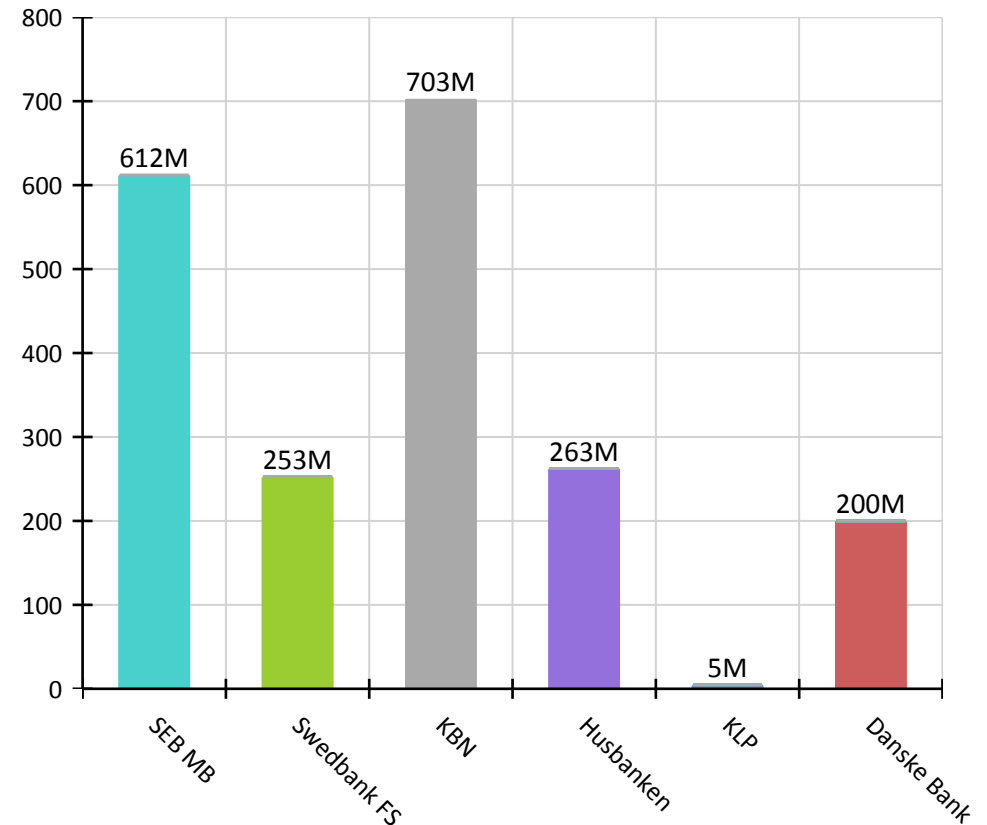
Motpartsoversikt i prosent

■ KLP ■ Danske Bank ■ Swedbank FS ■ Husbanken
■ SEB MB ■ KBN



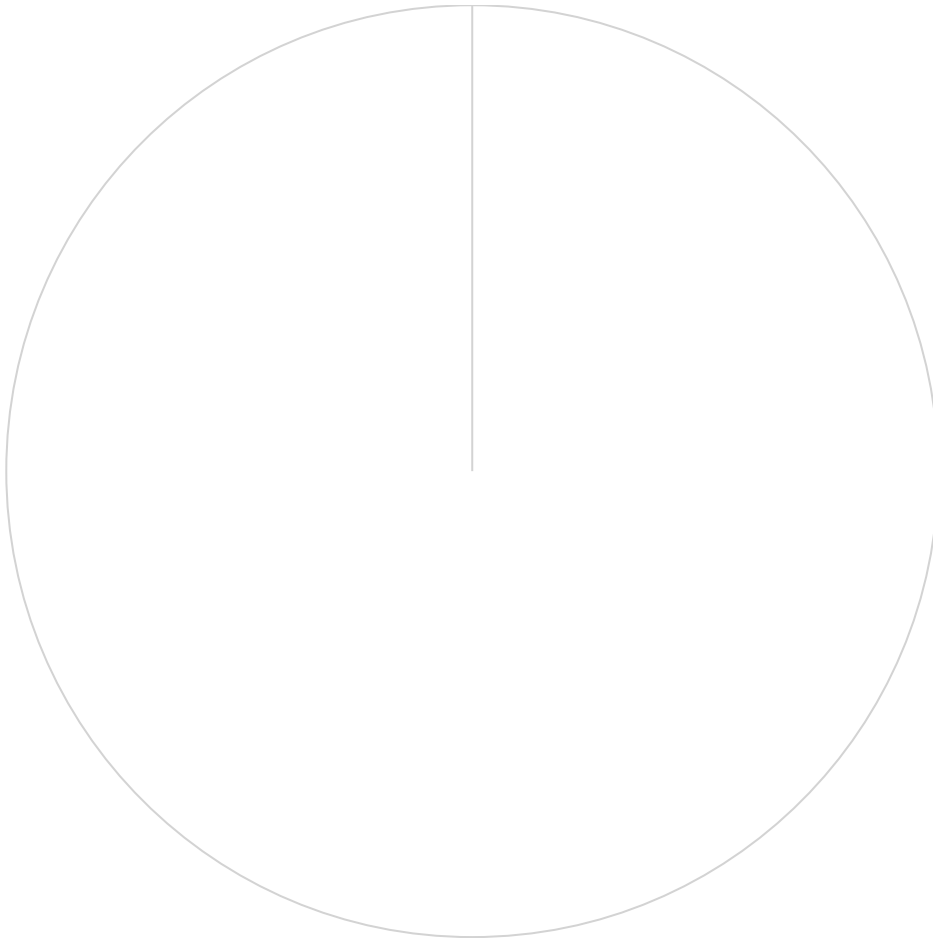
Motpartsoversikt i NOK

■ KBN ■ SEB MB ■ Husbanken ■ Swedbank FS
■ Danske Bank ■ KLP

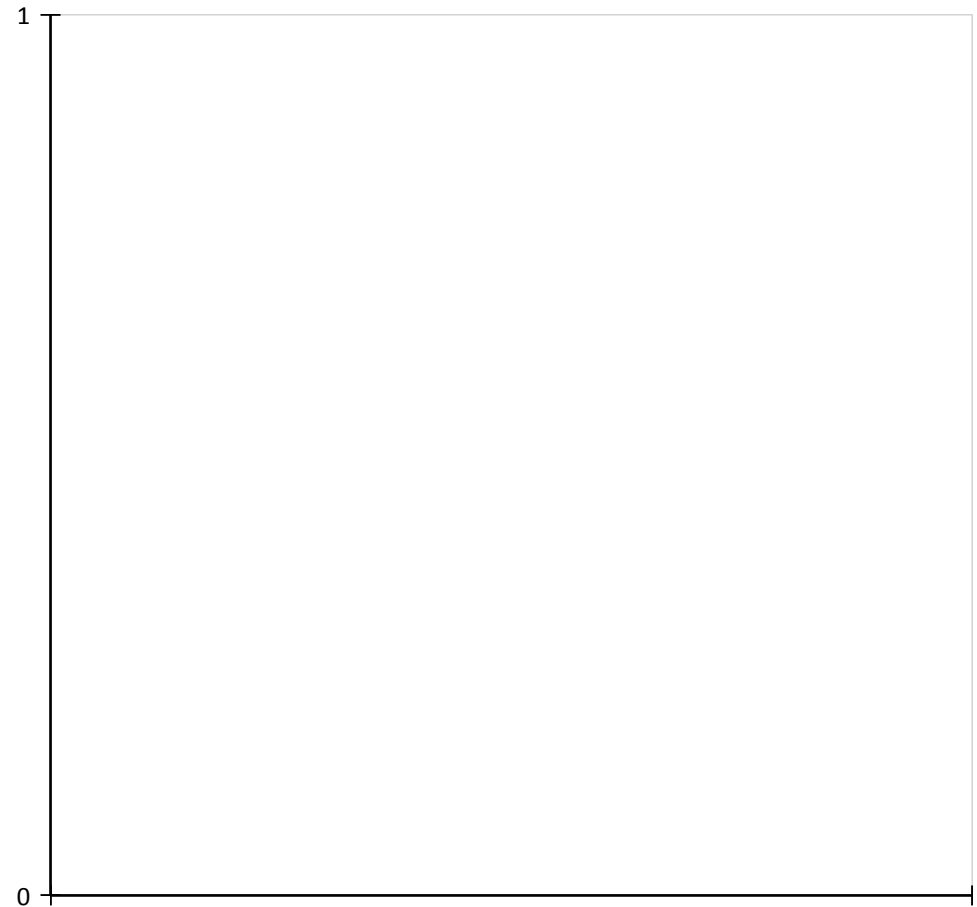


Motpartsoversikt rentebytteavtaler

Motpartsoversikt i prosent



Motpartsoversikt i NOK



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

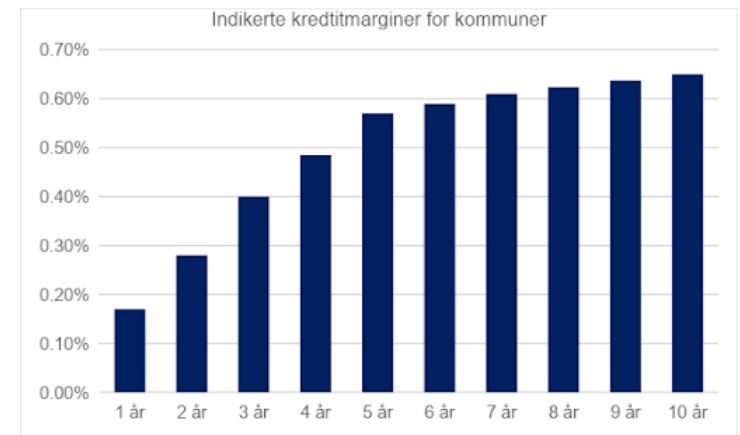
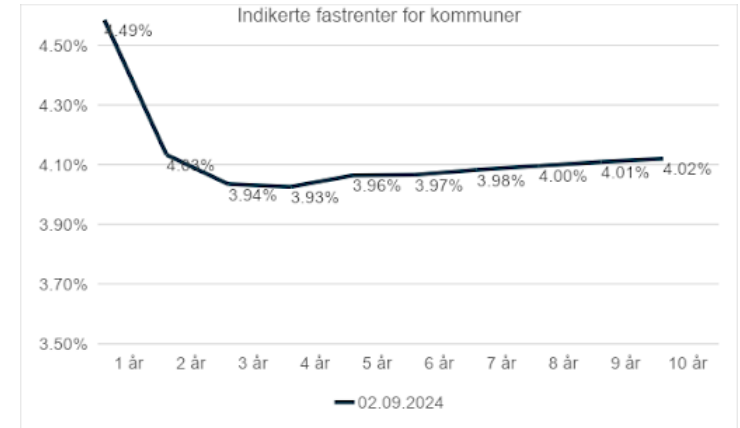
Markedskommentar

Rentefall, uroligheter og økt tro på rentekutt er ord som beskriver august måned godt. Både her hjemme og i verdensmarkedet har man sett en økt tro på at rentene vil komme ned raskere enn man tidligere har trodd. Spesielt i USA er markedet nå som godt som sikker på at sentralbanken vil starte å kutte i september. I Norge holder sentralbanken fast ved sin «høyere lengre»-holdning, mens markedet på sin side er noe mer optimistiske.

Månedens høydepunkt i det norske rentemarkedet var rentemøtet i Norges Bank. Møtet ble avholdt 15 august, og det var også denne gangen lite spenning knyttet til selve avgjørelsen. Det markedet var mer spent på var hva sentralbanksjefen kom til å si om veien videre, spesielt sett i lys av den noe turbulente starten på august for markedets del. I kjent stil kom ikke sentralbanksjefen med noen konkrete spådommer om når vi kan forvente første kutt i styringsrenten. Det er derimot blitt vektlagt at formuleringen fra junimøtet ble endret fra at styringsrenten trolig vil bli liggende på 4,5 prosent ut året, til at den vil bli liggende på dagen nivåer en god stund fremover. Dette har av mange blitt tolket i retning av at rentekuttene vil la vente på seg. Rentemarkedet er noe mer optimistisk enn sentralbanken og det prises per i dag inn et rentekutt allerede i desember. Vender vi blikket mot de nøkkeltallene vi har fått i løpet av måneden ser vi at det fortsatt går godt i norsk økonomi. Veksten i økonomien, målt gjennom brutto nasjonalprodukt (BNP), steg med 0,1% til 1,4% på kvartalsbasis. Ser vi på sysselsettingen har denne kommet noe, daNAV-statistikken viser en nedgang fra 2,1% til 2,0% fra juli til august. Inflasjonstallene for juli viste også en nedgang med en kjerne (KPI-JAE) på 3,3% og en totalinflasjon på 2,8%.

I starten august utløste nyte tall på arbeidsledigheten i USA en sterk reaksjon i verdens finansmarkeder. Når ledigheten viste seg å bli rapportert høyere enn det markedet hadde forventet førte det til resesjonsfrykt i et marked som allerede var noe nervøst. I overgangen mellom juli og august hadde heving av styringsrenten i Japan og allerede rapporterte nøkkeltall fra USA ført til uro i markedet, og når arbeidsledighetstallene kom inn som de gjorde reagerte markedet sterkt. Rentekurvene falt brått og har, etter å ha moderert seg noe, blitt liggende på lave nivåer gjennom måneden. Resesjonsfrykten som vi så helt i starten av måneden har i stor grad avtatt, men markedet er fortsatt så godt som sikker på at den amerikanske sentralbanken kommer til å kutte renten i september. Denne forventningen ble styrket når sentralbanksjef Powell holdt en tale som langt på vei bekreftet at inflasjonen nå viser tegn til å komme tilstrekkelig ned og at arbeidsmarkedet ikke lenger er overopphet. Dermed forventes det nå at USA kutter styringsrenten i september med mindre det skjer noe helt spesielt. I EU har helt ferske inflasjonstall vist en videre nedgang etter en uventet økning i juli. Markedet forventer nå ytterligere et kutt fra den europeiske sentralbanken i september.

3mnd Nibor startet i august på 4,75% og endte på 4,74% ved månedsslutt. Fastrentene falt mellom 0,7-0,26 %-poeng i løpet august, og endte ved månedsslutt på; 3 år: 3,93 %, 5år: 3,97%, 10år: 4,02%. Marginpåslaget mot 3mnd Nibor for FRN obligasjoner (flytende rente) er som følger: 2 år: 0,28 %, 3år: 0,40 %, 5år: 0,57 %, 10år: 0,65%. Indikerte sertifikatrenter er 3 mnd: 4,80%, 6 mnd: 4,83%, 12 mnd: 4,49%.



Kilde: Bergen Capital Management AS / Norges Bank / Federal Reserve/ Infront/ SSB, 2. september 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 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 prislefølsomheten 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	11534821.10	Husbanken	5 950 071	-92 809	4,685	0,000	4,685	278 761	0,29 %
Lån	11534821.20	Husbanken	5 571 320	-86 901	4,685	0,000	4,685	261 016	0,27 %
Lån	11535463	Husbanken	332 365	-7 676	4,685	0,000	4,685	15 571	0,02 %
Lån	11537543	Husbanken	21 180 666	-330 376	4,685	0,000	4,685	992 314	1,04 %
Lån	11537666	Husbanken	34 908	-139	4,685	0,000	4,685	1 635	0,00 %
Lån	11539833	Husbanken	22 260 229	-347 215	4,685	0,000	4,685	1 042 892	1,09 %
Lån	11539910	Husbanken	350 000	-1 389	4,685	0,000	4,685	16 398	0,02 %
Lån	11541669	Husbanken	23 334 884	-363 978	4,685	0,000	4,685	1 093 239	1,15 %
Lån	11543317	Husbanken	30 000 000	-578 571	4,685	0,000	4,685	1 405 500	1,47 %
Lån	11544015	Husbanken	10 000 000	-79 363	4,685	0,000	4,685	468 500	0,49 %
Lån	11544231	Husbanken	27 740 600	-640 706	4,685	0,000	4,685	1 299 647	1,36 %
Lån	11544670	Husbanken	18 842 103	-363 383	4,685	0,000	4,685	882 753	0,93 %
Lån	11545111	Husbanken	47 855 928	-922 936	4,685	0,000	4,685	2 242 050	2,35 %
Lån	11545906	Husbanken	49 107 049	-947 064	4,685	0,000	4,685	2 300 665	2,41 %

262 560 123

-4 762 508

12 300 942

12,90 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, KLP Kommunekreditt									
Lån	8317.56.17631	KLP	4 800 000	-65 688	5,550	0,000	5,550	266 400	0,24 %

4 800 000

-65 688

266 400

0,24 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Kommunalbanken									
Lån	20220019	KBN	225 017 000	-1 267 252	4,780	0,165	4,945	11 127 091	11,06 %
Lån	20220260	KBN	22 008 610	-550 517	5,500	0,000	5,500	1 210 474	1,08 %
Lån	20230148	KBN	211 603 340	-2 646 491	5,500	0,000	5,500	11 638 184	10,40 %
Lån	20240250	KBN	244 100 000	-302 820	4,060	0,000	4,060	9 910 460	12,00 %

702 728 950

-4 767 079

33 886 208

34,54 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Verdipapirmarkedet									
Lån	NO0013254870	Danske Bank	200 000 000	-2 303 250	4,720	0,275	4,995	9 990 000	9,83 %
Lån	NO0010863517	SEB MB	150 000 000	-2 790 458	1,930	0,000	1,930	2 895 000	7,37 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Verdipapirmarkedet									
Lån	NO0013218917	SEB MB	262 000 000	-1 398 360	4,770	0,423	5,193	13 605 660	12,88 %
Lån	NO0013233833	SEB MB	200 000 000	-2 906 827	4,912	0,000	4,912	9 824 000	9,83 %
Lån	NO0011104150	Swedbank FS	252 690 000	-2 463 728	4,730	0,145	4,875	12 318 638	12,42 %
			1 064 690 000	-11 862 623				48 633 298	52,32 %
		Total:	2 034 779 073	-21 457 898				95 086 847	100,00 %

Stamdataoversikt

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Husbanken						
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11534821.10	01.05.2041	5 950 071	0,29 %	4,685	01.09.2024
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11534821.20	01.11.2041	5 571 320	0,27 %	4,685	01.09.2024
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11535463	01.09.2036	332 365	0,02 %	4,685	01.09.2024
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11537543	01.05.2042	21 180 666	1,04 %	4,685	01.09.2024
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11537666	01.08.2037	34 908	0,00 %	4,685	01.09.2024
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11539833	01.05.2043	22 260 229	1,09 %	4,685	01.09.2024
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11539910	01.08.2038	350 000	0,02 %	4,685	01.09.2024
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11541669	01.05.2044	23 334 884	1,15 %	4,685	01.09.2024
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11543317	01.04.2070	30 000 000	1,47 %	4,685	01.09.2024
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11544015	01.01.2071	10 000 000	0,49 %	4,685	01.09.2024
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11544231	01.03.2051	27 740 600	1,36 %	4,685	01.09.2024
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11544670	01.10.2051	18 842 103	0,93 %	4,685	01.09.2024
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11545111	01.04.2052	47 855 928	2,35 %	4,685	01.09.2024
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11545906	01.04.2053	49 107 049	2,41 %	4,685	01.09.2024

262 560 123 12,90 % 4,685

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, KLP Kommunekreditt						
Aurskog-Høland - KLP- PT	8317.56.17631	03.06.2044	4 800 000	0,24 %	5,550	

4 800 000 0,24 % 5,550

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Kommunalbanken						
Aurskog-Høland - KBN - FRN	20220019	20.01.2025	225 017 000	11,06 %	4,945	21.10.2024
Aurskog-Høland - KBN - PT	20220260	19.09.2042	22 008 610	1,08 %	5,500	
Aurskog-Høland - KBN - PT	20230148	09.06.2053	211 603 340	10,40 %	5,500	
Aurskog-Høland - KBN - Fast 5 år - 20.08.29	20240250	20.08.2029	244 100 000	12,00 %	4,060	

702 728 950 34,54 % 4,822

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Verdipapirmarkedet						
Aurskog-Høland - Danske - FRN 2 år - 08.06.26	NO0013254870	08.06.2026	200 000 000	9,83 %	4,995	09.09.2024
Aurskog-Høland - SEB - Fast 7 år - 14.09.26	NO0010863517	14.09.2026	150 000 000	7,37 %	1,930	
Aurskog-Høland - SEB - FRN 3 år - 26.04.27	NO0013218917	26.04.2027	262 000 000	12,88 %	5,193	28.10.2024

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Verdipapirmarkedet						
Aurskog-Høland - SEB - SRT 12 mnd - 16.05.25	NO0013233833	16.05.2025	200 000 000	9,83 %	4,912	
Aurskog-Høland - Swedbank- FRN 3 år - 23.09.24	NO0011104150	23.09.2024	252 690 000	12,42 %	4,875	
			1 064 690 000	52,32 %	4,568	
		Total:	2 034 779 073	100,00 %	4,673	