

Finansrapport Aurskog Høland kommune

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2024 1 januar til 31 desember

(Rapportdato 31. desember, utskrevet 8. januar 2025)

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: Motpartsoversikt lån	
Side 15: Motpartsoversikt 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 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	31.12.2024	01.01.2024	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	Kr. 1 965 567 280	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 porteføljene).	0,88 ÅR	0,39 ÅR	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige rentebindingstid. Tallet viser hvor lenge renten på sertifikat, lån og obligasjoner i porteføljene er fast, hensyntatt alle kontantstrømmer (rentebetalinger, avdrag og hovedstol). Dersom en låneportefølje uten avdrag og årlige rentebetalinger har rentebindingstid på 1 betyr det at porteføljene 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	4,57 %	4,55 %	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserate må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.	
Kapitalbinding	4,62 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 porteføljene alt annet like.	

Oppsummering og nøkkeltall - del II

Nøkkeltall	31.12.2024	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	79,95 %	91,04 %	Andel forfall av rentebinding kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljens som har renteregulering innenfor det nærmeste året.	
Kapitalbinding under 1 år	34,48 %	-	Andel forfall kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljens som kommer til forfall innenfor det nærmeste året.	
Rentesensitivitet (1 %-poeng økning)	Kr. 15 714 673	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	Fordeling
Rentebinding over 1 år (fastrente)	394 100 000	20,05 %	<p> ■ Rentebinding > 1 år ■ Flytende rente (p.t. vilkår) ■ Rentebinding < 1 år </p>
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	1 139 707 000	57,98 %	
Sum rentebinding	1 533 807 000	78,03 %	
Flytende rente (p.t. vilkår)	431 760 280	21,97 %	<p> ■ Rentebinding > 1 år ■ Rentebinding < 1 år </p>
SUM	1 965 567 280	100,00 %	
Fordeling	Saldo	Prosentvis av total	Fordeling
Rentebinding over 1 år (fastrente)	394 100 000	20,05 %	<p> ■ Rentebinding > 1 år ■ Rentebinding < 1 år </p>
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	1 571 467 280	79,95 %	
SUM	1 965 567 280	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

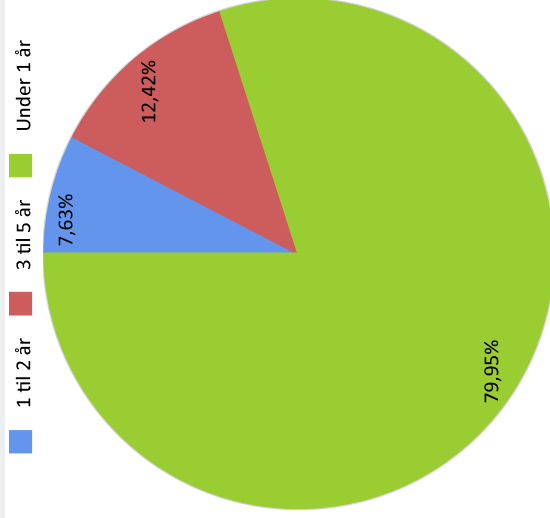
Krav i gjeldende reglement	Status	Kommentar
Det kan kun tas opp lån i norske kroner.	OK	
Låneopptak skal søkes gjennomført til markedets gunstigste betingelser. Det skal normalt innhentes minst 2 konkurrerende tilbud fra aktuelle långivere. Prinsippet kan fravikes ved låneopptak i statsbank (f.eks etableringslån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

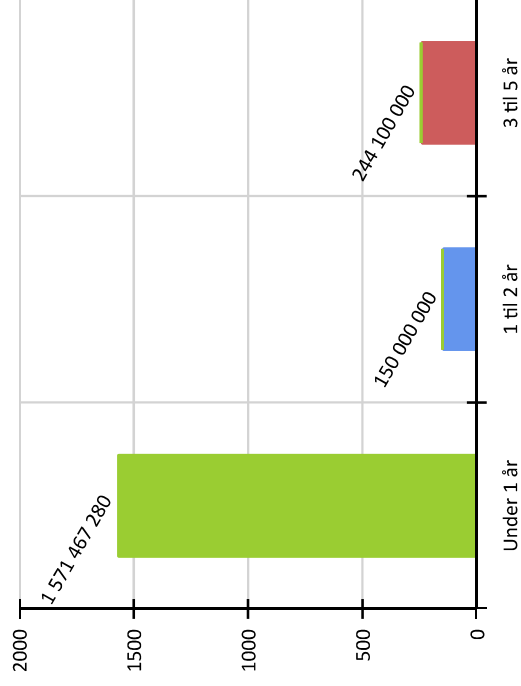
Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	1 571 467 280	0,21	79,95%	79,95%	kr 15 714 673
1 til 2 år	150 000 000	1,70	7,63%	87,58%	kr 17 214 673
2 til 3 år	0	0,00	0,00%	87,58%	kr 17 214 673
3 til 5 år	244 100 000	4,64	12,42%	100,00%	kr 19 655 673
> 5 år	0	0,00	0,00%	100,00%	kr 19 655 673
SUM	1 965 567 280	0,88	100,00%		

Rentebindingstidintervall i % av porteføljen



Rentebindingstidintervall i NOK



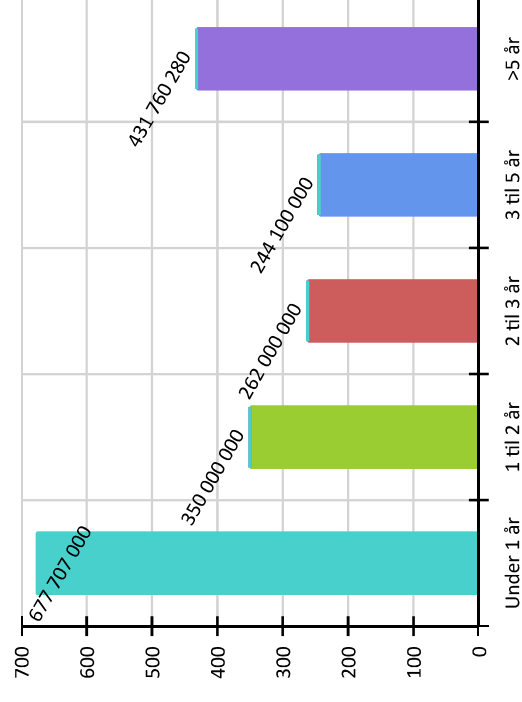
Kommentar

Rentebindingstid brukes ofte for å måle renterisiko. Det gir et uttrykk for hvor følsom kontantstrømmene til lånene er for en endring i markedsrentene. Man kan se på rentebindingstid som vektet gjennomsnittlig rentebinding for et lån eller en plassering. Porteføljens rentebindingstid er i tabellen målt ved slutten av rapporteringsperioden. Rentebindingen er i tråd med finansreglement og rentesikringsstrategi, hvor forutsigbarhet i rentekostnadene er et viktig element. Porteføljens rentebindingstid under 1 år vil være svært sensitiv for bevegelser i markedsrentene. Porteføljens rentebindingstid over 5 år vil ha svært forutsigbare rentekostnader i de kommende årene. Alt annet like vil en slik forutsigbarhet ha en pris / «forsikringspremie», som må vurderes opp mot reduserte rentekostnader. Kolonnen «Økning i rentekostnad ved 1% - poeng renteøkning» viser økt årlig rentekostnad om 1 år, om 2 til 3 år, om 3 til 5 år og om 5 år dersom renten stiger med 1%-poeng. Dvs. når alle bindingene i porteføljen er løpt ut vil økt rentekostnad være 1 % x total gjeld.

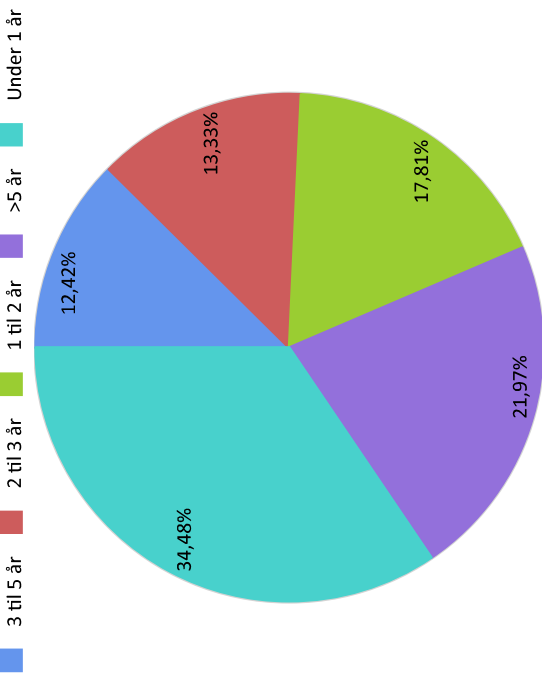
Porteføljens kapitalbinding og refinansieringsrisiko

Forfallsintervall	Pålydende i NOK	Kapitalbinding	Prosentvis andel av porteføljen	Kommentar
Under 1 år	677 707 000	0,40	34,48%	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.
1 til 2 år	350 000 000	1,55	17,81%	
2 til 3 år	262 000 000	2,32	13,33%	
3 til 5 år	244 100 000	4,64	12,42%	
>5 år	431 760 280	15,14	21,97%	
SUM	1 965 567 280	4,62	100,00%	

Forfallsintervall i NOK



Forfallsintervall i % av porteføljen



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

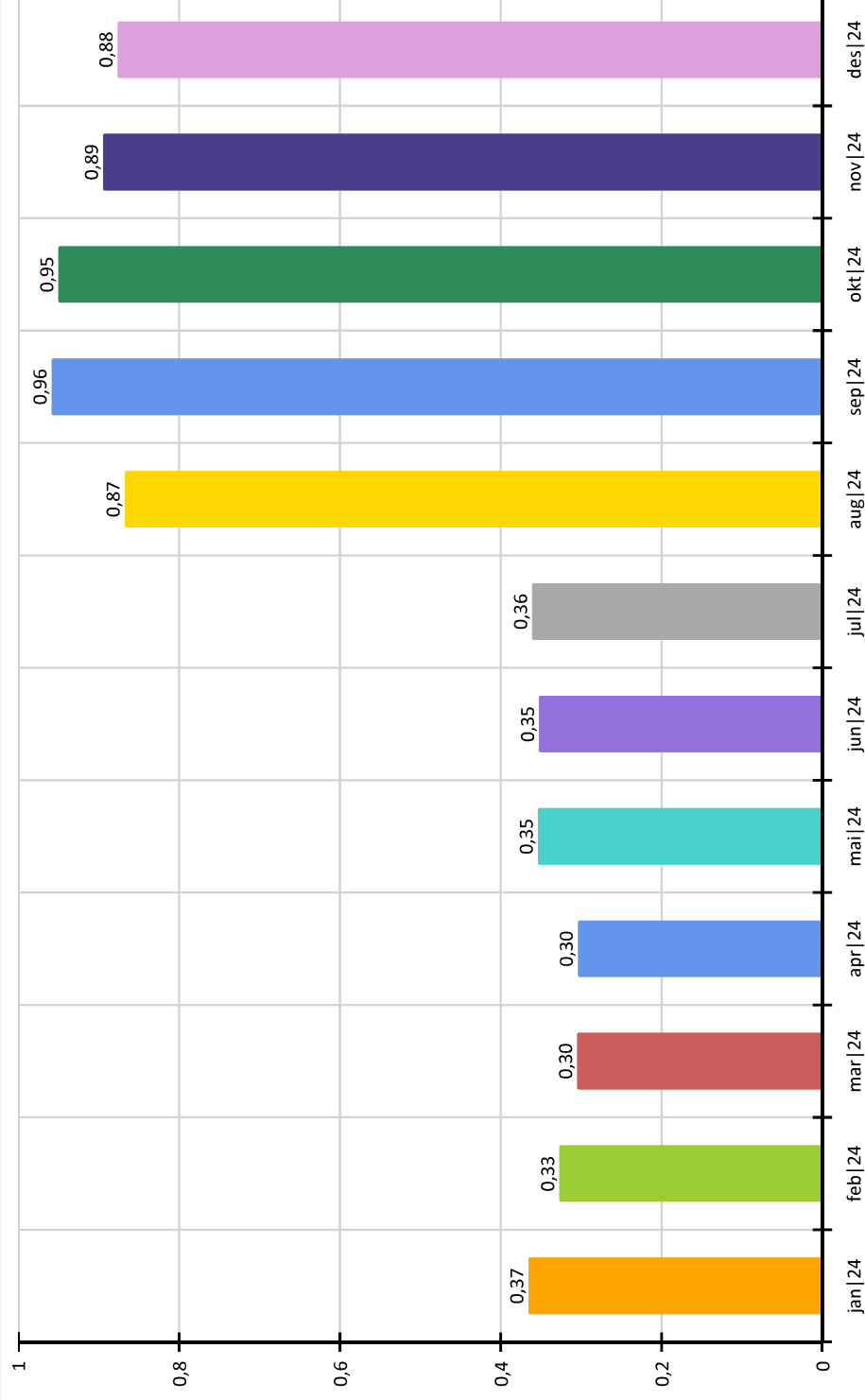
Porteføljer med kapitalbinding over 5 år antas å ha en «normal» forfallsstruktur.

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.

Utvikling i rentebindingstid

Utvikling i rentebindingstid



Kommentar

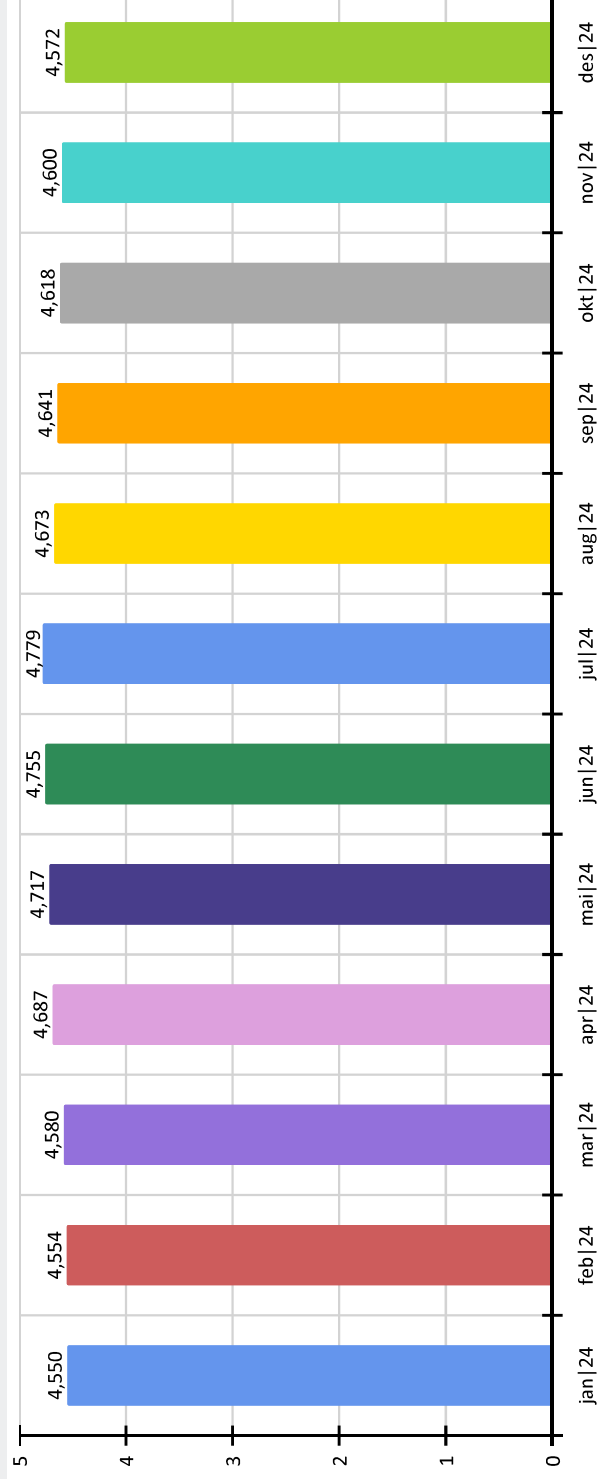
Rentebindingstid er målt ved utløpet av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre akselen 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

Utvikling i gjennomsnittrente



Kommentar

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

Den venstre akselen angir gjennomsnittrente i %.

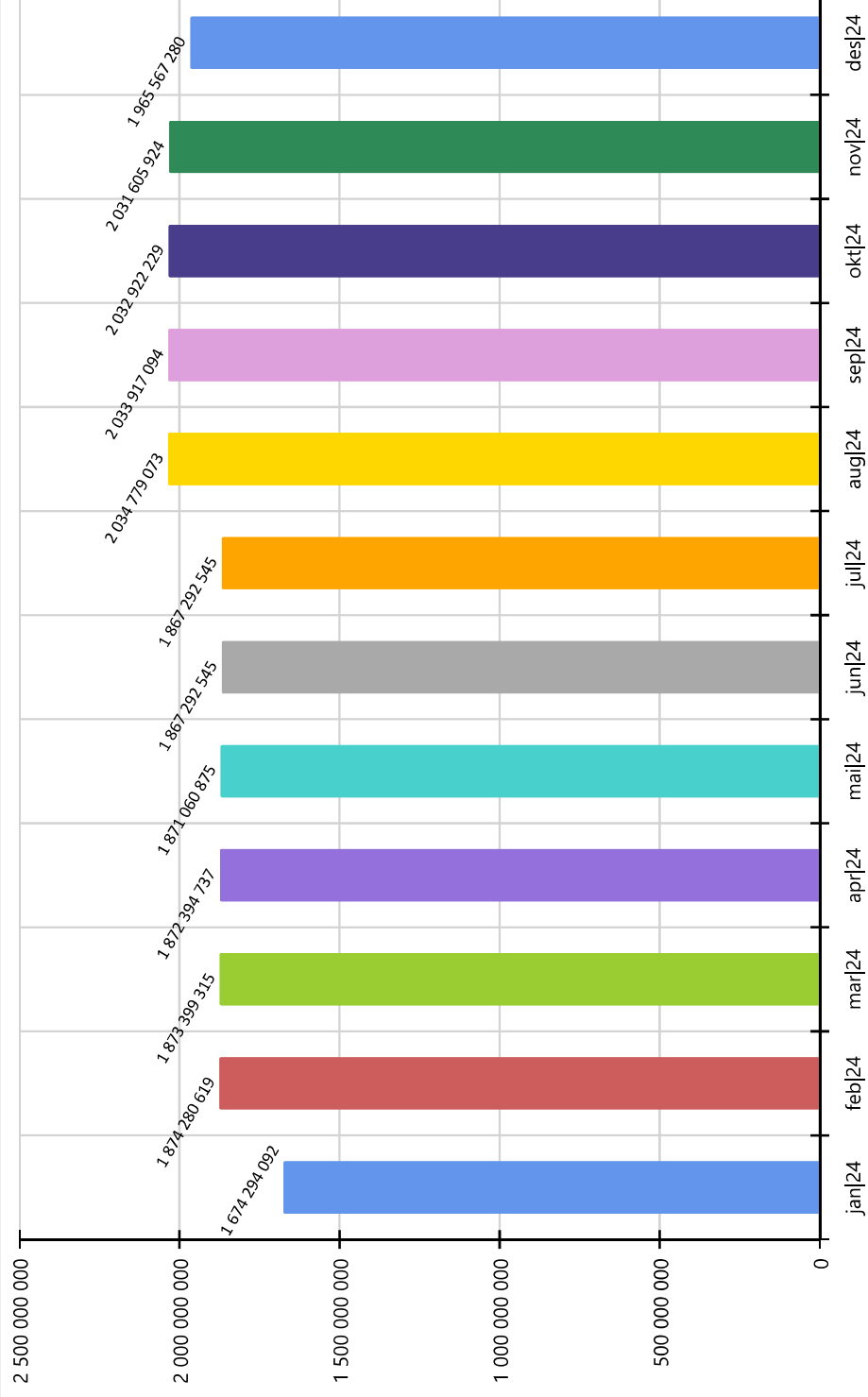
Porteføljens og markedrenter

(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
4,57 %	5,35 %	4,50 %	4,83 %	4,91 %	4,69 %	4,63 %	4,68 %
Markedsrenter og porteføljens betingelser							
Ved utløpet av rapporteringsperioden							

Utvikling i lånegjeld

Utvikling lånegjeld



Kommentar

Lånegjeld er målt ved utgangen av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksen angir lånegjeld i kroner.

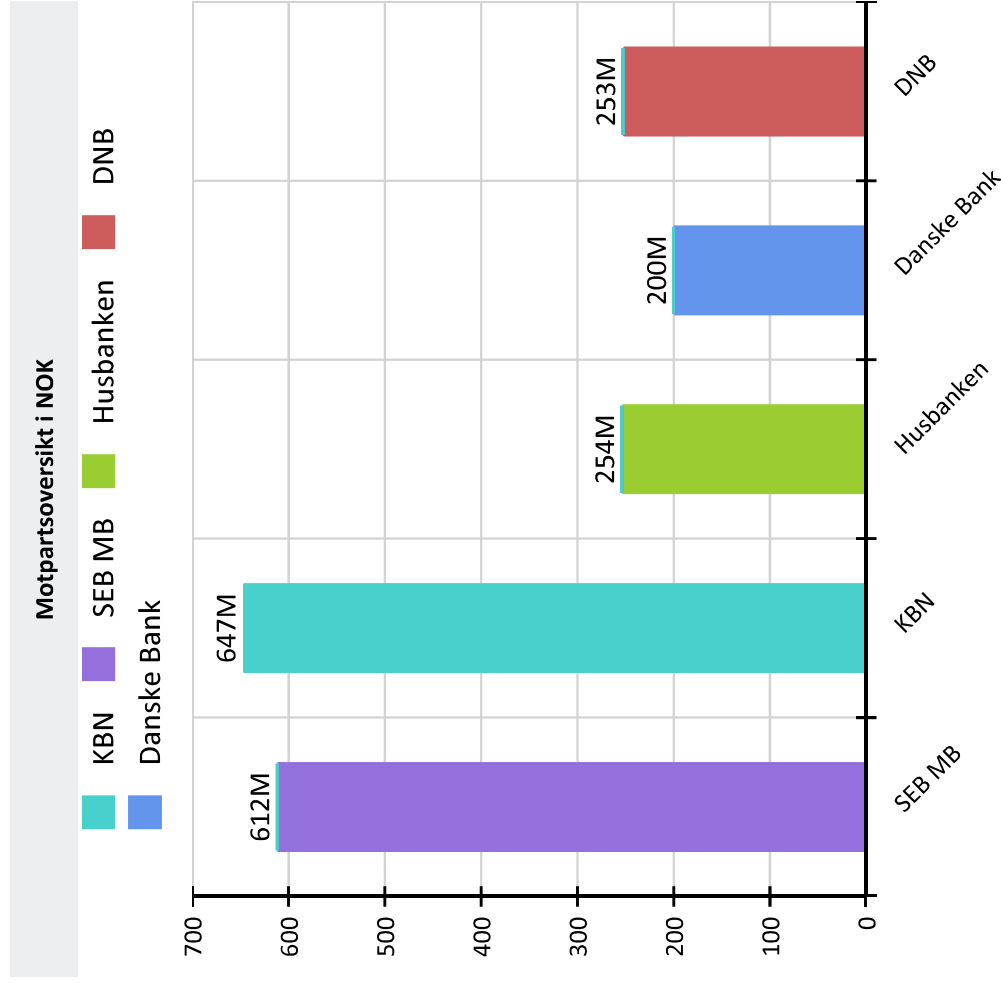
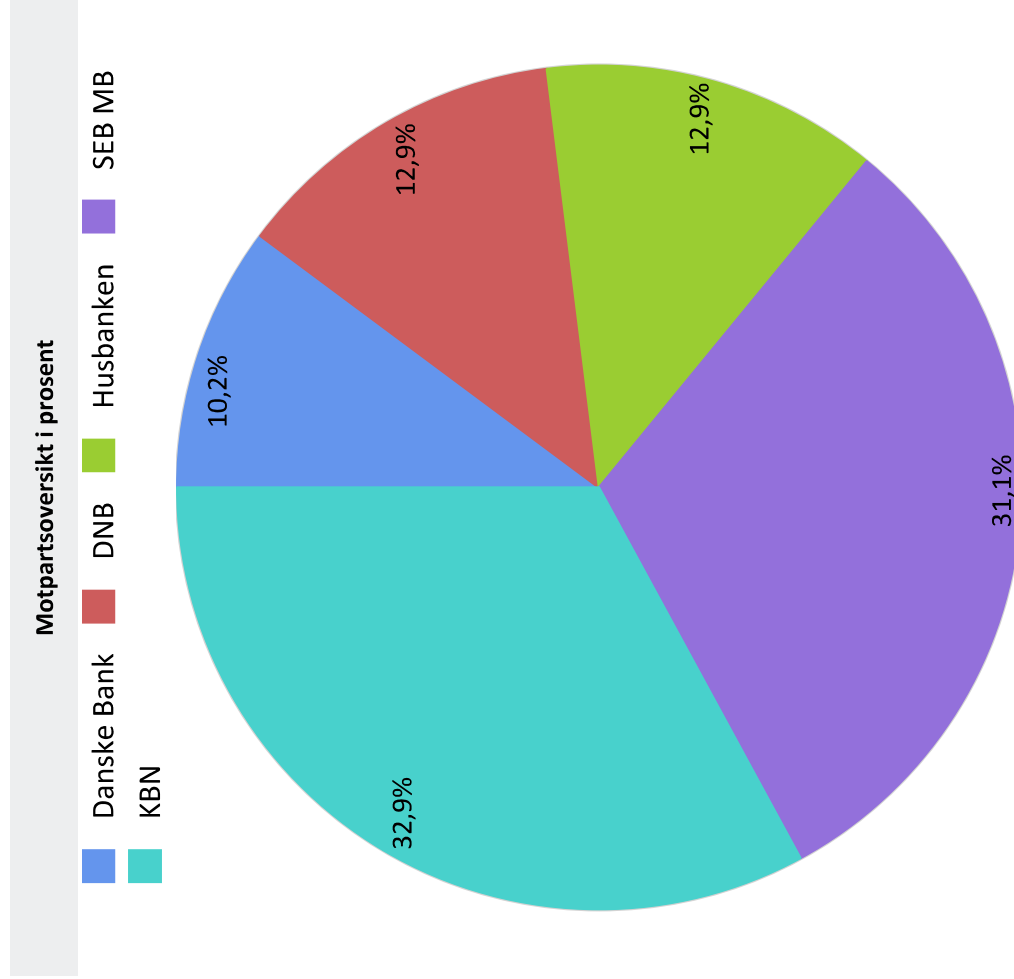
Opptak av nye lån og refinansieringer i perioden

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	5,103	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 pricing av lengre sertifikater.
KLP	03.06.2024	4 800 000	5,300	30.12.2024	8317.56.17631	Tidligere fastrentelån
Danske Bank	07.06.2024	200 000 000	4,955	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 pricing av lengre fastrenteobligasjoner, samt forfallsstruktur.
DNB	23.09.2024	252 690 000	4,587	23.09.2025	NO0013351130	Refinansiering av NO0011104150. Legges som 12 mnd. sert mtp. forfallsstruktur samt attraktiv pricing av lengre sertifikater.

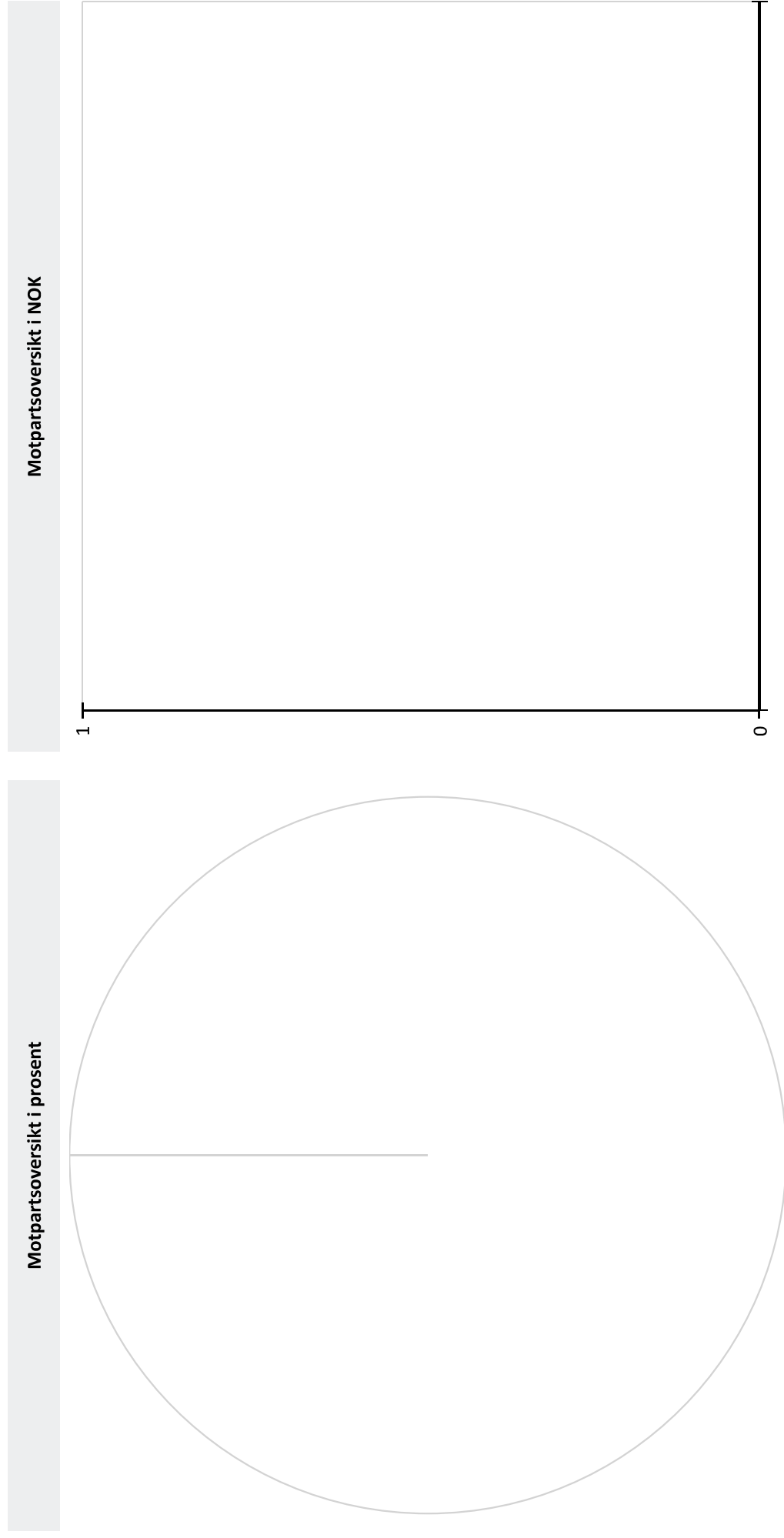
Forfall og rentereguleringer i perioden

Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Låne nummer	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	
Swedbank FS	21.09.2021	252 690 000	4,875	23.09.2024	NO0011104150	
KBN	19.09.2022	73 300 000	5,350	27.12.2024	20220260	
KLP	03.06.2024	4 800 000	5,300	30.12.2024	8317.56.17631	

Motpartsoversikt lån



Motpartsoversikt rentebytteavtaler



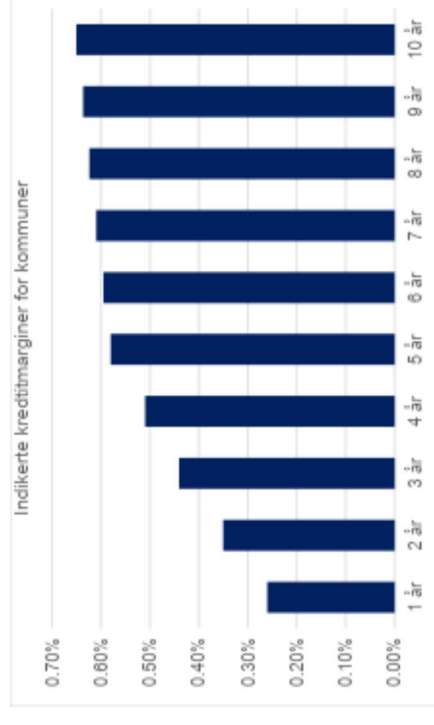
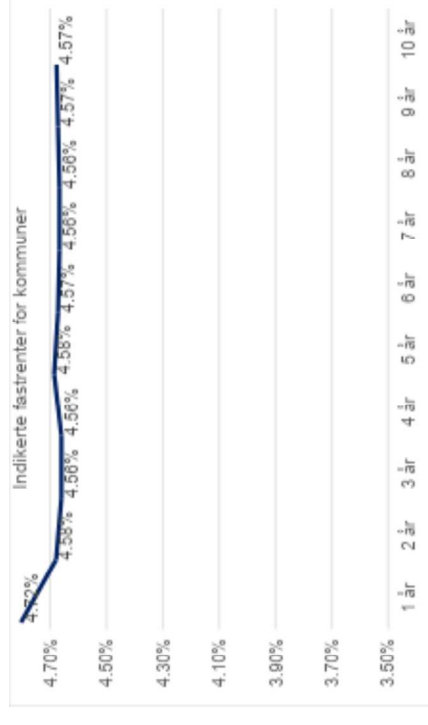
Dersom siden er tom, betyr det er kommunen ikke har aktive renteswapper.

Markedskommentar

Norges Bank holdt som ventet styringsrenten uendret i desember, og oppjusterte samtidig sine prognoser for fremtidig styringsrente noe. Den amerikanske sentralbanken fortsatte å kutte renten, denne gangen med 0,25% men signaliserte også færre rentekutt i 2025 enn tidligere. Dette har ført til en oppgang i de lange rentene mot slutten av 2024, også i Norge.

Under rentemøtet 19 desember holdt Norges Bank styringsrenten uendret, helt i tråd med det som var ventet på forhånd. Dette ble blant annet begrunnet med at aktiviteten i norsk økonomi ser ut til å være sterkere enn tidligere antatt. Eksempelvis viser tall fra arbeidsmarkedet fortsatt lav arbeidsledighet med NAV-tall på 2,0% og tall fra SSB på 4,0%. Begge uendret fra måneden før. Samtidig påpekes det at prisveksten har avtatt mer enn det sentralbanken har lagt til grunn i sine prognoser. Norges Bank signaliserer derfor ganske tydelig at første kutt mest sannsynlig vil komme i mars 2025. Kjerneinflasjonen (KPI-JAE) i november endte på 3,0%, som isolert sett er en liten oppgang sett mot måneden før. Dette er likevel lavere det Norges Bank la til grunn i prognosen fra september. Den totale prisveksten (KPI) fortsatte fallet og endte på 2,4% i november. Norges Bank trakk også denne gangen frem den svake kronekursen som en begrunnelse for uendret styringsrente, da med bakgrunn i den inflasjonsdrivende effekten en svak krone kan ha. Spesielt mot amerikanske dollar har kronen svekket seg mye gjennom desember. Per 31.12 tilsvarer en amerikansk dollar 11,38 norske kroner. Også mot euroen har norsk krone svekket seg, men her mindre markant, og ved utgangen av 2024 lå en euro på 11,78 kroner. I USA fortsatte FED (sentralbanken) å kutte styringsrenten med et enkeltkutt på 0,25%. Samtidig nedjusterte FED sine anslag for antall rentekutt i 2025 fra fire til to, og oppjusterte sine forventninger til fremtidig inflasjon. Dette med bakgrunn i at fallet i den underliggende inflasjonen har avtatt. PCE inflasjonen, som er FEDs foretrukne mål, steg noe fra oktober til november. Dette var ventet på forhånd, men understreker sentralbankens budskap om at det vil ta noe tid å nå målet på 2 prosent. Markedet reagerte med å drive de lange rentene oppover og dette førte igjen til en oppgang norske fastrenter. I tillegg til rentekutt i USA har også den europeiske sentralbanken og den svenske sentralbanken kuttet renten nå i desember. Dette var i stor grad priset inn i markedet på forhånd og har dermed ført til små bevegelser.

3mnd Nibor startet i desember på 4,70% og endte på 4,68% ved månedsslutt. Fastrentene har steget gjennom desember, og endte på følgende nivåer; 3 år: 4,56%, 5år: 4,58%, 10år: 4,57%. Marginpåslaget mot 3mnd Nibor for FRN obligasjoner (flytende rente) er som følger: 2 år: 0,35%, 3år: 0,44%, 5år: 0,58%, 10år: 0,65%. Indikerte sertifikatrenter er 3 mnd: 5,0 % 6 mnd: 4,91%, 12 mnd: 4,70%



Kilde: Bergen Capital Management AS / Norges Bank / Federal Reserve/ Infront/ SSB, 02. Januar 2025

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 markedrentene 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.

Markedscommentar 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 avtafestet 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.

Oppgjørskrisiko er risiko for tap og likviditetsproblemer i forbindelse med avregnings- og oppgjørfunksjonene. Oppgjørskrisiko omfatter kredittisiko, likviditetsrisiko, juridisk risiko og operasjonell risiko. Risikoen som oppstår i et betalingssystem.

Oslo børser 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 gjenspeile 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 gjestående rentebindingstid for lån og rentebytteavtaler.

Rentebinding inklusive forwardkontrakter (i år) er volumvektet gjennomsnitt av gjestående 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 fluktuasjoner 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	2 834 735	-43 826	4,705	0,000	4,705	133 374	0,14 %
Lån	11534821.20	Husbanken	2 291 281	-40 835	4,705	0,000	4,705	107 805	0,12 %
Lån	11535463	Husbanken	322 477	-5 062	4,705	0,000	4,705	15 173	0,02 %
Lån	11537543	Husbanken	20 803 241	-163 132	4,705	0,000	4,705	978 792	1,06 %
Lån	11537666	Husbanken	34 908	-687	4,705	0,000	4,705	1 642	0,00 %
Lån	11539833	Husbanken	21 894 530	-171 690	4,705	0,000	4,705	1 030 138	1,11 %
Lån	11539910	Husbanken	350 000	-6 883	4,705	0,000	4,705	16 468	0,02 %
Lån	11541669	Husbanken	22 980 544	-180 206	4,705	0,000	4,705	1 081 235	1,17 %
Lån	11543317	Husbanken	30 000 000	-355 032	4,705	0,000	4,705	1 411 500	1,53 %
Lån	11544015	Husbanken	10 000 000	-236 347	4,705	0,000	4,705	470 500	0,51 %
Lån	11544231	Husbanken	27 483 339	-431 443	4,705	0,000	4,705	1 293 091	1,40 %
Lån	11544670	Husbanken	18 671 410	-220 965	4,705	0,000	4,705	878 490	0,95 %
Lån	11545111	Husbanken	47 436 096	-561 378	4,705	0,000	4,705	2 231 868	2,41 %
Lån	11545906	Husbanken	48 702 709	-576 367	4,705	0,000	4,705	2 291 462	2,48 %
			253 805 270	-2 993 852				11 941 538	12,91 %

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	-2 180 415	4,680	0,165	4,845	10 902 074	11,45 %
Lån	20230148	KBN	177 955 010	-679 078	5,350	0,000	5,350	9 520 593	9,05 %
Lån	20240250	KBN	244 100 000	-3 606 306	4,060	0,000	4,060	9 910 460	12,42 %
			647 072 010	-6 465 799				30 333 127	32,92 %

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	-633 139	4,680	0,275	4,955	9 910 000	10,18 %
Lån	NO0013351130	DNB	252 690 000	-3 175 586	4,587	0,000	4,587	11 590 890	12,86 %
Lån	NO0010863517	SEB MB	150 000 000	-868 500	1,930	0,000	1,930	2 895 000	7,63 %
Lån	NO0013218917	SEB MB	262 000 000	-2 414 003	4,680	0,423	5,103	13 369 860	13,33 %
Lån	NO0013233833	SEB MB	200 000 000	-6 190 466	4,912	0,000	4,912	9 824 000	10,18 %
			1 064 690 000	-13 281 694				47 589 750	54,17 %

Total: 1 965 567 280 -22 741 345 89 864 415 100,00 %

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	2 834 735	0,14 %	4,705	01.01.2025
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11534821.20	01.11.2041	2 291 281	0,12 %	4,705	01.01.2025
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11535463	01.09.2036	322 477	0,02 %	4,705	01.01.2025
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11537543	01.05.2042	20 803 241	1,06 %	4,705	01.01.2025
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11537666	01.08.2037	34 908	0,00 %	4,705	01.01.2025
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11539833	01.05.2043	21 894 530	1,11 %	4,705	01.01.2025
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11539910	01.08.2038	350 000	0,02 %	4,705	01.01.2025
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11541669	01.05.2044	22 980 544	1,17 %	4,705	01.01.2025
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11543317	01.04.2070	30 000 000	1,53 %	4,705	01.01.2025
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11544015	01.01.2071	10 000 000	0,51 %	4,705	01.01.2025
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11544231	01.03.2051	27 483 339	1,40 %	4,705	01.01.2025
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11544670	01.10.2051	18 671 410	0,95 %	4,705	01.01.2025
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11545111	01.04.2052	47 436 096	2,41 %	4,705	01.01.2025
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11545906	01.04.2053	48 702 709	2,48 %	4,705	01.01.2025
			253 805 270	12,91 %	4,705	

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	11,45 %	4,845	
Aurskog-Høland - KBN - PT	20230148	09.06.2049	177 955 010	9,05 %	5,350	
Aurskog-Høland - KBN - Fast 5 år - 20.08.29	20240250	20.08.2029	244 100 000	12,42 %	4,060	
			647 072 010	32,92 %	4,688	

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	10,18 %	4,955	10.03.2025
Aurskog-Høland - DNB - SRT 12 mnd - 23.09.25	NO0013351130	23.09.2025	252 690 000	12,86 %	4,587	
Aurskog-Høland - SEB - Fast 7 år - 14.09.26	NO0010863517	14.09.2026	150 000 000	7,63 %	1,930	
Aurskog-Høland - SEB - FRN 3 år - 26.04.27	NO0013218917	26.04.2027	262 000 000	13,33 %	5,103	27.01.2025
Aurskog-Høland - SEB - SRT 12 mnd - 16.05.25	NO0013233833	16.05.2025	200 000 000	10,18 %	4,912	
			1 064 690 000	54,17 %	4,470	

Total: 1 965 567 280 100,00 % 4,572