

Finansrapport Vaksdal kommune

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2020 1 januar til 31 desember

(Rapportdato 31. desember, utskrevet 18. januar 2021)

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 gjennomsnittsrente**
- 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**

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 publisasjon 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	31.12.2020	01.01.2020	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	Kr. 586 554 362	Kr. 514 216 951	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).	1,68 ÅR	1,89 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	1,11 %	2,02 %	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.	
Kapitalbinding	3,14 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.	

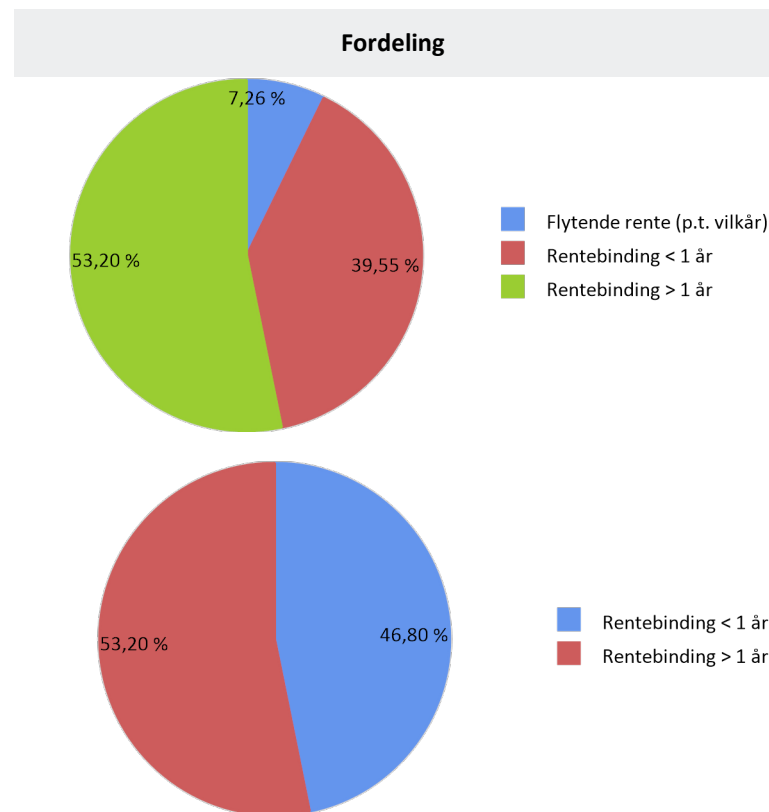
Oppsummering og nøkkeltall - del II

Nøkkeltall	31.12.2020	01.01.2020	Forklaring	Kommentar
Derivat volum (i % av gjeld)	0,00 %	0,00 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum.	
Rentebinding under 1 år	46,80 %	55,11 %	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	39,55 %	-	Andel forfall kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som kommer til forfall innenfor det nærmeste året.	
Rentesensitivitet (1 %-poeng økning)	Kr. 2 745 354	Kr. 2 833 980	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)	312 019 000	53,20 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	231 962 000	39,55 %
Sum rentebinding	543 981 000	92,74 %
Flytende rente (p.t. vilkår)	42 573 362	7,26 %
SUM	586 554 362	100,00 %

Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	312 019 000	53,20 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	274 535 362	46,80 %
SUM	586 554 362	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

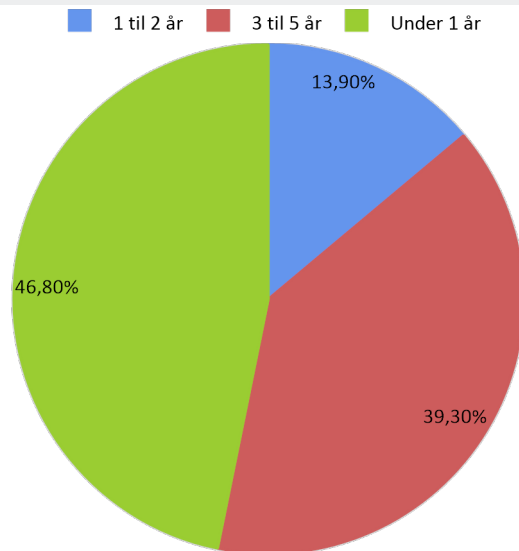
Krav i gjeldende reglement	Status	Kommentar
Innhente minst 2 konkurrerende tilbud ved refinansieringer og låneopptak	OK	
Refinansieringsrisiko skal reduseres ved å spre forfall/renteregulering	OK	
Størrelse på enkeltlån, ikke vesentlig andel av totalporteføljen	OK	
Rapportering i henhold til gjeldende reglement og forskrift	OK	
Fordeling av låneopptak på flere långivere	OK	
Nye låneopptak tatt opp i tråd med reglene i Kommuneleien § 50	OK	

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

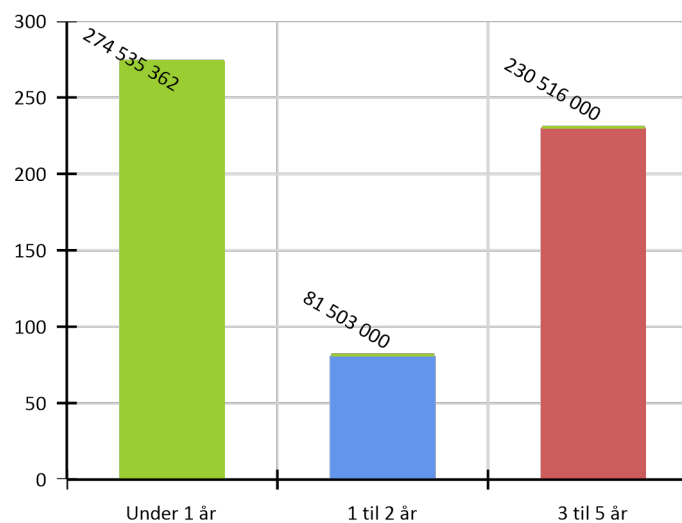
Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	274 535 362	0,07	46,80%	46,80%	kr 2 745 354
1 til 2 år	81 503 000	1,05	13,90%	60,70%	kr 3 560 384
2 til 3 år	0	0,00	0,00%	60,70%	kr 3 560 384
3 til 5 år	230 516 000	3,82	39,30%	100,00%	kr 5 865 544
> 5 år	0	0,00	0,00%	100,00%	kr 5 865 544
SUM	586 554 362	1,68	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	231 962 000	0,35	39,55%
1 til 2 år	81 503 000	1,05	13,90%
2 til 3 år	0	0,00	0,00%
3 til 5 år	230 516 000	3,82	39,30%
>5 år	42 573 362	18,62	7,26%
SUM	586 554 362	3,14	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.

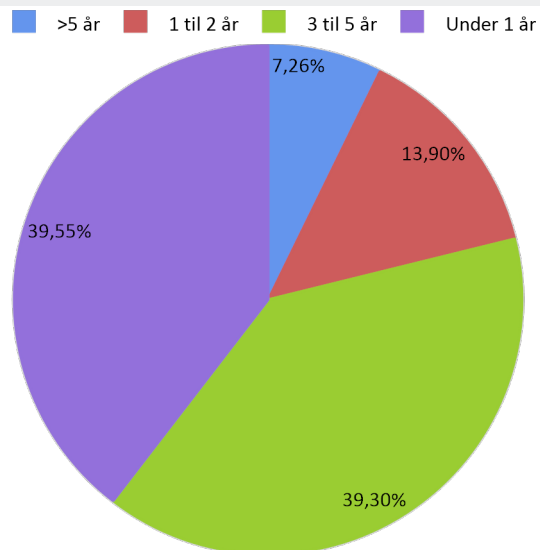
Porteføljer med kapitalbinding under 1 år har et stort kapitalbehov det kommende året.

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

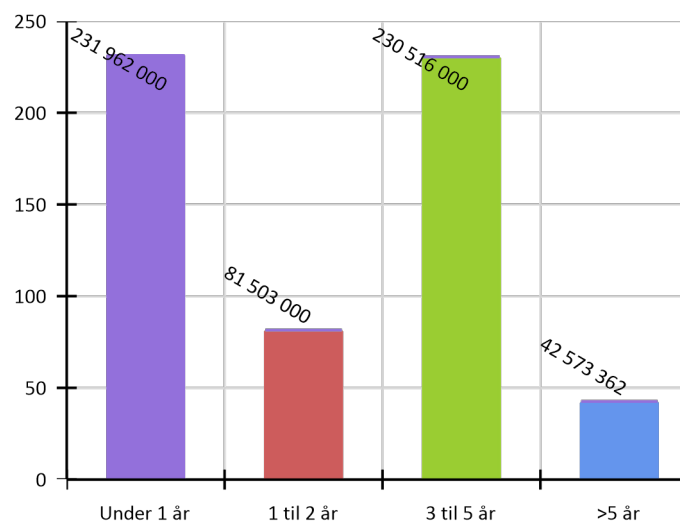
Porteføljens kapitalbinding må vurderes ut fra et kostnads-, rente og porteføljeperspektiv. Korte lån er normalt sett vesentlig billigere enn lengre lån.

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.

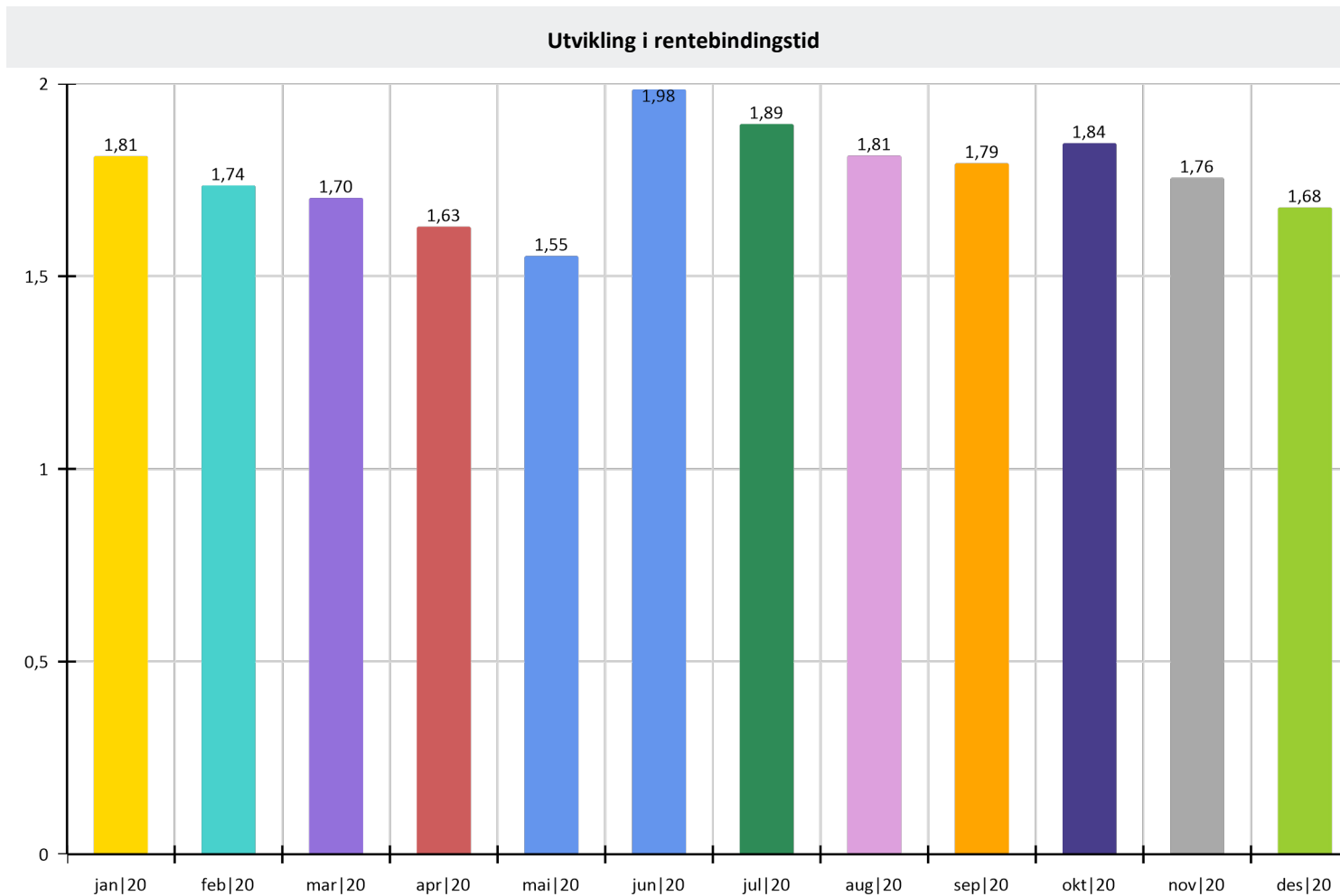
Forfallsintervall i % av porteføljen



Forfallsintervall i NOK



Utvikling i rentebindingstid



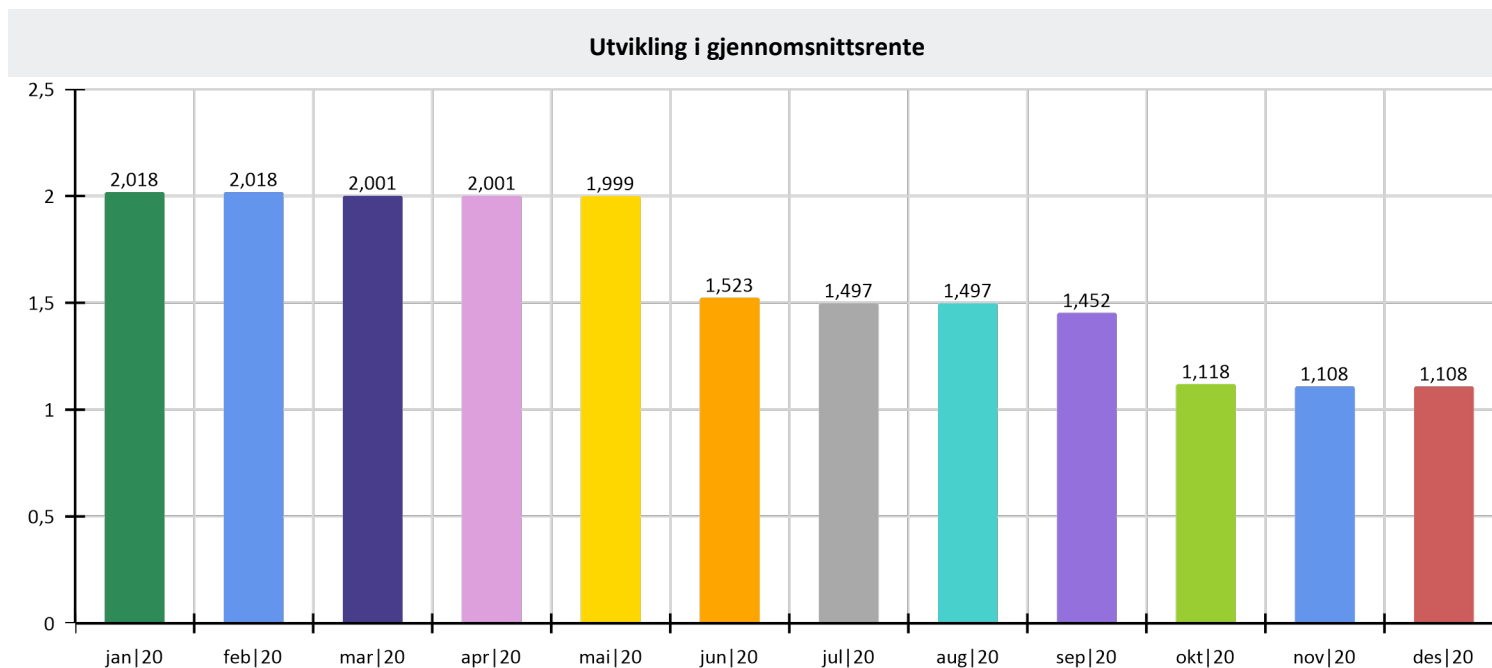
Kommentar

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

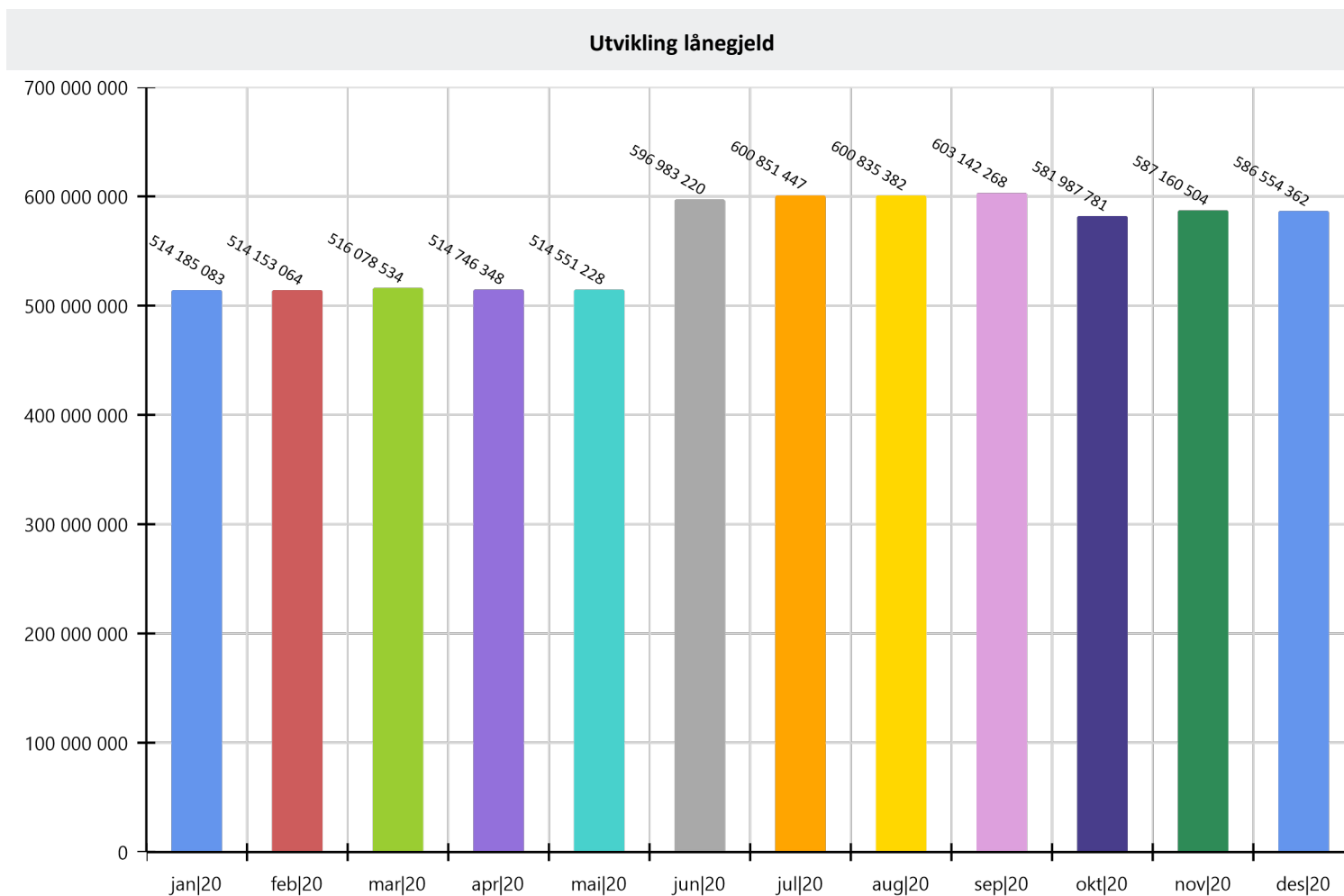
(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)

Vektet gjennomsnittrente	P.T.KBN	Norges Bank (foliorenten/styringsrenten)	3 MND	6 MND	12 MND	3 År	5 År
1,11 %	0,90 %	0,00 %	0,55 %	0,55 %	0,52 %	0,94 %	1,32 %

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
Husbanken	19.03.2020	2 000 000	0,797	01.04.2050	13584846	
KBN	02.06.2020	81 200 000	0,940	02.06.2025	20200252	Refinansiering av KBN 20170298. 5 års rentebinding i henhold til strategi.
SEB MB	05.06.2020	105 310 000	0,258	04.09.2020	NO0010884752	Investeringslån 2020. 3 mnd rentebinding i henhold til strategi.
Husbanken	17.07.2020	4 000 000	0,797	01.08.2050	13585019	
SB1M	04.09.2020	107 710 000	0,255	08.01.2021	NO0010892235	Refinansiering av SEB NO0010884752 og lån til budsjetterte investeringer. 4 mnd sertifikat i henhold til strategi.
DNB	16.10.2020	85 000 000	0,475	15.10.2021	NO0010895709	12 mnd FRN sertifikat i henhold til strategi.
DNB	16.10.2020	39 252 000	0,540	16.04.2021	NO0010895717	6 mnd sertifikat i henhold til strategi
KLP	11.11.2020	5 400 000	0,900	11.11.2050	8317.57.64561	

Egnethetsrapport

Alle transaksjoner i perioden er innenfor rammene satt i kommunens gjeldende finansreglement.

Vi har vurdert at ovennevnte transaksjoner er i samsvar med kommunens mål for gjeldsporteføljen og innenfor et akseptabelt risikonivå gitt et overordnet ønske om forutsigbarhet og stabilitet i lånekostnader. Videre har vi vurdert at kommunen har den nødvendige kunnskap og erfaring til å forstå risikoen forbundet med finansieringen.

Bergen Capital Management AS

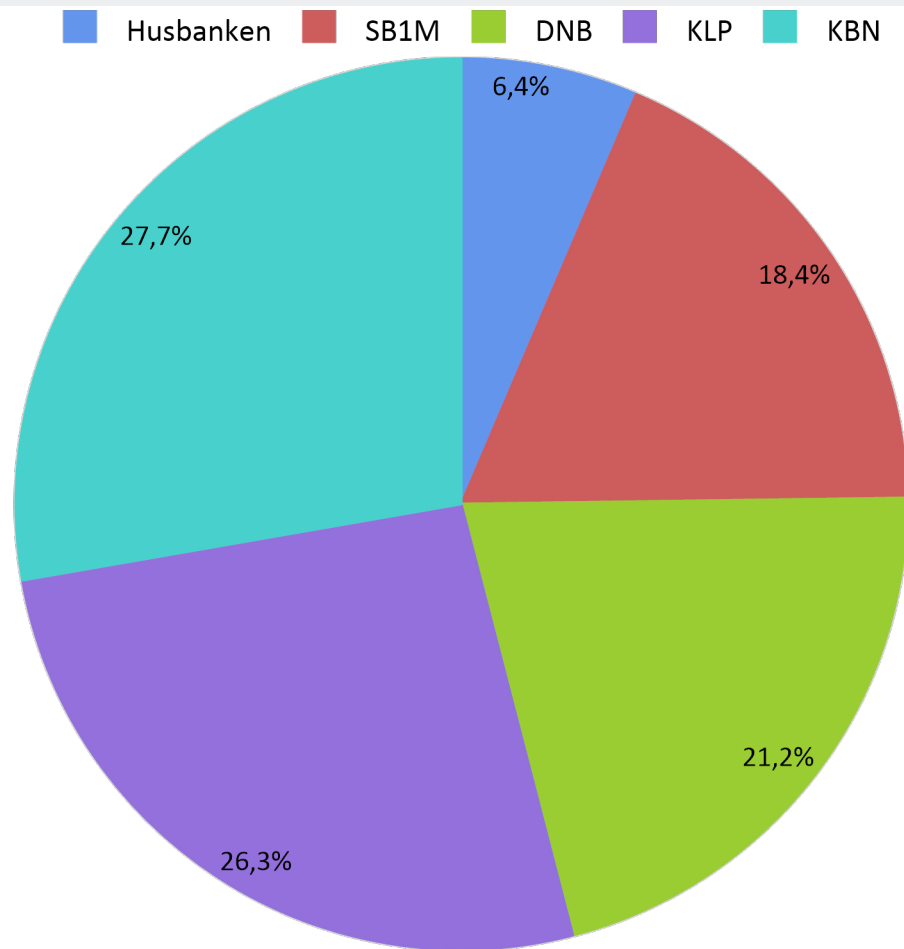
Bergen Capital Management AS mottar ikke returprovisjon eller tilskyndelser fra tredjeparter og selskapets eneste inntektskilde er kunden. Bergen Capital Management AS har en produktkomitee som regelmessig gjennomgår selskapets produkter og tjenester. Produktkomiteens oppgave er å påse at de produkter 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

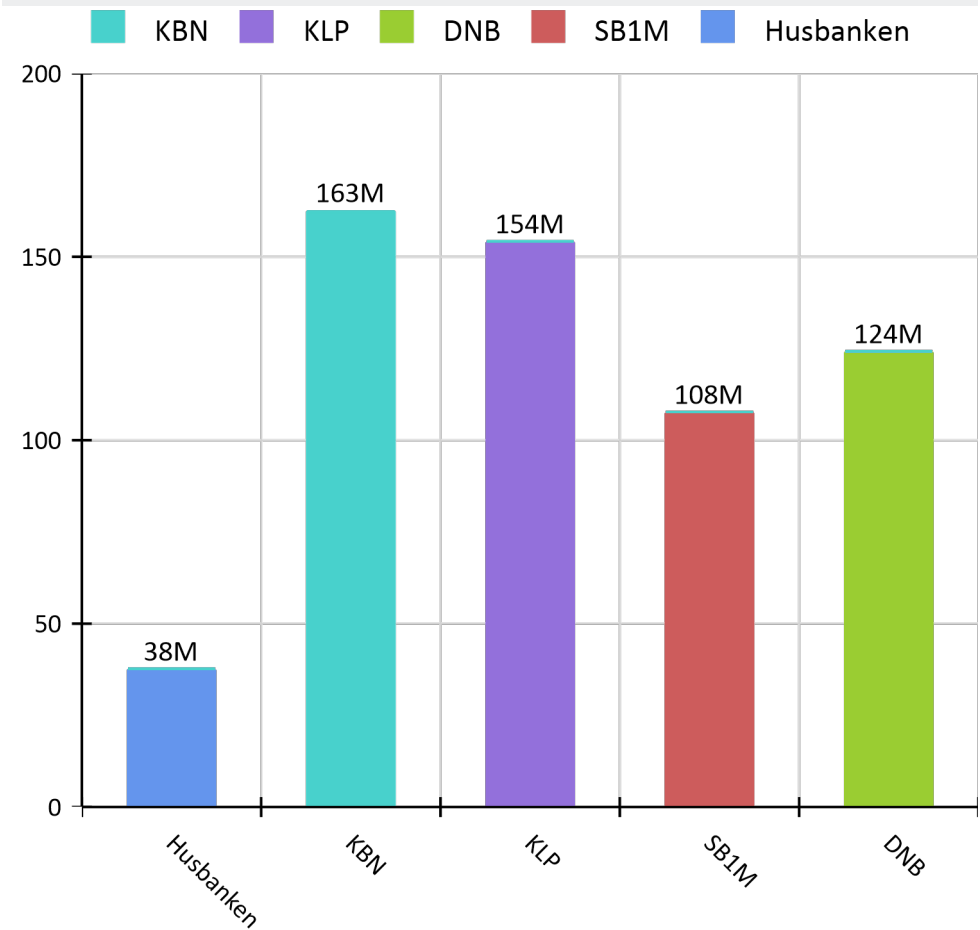
Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
KBN	02.06.2017	104 000 000	2,140	02.06.2020	20170298	
SEB MB	05.06.2020	105 310 000	0,258	04.09.2020	NO0010884752	
Danske Bank	18.10.2019	145 252 000	1,970	16.10.2020	NO0010866726	

Motpartsoversikt lån

Motpartsoversikt i prosent

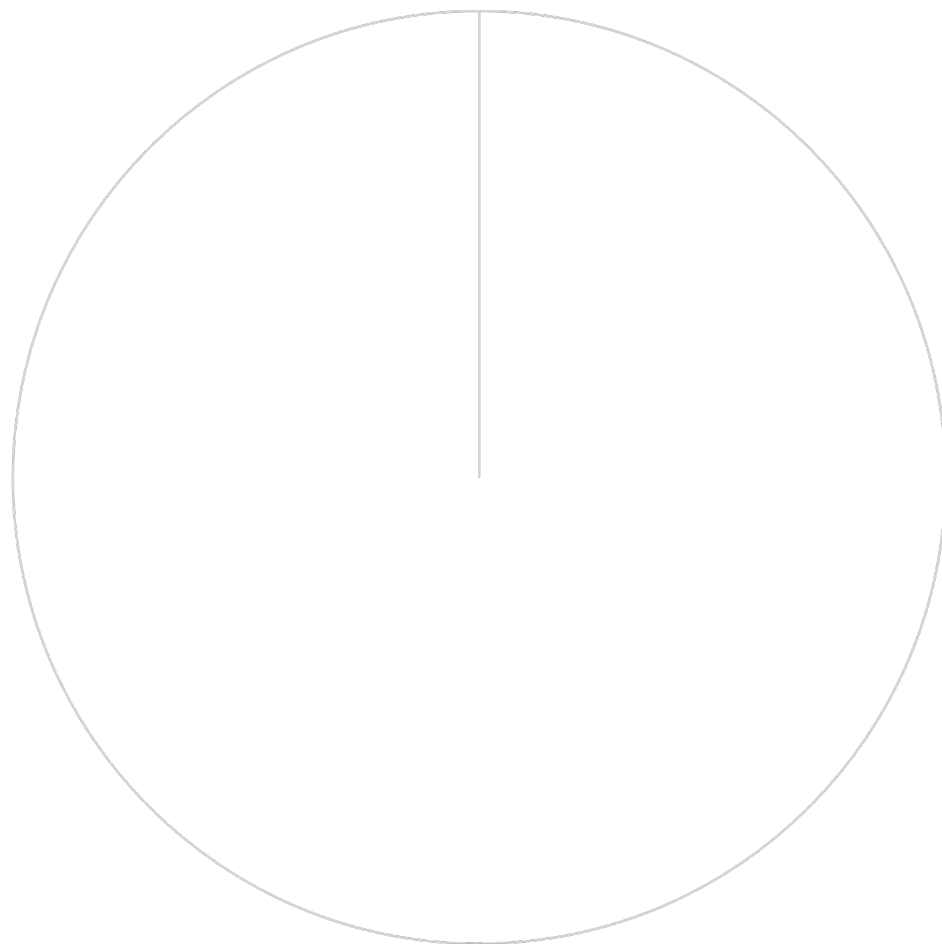


Motpartsoversikt i NOK

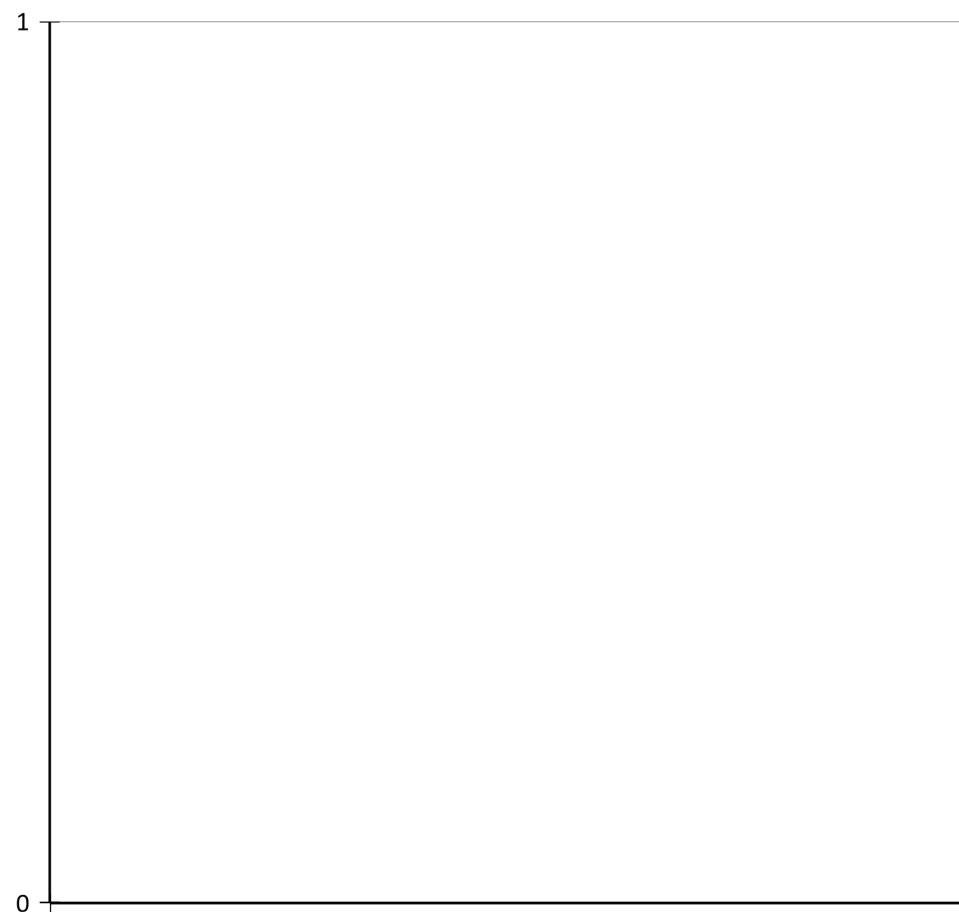


Motpartsoversikt rentebytteavtaler

Motpartsoversikt i prosent



Motpartsoversikt i NOK



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

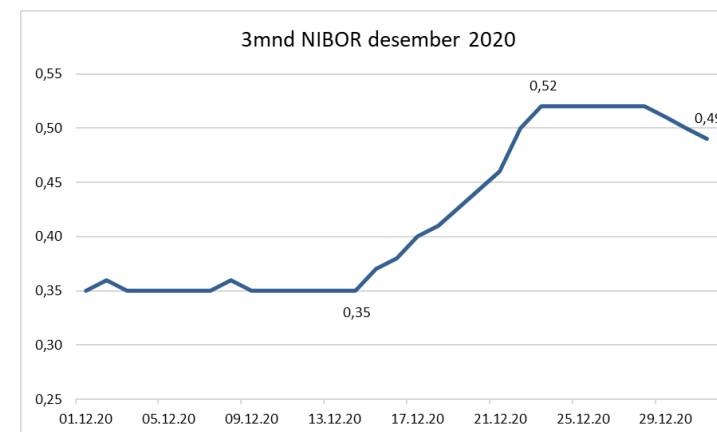
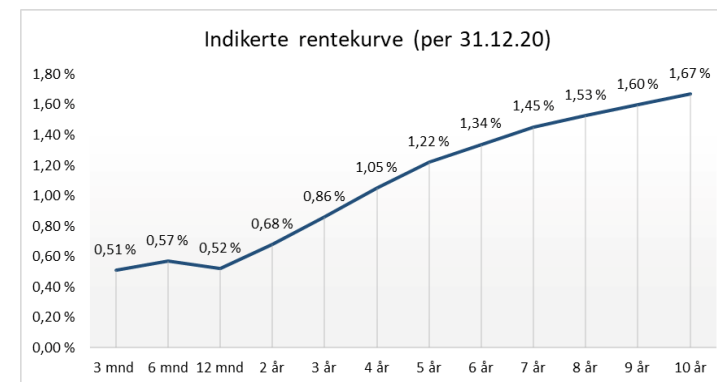
Markedskommentar

Som forventet holdt Norges Bank styringsrenten uendret på 0% i rentemøte den 17. desember 2020. Etter et ekstraordinært år hvor Norges Bank kuttet styringsrenten fra 1,50% ved inngangen av året til 0% i mai 2020 tyder alt på at renten vil ligge på 0% godt ut i 2021. Norges Bank har løftet rentebanen og anslår at renteoppgangen vil komme raskere enn ved forrige rentemøte. Per november var prisveksten (KPI-JAE) på 2,9%, ned fra 3,7% på det høyeste i august. Den kraftige stigningen i inflasjonen i 2020 var hovedsakelig på grunn av Kronesvekkelsen etter koronakrisen økte prisen for importerte varer. Fallet fra nivåene i sommer forklares av en sterkere kronekurs som følger av en stigende oljepris og mer stabilitet i det internasjonale finansmarkedet. Norges Bank anslår at prisveksten vil fortsettelse å falle det neste året etter at effekten av kronesvekkelsen vil avta ytterligere. I tillegg forventes det at arbeidsledigheten og en underpresterende økonomi vil spille en rolle i å trekke ned inflasjonen i det neste året.

Tilbakeslaget i norsk økonomi etter krisen i mars har avtatt i desember som følge av økt smittepress og strengere smitteverntiltak i Norge. Arbeidsledigheten forblir høyere enn før krisen, og nedgangen i sommer og høst stoppet midlertidig i november. BNP fastlands-Norge er forventet til å falle i 4. kvartal 2020, og Norges Bank sitt anslag for 1. kvartal 2021 er nedjustert. Samtidig forventer Norges Bank at BNP-veksten vill trekke seg opp i resten av 2021 ettersom en stor andel av befolkningen blir vaksinert og økonomien vender seg tilbake til normalen.

Aktiviteten i rentemarkedet for kommuner var overraskende høy i desember. Historisk sett har man sett en oppgang i marginpåslagene, og dermed rentenivået i det korte markedet ved årsslutt, men denne effekten har ikke slått ut i samme grad i 2020 som i tidligere år. Tremåneders NIBOR renten trakk seg kraftig opp mot slutten av året. Etter å ha ligget stabilt rundt 0,35% i frem til midten av desember steg pengemarkedsrenten 17 basispunkter fra 0,35% til 0,52% i løpet av syv bankdager. Dette er det høyeste 3 mnd NIBOR har vært siden slutten av april 2020. Årsskifteeffekten er trolig en av grunnene bak denne utviklingen, men det kan også tyde på lavere likviditet og mer uro i interbankmarkedet. Denne situasjonen forventes ikke til å vare, og NIBOR vil sannsynligvis trekke seg ned til 0,30%-nivåene i begynnelsen av 2021.

Ved slutten av 2020 låner kommuner og fylkeskommuner til følgende indikerte lånerenter (per 31.12.2020): 3 mnd sertifikat til 0,51%, 6 mnd sertifikat til 0,57%, og 12 mnd sertifikat til 0,52%. FRN-obligasjoner med 2-års løpetid ligger for tiden på NIBOR + 0,17% og FRN-obligasjoner med 3-års løpetid ligger på NIBOR + 0,21%. De lengre rentene har steget i desember, og ligger som følger: 3-års fastrente på 0,86%, 5-års fast på 1,22%, 7-års fast på 1,45%, og 10-års fast på 1,67%.



Kilde: Bergen Capital Management AS / Thomson Reuters Refinitiv / DNB Markets / Norges Bank, januar 2021

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.

Kreditmargin (spread) er rentedifferansen mellom kredittobligasjonen og swaprente med samme løpetid. I det norske markedet benyttes swaprenten som målestokk, mens man i Euromarkedet noen ganger benytter statsrenten.

Kredittrisiko er risiko for at motpart ikke oppfyller sine forpliktelser. I et låneforhold består kredittrisikoen i at låntager ikke oppfyller låneavtalen.

Kupongrente er den faste renten på obligasjoner ved utstedelsestidspunktet. Når det generelle rentenivået synker vil en gitt kupongrente bli mer attraktiv og kursen på obligasjonen vil stige. Når det generelle rentenivået stiger blir effekten motsatt.

ISIN (lånenummer) er et nummer som brukes for å identifisere ulike verdipapirer, inkludert gjeldspapir, aksjer, opsjoner, derivater og rentederivater.

Markedskommentar er beskrivelse av dagens økonomiske situasjon og den fremtidige situasjonen basert på tolkninger av tilgjengelig informasjon. Uttalelsene reflekterer oppfatninger på det tidspunktet de ble laget, og BCM forbeholder seg retten til å endre oppfatninger uten forvarsel.

Markedsrisiko er risiko for potensielt tap i form av redusert markedsverdi som følge av prisfluktasjoner i finansielle markeder.

Motpartsrisiko er forstått å være den type og grad av risiko forbundet med hver part i en avtalefestet ordning og risiko for at den andre parten opprettholder sine forpliktelser. For lån antas motpartsrisikoen for låntager å være lav. For rentebytteavtaler må motpartsrisiko vurderes ved kontraktsinngåelse.

Nibor (Norwegian Interbank Offered Rate) er en samlebetegnelse på norske pengemarkedsrenter med ulike løpetider, som skal gjenspeile rentenivået som långiver krever for et usikret utlån i norske kroner med levering om to dager, «spot».

Nøkkeltall anvendes innen økonomi for å sammenligne selskaper eller organisasjoner og deres virksomhet. Nøkkeltall som er fremhevet i rapporten antas å være spesielt viktig for den aktuelle kommune eller kunde.

Obligasjon er et standardisert omsettelig lån med opprinnelig løpetid på minst ett år. Betingelsene ved et obligasjonslån, slik som løpetid, rente, utbetalingsdatoer og eventuelle rentereguleringer avtales ved utstedelsen av obligasjonen.

Oppgjørsrisiko er risiko for tap og likviditetsproblemer i forbindelse med avregnings- og oppgjørsfunksjonene. Oppgjørsrisiko 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 kredittmarginen som kan endre seg ved hver refinansiering. Risikoen kan reduseres ved å forlenge løpetiden i låneporteføljen, og ha tilstrekkelig likviditet til å dekke forfall eller tilgang til andre former for kreditt.

Rentebetingelser er til enhver tid gjeldende betingelser knyttet til det enkelte lånet.

Rentebindingstid (i år) er volumvektet gjennomsnitt av gjenstående rentebindingstid for lån og rentebytteavtaler.

Rentebinding inklusive forwardkontrakter (i år) er volumvektet gjennomsnitt av gjenstående rentebindingstid for lån og rentebytteavtaler. Denne varianten av nøkkeltallet tar hensyn til rentebytteavtaler som har oppstart frem i tid.

Rentebytteavtale (også kjent som renteswap) er en finansiell avtale om å bytte rentebetingelser for en periode. Et eksempel er å gå fra flytende rente til fastrente på et lån.

Rentefølsomhet sier noe om hvor mye kursen på et rentefond endres ved rentendringer. Måler prisfølsomheten til et fond ved mindre parallelle endringer på rentekurven.

Rentekostnad er kostnaden ved å låne penger. Betegnelse på den delen av betalte renter som skal anordnes på det spesifikke året.

Renteregulering er endring av lånerenten en eller flere ganger i låneperioden. Ny rente settes i forhold til rentereguleringsklausulen i lånekontrakten.

Renterisiko kan deles i markedsbasert- og kontantstrømbasert risiko. Markedsbasert renterisiko er risiko for potensielt tap i form av redusert markedsverdi som følge av endringer i renten. Kontantstrømbasert risiko er risiko for økte rentekostnader ved økninger i det generelle rentemarkedet.

Sertifikat er et rentebærende papir i likhet med obligasjoner. Forskjellen mellom papirene er at sertifikat har maksimal løpetid på ett år.

Stamdataoversikt viser en oppsummering av utvalgte sentrale betingelser og forutsetninger for de ulike lån, sertifikat og obligasjoner.

Styringsrenten er Norges Banks sentrale rente i utøvelsen av pengepolitikken. I Norge er dette representert ved foliorenten.

Swap (rentebytteavtale) er en avtale mellom to parter om å bytte fremtidige kontantstrømmer. For eksempel kan den ene parten betale den andre flytende rente, mens den selv mottar fast rente eller omvendt.

Tillitsmann i et obligasjonslån er en fellesrepresentant for obligasjonseierne hvis hovedoppgave er å ivareta deres interesser og rettigheter overfor låntaker. Tillitsmann i det norske markedet er vanligvis Nordic Trustee.

Total lånegjeld viser samlet lånegjeld som det rapporteres for. Samlet oversikt over lånene som inngår i rapporten finnes under kapittelet «stamdata».

Total rente er lånets gjeldende kupong, dvs. referanserente med tillegg av kredittmargin.

Valutakurs er prisen på et lands valuta målt mot andre lands valuta, for eksempel norske kroner per euro.

Valutarisiko er risiko for potensielt tap i form av redusert markedsverdi som følge av 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
Gjeldsbrevlån, Hovedbok									
Lån	13559398.10	Husbanken	10 813 890	-7 309	0,798	0,000	0,798	86 295	1,84 %
Lån	20170066	KBN	81 503 000	-1 450 615	1,879	0,000	1,879	1 531 441	13,90 %
Lån	20200252	KBN	81 200 000	-443 126	0,940	0,000	0,940	763 280	13,84 %
Lån	8317.56.25480	KLP	149 316 000	-1 518 710	1,990	0,000	1,990	2 971 388	25,46 %
Lån	8317.57.64561	KLP	4 900 000	-5 489	0,900	0,000	0,900	44 100	0,84 %

327 732 890

-3 425 249

5 396 505

55,87 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Husbanken - Startlån									
Lån	13559349.10	Husbanken	3 291 956	-6 963	0,798	0,000	0,798	26 270	0,56 %
Lån	13559974.20	Husbanken	3 900 770	-5 242	0,798	0,000	0,798	31 128	0,67 %
Lån	13559974.50	Husbanken	2 452 891	-3 208	0,798	0,000	0,798	19 574	0,42 %
Lån	13563068	Husbanken	289 277	-612	0,798	0,000	0,798	2 308	0,05 %
Lån	13553816.30.B	Husbanken	1 071 687	-2 266	0,798	0,000	0,798	8 552	0,18 %
Lån	13555096.30.B	Husbanken	777 483	-525	0,798	0,000	0,798	6 204	0,13 %
Lån	13556309.30.B	Husbanken	1 206 656	-815	0,798	0,000	0,798	9 629	0,21 %
Lån	13557479.30.B	Husbanken	1 841 481	-3 895	0,798	0,000	0,798	14 695	0,31 %
Lån	13564087.10	Husbanken	1 694 279	-2 253	0,798	0,000	0,798	13 520	0,29 %
Lån	13565009	Husbanken	616 406	-2 589	0,798	0,000	0,798	4 919	0,11 %
Lån	13566027	Husbanken	1 869 716	-10 332	0,798	0,000	0,798	14 920	0,32 %
Lån	13584115	Husbanken	1 920 292	-4 063	0,798	0,000	0,798	15 324	0,33 %
Lån	13584846	Husbanken	1 964 434	-1 326	0,797	0,000	0,797	15 657	0,33 %
Lån	13585019	Husbanken	3 962 144	-2 674	0,797	0,000	0,797	31 578	0,68 %

26 859 472

-46 763

214 279

4,58 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Verdipapirmarkedet									
Lån	NO0010895709	DNB	85 000 000	-86 358	0,320	0,155	0,475	403 750	14,49 %
Lån	NO0010895717	DNB	39 252 000	-44 715	0,540	0,000	0,540	211 961	6,69 %
Lån	NO0010892235	SB1M	107 710 000	-89 547	0,255	0,000	0,255	274 661	18,36 %

231 962 000

-220 620

890 371

39,55 %

Total:	586 554 362	-3 692 632	6 501 155	100,00 %
---------------	-------------	------------	-----------	----------

Stamdataoversikt

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Gjeldsbrevlån, Hovedbok						
Vaksdal - HB - Grunnlån oppføring	13559398.10	01.12.2062	10 813 890	1,84 %	0,798	
Vaksdal - KBN - Fast 5 år - 20.01.22	20170066	20.01.2022	81 503 000	13,90 %	1,879	
Vaksdal - KBN - Fast 5 år 02.06.25	20200252	02.06.2025	81 200 000	13,84 %	0,940	
Vaksdal - KLP - Fast 5 år - 27.06.24	8317.56.25480	27.06.2024	149 316 000	25,46 %	1,990	
Vaksdal - KLP - PT	8317.57.64561	11.11.2050	4 900 000	0,84 %	0,900	
			327 732 890	55,87 %	1,647	
Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Husbanken - Startlån						
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13559349.10	01.04.2036	3 291 956	0,56 %	0,798	
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13559974.20	01.05.2037	3 900 770	0,67 %	0,798	
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13559974.50	01.11.2037	2 452 891	0,42 %	0,798	
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13563068	01.04.2040	289 277	0,05 %	0,798	
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13553816.30.B	01.01.2032	1 071 687	0,18 %	0,798	
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13555096.30.B	01.12.2032	777 483	0,13 %	0,798	
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13556309.30.B	01.03.2034	1 206 656	0,21 %	0,798	
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13557479.30.B	01.04.2034	1 841 481	0,31 %	0,798	
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13564087.10	01.05.2041	1 694 279	0,29 %	0,798	
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13565009	01.08.2042	616 406	0,11 %	0,798	
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13566027	01.07.2043	1 869 716	0,32 %	0,798	
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13584115	01.04.2049	1 920 292	0,33 %	0,798	
Vaksdal - HB - Startlån	13584846	01.04.2050	1 964 434	0,33 %	0,797	
Vaksdal - HB - Startlån	13585019	01.08.2050	3 962 144	0,68 %	0,797	
			26 859 472	4,58 %	0,798	
Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Verdipapirmarkedet						
Vaksdal - DNB - 12 mnd FRN sert 15.10.2021	NO0010895709	15.10.2021	85 000 000	14,49 %	0,475	15.01.2021
Vaksdal - DnB - 6 mnd sert 16.04.21	NO0010895717	16.04.2021	39 252 000	6,69 %	0,540	
Vaksdal - SB1M - SRT 4 mnd 08.01.2021	NO0010892235	08.01.2021	107 710 000	18,36 %	0,255	
			231 962 000	39,55 %	0,384	
Total:			586 554 362	100,00 %	1,108	