

# Finansrapport Vaksdal kommune

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

**Rapport 2022** 1 januar til 30 april

(Rapportdato 30. april, utskrevet 5. mai 2022)

## Innholdsfortegnelse

## Forbehold

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

- Appendiks I: Oversikt rentebetingelser og rentekostnader**
- Appendiks II: Stamdataoversikt**

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

Uttalelsene i rapporten reflekterer oppfatninger på det tidspunkt rapporten ble utarbeidet, og BCM forbeholder seg retten til å endre oppfatninger uten varsel.

Denne rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. BCM påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne rapporten.

Denne rapporten er kun ment å være til bruk for våre kunder, ikke for offentlig 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 risikoramme, samt kostnader ved lån/verdipapirer.

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

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

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

## Oppsummering og nøkkeltall – del I

Nøkkeltall	30.04.2022	01.01.2022	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	<b>Kr. 661 827 517</b>	Kr. 656 258 457	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).	<b>1,04 ÅR</b>	1,09 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	<b>1,49 %</b>	1,22 %	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.	
Kapitalbinding	<b>2,32 ÅR</b>	-	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kredittbinding. Tallet viser hvor lang tid det i gjennomsnitt tar før renter, avdrag og hovedstol er nedbetalt eller forfalt til betaling. Desto høyere tall, desto mindre refinansieringsrisiko har porteføljen alt annet like.	

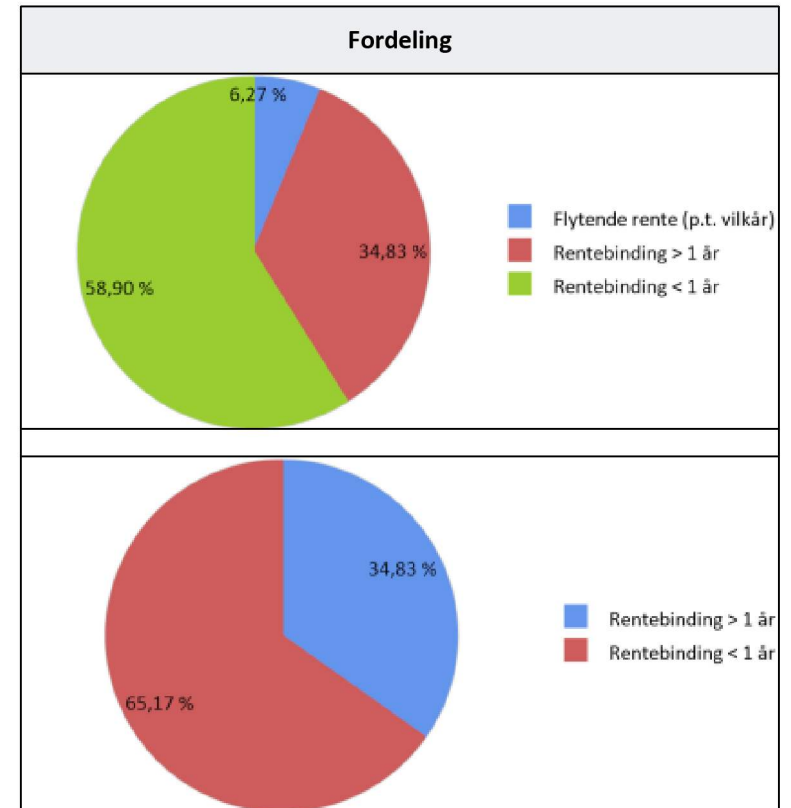
## Oppsummering og nøkkeltall - del II

Nøkkeltall	30.04.2022	01.01.2022	Forklaring	Kommentar
Derivat volum (i % av gjeld)	0,00 %	0,00 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum.	
Rentebinding under 1 år	65,17 %	64,87 %	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	43,31 %	-	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. 4 313 115	Kr. 4 257 425	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)	230 516 000	34,83 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	389 815 000	58,90 %
<b>Sum rentebinding</b>	<b>620 331 000</b>	<b>93,73 %</b>
Flytende rente (p.t. vilkår)	41 496 517	6,27 %
<b>SUM</b>	<b>661 827 517</b>	<b>100,00 %</b>

Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	230 516 000	34,83 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	431 311 517	65,17 %
<b>SUM</b>	<b>661 827 517</b>	<b>100,00 %</b>



### 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.

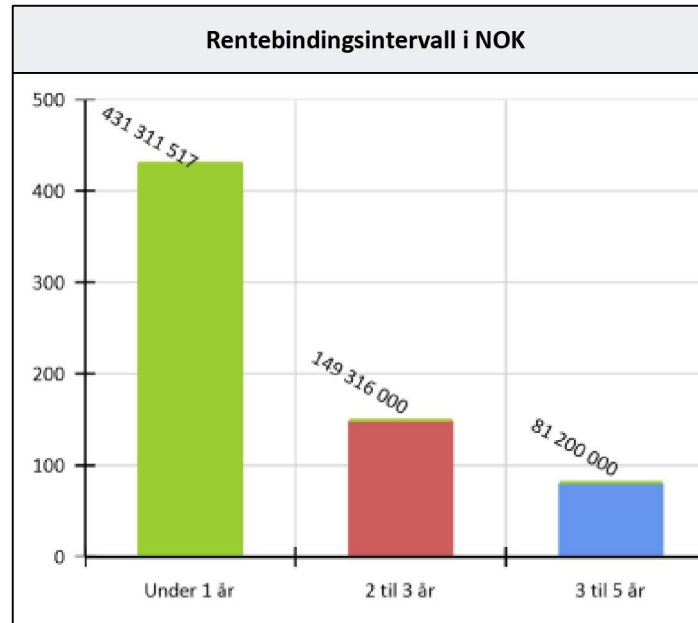
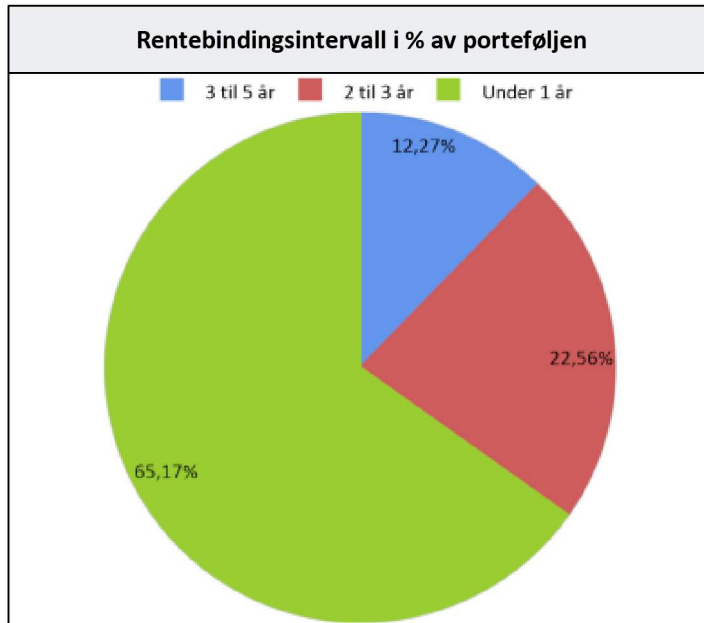
## Finansreglementets krav og strategi

Krav i gjeldende reglement	Status	Kommentar
Innhente minst 2 konkurrerende tilbud ved refinansieringer og låneoptak	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 låneoptak på flere långivere	OK	
Nye låneoptak tatt opp i tråd med reglene i Kommuneleien § 50	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	431 311 517	0,26	65,17%	65,17%	kr 4 313 115
1 til 2 år	0	0,00	0,00%	65,17%	kr 4 313 115
2 til 3 år	149 316 000	2,16	22,56%	87,73%	kr 5 806 275
3 til 5 år	81 200 000	3,09	12,27%	100,00%	kr 6 618 275
> 5 år	0	0,00	0,00%	100,00%	kr 6 618 275
<b>SUM</b>	<b>661 827 517</b>	<b>1,04</b>	<b>100,00%</b>		



**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.

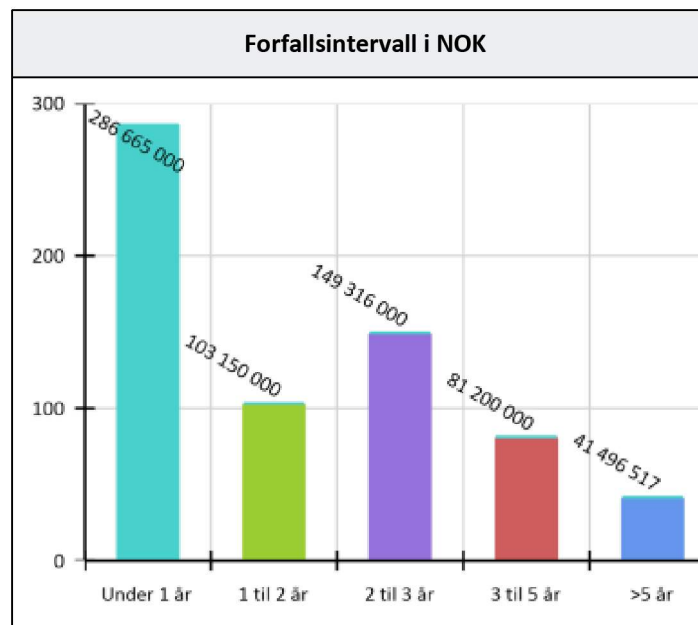
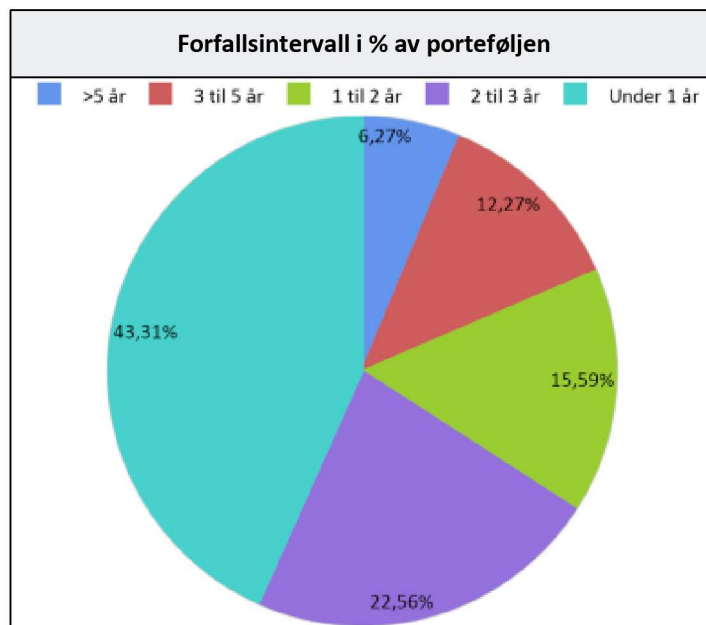
Rentebindingen er i tråd med finansreglement og rentesikringsstrategi, hvor forutsigbarhet i rentekostnadene er et viktig element. Porteføljens rentebindingstid under 1 år vil være svært sensitive for bevegelser i markedsrentene. Porteføljens rentebindingstid over 5 år vil ha svært forutsigbare rentekostnader 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

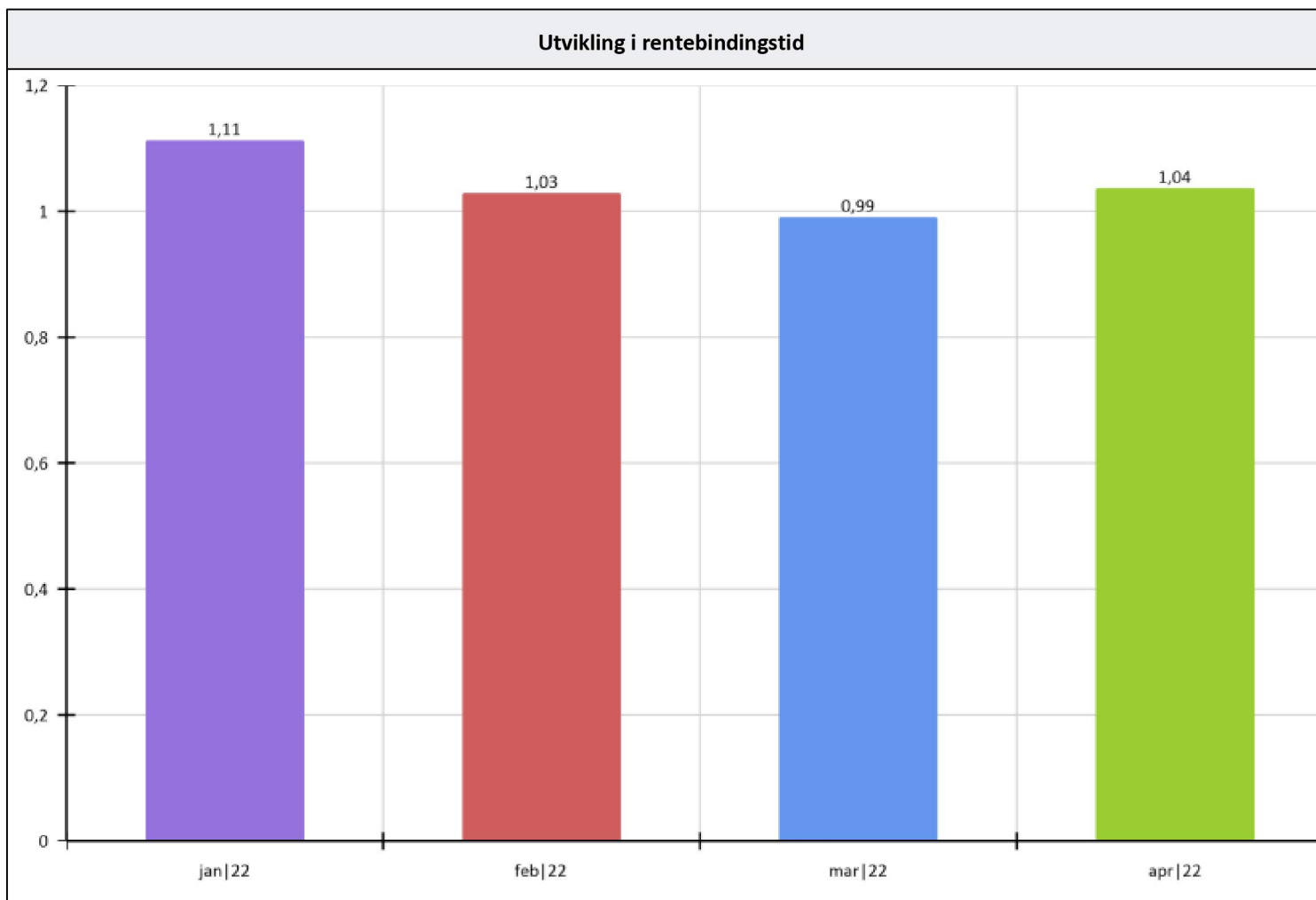
Forfallsintervall	Pålydende i NOK	Kapitalbinding	Prosentvis andel av porteføljen
Under 1 år	286 665 000	0,48	43,31%
1 til 2 år	103 150 000	1,40	15,59%
2 til 3 år	149 316 000	2,16	22,56%
3 til 5 år	81 200 000	3,09	12,27%
>5 år	41 496 517	16,43	6,27%
<b>SUM</b>	<b>661 827 517</b>	<b>2,32</b>	<b>100,00%</b>

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.





## Utvikling i rentebindingstid



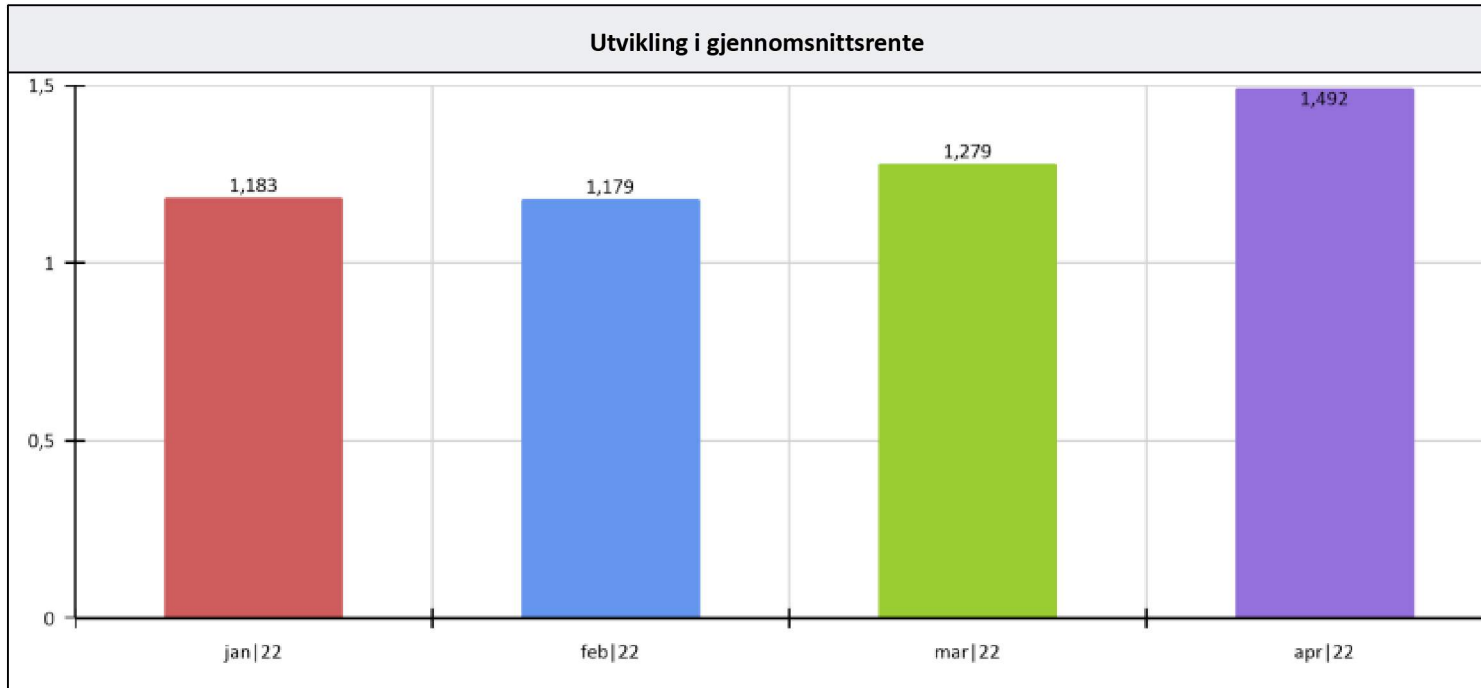
### Kommentar

Rentebindingstid er målt ved utløpet av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre akse angir rentebindingstid i antall år.

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

## Utvikling gjennomsnittrente



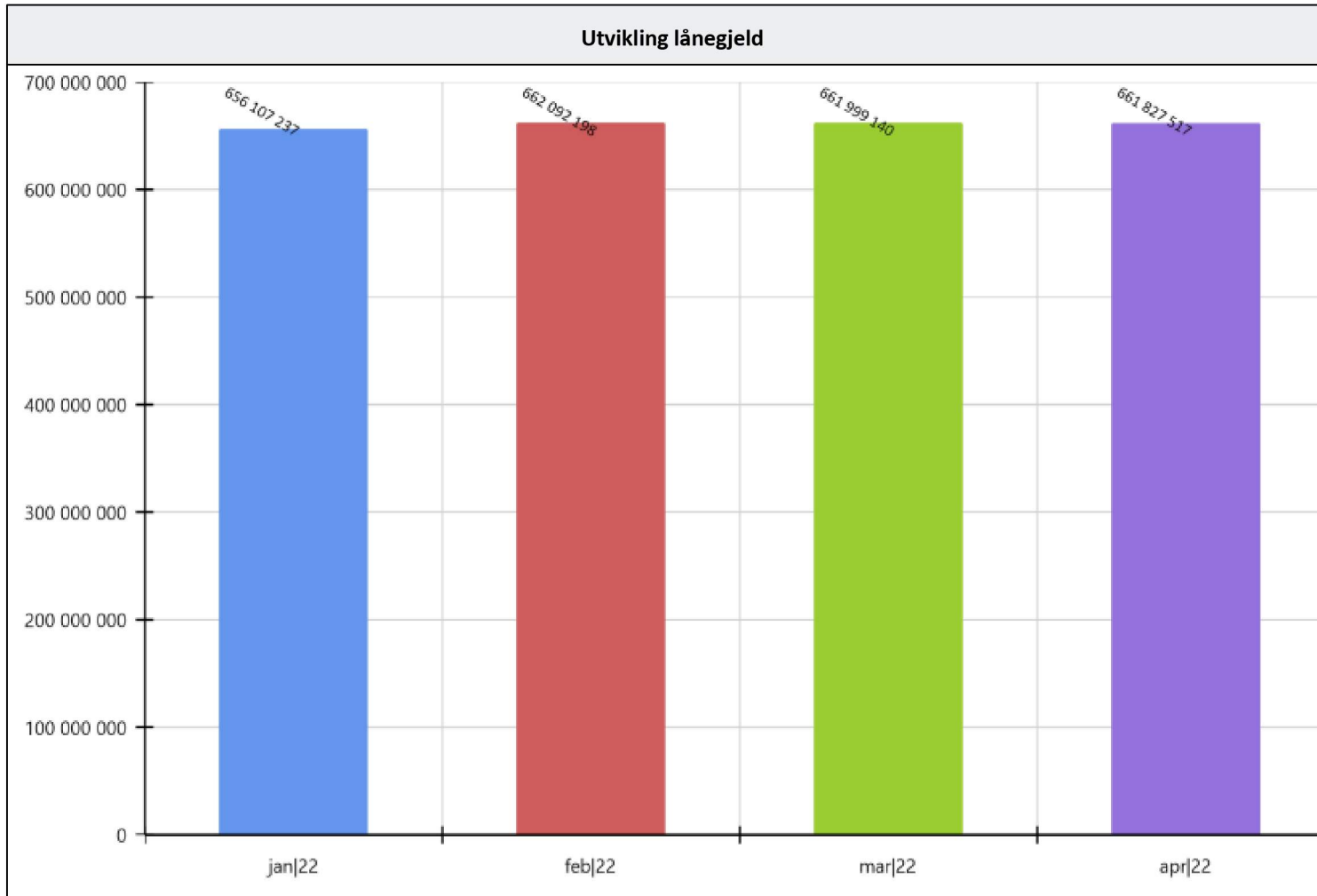
### Kommentar

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

Den venstre aksene angir gjennomsnittrente i %.

Porteføljen og markedsrenter	(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)						
Vektet gjennomsnittrente	P.T.KBN	Norges Bank (foliorenten/styringsrenten)	3 MND	6 MND	12 MND	3 År	5 År
1,49 %	2,05 %	0,75 %	1,32 %	1,68 %	2,04 %	3,06 %	3,27 %
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.

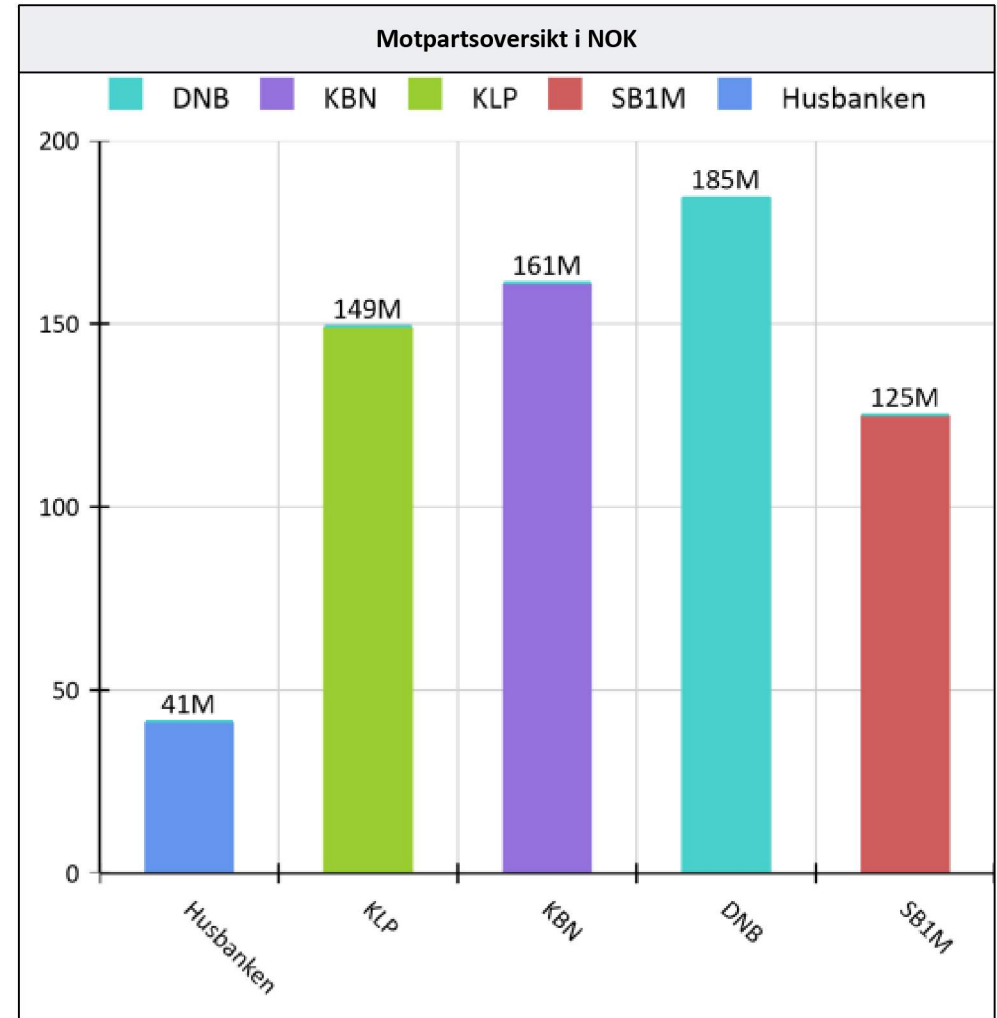
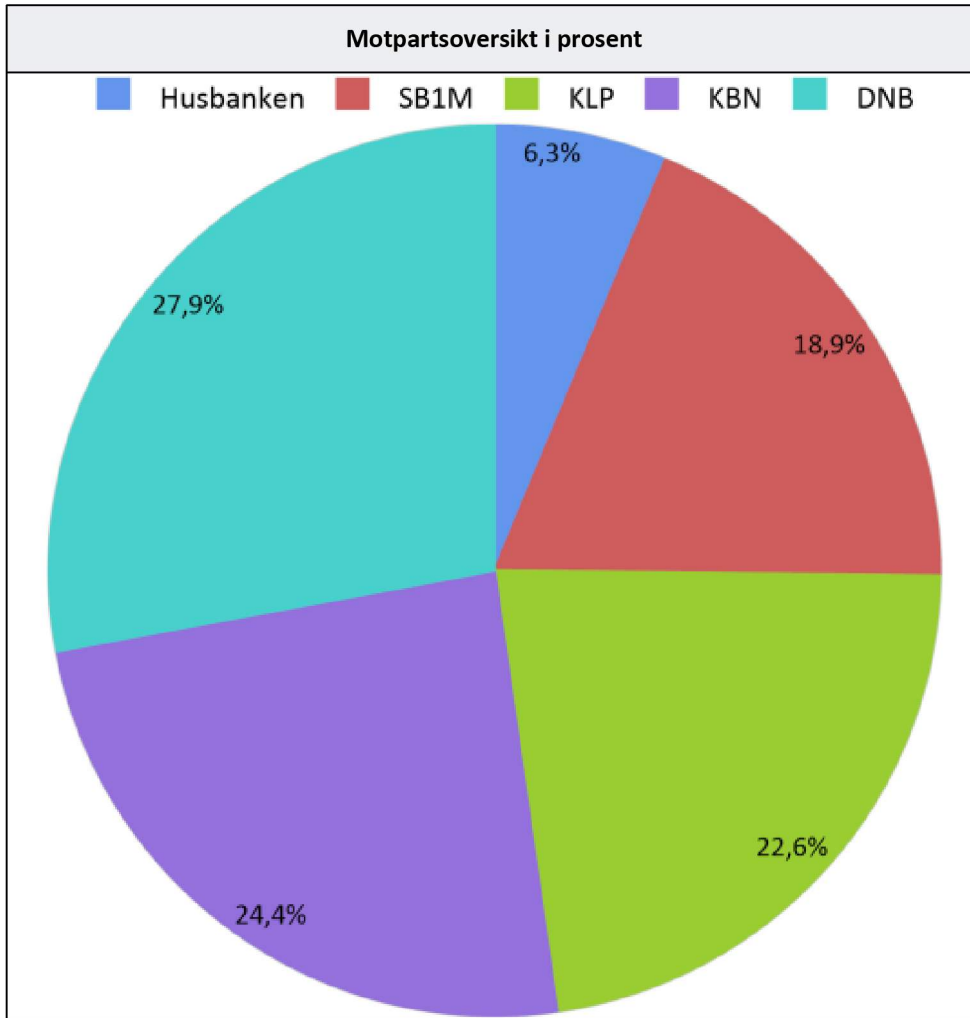
## Opptak av nye lån og refinansieringer i perioden

Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
DNB	20.01.2022	81 503 000	1,199	22.08.2022	NO0011208043	Refinansiering av KBN 20170066. Lånet ble refinansiert som 7 mnd sertifikat til august 2022 med bakgrunn i forfallsstrukturen og ønske om å benytte sertifikater på lånet.
Husbanken	16.02.2022	6 000 000	0,898	01.03.2052	13585803	
SB1M	13.04.2022	125 162 000	1,628	13.10.2022	NO0012496001	Refinansiering av NO0010979446 og NO0011128357. 6 mnd sertifikat ble valgt med bakgrunn i rentekurven og marginen på lånet mot 3 mnd Nibor.

## Forfall og rentereguleringer i perioden

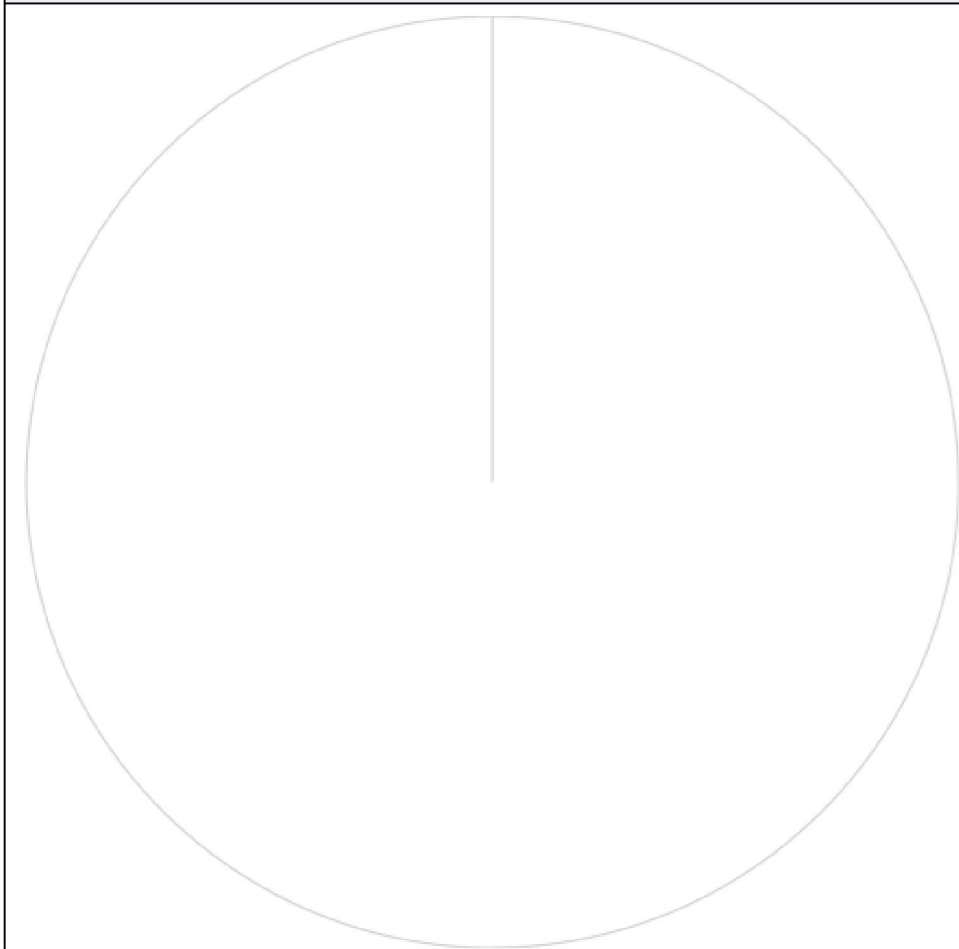
Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
KBN	20.01.2017	81 503 000	1,879	20.01.2022	20170066	
DNB	15.10.2021	53 300 000	0,804	13.04.2022	NO0011128357	
DNB	16.04.2021	71 862 000	0,585	13.04.2022	NO0010979446	

## Motpartsoversikt lån

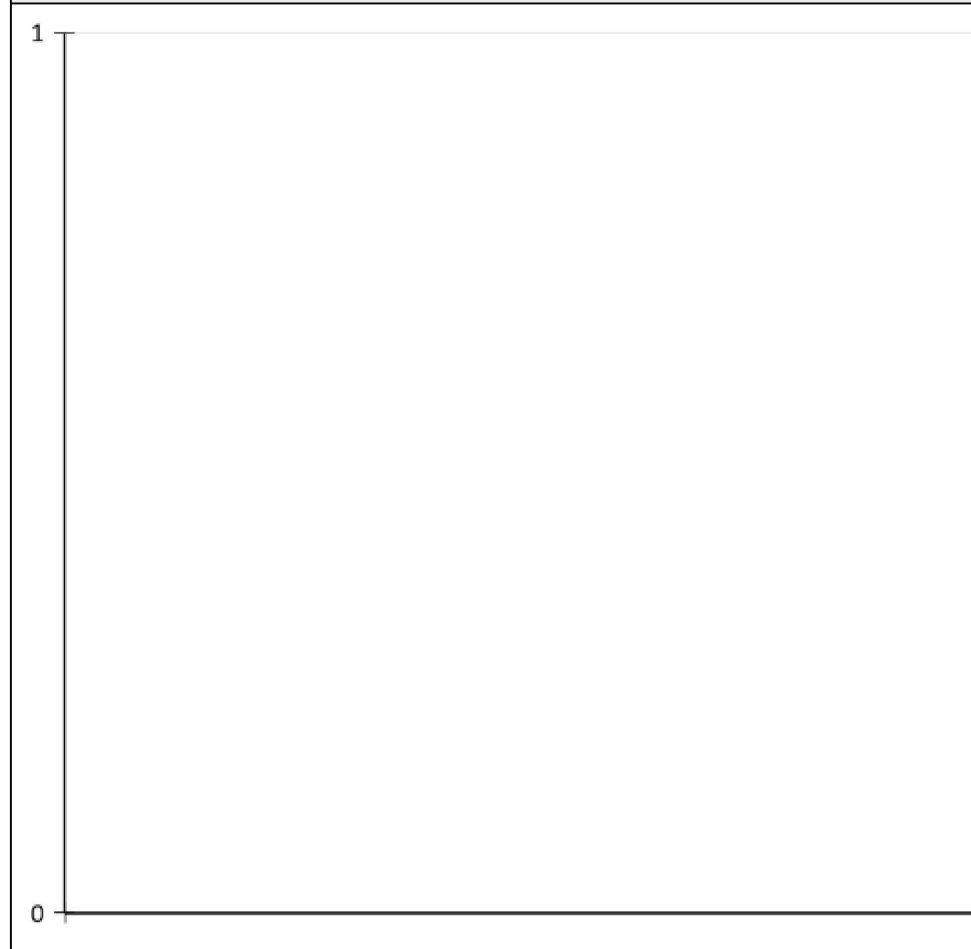


## Motpartsoversikt rentebytteavtaler

Motpartsoversikt i prosent



Motpartsoversikt i NOK



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

# Markedskommentar

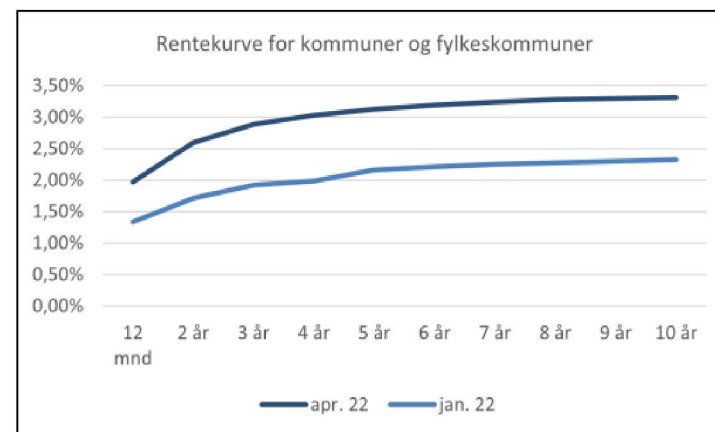
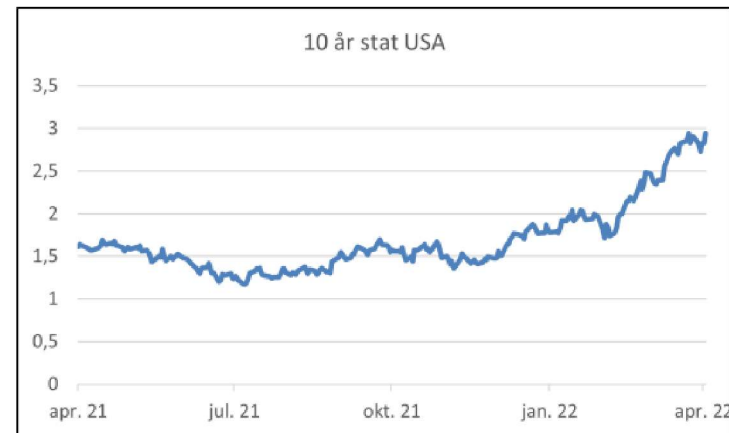
Markedene, og nyhetsoverskriftene var i april preget av særlig to ting om dagen: krigen i Ukraina og den amerikanske sentralbanken (Fed).

Federal Reserve har innsett at de har feilvurdert størrelsen på og varigheten av inflasjonstrykket i økonomien, og dermed kommet altfor sent i gang med den pengepolitiske innstramningen. Nå ser sentralbanken alvorlig på situasjonen, og vil bruke alle virkemidlene som trengs for å gjenopprette prisstabilitet. For å få til det må etterspørselen kjøles ned, gjennom oppgang i både korte og lange renter. Toneangivende representanter for sentralbanken har i det siste sagt tydelig fra om at Fed nå vil gjøre alt de kan for å få tilbake prisstabilitet, selv med risiko for at det kan bety en hard landing for økonomien. Skal de få kjølt ned økonomien og få bukt med lønns- og prisspiralen, holder det ikke å få de korte rentene opp. I motsetning til i Norge, er det et høyt innslag av rentebinding (med lang løpetid) blant amerikanske bedrifter og husholdninger og derfor må også de lange rentene opp for å kjøle ned økonomien.

Prisveksten i USA fortsetter å øke og i mars landet den på hele 8,5 prosent årlig, den sterkeste prisveksten siden desember 1981. Kjerneinflasjonen var på årlige 6,5 prosent i mars – litt under ventede 6,6 prosent. I Norge steg konsumprisindeksen (KPI) 4,5 prosent i mars, sammenlignet med samme måned i fjor. Det er en oppgang fra en prisvekst på årlige 3,7 prosent i februar. Dette var noe lavere enn prognosene til Norges Bank, og kan bidra til å dempe presset på Norges Bank.

IMF kom i april med nye vekstanslag hvor krigen i Ukraina er ventet å få betydelige ringvirkninger, og anslaget for global BNP-vekst er tatt ned med 0,8 prosentpoeng til 3,6 prosent i år. Landene med de tetteste handelsbåndene rammes hardest, en rekke store europeiske land har fått sine vekstanslag redusert med 1 prosentpoeng eller mer i inneværende år. Selv om vekstutsiktene er revidert ned, er en global veksttakt på 3,6 prosent i år og neste år nær gjennomsnittet før pandemien på 3,5 prosent. En sterk gjeninnhenting etter pandemien gjør at USA har reversert aktivitetstapet fra pandemien og er tilbake nær samme BNP-trend som før pandemien, mens andre industrialiserte land er nær å tette dette gapet. For fremvoksende økonomier er imidlertid utfordringene større.

Det har vært en kraftig oppgang i rentene for alle løpetider som følge av uroen i Ukraina, økt inflasjon og innstramning av pengepolitikken: Amerikansk 10-års stat endte opp med hele 0,6 %-poeng til 2,94 %. Nibor startet mars på 1,32 %, og falt til 1,26 % ved månedsslutt som følge av lavere pengemarkedspåslag. Påslaget i pengemarkedet kan nå karakteriseres som tilnærmet normalt. De indikerte fastrentene var så å si uendret fra forrige måned, 3 år: 2,89 %, 5 år: 3,13 %, 7 år: 3,24 % og 10 år: 3,31 %. Kredittmarginene har falt 5 rentepunkter for alle løpetider, og er som følger: 2 år på 0,21 %, 3 år på 0,28 %, 5 år på 0,41 %, 7 år på 0,47 % og 10 år på 0,53 %. De indikerte sertifikatrentene har også falt 0,15-0,17 %-poeng på de korteste løpetidene som følge av lavere pengemarkedspåslag og kredittmarginer: 3 mnd.: 1,31 %, 6 mnd.: 1,65 % og 12 mnd. på 1,91 %.



Kilde: Bergen Capital Management AS / Norges Bank / Thomson Reuters Refinitiv / DNB Markets, 30. april 2022



## 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 rentendringer. Durasjon baseres på beregning av markedsverdi, rentebinding er mer kontantstrømbasert og antas å være mer egnet som risikomål i offentlig sektor.

Fastrente er definert som gjeldsbrevlån eller obligasjoner som har gjenværende rentebinding på over ett år.

Finansreglement gir en samlet oversikt over fullmakter, rammer og retningslinjer for finansforvaltningen. Det fastsetter rammene for en forsvarlig og hensiktsmessig finansiell risikoprofil.

Flytende rente er definert som gjeldsbrevlån, sertifikat og obligasjoner som har gjenværende rentebinding under ett år.

Forfallsdato er den spesifikke dagen en inn- eller utbetaling skal skje på (betalingsfrist).

Gjeldsbrevlån er den mest benyttede låneformen i bankene. Lån blir knyttet til et gjeldsbrev. Det er et dokument hvor låntaker erklærer å skyldte penger. I gjeldsbrevet står det bestemmelser som regulerer forholdet mellom låntaker og långiver. Kommunalbanken og KLP Kommunekreditt utsteder gjeldsbrevlån med flytende – og fastrente samt gjeldsbrevlån med sertifikat og obligasjonsvilkår.

Inflasjon er vedvarende vekst i det generelle prisnivået. Inflasjon måles vanligvis ved veksten i konsumprisene. Norges Banks operative gjennomføring av pengepolitikken rettes inn mot lav og stabil inflasjon. Det operative målet for pengepolitikken er en årsvekst i konsumprisene som over tid er nær 2,5 prosent.

Kapitalbinding er volumveid gjennomsnitt av gjenværende tid frem til forfallstidspunktet for et gjeldsbrevlån, sertifikat eller obligasjon. F.eks. vil et 3 måneders sertifikat ha 0,25 i kapitalbinding på oppstartstidspunktet.

Konsumprisindeksen (KPI) er et mål for prisnivået til konsumprodukter og viser prisutviklingen på varer og tjenester som private husholdninger etterspør. Den prosentvise endringen i KPI brukes ofte som et generelt mål for inflasjon i en økonomi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 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
<b>Gjeldsbrevlån, Hovedbok</b>									
Lån	13559398.10	Husbanken	10 540 217	-15 801	0,897	0,000	0,897	94 546	1,59 %
Lån	20200252	KBN	81 200 000	-697 553	0,940	0,000	0,940	763 280	12,27 %
Lån	20210002	KBN	80 000 000	-76 156	1,280	0,210	1,490	1 192 000	12,09 %
Lån	8317.56.25480	KLP	149 316 000	-2 509 172	1,990	0,000	1,990	2 971 388	22,56 %
			321 056 217	-3 298 682				5 021 214	48,51 %
<b>Hovedbok, Husbanken - Startlån</b>									
Lån	13559349.10	Husbanken	2 990 817	-2 205	0,897	0,000	0,897	26 828	0,45 %
Lån	13559974.20	Husbanken	3 678 304	-14 275	0,898	0,000	0,898	33 031	0,56 %
Lån	13559974.50	Husbanken	2 093 099	-8 350	0,898	0,000	0,898	18 796	0,32 %
Lån	13553816.30.B	Husbanken	615 354	-454	0,897	0,000	0,897	5 520	0,09 %
Lån	13556309.30.B	Husbanken	1 098 037	-1 646	0,897	0,000	0,897	9 849	0,17 %
Lån	13557479.30.B	Husbanken	1 646 499	-1 214	0,897	0,000	0,897	14 769	0,25 %
Lån	13564087.10	Husbanken	1 617 731	-6 278	0,898	0,000	0,898	14 527	0,24 %
Lån	13566027	Husbanken	1 757 767	-4 639	0,898	0,000	0,898	15 785	0,27 %
Lån	13584115	Husbanken	1 829 942	-1 351	0,898	0,000	0,898	16 433	0,28 %
Lån	13584846	Husbanken	1 884 612	-1 388	0,896	0,000	0,896	16 886	0,28 %
Lån	13585019	Husbanken	3 803 172	-2 801	0,896	0,000	0,896	34 076	0,57 %
Lån	13585353	Husbanken	1 940 966	-1 433	0,898	0,000	0,898	17 430	0,29 %
Lån	13585803	Husbanken	6 000 000	-9 005	0,898	0,000	0,898	53 880	0,91 %
			30 956 300	-55 037				277 810	4,68 %
<b>Hovedbok, Verdipapirmarkedet</b>									
Lån	NO0011108912	DNB	103 150 000	-173 521	1,410	0,104	1,514	1 561 691	15,59 %
Lån	NO0011208043	DNB	81 503 000	-270 409	1,199	0,000	1,199	977 221	12,31 %
Lån	NO0012496001	SB1M	125 162 000	-100 486	1,628	0,000	1,628	2 037 637	18,91 %
			309 815 000	-544 417				4 576 549	46,81 %
<b>Total:</b>			661 827 517	-3 898 135				9 875 574	100,00 %

## Stamdataoversikt

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
<b>Gjeldsbrevlån, Hovedbok</b>						
Vaksdal - HB - Grunnlån oppføring	13559398.10	01.12.2062	10 540 217	1,59 %	0,897	01.05.2022
Vaksdal - KBN - Fast 5 år 02.06.25	20200252	02.06.2025	81 200 000	12,27 %	0,940	
Vaksdal - KBN - 2 år FRN + margin	20210002	09.01.2023	80 000 000	12,09 %	1,490	08.07.2022
Vaksdal - KLP - Fast 5 år - 27.06.24	8317.56.25480	27.06.2024	149 316 000	22,56 %	1,990	
			321 056 217	48,51 %	1,564	
<b>Hovedbok, Husbanken - Startlån</b>						
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13559349.10	01.04.2036	2 990 817	0,45 %	0,897	01.05.2022
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13559974.20	01.05.2037	3 678 304	0,56 %	0,898	01.05.2022
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13559974.50	01.11.2037	2 093 099	0,32 %	0,898	01.05.2022
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13553816.30.B	01.01.2032	615 354	0,09 %	0,897	01.05.2022
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13556309.30.B	01.03.2034	1 098 037	0,17 %	0,897	01.05.2022
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13557479.30.B	01.04.2034	1 646 499	0,25 %	0,897	01.05.2022
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13564087.10	01.05.2041	1 617 731	0,24 %	0,898	01.05.2022
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13566027	01.07.2043	1 757 767	0,27 %	0,898	01.05.2022
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13584115	01.04.2049	1 829 942	0,28 %	0,898	01.05.2022
Vaksdal - HB - Startlån	13584846	01.04.2050	1 884 612	0,28 %	0,896	01.05.2022
Vaksdal - HB - Startlån	13585019	01.08.2050	3 803 172	0,57 %	0,896	01.05.2022
Vaksdal - HB - Startlån	13585353	01.04.2051	1 940 966	0,29 %	0,898	01.05.2022
Vaksdal - HB - Startlån	13585803	01.03.2052	6 000 000	0,91 %	0,898	01.05.2022
			30 956 300	4,68 %	0,897	
<b>Hovedbok, Verdipapirmarkedet</b>						
Vaksdal - DNB - FRN 2 år - 22.09.23	NO0011108912	22.09.2023	103 150 000	15,59 %	1,514	22.06.2022
Vaksdal - DNB - SRT 7 mnd - 22.08.22	NO0011208043	22.08.2022	81 503 000	12,31 %	1,199	
Vaksdal - SB1M - SRT 6 mnd - 13.10.22	NO0012496001	13.10.2022	125 162 000	18,91 %	1,628	
			309 815 000	46,81 %	1,477	
<b>Total:</b>			661 827 517	100,00 %	1,492	