

Finansrapport Vaksdal kommune

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2019 1 januar til 30 april

(Rapportdato 30. april, utskrevet 7. mai 2019)

Innholdsfortegnelse

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

Forbehold

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

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

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

Denne rapporten er kun ment å være til bruk for våre klienter, ikke for offentlig publikasjon eller distribusjon, men BCM tar dog ingen forbehold om klienters eventuelle offentliggjøring. Ansatte i BCM kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i rapporten, og kan kjøpe eller selge slike verdipapirer.

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

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

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

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

Oppsummering og nøkkeltall – del I

| Nøkkeltall | 30.04.2019 | 01.01.2019 | Forklaring | Kommentar |
|---|------------------------|-----------------|--|-----------|
| Total lånegjeld | Kr. 366 505 508 | Kr. 364 765 425 | Viser samlet lånegjeld ved utløpet av rapporteringsperioden. Inkluderer alle lån som er gjengitt i stamdataoversikten. | |
| Rentebindingstid (inkl. rentebytteavtaler med fremtidig oppstart dersom det finnes slike i porteføljen). | 0,82 ÅR | 1,05 ÅR | Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige rentebindingstid. Tallet viser hvor lenge renten på sertifikat, lån og obligasjoner i porteføljen er fast, hensyntatt alle kontantstrømmer (rentebetalinger, avdrag og hovedstol). Dersom en låneportefølje uten avdrag og årlige rentebetalinger har rentebindingstid på 1 betyr det at porteføljen i gjennomsnitt har en rentebinding på 12 måneder. Rentebindingstid er et kontantstrøm basert nøkkeltall og benyttes fremfor durasjon som er basert på markedsverdier. | |
| Vektet gjennomsnittrente | 1,59 % | 1,56 % | Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi. | |
| Kapitalbinding | 2,80 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. | |

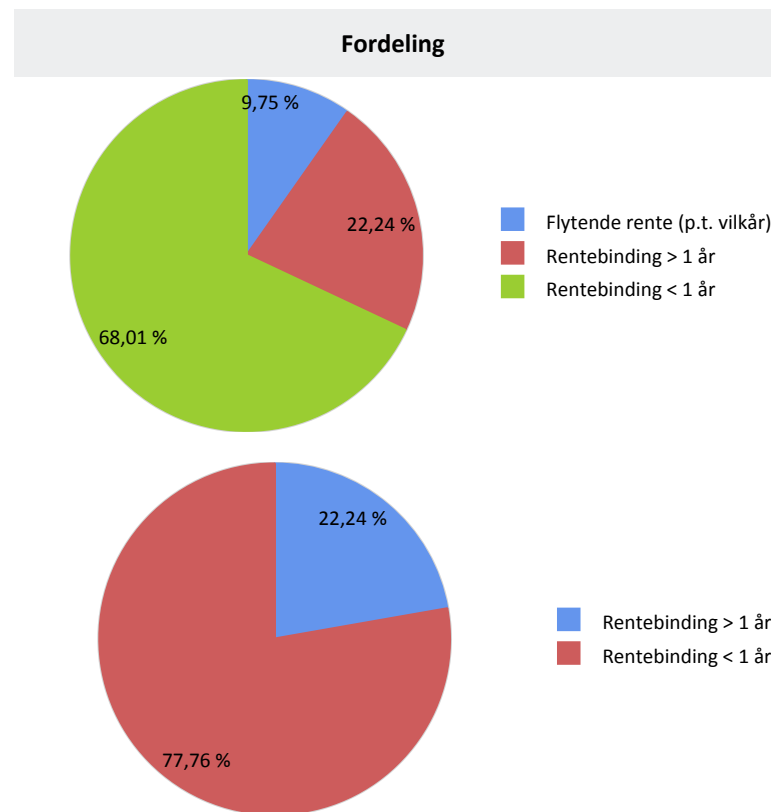
Oppsummering og nøkkeltall - del II

| Nøkkeltall | 30.04.2019 | 01.01.2019 | Forklaring | Kommentar |
|--------------------------------------|----------------------|---------------|---|-----------|
| Derivat volum (i % av gjeld) | 0,00 % | 0,00 % | Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum. | |
| Rentebinding under 1 år | 77,76 % | 77,66 % | 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 | 39,63 % | - | 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. 2 850 025 | Kr. 2 832 624 | 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) | 81 503 000 | 22,24 % |
| Rentebinding under 1 år (flytende rente) | 249 252 000 | 68,01 % |
| Sum rentebinding | 330 755 000 | 90,25 % |
| Flytende rente (p.t. vilkår) | 35 750 508 | 9,75 % |
| SUM | 366 505 508 | 100,00 % |

| Fordeling | Saldo | Prosentvis av total |
|--|--------------------|---------------------|
| Rentebinding over 1 år (fastrente) | 81 503 000 | 22,24 % |
| Rentebinding under 1 år (flytende rente) | 285 002 508 | 77,76 % |
| SUM | 366 505 508 | 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

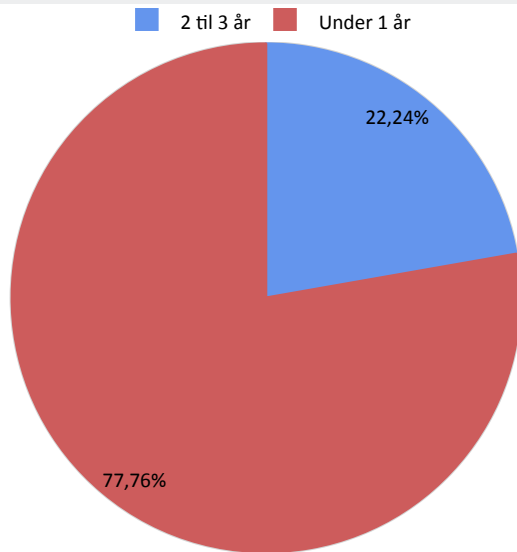
| Krav i gjeldende reglement | Status | Kommentar |
|---|--------|-----------|
| Innhente minst 2 konkurrerende tilbud ved refinansieringer og låneoptak | OK | |
| Refinansieringsrisiko skal reduseres ved å spre forfall/renteregulering | OK | |
| Størrelse på enkeltlån, ikke vesentlig andel av totalporteføljen | 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 Kommune-loven § 50 | OK | |

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

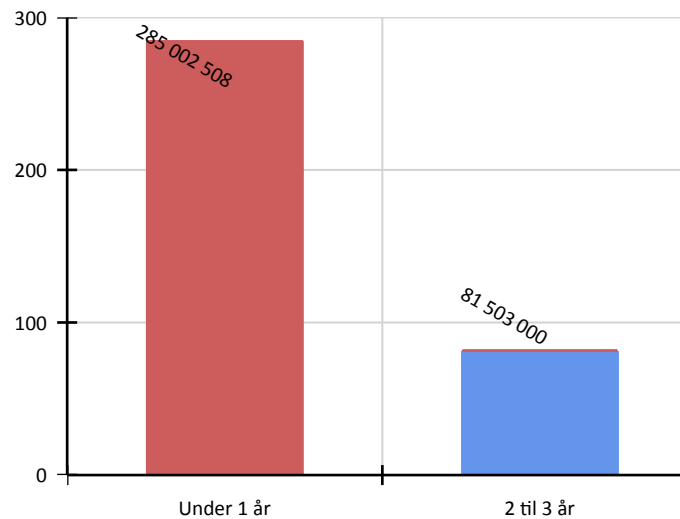
Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

| Intervall | Pålydende i NOK | Rentebindingstid | Andel | Akkumulert andel | Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning |
|------------|--------------------|------------------|----------------|------------------|--|
| Under 1 år | 285 002 508 | 0,27 | 77,76% | 77,76% | kr 2 850 025 |
| 1 til 2 år | 0 | 0,00 | 0,00% | 77,76% | kr 2 850 025 |
| 2 til 3 år | 81 503 000 | 2,73 | 22,24% | 100,00% | kr 3 665 055 |
| 3 til 5 år | 0 | 0,00 | 0,00% | 100,00% | kr 3 665 055 |
| > 5 år | 0 | 0,00 | 0,00% | 100,00% | kr 3 665 055 |
| SUM | 366 505 508 | 0,82 | 100,00% | | |

Rentebindingsintervall i % av porteføljen



Rentebindingsintervall i NOK



Kommentar

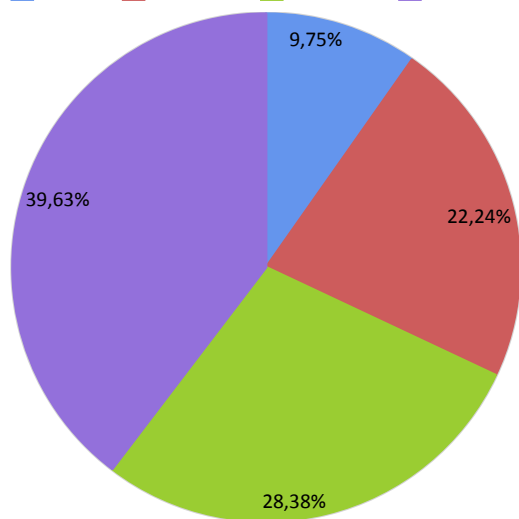
Rentebindingstid brukes ofte for å måle renterisiko. Det gir et uttrykk for hvor følsom kontantstrømmene til lånene er for en endring i markedsrentene. Man kan se på rentebindingstid som vektet gjennomsnittlig rentebinding for et lån eller en plassering. Porteføljens rentebindingstid er i tabellen målt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

Porteføljens kapitalbinding og refinansieringsrisiko

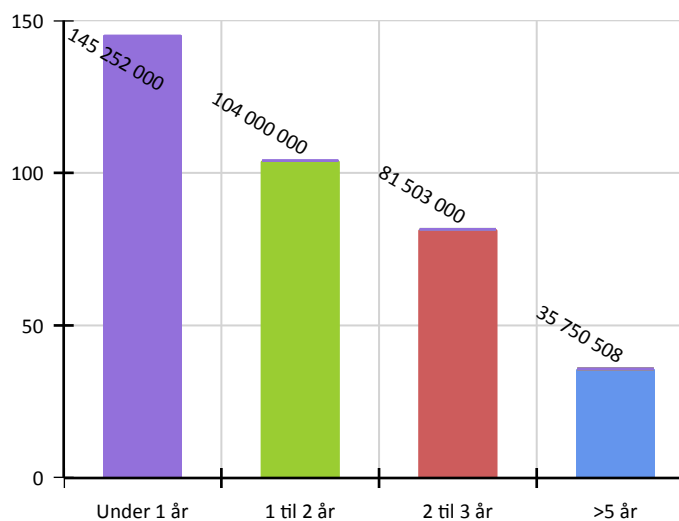
| Forfallsintervall | Pålydende i NOK | Kapitalbinding | Prosentvis andel av porteføljen | Kommentar |
|-------------------|--------------------|----------------|---------------------------------|---|
| Under 1 år | 145 252 000 | 0,47 | 39,63% | <p>Tabellen viser gjenværende tid frem til forfallstidspunkt for lånene i porteføljen. Det er tatt hensyn til kapitalbevegelser som f.eks. avdrag i beregningene.</p> <p>Desto høyere tall desto lavere refinansieringsrisiko. Et 3MND sertifikat vil ved inngåelse ha 0,25 i kapitalbinding.</p> <p>Figurene viser en grafisk fremstilling av refinansieringsrisikoen i porteføljen.</p> <p>Porteføljer med kapitalbinding under 1 år har et stort kapitalbehov det kommende året.</p> <p>Porteføljer med kapitalbinding over 5 år antas å ha en «normal» forfallsstruktur.</p> <p>Porteføljens kapitalbinding må vurderes ut fra et kostnads-, rente og porteføljeperspektiv. Korte lån er normalt sett vesentlig billigere enn lengre lån.</p> <p>Beregninger av nøkkeltall er gjort ved bruk av lånets nedbetalingsprofil, långiver har ofte en mulighet til å kreve førtidig innfrielse slik at juridisk løpetid kan avvike.</p> |
| 1 til 2 år | 104 000 000 | 1,09 | 28,38% | |
| 2 til 3 år | 81 503 000 | 2,73 | 22,24% | |
| 3 til 5 år | 0 | 0,00 | 0,00% | |
| >5 år | 35 750 508 | 17,38 | 9,75% | |
| SUM | 366 505 508 | 2,80 | 100,00% | |

Forfallsintervall i % av porteføljen

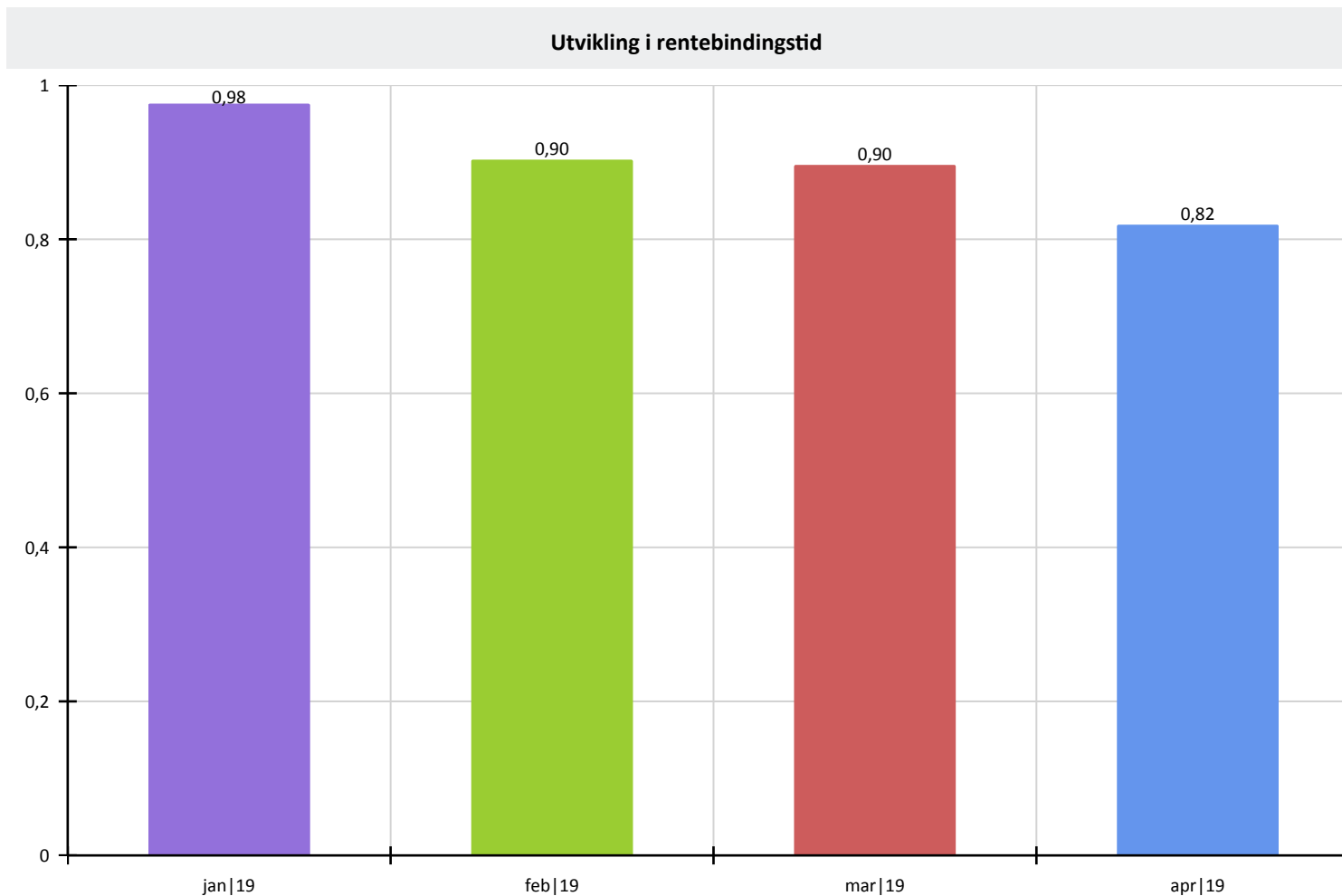
■ >5 år
 ■ 2 til 3 år
 ■ 1 til 2 år
 ■ Under 1 år



Forfallsintervall i NOK



Utvikling i rentebindingstid



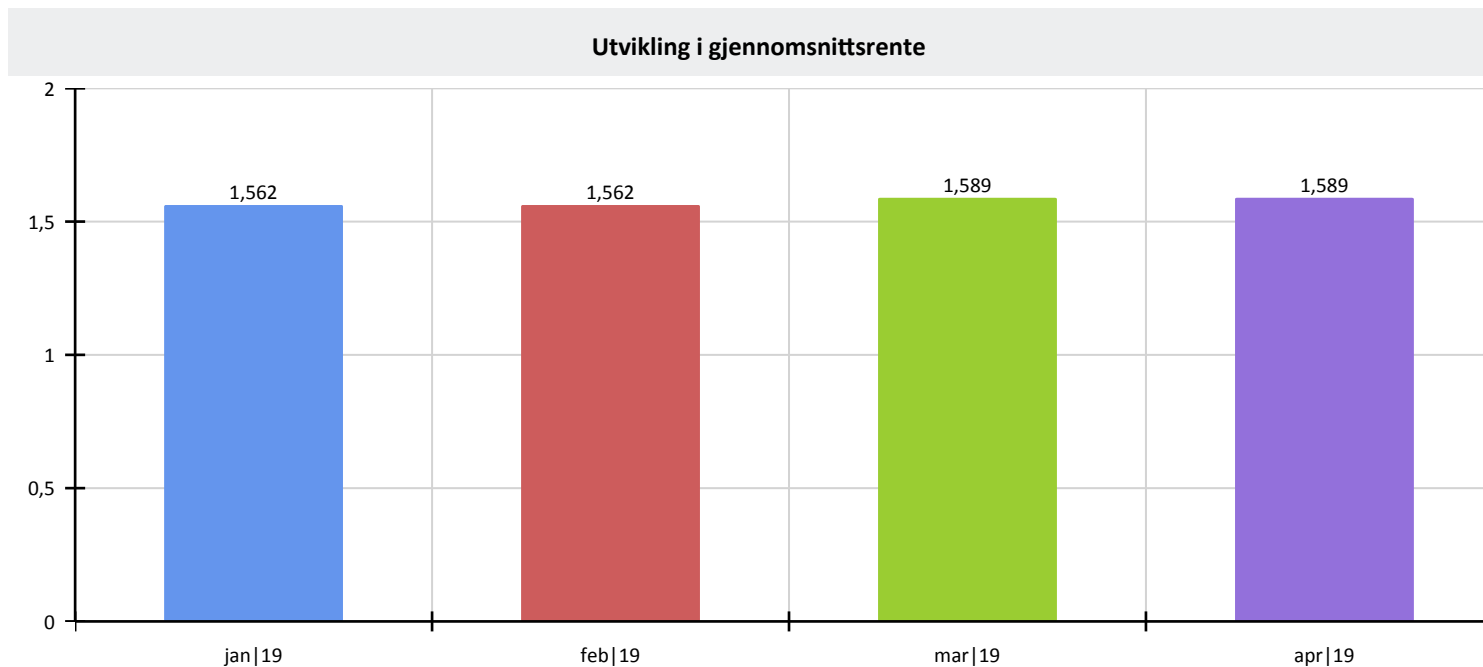
Kommentar

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

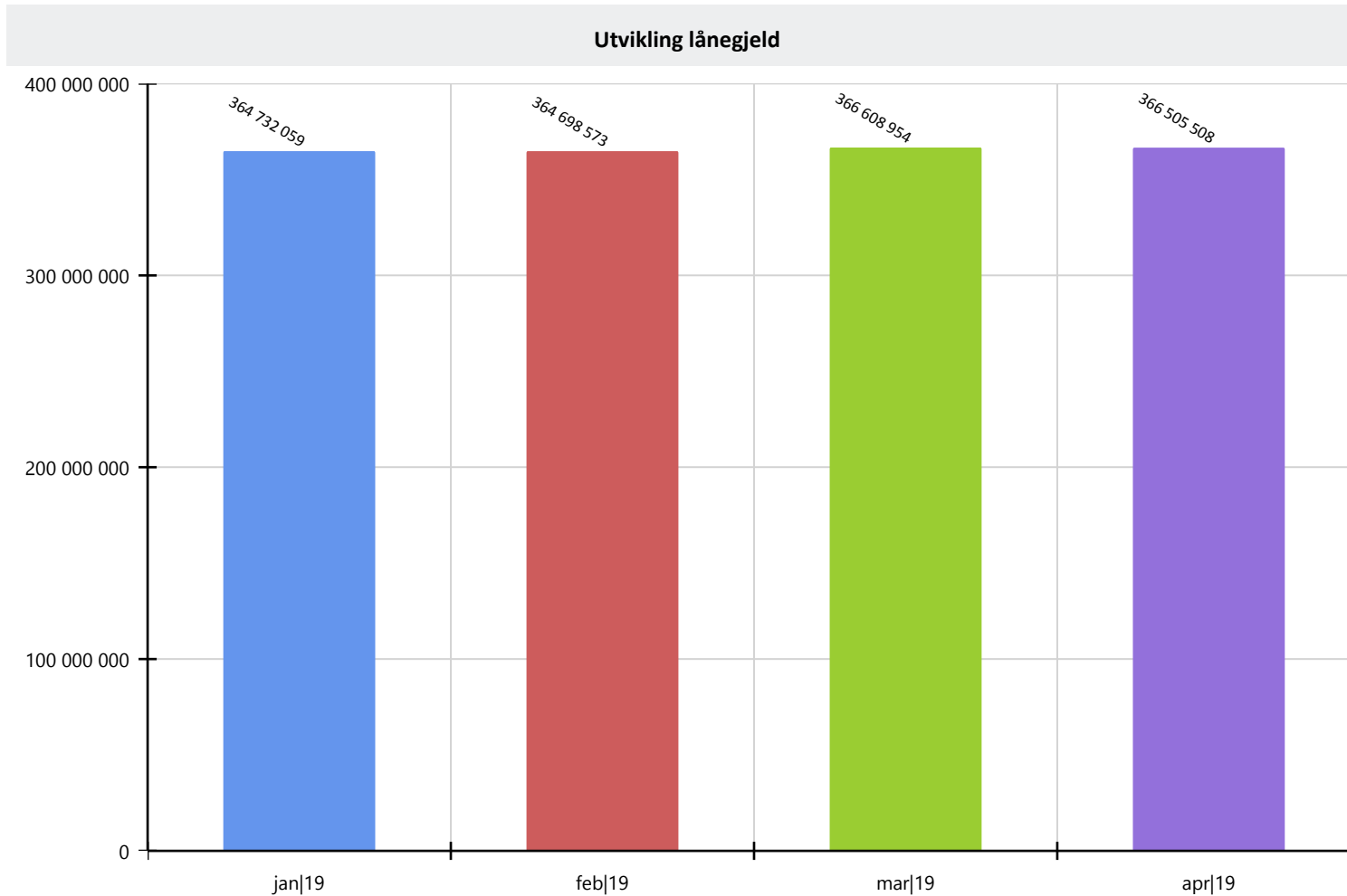
(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)

| Vektet gjennomsnittrente | P.T.KBN | Norges Bank (foliorenten/styringsrenten) | 3 MND | 6 MND | 12 MND | 3 År | 5 År |
|--------------------------|---------|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1,59 % | 2,15 % | 1,00 % | 1,35 % | 1,50 % | 1,64 % | 2,05 % | 2,29 % |

Markedsrenter og porteføljens betingelser

Ved utløpet av rapporteringsperioden

Utvikling i lånegjeld



Kommentar

Lånegjeld er målt ved utgangen av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre akse angir lånegjeld i kroner.

Opptak av nye lån og refinansieringer i perioden

| Ny långiver | Dato | Beløp | Rente | Forfall/renteregulering | Lånenummer | Kommentar |
|-------------|------------|-----------|-------|-------------------------|------------|-----------|
| Husbanken | 22.03.2019 | 2 000 000 | 1,554 | 01.04.2049 | 13584115 | |

Egnethetsrapport

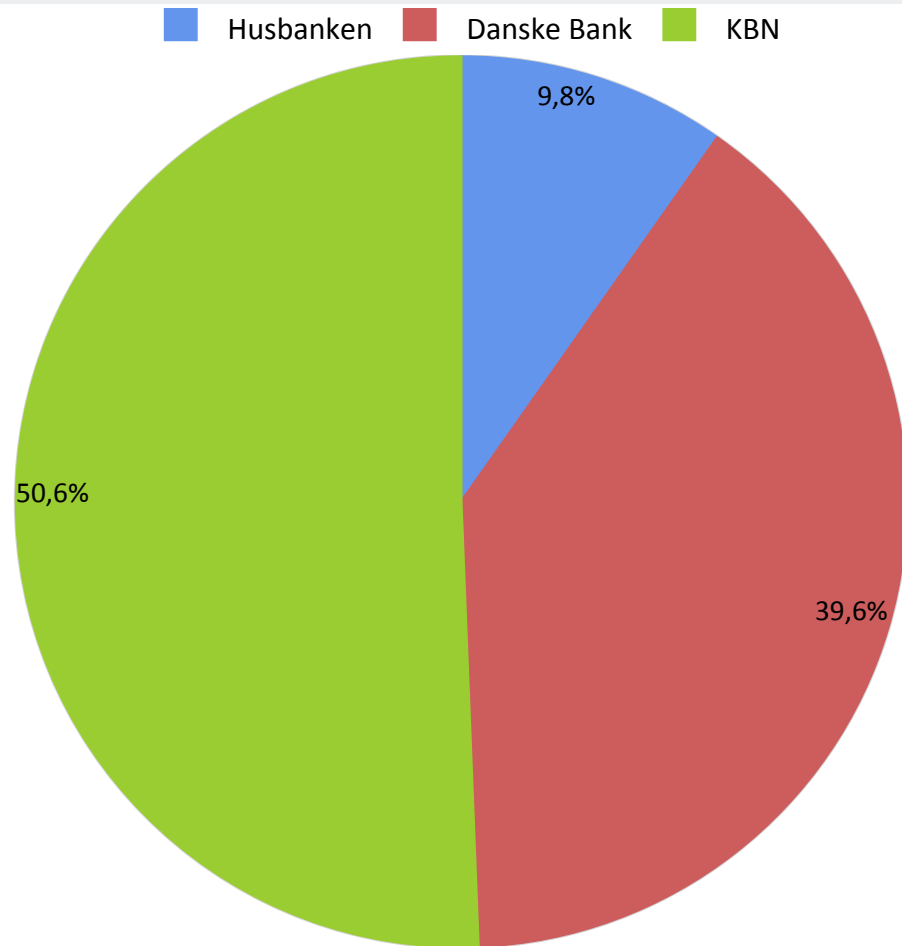
Ved rapportering per 30.06 og per 31.12 vil det her ligge en egnethetsrapport som beskriver hvordan transaksjonene og rådgivningen for det siste halve året har vært egnet for kunden.

Forfall og rentereguleringer i perioden

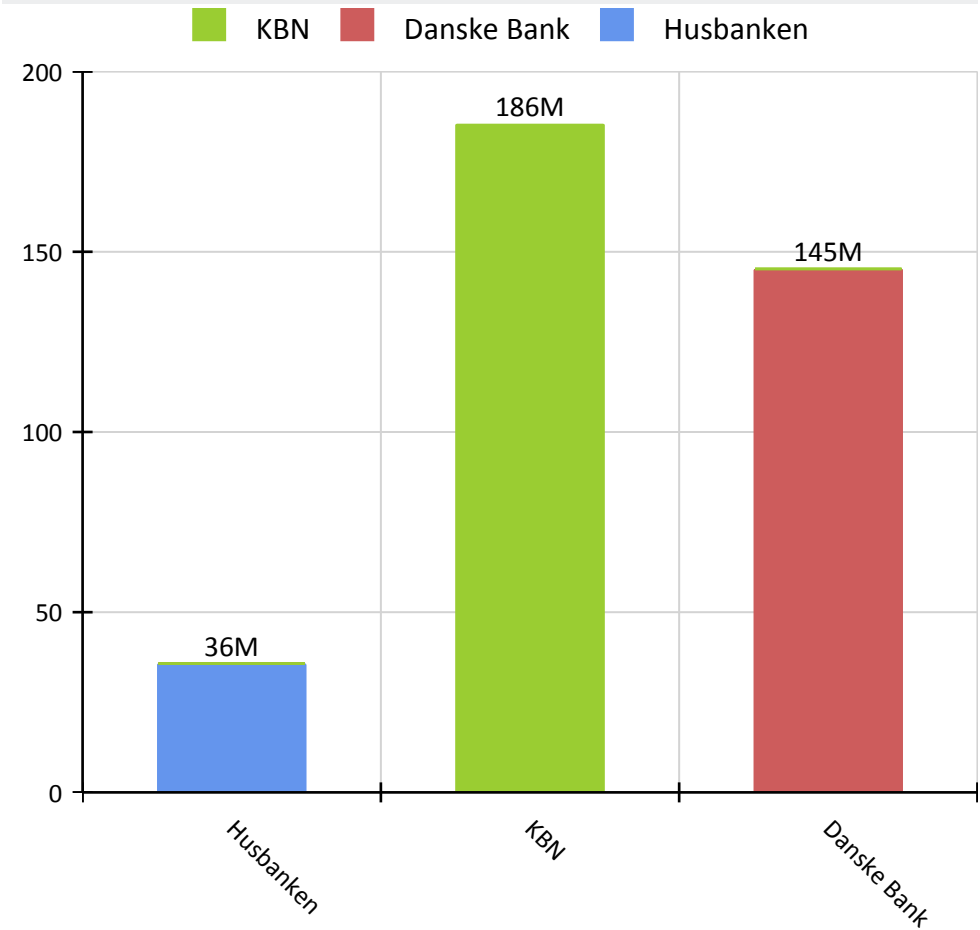
| Ny långiver | Dato | Beløp | Rente | Forfall/renteregulering | Lånenummer | Kommentar |
|-------------|------|-------|-------|-------------------------|------------|-----------|
|-------------|------|-------|-------|-------------------------|------------|-----------|

Motpartsoversikt lån

Motpartsoversikt i prosent

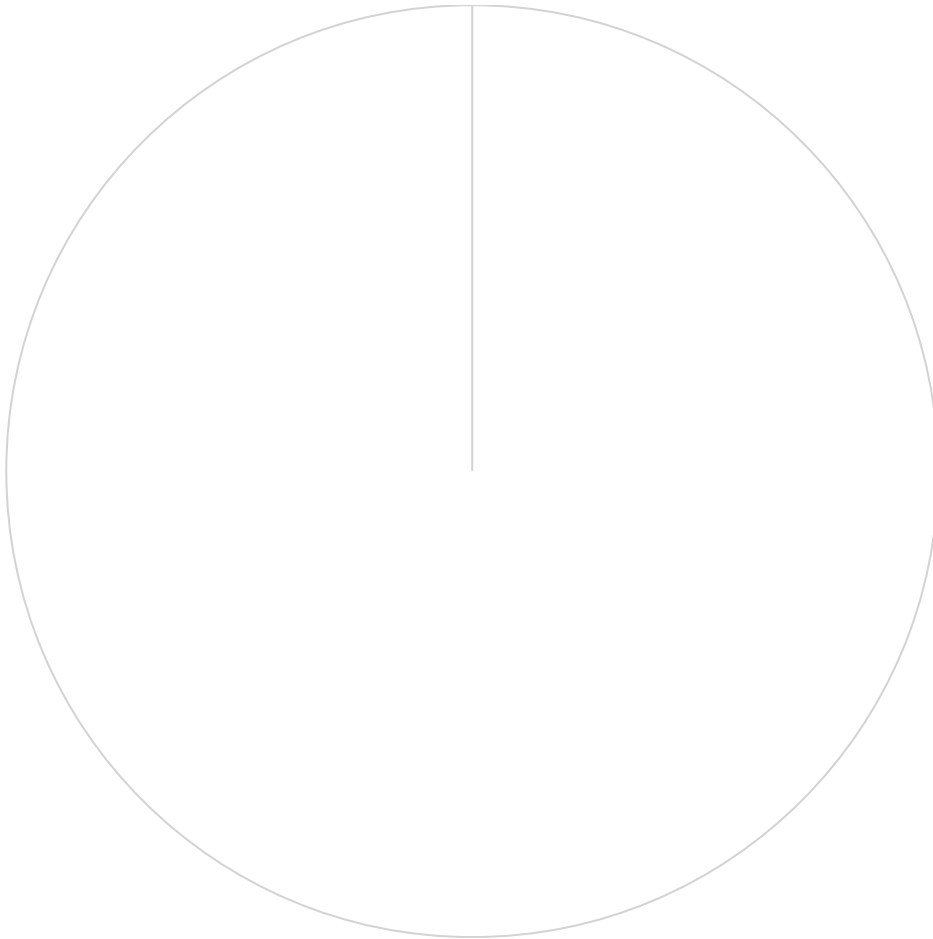


Motpartsoversikt i NOK

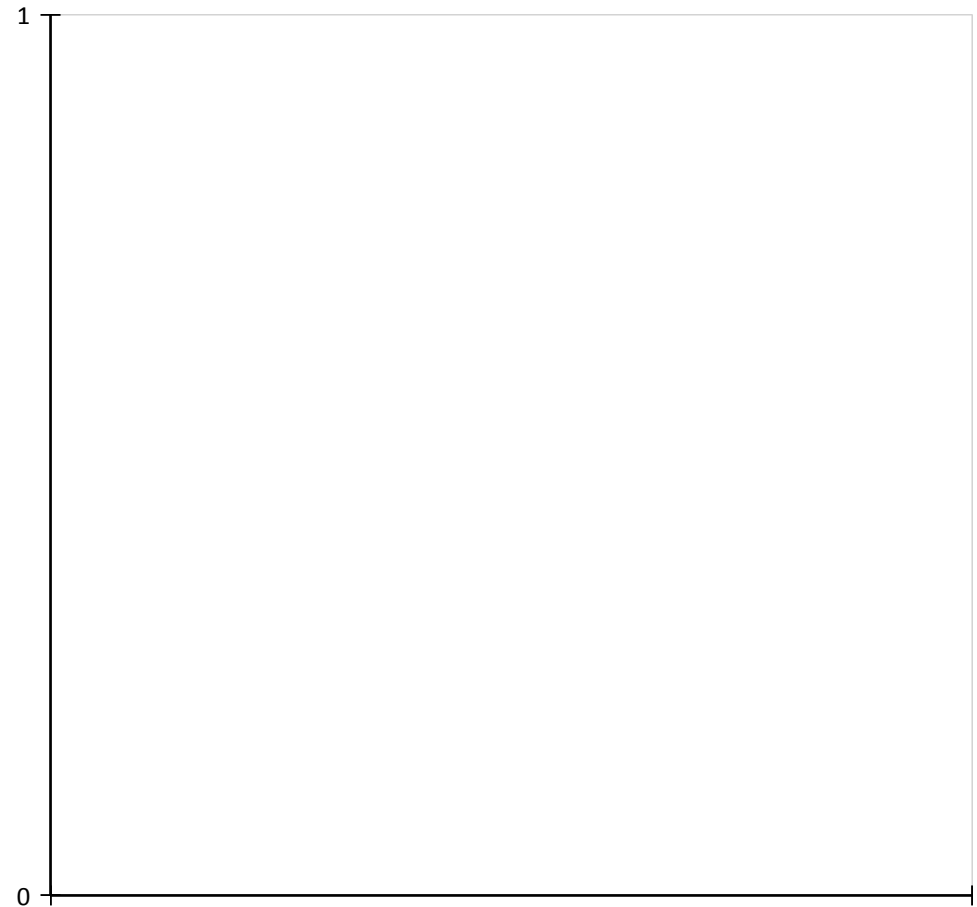


Motpartsoversikt rentebytteavtaler

Motpartsoversikt i prosent



Motpartsoversikt i NOK



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

Markedskommentar

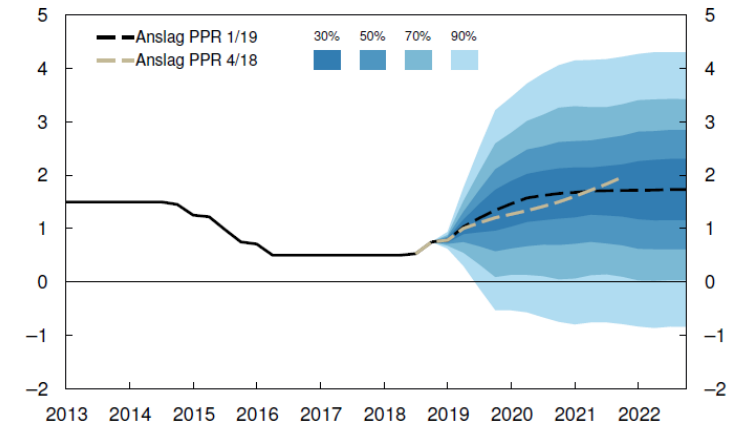
På rentemøtet 21. mars vedtok Norges Bank å øke styringsrenten med 0,25 prosentenheter til 1,00 prosent. Vurderingen var at utsiktene og risikobildet tilsier en gradvis oppgang i styringsrenten, der neste renteøkning kommer i løpet av det neste halvåret. Det er indikert en gradvis økning videre til 1,75 prosent (se figur) innen utgangen av 2022. Rentebanen ble oppjustert frem til begynnelsen av 2021 i forhold til forrige pengepolitiske rapport. Det er nå en sannsynlighet på rundt 50 prosent for både en øking av rentene i juni og også en i desember. Dette avviker noe fra markedets forventninger og det som tidligere er kommunisert. Det som kanskje er mer interessant er at Norges Bank anslår at renten flater ut på 1,75 prosent frem i tid, dette betyr implisitt at det forventes negative realrenter når en styrer etter inflasjonsmål på 2 prosent. Dette kan skje når inflasjonen er høy (prisstigning) og aktiviteten i økonomien er lav (negativ vekst). Der tegnes et dystert bilde av norsk økonomi dersom en ser noen år frem i tid. Usikkerhet om virkningen av en høyere rente taler uansett for å gå varsomt frem. Det bør likevel bemerkes at Norges Bank har gjort en skjønnsmessig vurdering (usikkerhet om utviklingen internasjonalt), og at særnorske forhold (valuta, etterspørsel, inflasjon og oljeinvesteringer) tilsier isolert sett en høyere styringsrente. Årets to annonserte renteøkninger kommer derfor høyst sannsynlig med mindre vi får en kollaps i internasjonal økonomi (se avsnitt 2, og figur).

Det er mange risikofaktorer som kan påvirke den globale veksten fremover, blant annet eskalering av handelskrig mellom USA og Kina, (dempet vekst, økt inflasjon og økte renter), redusert risikoappetitt fra investorer (pga. handelskrig og normalisering av pengepolitikk), svekket vekst i USA (går for fullt på lånte penger), stigende inflasjon, økt geopolitisk uro (bred politisk usikkerhet som er vanskelig å «kvantifisere» for markedene og som det kan ta lang tid å få avklaring på) og sist men ikke minst usikkerhet rundt hvorvidt land som Tyrkia, Hellas og Italia kan og vil betale og får refinansiert sin statsgjeld til akseptable vilkår. Den amerikanske sentralbanken har siden 2015 hevet renten 9 ganger, og markedet begynner nå å bli usikker på om renten skal heves videre. Ut fra markedsprisene er det nå over 50 prosent sannsynlighet for rentekutt innenfor 6 måneder. Strammere finans- og pengepolitikk demper økonomisk vekst, rentehevingene virker. USA har nå fått en flattere rentekurve, med høyere kortrenter og lavere langrenter (se figur). En slik invertert rentekurve er ofte et godt resesjonsvarsel (siden 1955 har denne indikatoren vært korrekt 9 av 9 ganger).

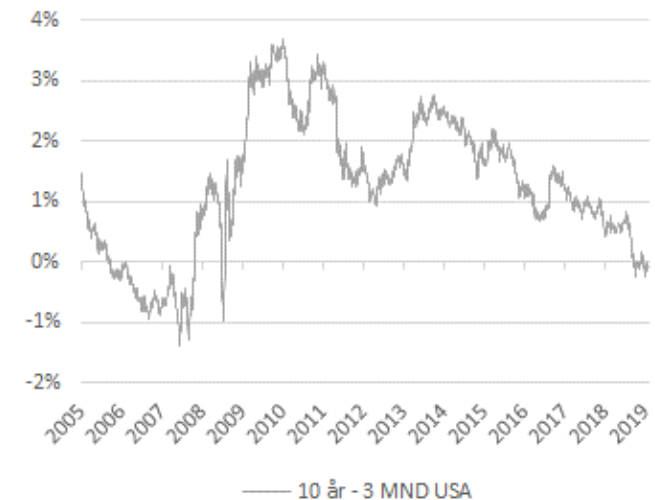
Faktiske fastrenter for kommunal sektor er nå på anslagsvis 2,00 %, 2,10 %, 2,25 %, og 2,65 % for 3, 4, 5 og 10 års løpetider. Det er marginal forskjell mellom løpetider på 3 til 5 år, renten kan bindes i 3 til 5 år på tilsvarende nivå som dagens PT rente i Kommunalbanken (økt til 2,15 % fra 23. april). Lengre rentebindinger i området rundt 2 prosentpoeng er historisk lavt, og bør vurderes på den delen av porteføljen som skal ha fastrente. For kortere rentebindinger anbefales 12 måneders FRN sertifikat. Et marginpåslag på 0,05 % mot 3 MND Nibor er gunstig sett opp mot historisk utvikling (nibormargin) på 3 måneders sertifikatlån. Ved å velge et FRN sertifikat kommer en gunstig ut dersom ikke renteøkningene fra Norges Bank blir like rask som annonsert (se avsnitt 2). De annonserte renteøkningene er allerede priset inn i dagens 12 måneders fastrente sertifikat på ca. 1,65 prosent.

BCM | Pettersen / Norges Bank / Bloomberg, 30. april 2019

Figur 1.1a Styringsrenten med usikkerhetsvitte¹⁾.
Prosent. 1. kv. 2013 – 4. kv. 2022²⁾



1) Usikkerhetsvittet er basert på historiske erfaringer og stokastiske simuleringer fra vår makroøkonomiske hovedmodell, NEMO. Den tar ikke hensyn til at det eksisterer en nedre grense for renten.
2) Anslag for 1. kv. 2019 – 4. kv. 2022.
Kilde: Norges Bank



Ordliste, forklaringer og beregninger

Deflasjon er reduksjon i det generelle prisnivået på varer og tjenester. Det motsatte av deflasjon er inflasjon.

Derivatvolum er en betegnelse på beholdning av derivat i % av samlet gjeld. Et derivat er et verdipapir der verdi avhenger av et underliggende aktivum på et fremtidig tidspunkt. F.eks. rentebytteavtale eller FRA.

Durasjon er den vektete gjennomsnittstiden til renteregulering på et lån beregnet ut fra nåverdien på fremtidige kontantstrømmer. Durasjon måler prissensitivitet til et lån med hensyn til endringer i renten. Durasjonen til en fastrenteobligasjon er den tid det i gjennomsnitt tar før kontantstrømmene (renter og hovedstol) forfaller til betaling. Durasjonen (egentlig modifisert durasjon) gir i tillegg uttrykk for hvor følsom verdien av obligasjonen er for endringer i rentenivået, og forteller hvor mange prosent verdien av obligasjonen vil gå ned med dersom markedsrentene stiger med ett prosentpoeng. Lang durasjon betyr at obligasjonsverdien er følsom for renteendringer. Durasjon baseres på beregning av markedsverdi, rentebinding er mer kontantstrømbasert og antas å være mer egnet som risikomål i offentlig sektor.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Oppgjøringsrisiko er risiko for tap og likviditetsproblemer i forbindelse med avregnings- og oppgjørsfunksjonene. Oppgjøringsrisiko omfatter kredittrisiko, likviditetsrisiko, juridisk risiko og operasjonell risiko. Risikoen som oppstår i et betalingssystem.

Oslo børs er Norges eneste regulerte markedsplass for omsetning av aksjer, egenkapitalbevis og andre verdipapirer, som derivater og obligasjoner.

P.a. rente er en enkel beregning for å vise forventet rentekostnad de neste 12 månedene. Beregnet som restgjeld x kupong.

P.t rente er en rente med kort renteregulering (vanligvis 14 dager) som vanligvis følger långivers innlånskostnader. Den følger også utviklingen i de korte pengemarkedsrentene og endres i takt med disse.

Påløpte renter viser akkumulerte, ikke betalte renter for det aktuelle lånet på rapporteringstidspunkt. Påløpte renter pr. 31. desember er således det rentebeløpet som skal anordnes til dette året. Påløpte renter i rapporten er beregnet med utgangspunkt i lånets stamdata. Husbanken har egne beregningsmetoder som ikke lar seg gjenskape på en enkel måte. Påløpte renter beregnet for Husbanklån kan derfor avvike noe. Påløpte renter er beregnet pr. t +1 på tilsvarende måte som for årsoppgaver.

Rapporteringsperiode er den aktuelle perioden som det rapporteres for. Rapporteringsdato og intervall er angitt på rapportens forside.

Refinansieringsrisiko er risikoen for at lån som forfaller ikke får ny finansiering og dermed må innfris. For fylkeskommuner og kommuner gjenspeiles denne risikoen i stor grad i volatiliteten i kredittmarginer som kan endre seg ved hver refinansiering. Risikoen kan reduseres ved å forlenge løpetiden i låneporteføljen, og ha tilstrekkelig likviditet til å dekke forfall eller tilgang til andre former for kreditt.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Valutarisiko er risiko for potensielt tap i form av redusert markedsverdi som følge av fluktusjoner 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, Gjeldsbrevlån | | | | | | | | | |
| Lån | 13559398.10 | Husbanken | 11 123 393 | -28 833 | 1,551 | 0,000 | 1,551 | 172 524 | 3,03 % |
| Lån | 20170066 | KBN | 81 503 000 | -425 400 | 1,879 | 0,000 | 1,879 | 1 531 441 | 22,24 % |
| Lån | 20170298 | KBN | 104 000 000 | -281 493 | 1,280 | 0,400 | 1,680 | 1 747 200 | 28,38 % |
| | | | 196 626 393 | -735 726 | | | | 3 451 165 | 53,65 % |
| Hovedbok, Husbanken - Startlån | | | | | | | | | |
| Lån | 13559349.10 | Husbanken | 3 567 397 | -4 548 | 1,551 | 0,000 | 1,551 | 55 330 | 0,97 % |
| Lån | 13559974.20 | Husbanken | 4 310 028 | -31 864 | 1,554 | 0,000 | 1,554 | 66 978 | 1,18 % |
| Lån | 13559974.50 | Husbanken | 2 703 643 | -20 156 | 1,554 | 0,000 | 1,554 | 42 015 | 0,74 % |
| Lån | 13563068 | Husbanken | 308 148 | -399 | 1,554 | 0,000 | 1,554 | 4 789 | 0,08 % |
| Lån | 13553816.30.B | Husbanken | 1 199 879 | -1 530 | 1,551 | 0,000 | 1,551 | 18 610 | 0,33 % |
| Lån | 13555096.30.B | Husbanken | 1 469 312 | -3 809 | 1,551 | 0,000 | 1,551 | 22 789 | 0,40 % |
| Lån | 13556309.30.B | Husbanken | 1 347 352 | -3 492 | 1,551 | 0,000 | 1,551 | 20 897 | 0,37 % |
| Lån | 13557479.30.B | Husbanken | 2 021 497 | -2 577 | 1,551 | 0,000 | 1,551 | 31 353 | 0,55 % |
| Lån | 13564087.10 | Husbanken | 1 832 857 | -13 550 | 1,554 | 0,000 | 1,554 | 28 483 | 0,50 % |
| Lån | 13565009 | Husbanken | 1 900 368 | -7 128 | 1,554 | 0,000 | 1,554 | 29 532 | 0,52 % |
| Lån | 13566027 | Husbanken | 1 966 634 | -9 808 | 1,554 | 0,000 | 1,554 | 30 561 | 0,54 % |
| Lån | 13584115 | Husbanken | 2 000 000 | -2 555 | 1,554 | 0,000 | 1,554 | 31 080 | 0,55 % |
| | | | 24 627 115 | -101 415 | | | | 382 417 | 6,72 % |
| Hovedbok, Verdipapirmarkedet | | | | | | | | | |
| Lån | NO0010834583 | Danske Bank | 145 252 000 | -1 057 673 | 1,370 | 0,000 | 1,370 | 1 989 952 | 39,63 % |
| | | | 145 252 000 | -1 057 673 | | | | 1 989 952 | 39,63 % |
| | | Total: | 366 505 508 | -1 894 814 | | | | 5 823 535 | 100,00 % |

Stamdataoversikt

| Navn | Ref. nr | Forf. dato | Restgjeld | i % av gjeld | Tot rente | Rentereg.dato |
|---|---------------|------------|--------------------|-----------------|--------------|---------------|
| Hovedbok, Gjeldsbrevlån | | | | | | |
| Vaksdal - HB - Grunnlån | 13559398.10 | 01.12.2062 | 11 123 393 | 3,03 % | 1,551 | 01.05.2019 |
| Vaksdal - KBN - Fast 5ÅR - 20.01.22 | 20170066 | 20.01.2022 | 81 503 000 | 22,24 % | 1,879 | 20.01.2022 |
| Vaksdal - KBN - FRN 3ÅR + 0,40 % - 02.06.20 | 20170298 | 02.06.2020 | 104 000 000 | 28,38 % | 1,680 | 03.06.2019 |
| | | | 196 626 393 | 53,65 % | 1,755 | |
| Hovedbok, Husbanken - Startlån | | | | | | |
| Vaksdal - HB - Startlån videreutlån | 13559349.10 | 01.04.2036 | 3 567 397 | 0,97 % | 1,551 | 01.05.2019 |
| Vaksdal - HB - Startlån videreutlån | 13559974.20 | 01.05.2037 | 4 310 028 | 1,18 % | 1,554 | 01.05.2019 |
| Vaksdal - HB - Startlån videreutlån | 13559974.50 | 01.11.2037 | 2 703 643 | 0,74 % | 1,554 | 01.05.2019 |
| Vaksdal - HB - Startlån | 13563068 | 01.04.2040 | 308 148 | 0,08 % | 1,554 | 01.05.2019 |
| Vaksdal - HB - Flytende | 13553816.30.B | 01.01.2032 | 1 199 879 | 0,33 % | 1,551 | 01.05.2019 |
| Vaksdal - HB - Flytende | 13555096.30.B | 01.12.2032 | 1 469 312 | 0,40 % | 1,551 | 01.05.2019 |
| Vaksdal - HB - Flytende | 13556309.30.B | 01.03.2034 | 1 347 352 | 0,37 % | 1,551 | 01.05.2019 |
| Vaksdal - HB - Flytende | 13557479.30.B | 01.04.2034 | 2 021 497 | 0,55 % | 1,551 | 01.05.2019 |
| Vaksdal - HB - Flytende | 13564087.10 | 01.05.2041 | 1 832 857 | 0,50 % | 1,554 | 01.05.2019 |
| Vaksdal - HB - Startlån | 13565009 | 01.08.2042 | 1 900 368 | 0,52 % | 1,554 | 01.05.2019 |
| Vaksdal - HB - Startlån | 13566027 | 01.07.2043 | 1 966 634 | 0,54 % | 1,554 | 01.05.2019 |
| Vaksdal - HB - Startlån videreutlån | 13584115 | 01.04.2049 | 2 000 000 | 0,55 % | 1,554 | 01.05.2019 |
| | | | 24 627 115 | 6,72 % | 1,553 | |
| Hovedbok, Verdipapirmarkedet | | | | | | |
| Vaksdal - Danske - SRT 12 MND - 18.10.19 | NO0010834583 | 18.10.2019 | 145 252 000 | 39,63 % | 1,370 | 18.10.2019 |
| | | | 145 252 000 | 39,63 % | 1,370 | |
| Total: | | | 366 505 508 | 100,00 % | 1,589 | |