

Finansrapport Vaksdal kommune

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2022 1 januar til 31 august

(Rapportdato 31. august, utskrevet 7. september 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 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

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	31.08.2022	01.01.2022	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	Kr. 660 474 572	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).	1,41 ÅR	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	1,90 %	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	2,60 ÅR	-	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kredittbinding. Tallet viser hvor lang tid det i gjennomsnitt tar før renter, avdrag og hovedstol er nedbetalt eller forfalt til betaling. Desto høyere tall, desto mindre refinansieringsrisiko har porteføljen alt annet like.	

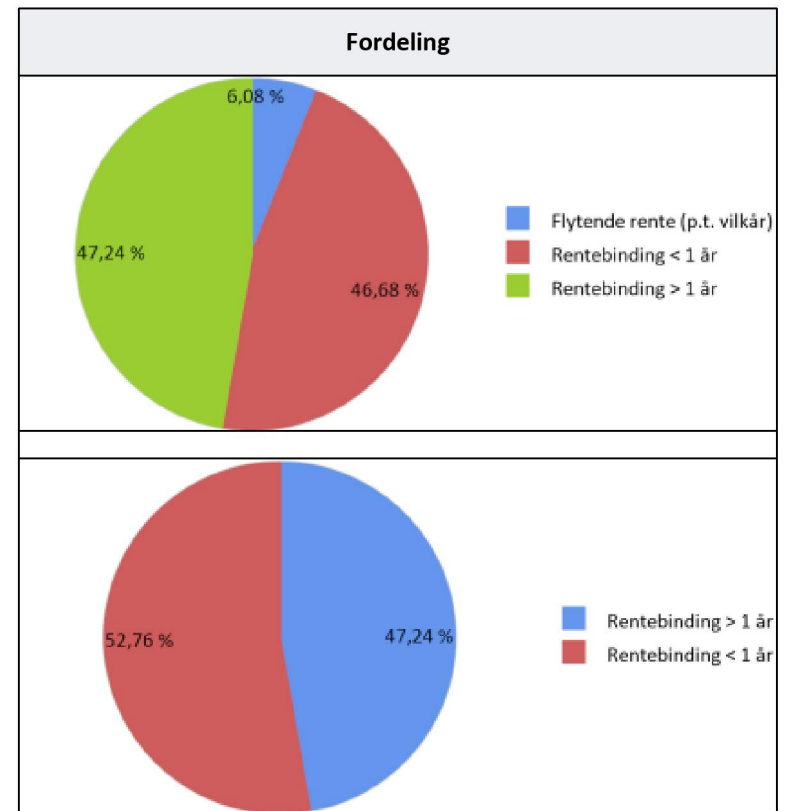
Oppsummering og nøkkeltall - del II

Nøkkeltall	31.08.2022	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	52,76 %	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	31,06 %	-	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. 3 484 556	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)	312 019 000	47,24 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	308 312 000	46,68 %
Sum rentebinding	620 331 000	93,92 %
Flytende rente (p.t. vilkår)	40 143 572	6,08 %
SUM	660 474 572	100,00 %

Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	312 019 000	47,24 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	348 455 572	52,76 %
SUM	660 474 572	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

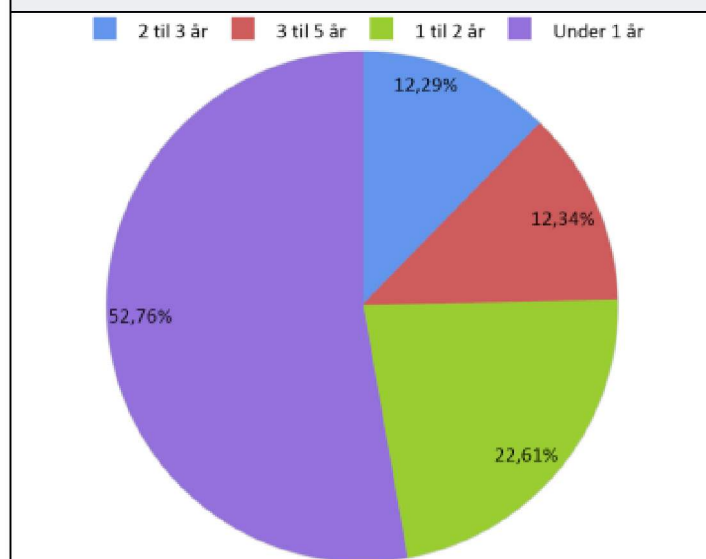
Krav i gjeldende reglement	Status	Kommentar
Innhente minst 2 konkurrerende tilbud ved refinansieringer og låneopptak	OK	
Refinansieringsrisiko skal reduseres ved å spre forfall/renteregulering	OK	
Størrelse på enkeltlån, ikke vesentlig andel av totalporteføljen	OK	
Rapportering i henhold til gjeldende 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.

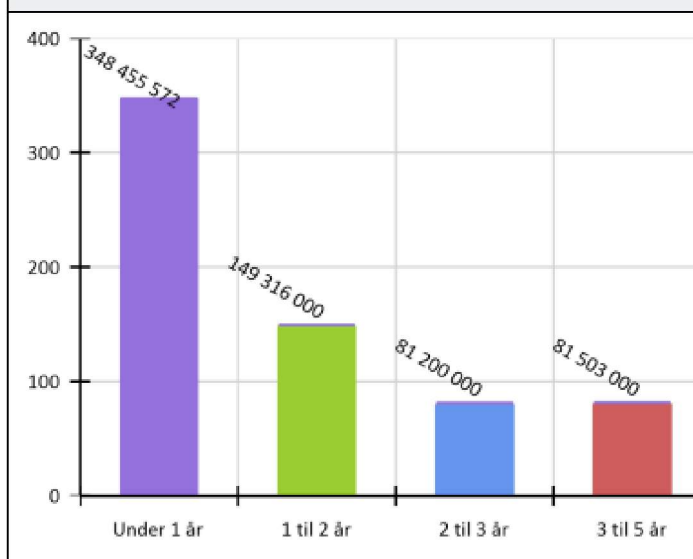
Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	348 455 572	0,09	52,76%	52,76%	kr 3 484 556
1 til 2 år	149 316 000	1,82	22,61%	75,37%	kr 4 977 716
2 til 3 år	81 200 000	2,75	12,29%	87,66%	kr 5 789 716
3 til 5 år	81 503 000	4,98	12,34%	100,00%	kr 6 604 746
> 5 år	0	0,00	0,00%	100,00%	kr 6 604 746
SUM	660 474 572	1,41	100,00%		

Rentebindingsintervall i % av porteføljen



Rentebindingsintervall i NOK



Kommentar

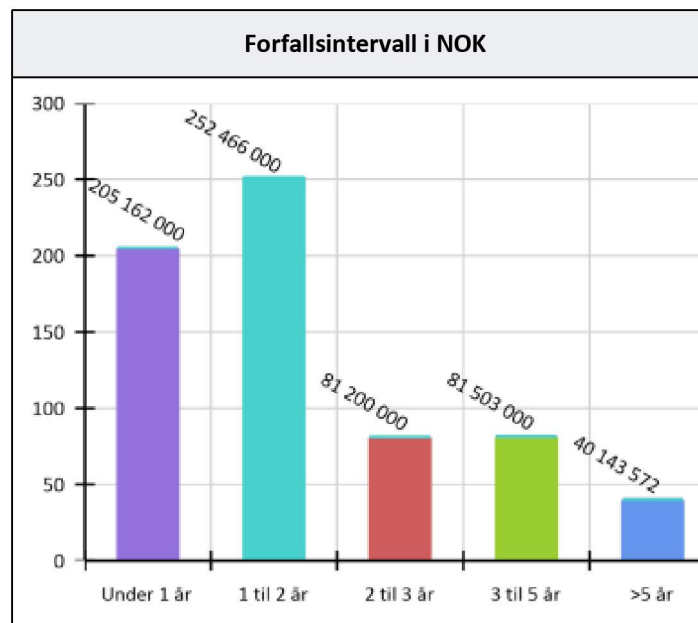
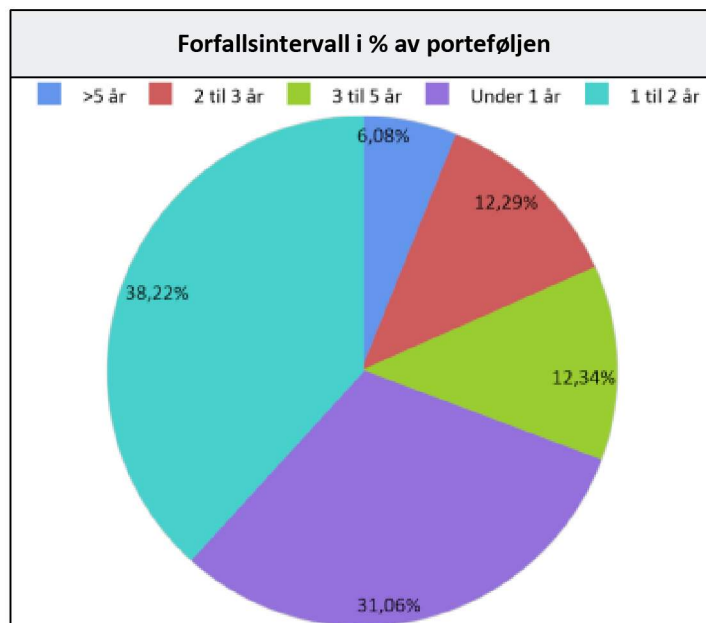
Rentebindingstid brukes ofte for å måle renterisiko. Det gir et uttrykk for hvor følsom kontantstrømmene til lånene er for en endring i markedsrentene. Man kan se på rentebindingstid som vektet gjennomsnittlig rentebinding for et lån eller en plassering. Porteføljens rentebindingstid er i tabellen målt ved slutten av rapporteringsperioden.

Rentebindingen er i tråd med finansreglement og rentesikringsstrategi, hvor forutsigbarhet i rentekostnadene er et viktig element. Porteføljier med rentebindingstid under 1 år vil være svært sensitive for bevegelser i markedsrentene. Porteføljier 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	205 162 000	0,21	31,06%
1 til 2 år	252 466 000	1,51	38,22%
2 til 3 år	81 200 000	2,75	12,29%
3 til 5 år	81 503 000	4,98	12,34%
>5 år	40 143 572	16,52	6,08%
SUM	660 474 572	2,60	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.

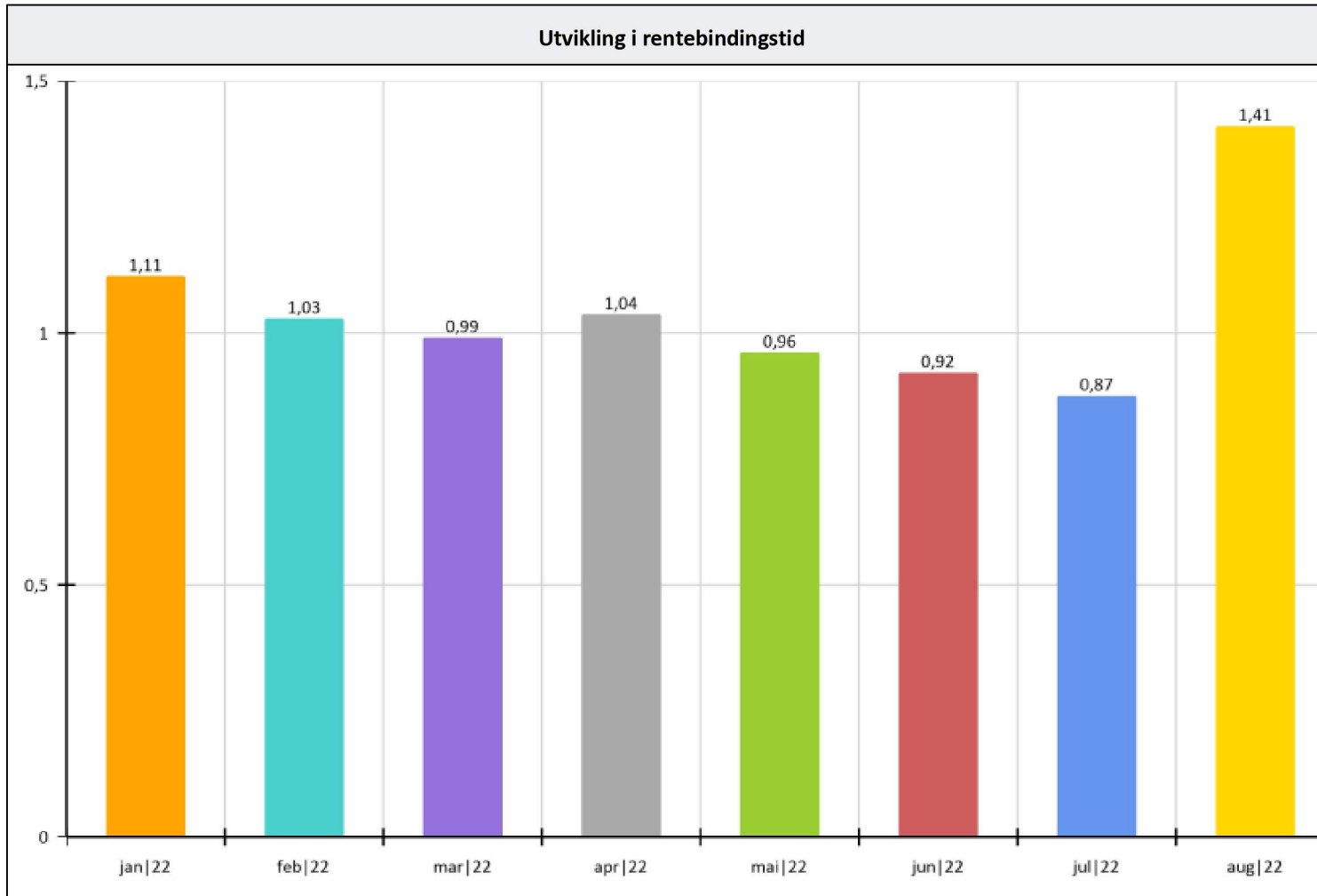
Porteføljer med kapitalbinding under 1 år har et stort kapitalbehov det kommende året.

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.

Utvikling i rentebindingstid



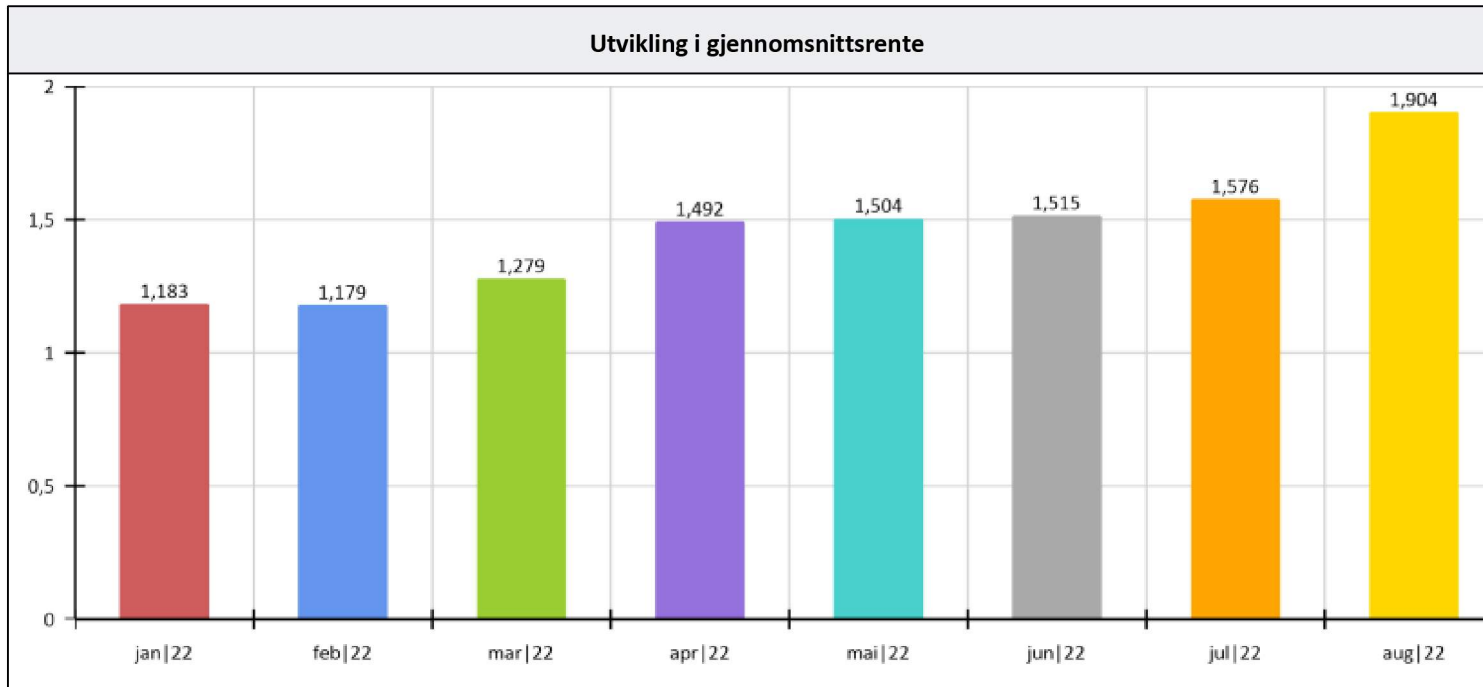
Kommentar

Rentebindingstid er målt ved utløpet av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksen 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



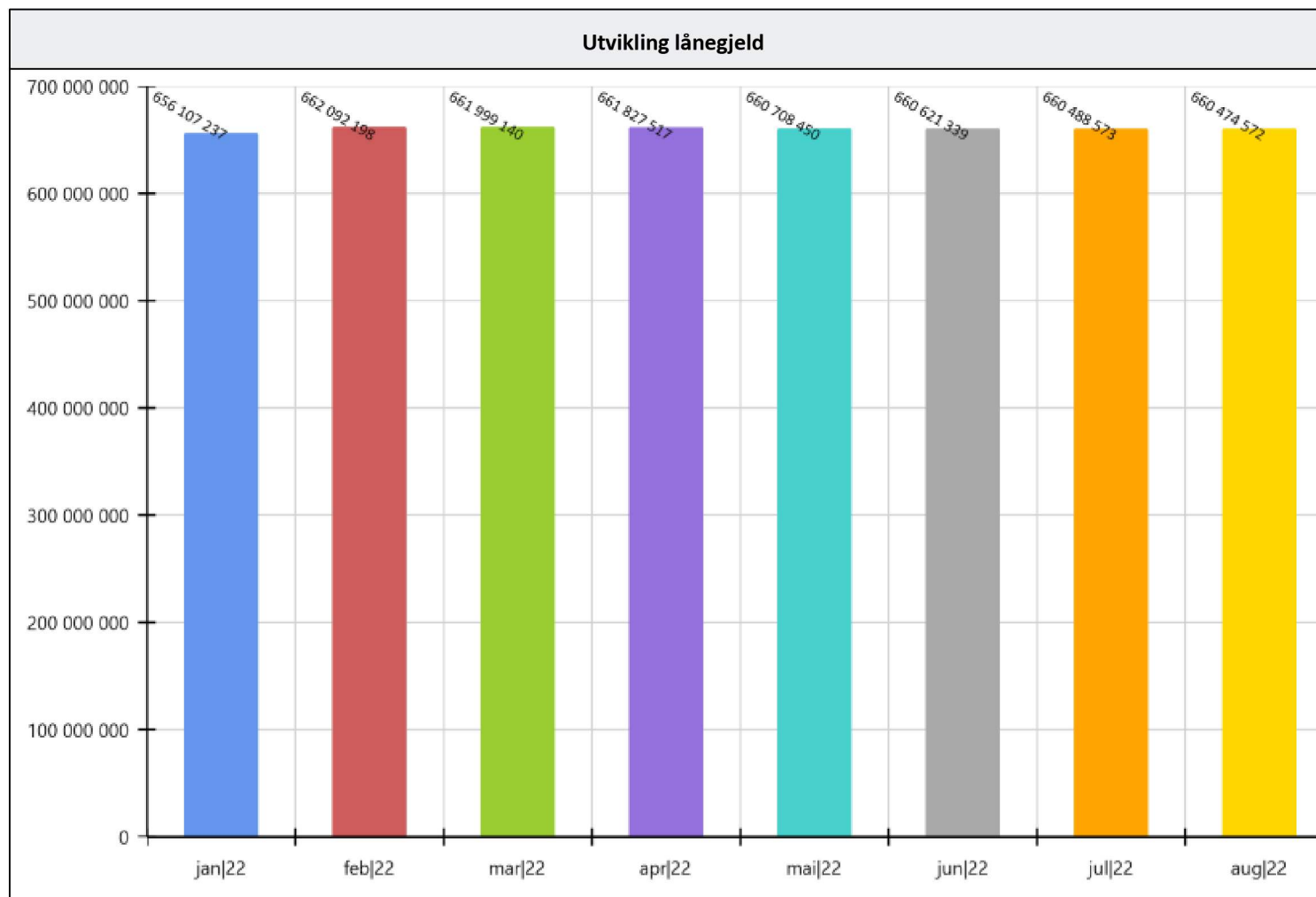
Kommentar

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
1,90 %	2,50 %	1,75 %	2,70 %	3,59 %	3,82 %	4,32 %	4,29 %
Markedsrenter og porteføljens betingelser	Ved utløpet av rapporteringsperioden						

Utvikling i lånegjeld



Kommentar

Lånegjeld er målt ved utgangen av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksene angir lånegjeld i kroner.

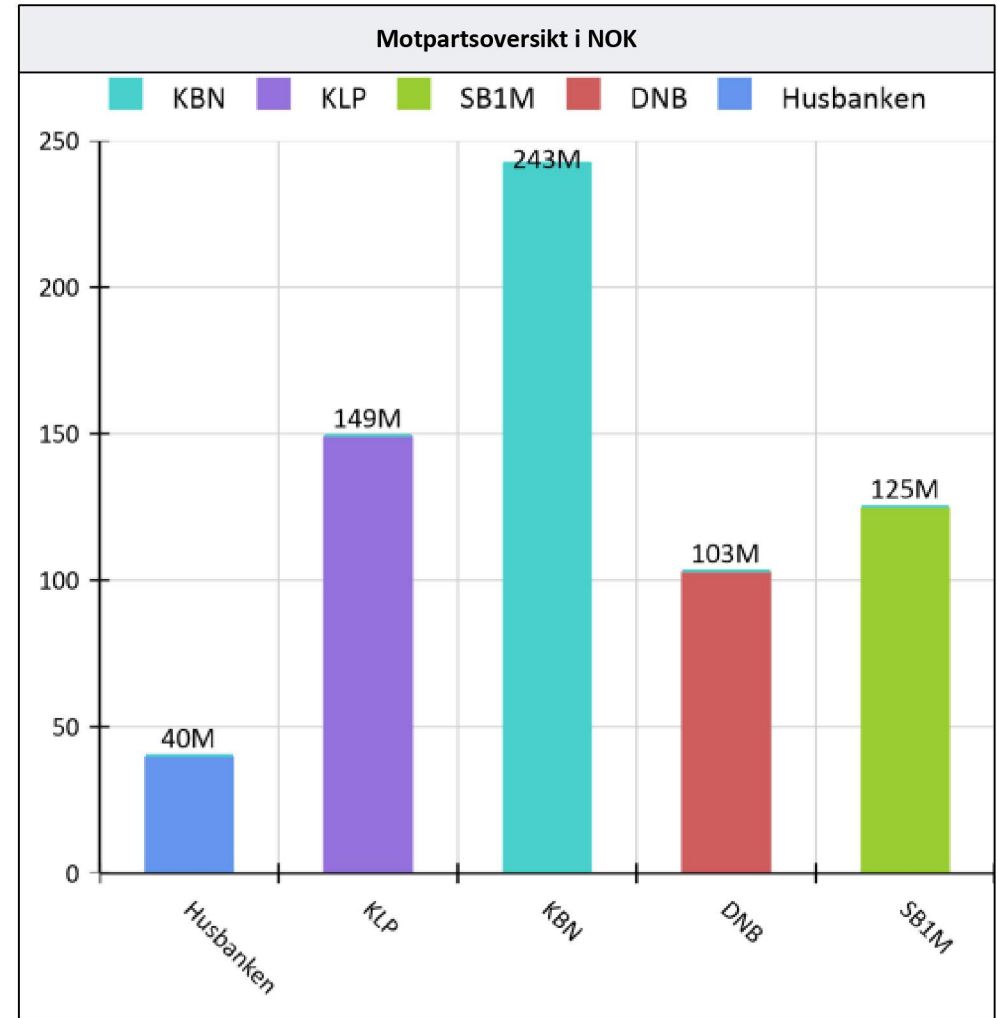
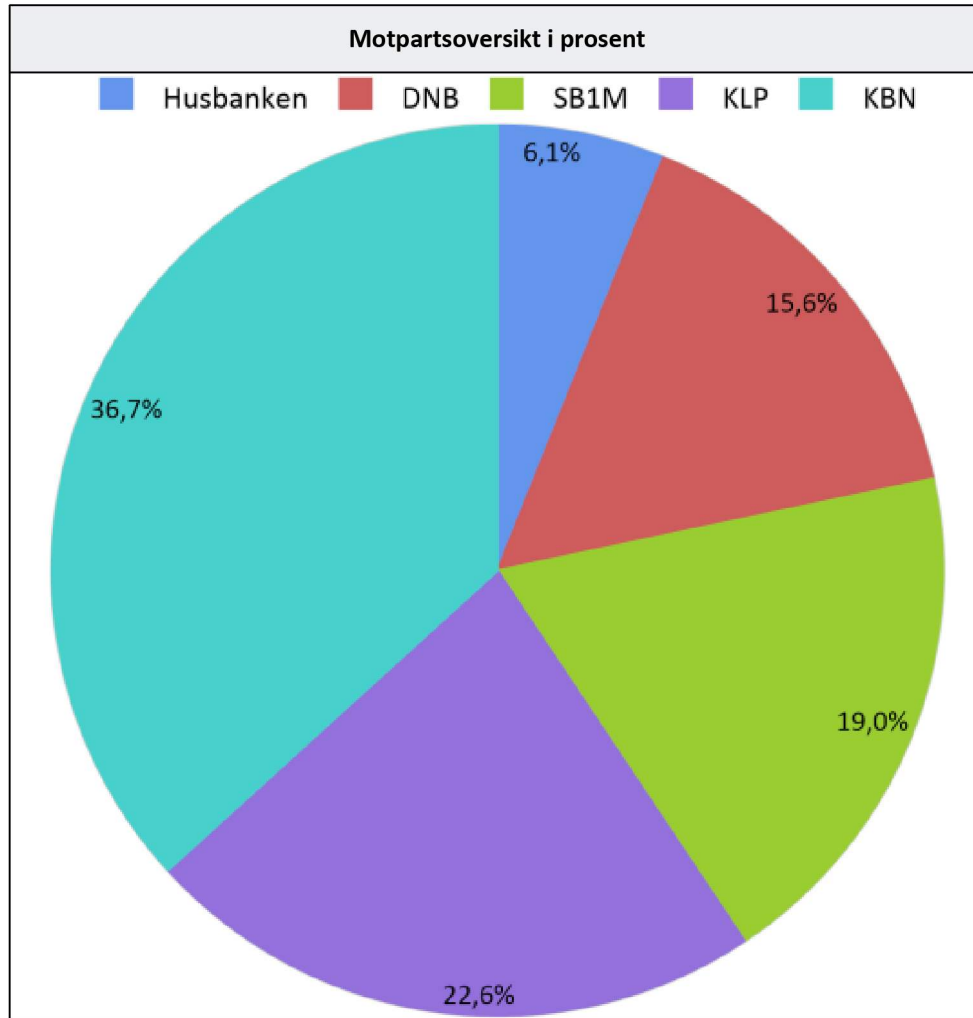
Opptak av nye lån og refinansieringer i perioden

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	1,226	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.
KBN	22.08.2022	81 503 000	3,855	23.08.2027	20220211	Refinansiering av NO0011208043 (tidligere KBN 20170066). 5 år fast ble valgt for å øke forutsigbarheten i porteføljen.

Forfall og rentereguleringer i perioden

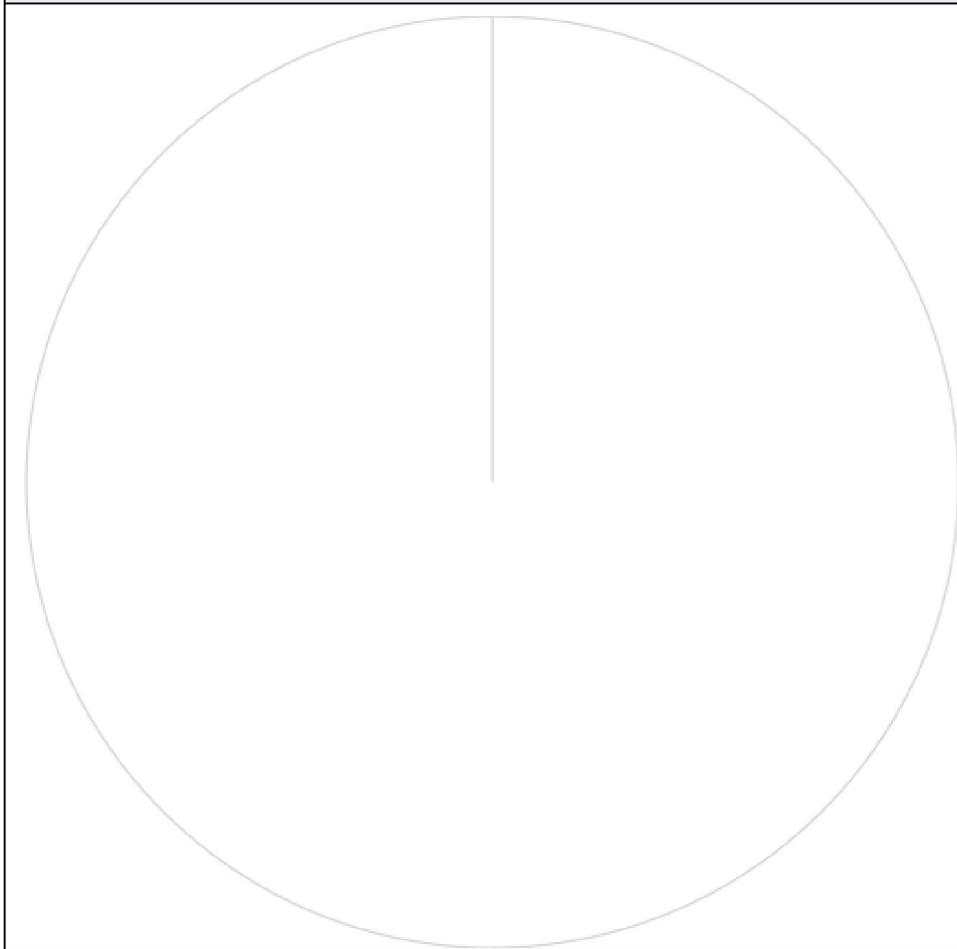
Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
KBN	20.01.2017	81 503 000	1,879	20.01.2022	20170066	
DNB	15.10.2021	53 300 000	0,804	13.04.2022	NO0011128357	
DNB	16.04.2021	71 862 000	0,585	13.04.2022	NO0010979446	
Husbanken	01.01.2016	1 469 547	1,076	20.05.2022	13553816.30.B	
DNB	20.01.2022	81 503 000	1,199	22.08.2022	NO0011208043	

Motpartsoversikt lån

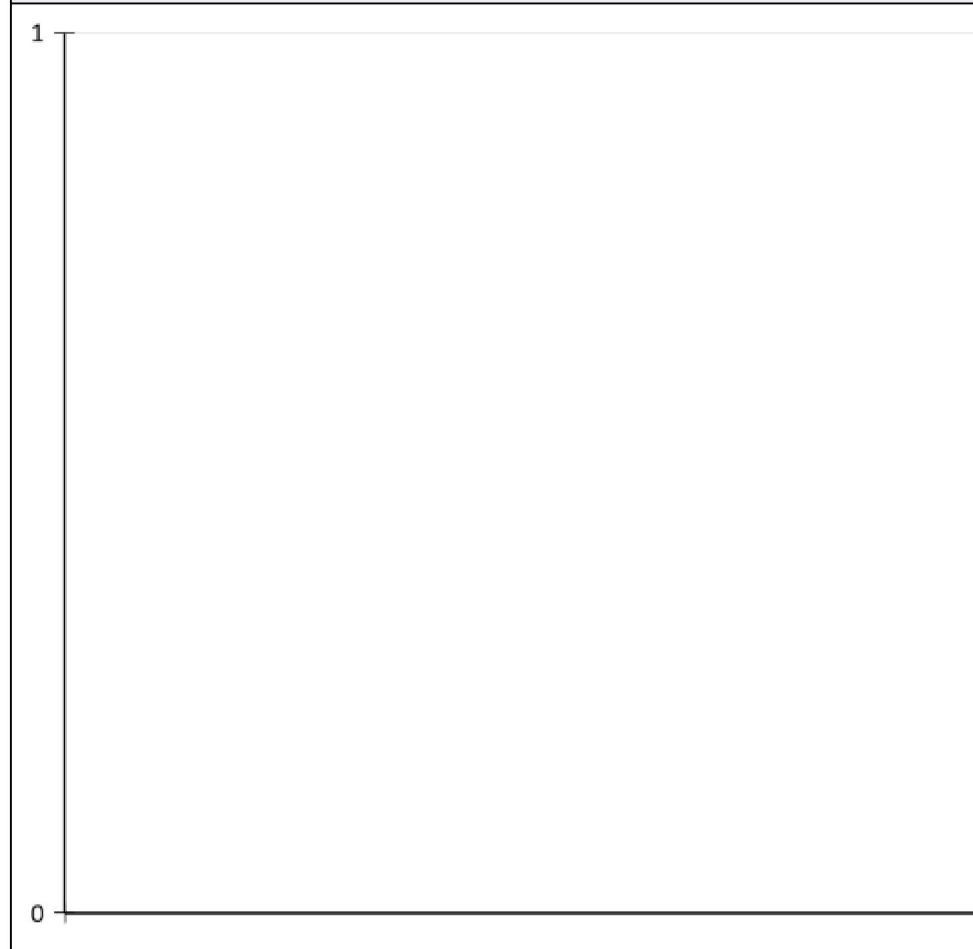


Motpartsoversikt rentebytteavtaler

Motpartsoversikt i prosent



Motpartsoversikt i NOK



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

Markedskommentar

Gjennom sommeren har usikkerheten i markedet bitt seg ytterligere fast. Fremdeles råder resesjonsfrykt, ukontrollert inflasjon og usikre økonomiske utsikter spesielt relatert til krigen i Ukraina.

På rentemøtet i juni var det varslet at Norges Bank ville benytte seg av mellommøtet i august til å sette styringsrenten opp. Rentebanen viste da en renteøkning på 0,25 prosentpoeng. Norske inflasjonstall kom inn på historisk høye nivåer og var sammen med lave ledighetstall begrunnelsen for hvorfor Norges Bank satte opp renten med 0,50 prosentpoeng til 1,75 prosent på rentemøtet i august.

Inflasjonen er for tiden styrende for rentesettingen for Norges Bank, ECB og Fed. Den amerikanske sentralbanken (Fed) satte opp styringsrenten med 0,75 prosentpoeng i rentemøtet i juli. Styringsrenten ligger nå i intervallet 2,25-2,50 prosentpoeng. Fed hadde ingen rentemøter denne måneden, men sentralbanksjef Jerome Powell kom med en viktig uttalelse i Jackson Hole. Han påpekte hvor viktig det er å få kontroll på inflasjonen og at denne kommer ned på lave og stabile nivåer. Han avsluttet talen med at komiteen ville fortsette til man er sikker på at jobben er gjort. Det ventes at styringsrenten vil settes videre opp med betydelig økning ved neste rentemøte i september. Felles for sentralbankenes rentesettinger er at de er drevet av inflasjonen. Slik bildet er nå, vil inflasjonstallene som publiseres i september være styrende for rentesettingen og rentebanen som publiseres på septembermøtet av Norges Bank.

De raskt stigende styringsrentene har drevet de korte rentene betydelig opp den siste tiden. Samtidig har man fått et fall i de lange rentene, noe som indikerer at en resesjon er priset inn i markedet og da en forventning om lavere korte renter i fremtiden. Dette fører til inverterte rentekurver, der korte renter er høyere enn de lange. 2/10-kurven, bestående av forholdet mellom amerikansk 2 års statsrente og 10 års statsrente er invertert betydelig, noe som historisk sett er en mye brukt indikator for resesjon.

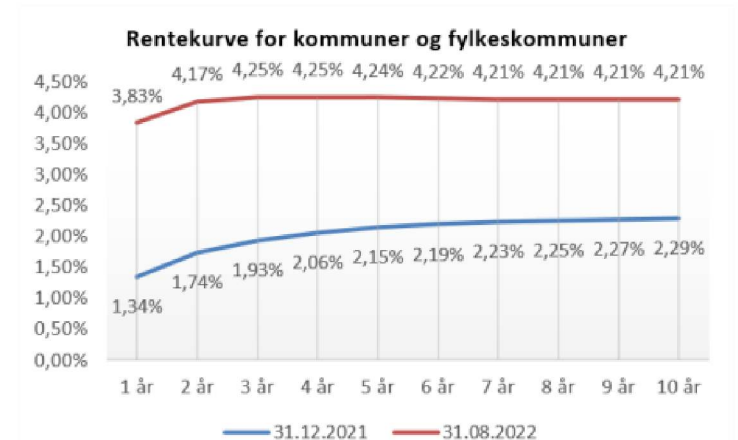
Den markante stigningen i rentenivået er todelt:

- Økning i referanserentene: NIBOR (0-12 mnd) og swaprentene (1-10 år)
- Marginpåslaget: påslaget som legges til for å få nominell rente

I sum har dette gjort finansieringskostnaden for samtlige sektorer, herunder også kommunal sektor, betydelig høyere.

Norges Bank oppjusterer det daglige kronosalget fra 1,5 mrd til 3,5 mrd daglig gjennom september. Dette er rekordhøyt og er knyttet til bruken av petroleumsinntekter over statsbudsjettet og til sparing i statens pensjonsfond utland (SPU). Dette bidro til å svekke kronen, men tilførselen i pengemarkedet vil redusere innstrammingen i markedet når oljeselskapene skal betale skatt 1. oktober.

Nibor startet august på 2,22 %, og endte på 2,60 % ved månedsslutt. Fastrentene er opp med 0,60 - 0,80 %-poeng over hele kurven i løpet av august, 3 år: 4,25 %, 5 år: 4,24 % og 7-10 år: 4,21 %. Marginpåslaget mot 3 mnd. Nibor for FRN obligasjoner (flytende rente) er som følger: 2 år på 0,35 %, 3 år på 0,44 %, 5 år på 0,58 %, 7 år på 0,63 % og 10 år på 0,69 %. De indikerte sertifikatrentene 3 mnd.: 2,70 %, 6 mnd.: 3,49 % og 12 mnd. på 3,90 %.



Kilde: Bergen Capital Management AS / Norges Bank / Thomson Reuters Refinitiv, 31. august 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 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 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.

Oppgjørskrisiko er risiko for tap og likviditetsproblemer i forbindelse med avregnings- og oppgjørsfunksjonene. Oppgjørskrisiko 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 gjestående rentebindingstid for lån og rentebytteavtaler.

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

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

Rentefølsomhet sier noe om hvor mye kursen på et rentefond endres ved renteendringer. Måler 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 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	10 488 842	-31 084	1,224	0,000	1,224	128 383	1,59 %
Lån	20200252	KBN	81 200 000	-188 700	0,940	0,000	0,940	763 280	12,29 %
Lån	20210002	KBN	80 000 000	-234 667	1,710	0,210	1,920	1 536 000	12,11 %
Lån	20220211	KBN	81 503 000	-69 821	3,855	0,000	3,855	3 141 941	12,34 %
Lån	8317.56.25480	KLP	149 316 000	-528 247	1,990	0,000	1,990	2 971 388	22,61 %
			402 507 842	-1 052 518				8 540 992	60,94 %
Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Husbanken - Startlån									
Lån	13559349.10	Husbanken	2 941 237	-6 115	1,224	0,000	1,224	36 001	0,45 %
Lån	13559974.20	Husbanken	3 567 316	-13 745	1,226	0,000	1,226	43 735	0,54 %
Lån	13559974.50	Husbanken	2 032 054	-7 739	1,226	0,000	1,226	24 913	0,31 %
Lån	13556309.30.B	Husbanken	797 850	-2 364	1,224	0,000	1,224	9 766	0,12 %
Lån	13557479.30.B	Husbanken	1 614 305	-3 356	1,224	0,000	1,224	19 759	0,24 %
Lån	13564087.10	Husbanken	1 579 625	-6 086	1,226	0,000	1,226	19 366	0,24 %
Lån	13566027	Husbanken	1 721 253	-3 585	1,226	0,000	1,226	21 103	0,26 %
Lån	13584115	Husbanken	1 829 942	-8 455	1,226	0,000	1,226	22 435	0,28 %
Lån	13584846	Husbanken	1 865 351	-1 938	1,223	0,000	1,223	22 813	0,28 %
Lån	13585019	Husbanken	3 764 831	-3 911	1,223	0,000	1,223	46 044	0,57 %
Lån	13585353	Husbanken	1 940 966	-8 968	1,226	0,000	1,226	23 796	0,29 %
Lån	13585803	Husbanken	6 000 000	-32 299	1,226	0,000	1,226	73 560	0,91 %
			29 654 730	-98 561				363 291	4,49 %
Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Verdipapirmarkedet									
Lån	NO0011108912	DNB	103 150 000	-322 241	1,480	0,104	1,584	1 633 896	15,62 %
Lån	NO0012496001	SB1M	125 162 000	-787 142	1,628	0,000	1,628	2 037 637	18,95 %
			228 312 000	-1 109 383				3 671 533	34,57 %
Total:			660 474 572	-2 260 462				12 575 817	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	10 488 842	1,59 %	1,224	01.09.2022
Vaksdal - KBN - Fast 5 år 02.06.25	20200252	02.06.2025	81 200 000	12,29 %	0,940	
Vaksdal - KBN - 2 år FRN + margin	20210002	09.01.2023	80 000 000	12,11 %	1,920	10.10.2022
Vaksdal - KBN - Fast 5 år - 22.08.27	20220211	23.08.2027	81 503 000	12,34 %	3,855	
Vaksdal - KLP - Fast 5 år - 27.06.24	8317.56.25480	27.06.2024	149 316 000	22,61 %	1,990	
			402 507 842	60,94 %	2,122	
Hovedbok, Husbanken - Startlån						
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13559349.10	01.04.2036	2 941 237	0,45 %	1,224	01.09.2022
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13559974.20	01.05.2037	3 567 316	0,54 %	1,226	01.09.2022
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13559974.50	01.11.2037	2 032 054	0,31 %	1,226	01.09.2022
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13556309.30.B	01.03.2034	797 850	0,12 %	1,224	01.09.2022
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13557479.30.B	01.04.2034	1 614 305	0,24 %	1,224	01.09.2022
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13564087.10	01.05.2041	1 579 625	0,24 %	1,226	01.09.2022
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13566027	01.07.2043	1 721 253	0,26 %	1,226	01.09.2022
Vaksdal - HB - Startlån videreutlån	13584115	01.04.2049	1 829 942	0,28 %	1,226	01.09.2022
Vaksdal - HB - Startlån	13584846	01.04.2050	1 865 351	0,28 %	1,223	01.09.2022
Vaksdal - HB - Startlån	13585019	01.08.2050	3 764 831	0,57 %	1,223	01.09.2022
Vaksdal - HB - Startlån	13585353	01.04.2051	1 940 966	0,29 %	1,226	01.09.2022
Vaksdal - HB - Startlån	13585803	01.03.2052	6 000 000	0,91 %	1,226	01.09.2022
			29 654 730	4,49 %	1,225	
Hovedbok, Verdipapirmarkedet						
Vaksdal - DNB - FRN 2 år - 22.09.23	NO0011108912	22.09.2023	103 150 000	15,62 %	1,584	22.09.2022
Vaksdal - SB1M - SRT 6 mnd - 13.10.22	NO0012496001	13.10.2022	125 162 000	18,95 %	1,628	
			228 312 000	34,57 %	1,608	
Total:			660 474 572	100,00 %	1,904	