

Finansrapport Aurskog Høland kommune

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2023 1 januar til 31 desember

(Rapportdato 31. desember, utskrevet 16. januar 2024)

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 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 risikorammer, samt kostnader ved lån/verdipapirer.

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

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

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

Oppsummering og nøkkeltall – del I

Nøkkeltall	31.12.2023	01.01.2023	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	Kr. 1 674 294 092	Kr. 1 496 017 168	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).	0,39 ÅR	0,53 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	4,49 %	2,93 %	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.	
Kapitalbinding	5,42 ÅR	-	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kredittbinding. Tallet viser hvor lang tid det i gjennomsnitt tar før renter, avdrag og hovedstol er nedbetalt eller forfalt til betaling. Desto høyere tall, desto mindre refinansieringsrisiko har porteføljen alt annet like.	

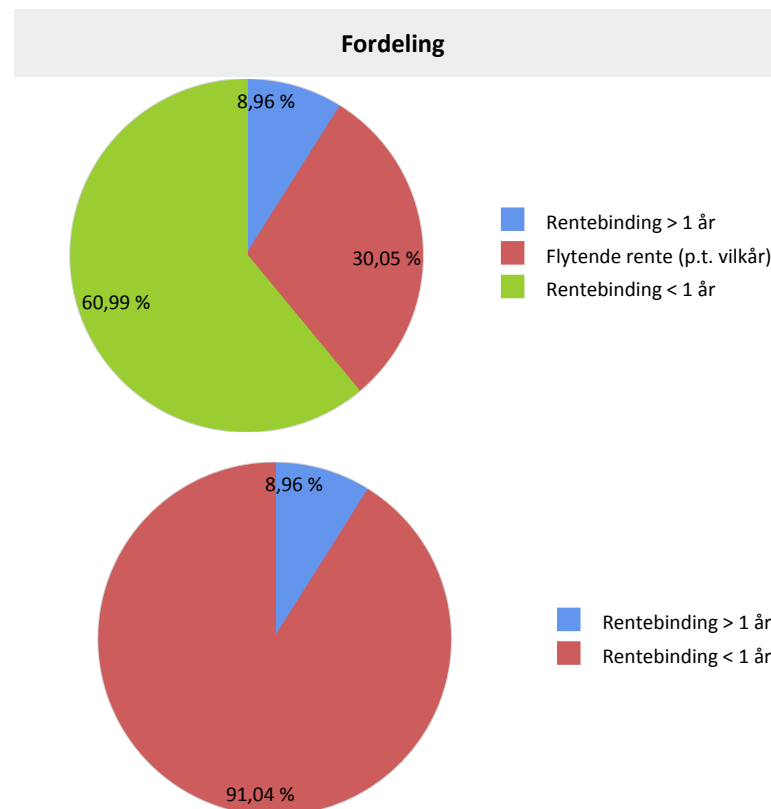
Oppsummering og nøkkeltall - del II

Nøkkeltall	31.12.2023	01.01.2023	Forklaring	Kommentar
Derivat volum (i % av gjeld)	0,00 %	0,00 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum.	
Rentebinding under 1 år	91,04 %	89,63 %	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	47,26 %	-	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. 15 242 941	Kr. 13 408 572	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)	150 000 000	8,96 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	1 021 227 000	60,99 %
Sum rentebinding	1 171 227 000	69,95 %
Flytende rente (p.t. vilkår)	503 067 092	30,05 %
SUM	1 674 294 092	100,00 %

Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	150 000 000	8,96 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	1 524 294 092	91,04 %
SUM	1 674 294 092	100,00 %



Forklaring til tabeller og grafer

Tabellene over viser fordelingen for gjeldsporteføljen angitt ved bruk av enkel rentebinding. Lån med rentebinding over 1 år er fastrentelån eller obligasjonslån med gjenværende rentebinding over 1 år på rapporteringsdato. Lån med flytende rente er sertifikat, obligasjoner og gjeldsbrevlån med gjenværende rentebinding under 1 år. Dersom porteføljen inneholder lån med p.t. vilkår har de 14 dagers rentevarsel og oppsigelsestid og en rentebinding på $14 / 365 = 0,04$. Dersom porteføljen inneholder lån med Nibortilknytning (3 eller 6 MND) er de sortert som lån med rentebinding under 1 år. Det er til enhver tid gjenværende rentebinding som er utgangspunkt for beregning av om fastrentene er under eller over 1 år. Figurene viser grafisk fordeling av gjeldsporteføljen målt ved bruk av enkel rentebinding. Alle lån som er medtatt i beregningen er gjengitt i "stamdataoversikten" som er vedlagt denne rapporten.

Finansreglementets krav og strategi

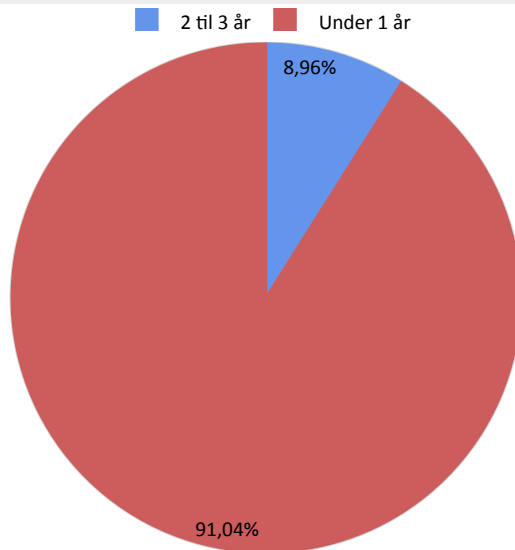
Krav i gjeldende reglement	Status	Kommentar
Det kan kun tas opp lån i norske kroner.	OK	
Låneopptak skal søkes gjennomført til markedets gunstigste betingelser. Det skal normalt innhentes minst 2 konkurrerende tilbud fra aktuelle långivere. Prinsippet kan fravikes ved låneopptak i statsbank (f.eks etableringslån i Husbanken).	OK	
Styring av låneporteføljen skal skje ved å optimalisere låneopptak og rentebindingsperiode i forhold til oppfatninger om fremtidig renteutvikling og innenfor et akseptabelt risikonivå gitt et overordnet ønske om forutsigbarhet og stabilitet i lånekostnader.	OK	
Refinansieringsrisikoen skal reduseres ved å spre tidspunkt for renteregulering/forfall.	OK	
For å oppnå ønsket rentebinding, gis det anledning til å ta i bruk framtidige renteavtaler (FRA), rentebytteavtaler (SWAP) og fastrente. Rentesikringsinstrumentene kan benyttes i den hensikt å endre renteesponeringen for kommunens lånegjeld. Forutsetninger for å gå inn i slike kontrakter skal være at en totalvurdering av renteforventninger og risikoprofil på et gitt tidspunkt, tilsier at slik endring er ønskelig. Ved inngåelse av rentebytteavtaler skal det avholdes budrunde for å oppnå markedsmessige korrekte rentevilkår.	OK	
Det er ikke tillatt å løsrive derivathandelen fra den øvrige finans- og gjeldsforvaltningen, og rapportering og beregninger av nøkkeltall skal inkludere FRA- og SWAP-kontrakter.	OK	
Låneporteføljen skal bestå av færrest mulig lån, dog slik at refinansieringsrisikoen ved ordinære låneforfall begrenses.	OK	
Enkeltlån kan ikke utgjøre mer enn 30 % av kommunens samlede gjeldsportefølje.	OK	
Under ellers like forhold vil det være formålstjenlig at kommunen fordeler lån på flere långivere.	OK	
Gjennomsnittlig vektet løpetid på lånene (tid til forfall) bør være over 1 år for å redusere refinansieringsrisikoen, og for å regulere hvor stor andel av lånegjelden som kommer til forfall	OK	

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

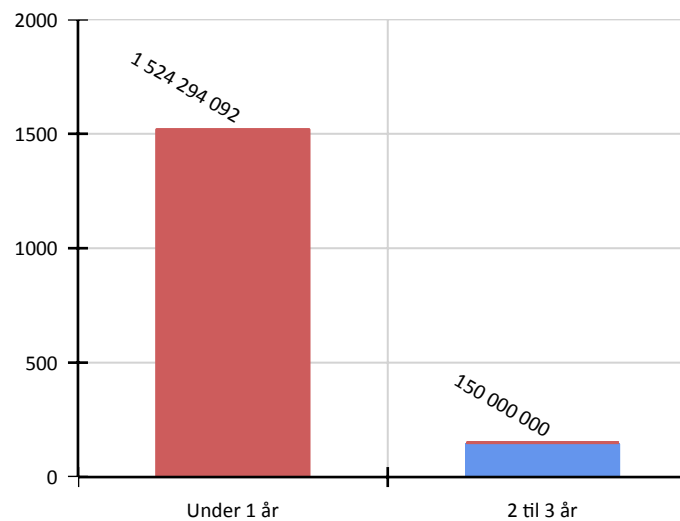
Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	1 524 294 092	0,16	91,04%	91,04%	kr 15 242 941
1 til 2 år	0	0,00	0,00%	91,04%	kr 15 242 941
2 til 3 år	150 000 000	2,70	8,96%	100,00%	kr 16 742 941
3 til 5 år	0	0,00	0,00%	100,00%	kr 16 742 941
> 5 år	0	0,00	0,00%	100,00%	kr 16 742 941
SUM	1 674 294 092	0,39	100,00%		

Rentebindingsintervall i % av porteføljen



Rentebindingsintervall i NOK



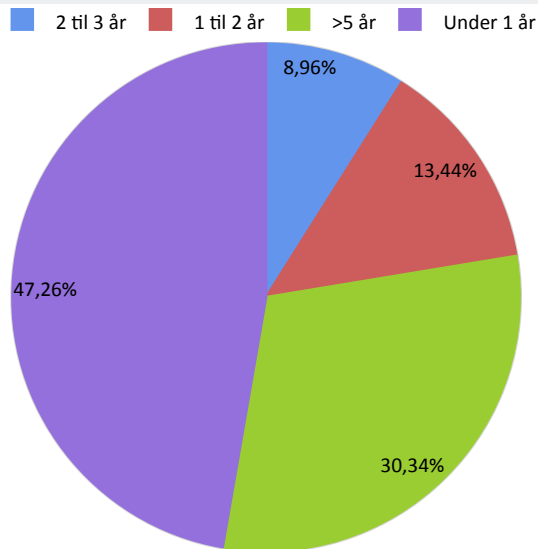
Kommentar

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

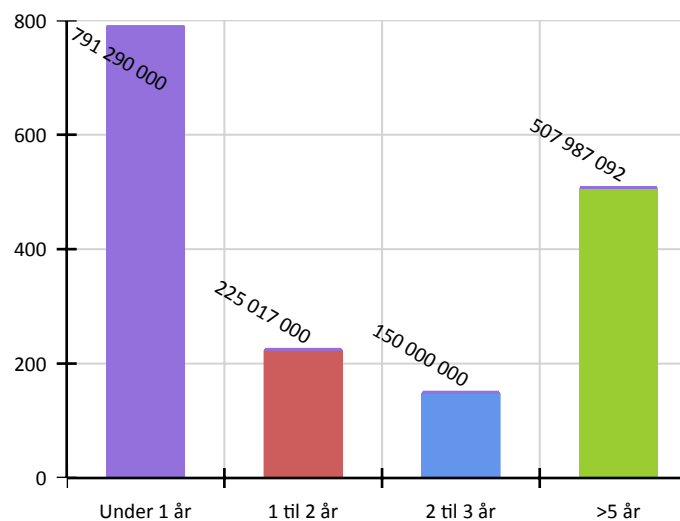
Porteføljens kapitalbinding og refinansieringsrisiko

Forfallsintervall	Pålydende i NOK	Kapitalbinding	Prosentvis andel av porteføljen	Kommentar
Under 1 år	791 290 000	0,43	47,26%	Tabellen viser gjenværende tid frem til forfallstidspunkt for lånene i porteføljen. Det er tatt hensyn til kapitalbevegelser som f.eks. avdrag i beregningene. Desto høyere tall desto lavere refinansieringsrisiko. Et 3MND sertifikat vil ved inngåelse ha 0,25 i kapitalbinding. Figurene viser en grafisk fremstilling av refinansieringsrisikoen i porteføljen.
1 til 2 år	225 017 000	1,06	13,44%	
2 til 3 år	150 000 000	2,70	8,96%	
3 til 5 år	0	0,00	0,00%	
>5 år	507 987 092	15,93	30,34%	
SUM	1 674 294 092	5,42	100,00%	Porteføljer med kapitalbinding under 1 år har et stort kapitalbehov det kommende året. Porteføljer med kapitalbinding over 5 år antas å ha en «normal» forfallsstruktur. Porteføljens kapitalbinding må vurderes ut fra et kostnads-, – rente og porteføljeperspektiv. Korte lån er normalt sett vesentlig billigere enn lengre lån. Beregninger av nøkkeltall er gjort ved bruk av lånets nedbetalingsprofil, långiver har ofte en mulighet til å kreve førtidig innfrielse slik at juridisk løpetid kan avvike.

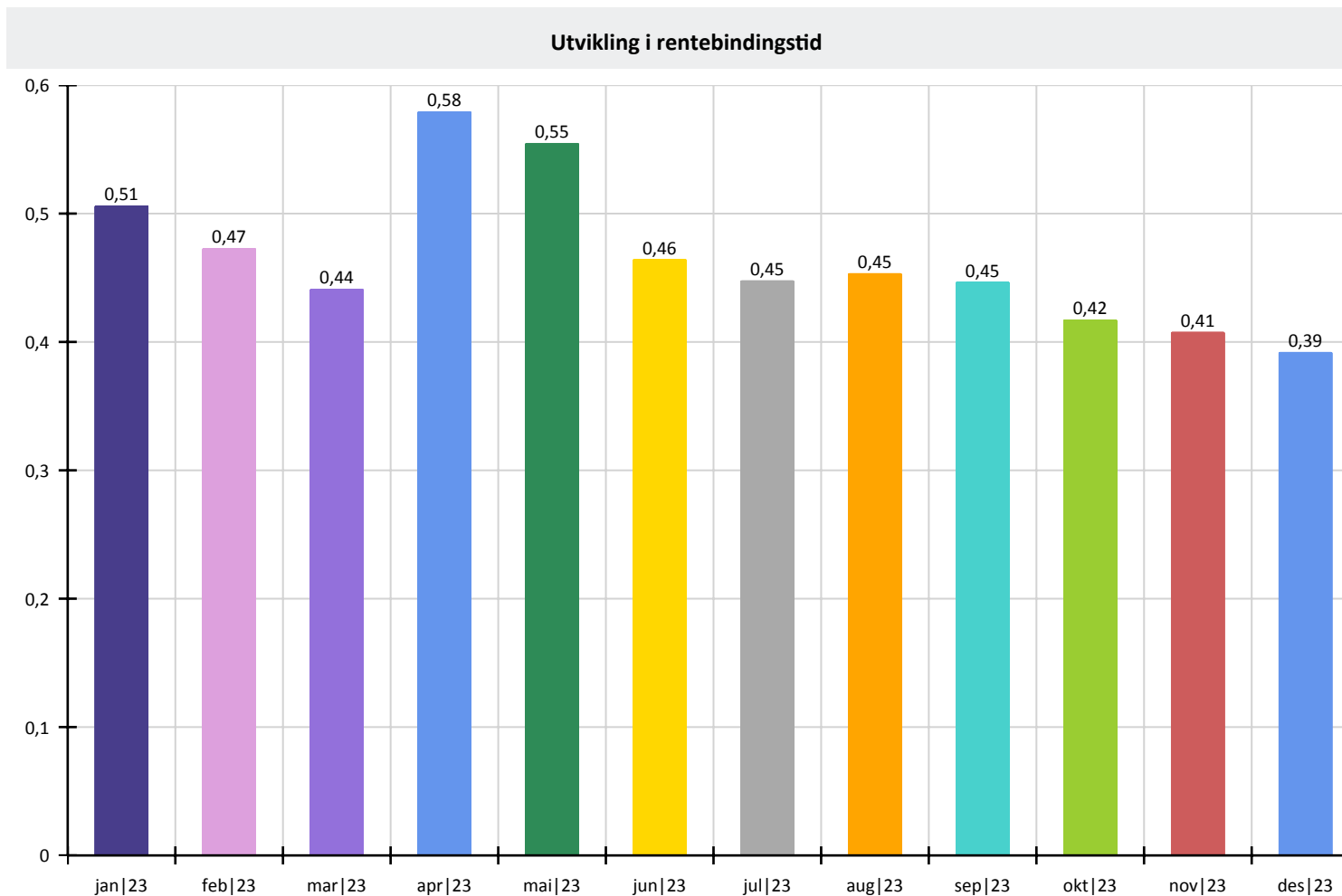
Forfallsintervall i % av porteføljen



Forfallsintervall i NOK



Utvikling i rentebindingstid



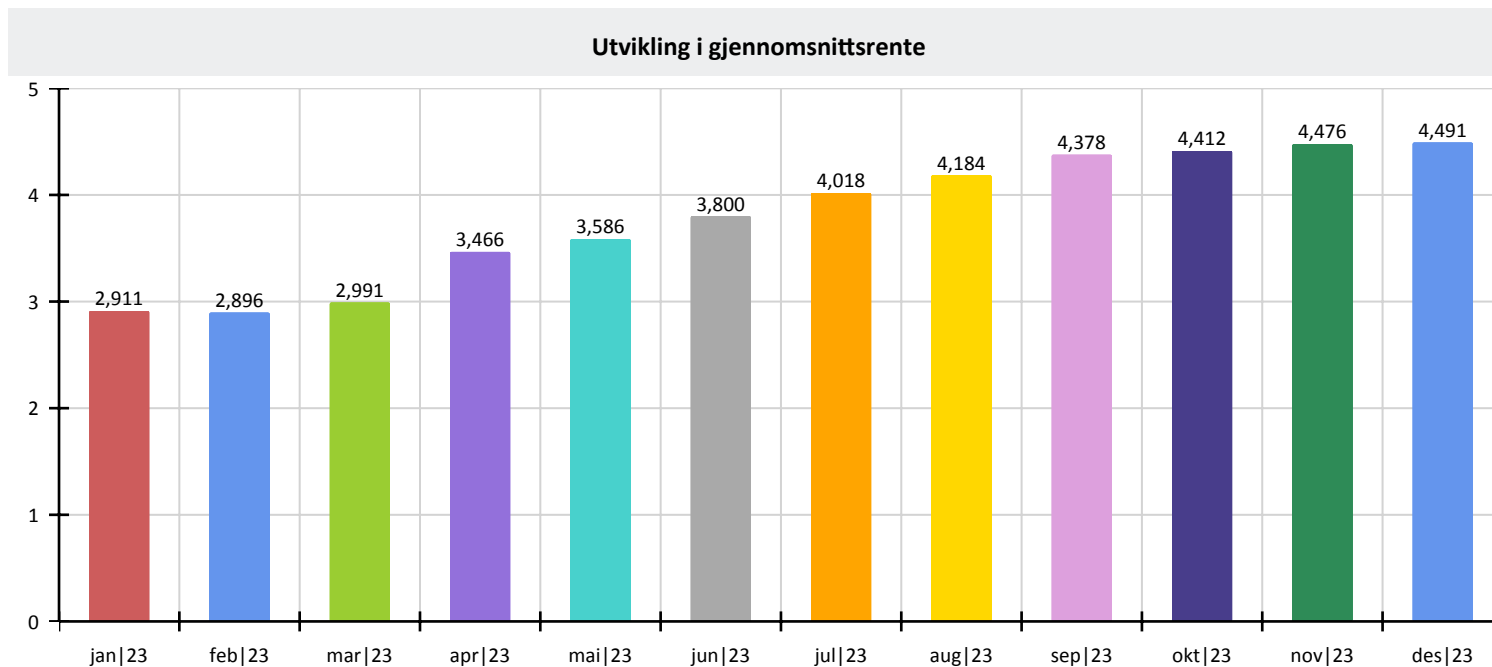
Kommentar

Rentebindingstid er målt ved utløpet av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksene angir rentebindingstid i antall år.

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

Utvikling gjennomsnittrente



Kommentar

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

Den venstre aksene angir gjennomsnittrente i %.

Porteføljen og markedsrenter

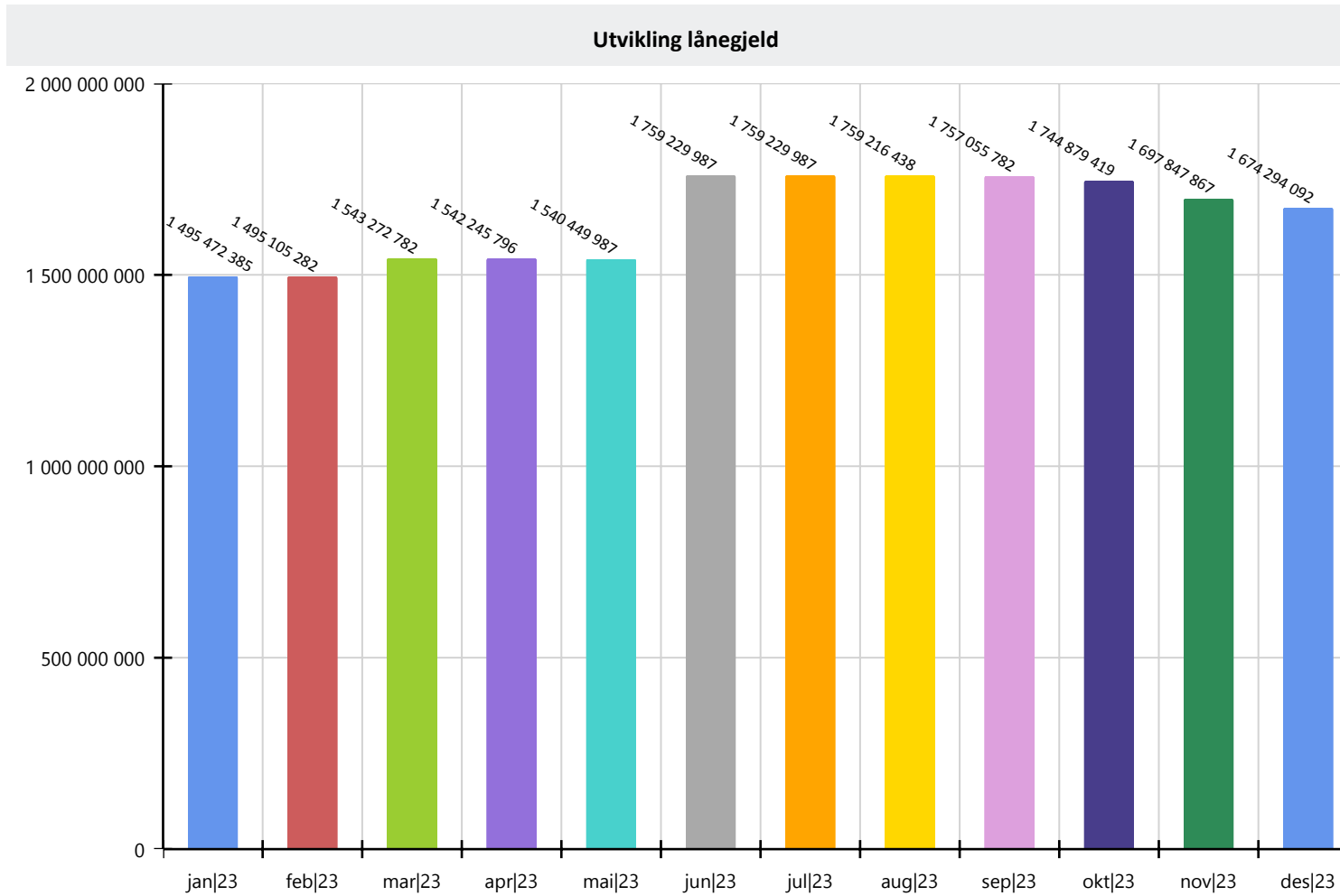
(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)

Vektet gjennomsnittrente	P.T.KBN	Norges Bank (foliorenten/styringsrenten)	3 MND	6 MND	12 MND	3 År	5 År
4,49 %	5,50 %	4,50 %	4,91 %	5,06 %	4,71 %	4,16 %	4,07 %

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	13.03.2023	50 000 000	3,873	01.04.2053	11545906	
DNB	26.04.2023	262 000 000	4,420	26.04.2024	NO0012902727	Refinansiering av NO0010850720. Lånet ble refinansiert som 12 mnd. sertifikat på grunn av markedsforhold og forfallsstruktur.
KLP	11.05.2023	1 642 500	5,550	23.10.2023	8317.55.54486	Tidligere fastrentelån
KBN	09.06.2023	218 900 000	5,500	09.06.2053	20230148	Nytt låneopptak jf budsjett 2023 (K-sak 118/22). PT rente ble valgt for å øke kapitalbindingstiden i låneporteføljen.
SB1M	21.08.2023	76 600 000	5,305	20.08.2024	NO0012992140	Refinansiering av NO0012643289. 12 mnd sertifikat ble valgt med bakgrunn i forfallsstrukturen og strategi om å rullere lånet i sertifikatmarkedet.

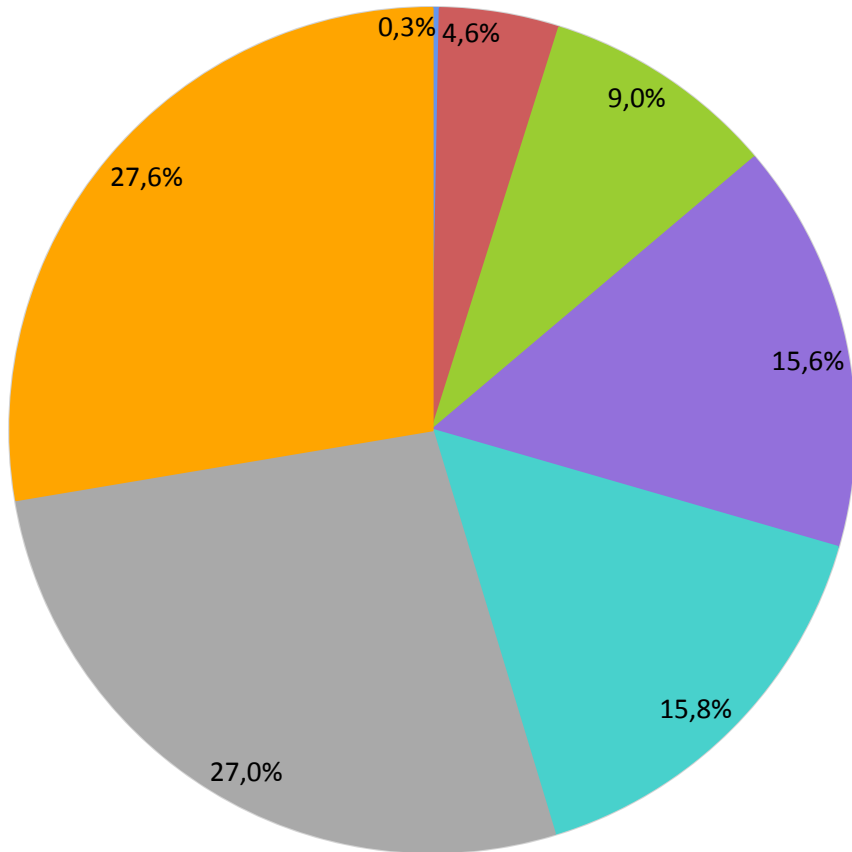
Forfall og rentereguleringer i perioden

Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
Danske Bank	26.04.2019	262 000 000	2,075	26.04.2023	NO0010850720	
KLP	31.12.2019	2 025 750	2,340	11.05.2023	8317.55.54486	
DNB	25.08.2022	76 600 000	3,724	21.08.2023	NO0012643289	
KLP	04.07.2022	8 000 000	5,550	23.10.2023	8317.55.10551	
KLP	11.05.2023	1 642 500	5,550	23.10.2023	8317.55.54486	
Husbanken	01.10.2021	14 782 160	3,873	12.12.2023	11531926.10	
Husbanken	01.10.2021	2 222 118	3,873	12.12.2023	11531926.40	
Husbanken	01.11.2021	353 314	3,873	12.12.2023	11532023	

Motpartsoversikt lån

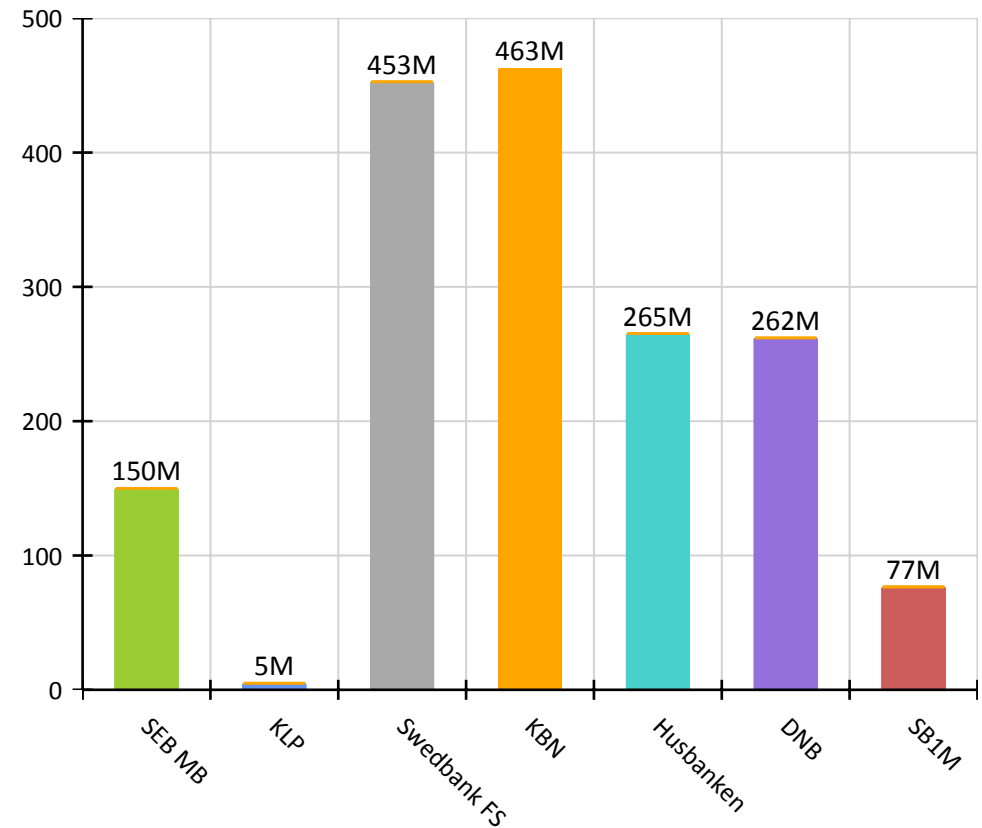
Motpartsoversikt i prosent

- KLP
- SB1M
- SEB MB
- DNB
- Husbanken
- Swedbank FS
- KBN



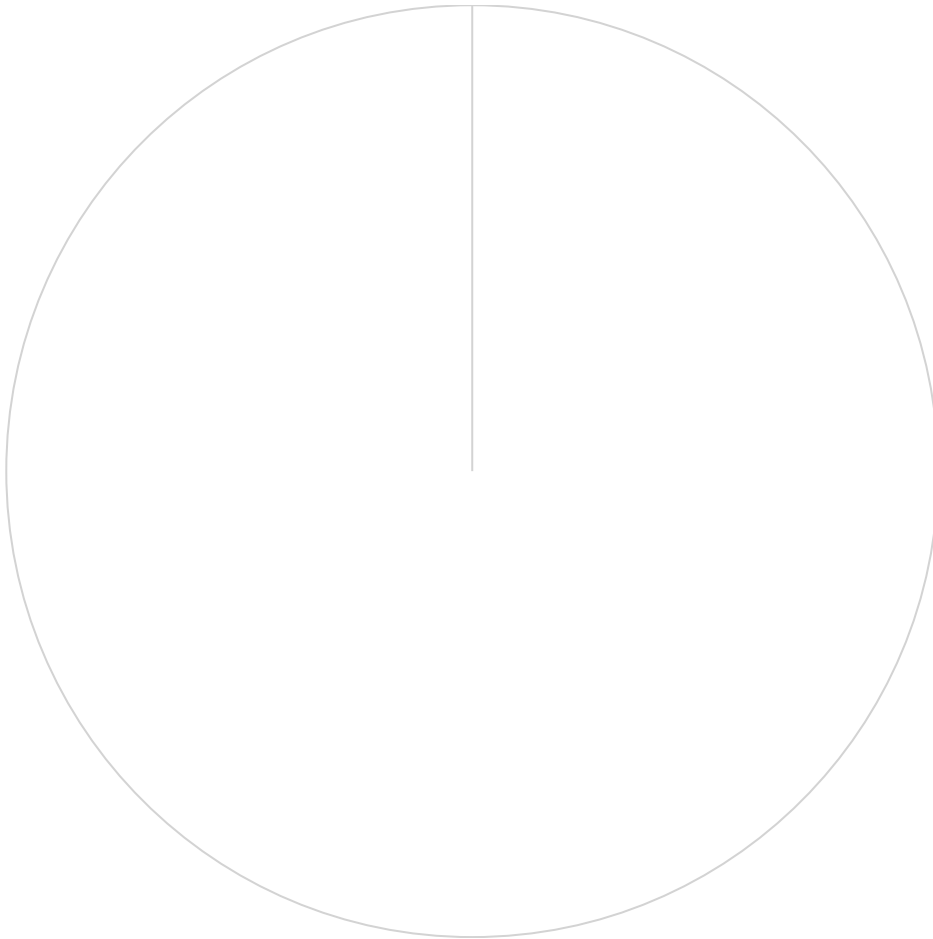
Motpartsoversikt i NOK

- KBN
- Swedbank FS
- Husbanken
- DNB
- SEB MB
- SB1M
- KLP

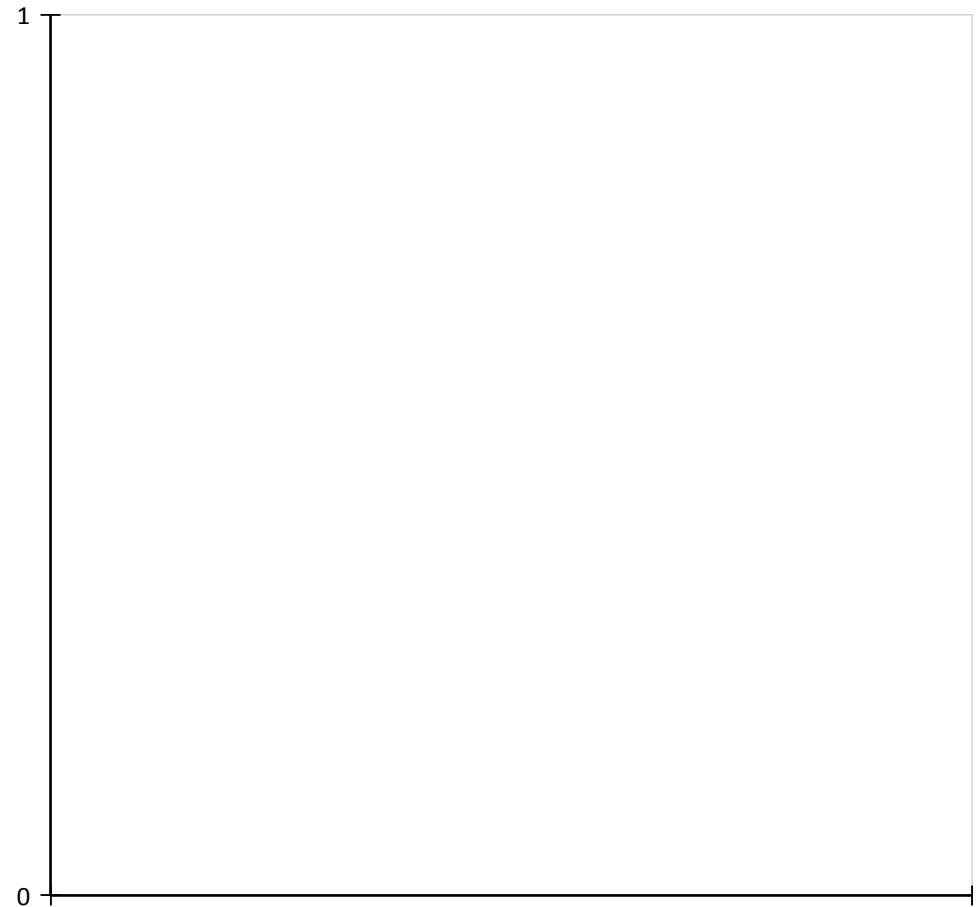


Motpartsoversikt rentebytteavtaler

Motpartsoversikt i prosent



Motpartsoversikt i NOK



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

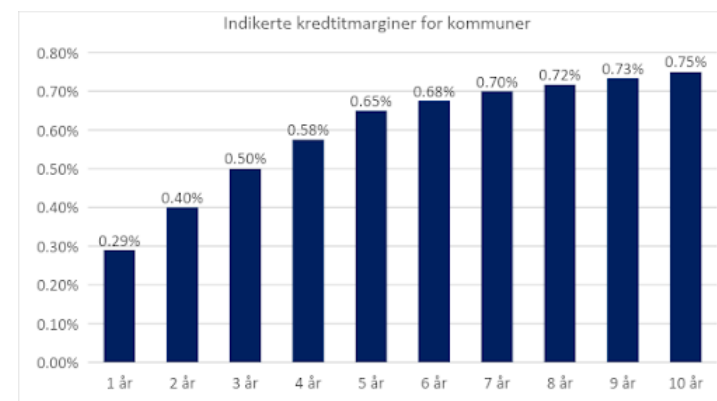
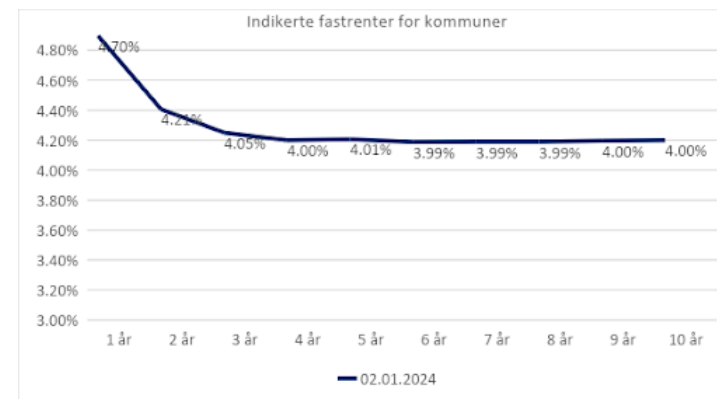
Markedskommentar

Norges Bank hevet renten og overrasket dermed markedet i siste rentemøte i 2024. I USA er man sterk i troen på at toppen er nådd og den amerikanske sentralbanken antyder tre rentekutt i 2024.

Som beskrevet i forrige månedsrapport var markedet jevnt over sterk i troen på at Norges Bank kom til å holde renten uendret på 4,25 prosent i desembermøtet. Dette kom blant annet frem i markedsprisingen, hvor det ble priset inn bare 12 prosent sannsynlighet for at renten kom til å bli satt opp. Det kom dermed overraskende på mange når sentralbanken valgte å øke med ytterligere 0,25 prosentpoeng til 4,50 prosent. I sin beslutning trakk rentekomiteen blant annet frem den vedvarende høye inflasjonen, som fortsatt er høyt over målet på 2 prosent. I desember ble totalinflasjonen (KPI) målt til 4,8 prosent og kjerneinflasjonen (KPI-JAE) endte på 5,8 prosent. I tillegg trakk sentralbanken frem kronkursen, som har ligget på svært høye nivåer gjennom årets siste måneder. Dette bidrar til økt importert inflasjon da det blir dyrere å importere varer og tjenester fra våre handelspartnere. I etterkant av rentemøtet styrket den norske kronen seg mot både euro og dollar, og i skrivende stund koster i Euro 11,21 NOK, og en USD koster 10,17 NOK. Dette er en betraktelig styrkelse da EURNOK før rentemøtet ble målt til omtrent 11,80 og USDNOK ble målt til omtrent 10,77. Andre sentrale nøkkeltall fra desember viser at arbeidsledigheten, basert på statistikk fra NAV, ligger stabilt på 1,8 prosent i november. Regional nettverksrapport som ble publisert i sin helhet i starten av måneden viser utsikter til redusert vekst for norsk økonomi i 2024. I tillegg forventer bedriftene i rapporten nok et sterkt lønnsoppgjør i 2024 med en årslønnsvekst på 4,5 prosent neste år. Også Norges Bank forventer at lønningene kommer til å stige mer enn prisene i 2024.

I USA er man nå mer eller mindre sikker på at rentetoppen er nådd for denne gang. Leder for den amerikanske sentralbanken, Jerome Powell, uttalte i forbindelse med FEDs rentebeslutning i november at styringsrenten nå mest sannsynlig er «nær» eller har nådd toppen. Fokuset i den amerikanske pengepolitikken er dermed flyttet til hvor mange rentekutt man vil få i 2024. I rentebeslutningen kom det frem at komiteen forventer 3 kutt neste år. Dette er mer enn hva markedet på forhånd hadde ventet. Nøkkeltallene fra november viser at inflasjonen stadig nærmer seg målet på 2 prosent. PCE-inflasjonen falt fra 3,00 prosent i oktober til 2,60 prosent i november. Core-PCE falt fra 3,50 prosent til 3,20 prosent. Med fortsatt stabil, lav ledighet er det mye som enda tyder på at den amerikanske økonomien vil få en myk landing, som beskrevet i forrige rapport.

3 mnd. Nibor startet desember på 4,67 %, og endte på 4,73 % ved månedsslutt. Fastrentene fortsatte utviklingen fra november og dro videre ned i desember i takt med utlandet som følge av forventninger til lavere inflasjon og rentekutt. Fastrentene ligger nå ca. et kvart prosentpoeng lavere enn ved utgangen av november; 3 år: 4,05 %, 5 år: 4,01 % og 10 år: 4,00 %. Marginpåslaget mot 3 mnd. Nibor for FRN obligasjoner (flytende rente) er som følger: 2 år på 0,40 %, 3 år på 0,0 %, 5 år på 0,65 %, og 10 år på 0,75 %. Indikerte sertifikatrenter; 3 mnd.: 4,97 %, 6 mnd.: 4,88 % og 12 mnd. på 4,71 %.



Kilde: Bergen Capital Management AS / Norges Bank / Infront, 02.01.2024

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 oppgjøringsfunksjonene. 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 gjenske 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 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
Hovedbok, Husbanken									
Lån	11534821.10	Husbanken	6 066 476	-75 534	3,873	0,000	3,873	234 955	0,36 %
Lån	11534821.20	Husbanken	5 675 905	-36 738	3,873	0,000	3,873	219 828	0,34 %
Lån	11535463	Husbanken	342 408	-4 157	3,873	0,000	3,873	13 261	0,02 %
Lån	11537543	Husbanken	21 562 482	-139 567	3,873	0,000	3,873	835 115	1,29 %
Lån	11537666	Husbanken	36 853	-545	3,873	0,000	3,873	1 427	0,00 %
Lån	11539833	Husbanken	22 631 072	-146 484	3,873	0,000	3,873	876 501	1,35 %
Lån	11539910	Husbanken	375 000	-5 542	3,873	0,000	3,873	14 524	0,02 %
Lån	11541669	Husbanken	23 695 097	-153 371	3,873	0,000	3,873	917 711	1,42 %
Lån	11543317	Husbanken	30 000 000	-280 581	3,873	0,000	3,873	1 161 900	1,79 %
Lån	11544015	Husbanken	10 000 000	-174 158	3,873	0,000	3,873	387 300	0,60 %
Lån	11544231	Husbanken	28 017 023	-340 122	3,873	0,000	3,873	1 085 099	1,67 %
Lån	11544670	Husbanken	19 014 284	-177 835	3,873	0,000	3,873	736 423	1,14 %
Lån	11545111	Husbanken	48 279 687	-451 546	3,873	0,000	3,873	1 869 872	2,88 %
Lån	11545906	Husbanken	49 515 687	-463 106	3,873	0,000	3,873	1 917 743	2,96 %

265 211 974

-2 449 286

10 271 660

15,84 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, KLP Kommunekreditt									
Lån	8317.56.17631	KLP	4 920 000	-8 549	2,234	0,000	2,234	109 913	0,29 %

4 920 000

-8 549

109 913

0,29 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Kommunalbanken									
Lån	20220019	KBN	225 017 000	-2 210 698	4,680	0,165	4,845	10 902 074	13,44 %
Lån	20220260	KBN	22 603 448	-652 285	5,500	0,000	5,500	1 243 190	1,35 %
Lån	20230148	KBN	215 251 670	-681 139	5,500	0,000	5,500	11 838 842	12,86 %

462 872 118

-3 544 122

23 984 105

27,65 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Verdipapirmarkedet									
Lån	NO0012902727	DNB	262 000 000	-7 931 781	4,420	0,000	4,420	11 580 400	15,65 %
Lån	NO0012992140	SB1M	76 600 000	-1 480 720	5,305	0,000	5,305	4 063 630	4,58 %
Lån	NO0010863517	SEB MB	150 000 000	-868 500	1,930	0,000	1,930	2 895 000	8,96 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Verdipapirmarkedet									
Lån	NO0010931827	Swedbank FS	200 000 000	-1 258 100	4,780	0,143	4,923	9 846 000	11,95 %
Lån	NO0011104150	Swedbank FS	252 690 000	-380 263	4,780	0,145	4,925	12 444 983	15,09 %
			941 290 000	-11 919 364				40 830 013	56,22 %
		Total:	1 674 294 092	-17 921 321				75 195 690	100,00 %

Stamdataoversikt

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Husbanken						
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11534821.10	01.05.2041	6 066 476	0,36 %	3,873	
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11534821.20	01.11.2041	5 675 905	0,34 %	3,873	
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11535463	01.09.2036	342 408	0,02 %	3,873	
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11537543	01.05.2042	21 562 482	1,29 %	3,873	
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11537666	01.08.2037	36 853	0,00 %	3,873	
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11539833	01.05.2043	22 631 072	1,35 %	3,873	
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11539910	01.08.2038	375 000	0,02 %	3,873	
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11541669	01.05.2044	23 695 097	1,42 %	3,873	
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11543317	01.04.2070	30 000 000	1,79 %	3,873	
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11544015	01.01.2071	10 000 000	0,60 %	3,873	
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11544231	01.03.2051	28 017 023	1,67 %	3,873	
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11544670	01.10.2051	19 014 284	1,14 %	3,873	
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11545111	01.04.2052	48 279 687	2,88 %	3,873	
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11545906	01.04.2053	49 515 687	2,96 %	3,873	
			265 211 974	15,84 %	3,873	

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, KLP Kommunekreditt						
Aurskog-Høland - KLP - Fast . 03.06.24	8317.56.17631	03.06.2044	4 920 000	0,29 %	2,234	03.06.2024

4 920 000 0,29 % 2,234

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Kommunalbanken						
Aurskog-Høland - KBN - FRN	20220019	20.01.2025	225 017 000	13,44 %	4,845	22.01.2024
Aurskog-Høland - KBN - PT	20220260	19.09.2042	22 603 448	1,35 %	5,500	
Aurskog-Høland - KBN - PT	20230148	09.06.2053	215 251 670	12,86 %	5,500	

462 872 118 27,65 % 5,182

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Verdipapirmarkedet						
Aurskog-Høland - DNB - SRT 12 mnd 26.04.24	NO0012902727	26.04.2024	262 000 000	15,65 %	4,420	
Aurskog-Høland - SB1M - SRT 12 mnd - 20.08.24	NO0012992140	20.08.2024	76 600 000	4,58 %	5,305	
Aurskog-Høland - SEB - Fast 7 år - 14.09.26	NO0010863517	14.09.2026	150 000 000	8,96 %	1,930	
Aurskog-Høland - Swedbank- 3 mnd NIBOR + 0,143%	NO0010931827	16.02.2024	200 000 000	11,95 %	4,923	

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Verdipapirmarkedet						
Aurskog-Høland - Swedbank- 3 mnd NIBOR + 0,145%	NO0011104150	23.09.2024	252 690 000	15,09 %	4,925	21.03.2024
			941 290 000	56,22 %	4,338	
		Total:	1 674 294 092	100,00 %	4,491	