

Finansrapport Aurskog Høland kommune

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2022 1 januar til 30 april

(Rapportdato 30. april, utskrevet 4. mai 2022)

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: Motpartsoversikt lån**
- Side 15: Motpartsoversikt rentebytteavtaler**
- Side 16: Markedskommentar**
- Side 17: Ordliste, forklaringer og beregninger**
- Appendiks I: Oversikt rentebetingelser og rentekostnader**
- Appendiks II: Stamdataoversikt**

Forbehold

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

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

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

Denne rapporten er kun ment å være til bruk for våre kunder, ikke for offentlig publikasjon 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

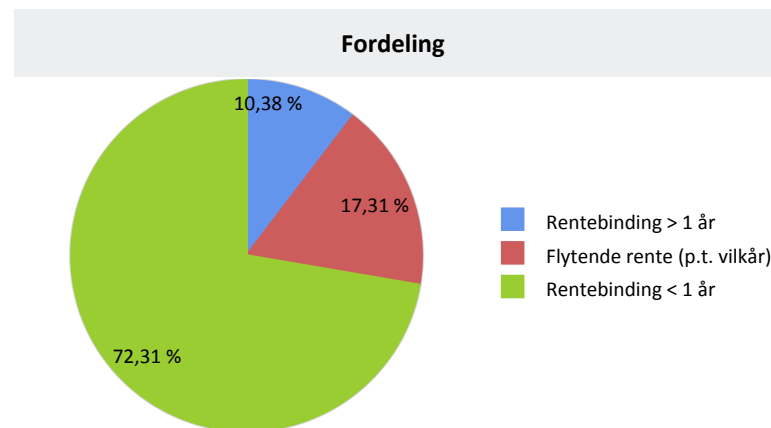
Nøkkeltall	30.04.2022	01.01.2022	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	Kr. 1 496 877 412	Kr. 1 448 291 155	Viser samlet lånegjeld ved utløpet av rapporteringsperioden. Inkluderer alle lån som er gjengitt i stamdataoversikten.	
Rentebindingstid (inkl. rentebytteavtaler med fremtidig oppstart dersom det finnes slike i porteføljen).	0,72 ÅR	0,87 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	1,55 %	1,27 %	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserate må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.	
Kapitalbinding	4,59 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

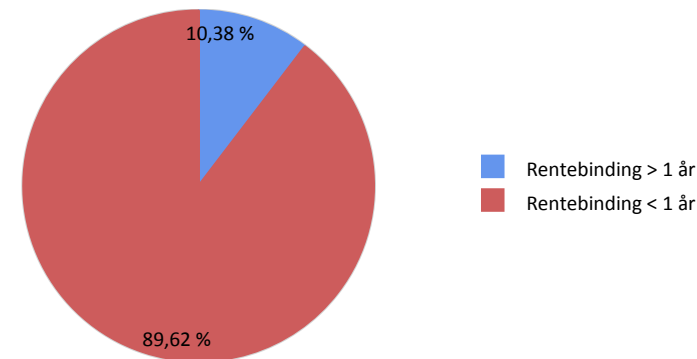
Nøkkeltall	30.04.2022	01.01.2022	Forklaring	Kommentar
Derivat volum (i % av gjeld)	0,00 %	0,00 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum.	
Rentebinding under 1 år	89,62 %	71,06 %	Andel forfall av rentebinding kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som har renteregulering innenfor det nærmeste året.	
Kapitalbinding under 1 år	26,37 %	-	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. 13 414 774	Kr. 10 290 844	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)	155 400 000	10,38 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	1 082 413 750	72,31 %
Sum rentebinding	1 237 813 750	82,69 %
Flytende rente (p.t. vilkår)	259 063 662	17,31 %
SUM	1 496 877 412	100,00 %



Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	155 400 000	10,38 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	1 341 477 412	89,62 %
SUM	1 496 877 412	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

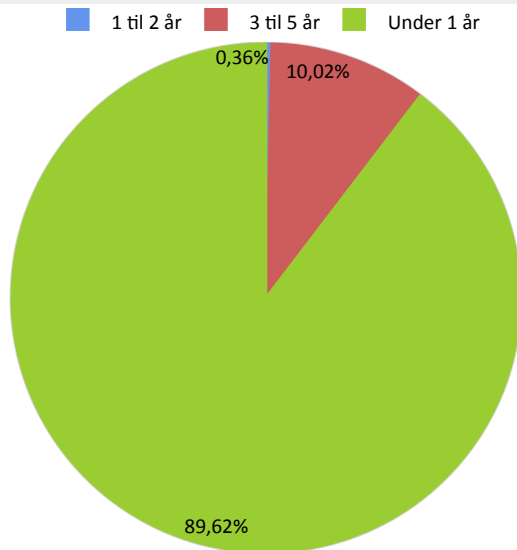
Krav i gjeldende reglement	Status	Kommentar
Det kan kun tas opp lån i norske kroner.	OK	
Låneopptak skal søkes gjennomført til markedets gunstigste betingelser. Det skal normalt innhentes minst 2 konkurrerende tilbud fra aktuelle långivere. Prinsippet kan fravikes ved låneopptak i statsbank (f.eks etableringslån 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.

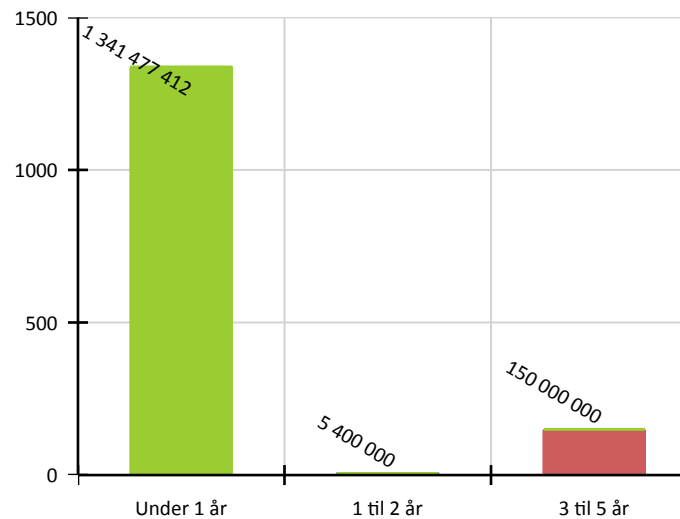
Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	1 341 477 412	0,31	89,62%	89,62%	kr 13 414 774
1 til 2 år	5 400 000	1,98	0,36%	89,98%	kr 13 468 774
2 til 3 år	0	0,00	0,00%	89,98%	kr 13 468 774
3 til 5 år	150 000 000	4,38	10,02%	100,00%	kr 14 968 774
> 5 år	0	0,00	0,00%	100,00%	kr 14 968 774
SUM	1 496 877 412	0,72	100,00%		

Rentebindingsintervall i % av porteføljen



Rentebindingsintervall i NOK



Kommentar

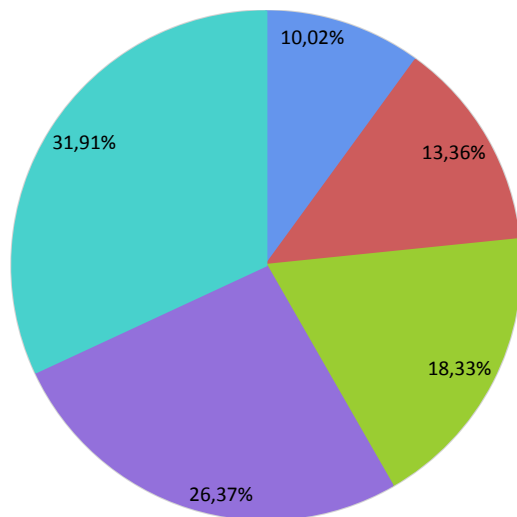
Rentebindingstid brukes ofte for å måle renterisiko. Det gir et uttrykk for hvor følsom kontantstrømmene til lånene er for en endring i markedsrentene. Man kan se på rentebindingstid som vektet gjennomsnittlig rentebinding for et lån eller en plassering. Porteføljens rentebindingstid er i tabellen målt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

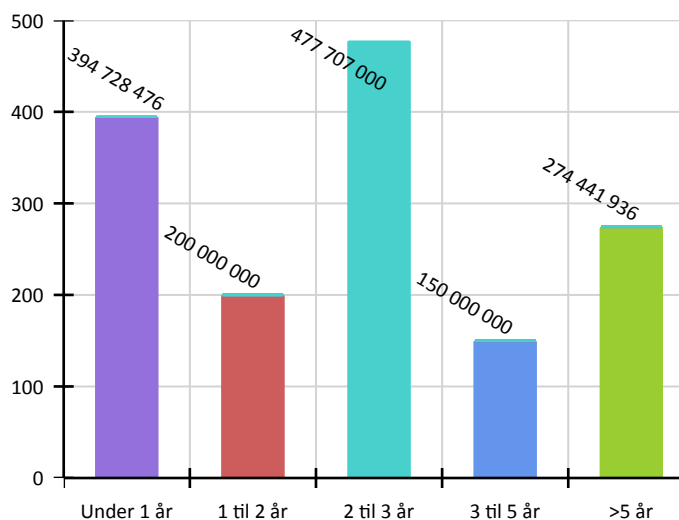
Forfallsintervall	Pålydende i NOK	Kapitalbinding	Prosentvis andel av porteføljen	Kommentar
Under 1 år	394 728 476	0,79	26,37%	Tabellen viser gjenværende tid frem til forfallstidspunkt for lånene i porteføljen. Det er tatt hensyn til kapitalbevegelser som f.eks. avdrag i beregningene. Desto høyere tall 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.
1 til 2 år	200 000 000	1,80	13,36%	
2 til 3 år	477 707 000	2,55	31,91%	
3 til 5 år	150 000 000	4,38	10,02%	
>5 år	274 441 936	15,76	18,33%	
SUM	1 496 877 412	4,59	100,00%	

Forfallsintervall i % av porteføljen

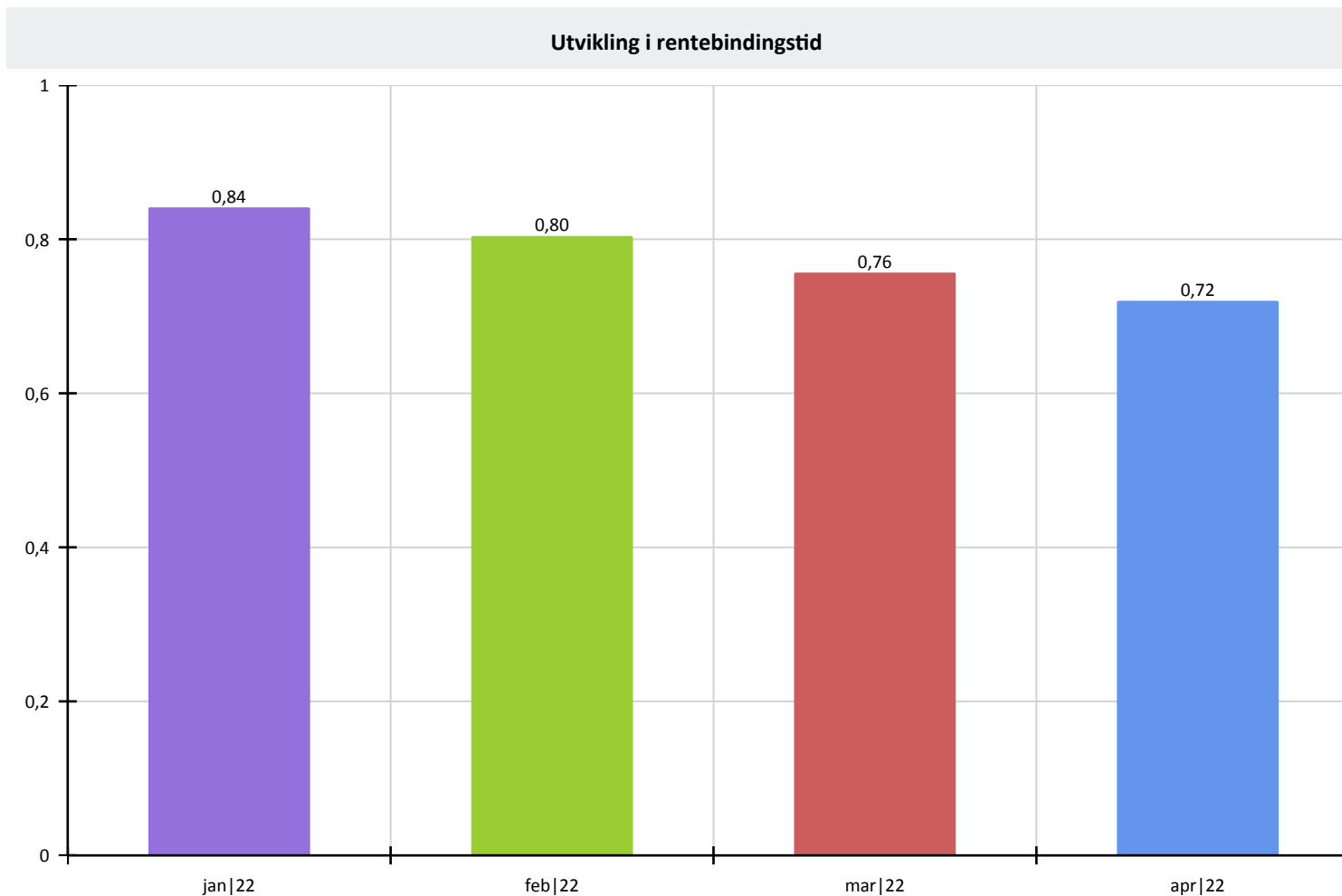
3 til 5 år 1 til 2 år >5 år Under 1 år 2 til 3 år



Forfallsintervall i NOK



Utvikling i rentebindingstid



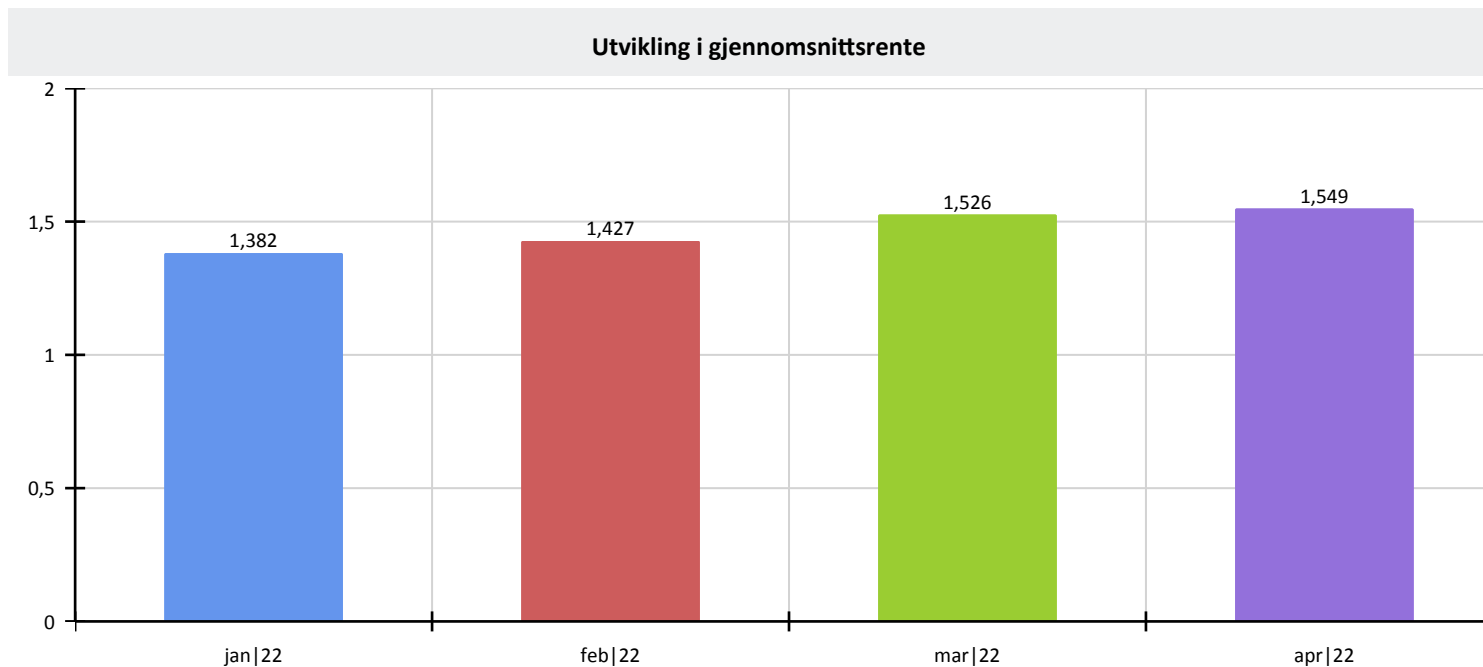
Kommentar

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

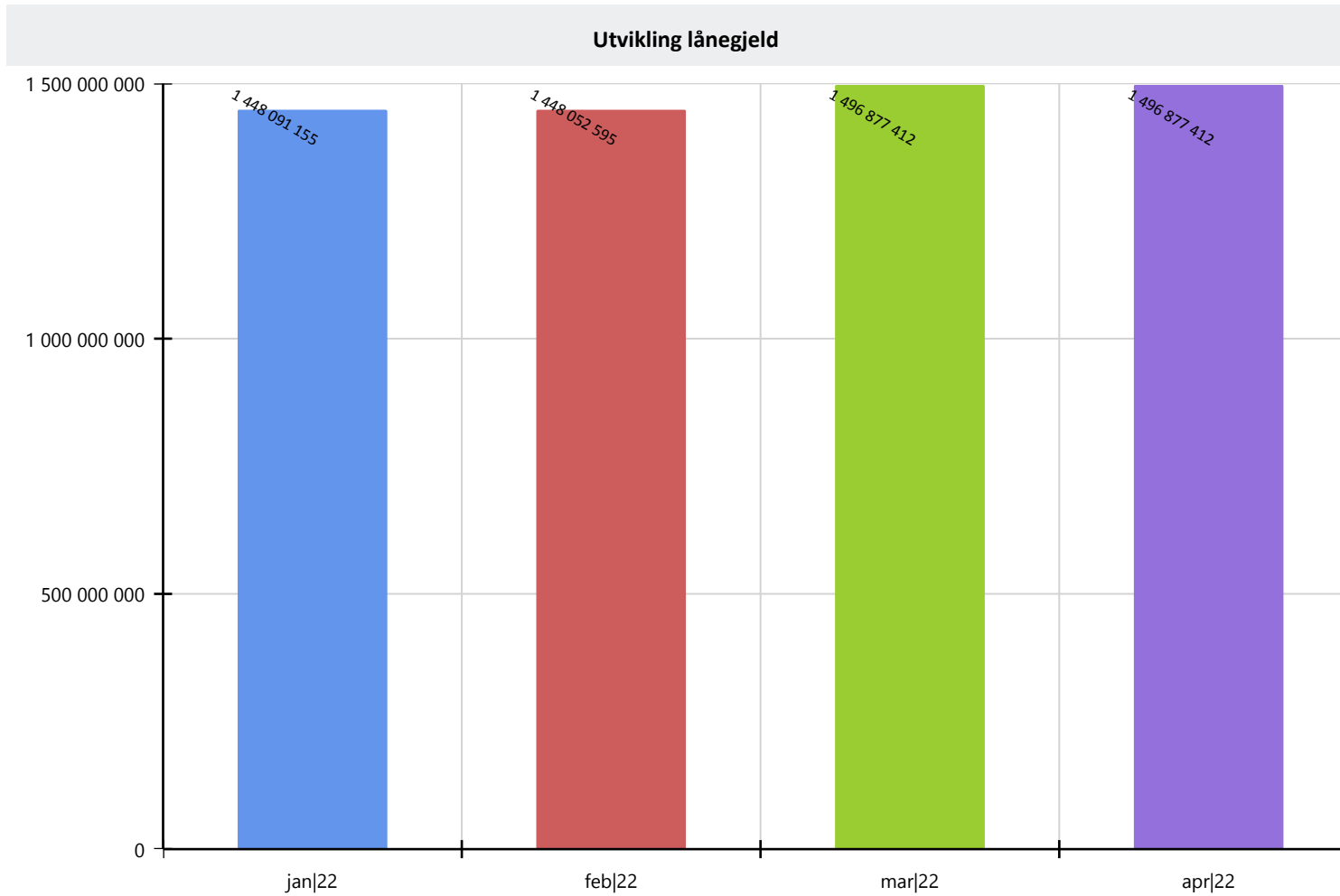
(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)

Vektet gjennomsnittrente	P.T.KBN	Norges Bank (foliorenten/styringsrenten)	3 MND	6 MND	12 MND	3 År	5 År
1,55 %	2,05 %	0,75 %	1,32 %	1,68 %	2,04 %	3,06 %	3,27 %

Markedsrenter og porteføljens betingelser

Ved utløpet av rapporteringsperioden

Utvikling i lånegjeld



Kommentar

Lånegjeld er målt ved utgangen av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksene angir lånegjeld i kroner.

Opptak av nye lån og refinansieringer i perioden

Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
KBN	20.01.2022	225 017 000	1,395	20.01.2025	20220019	Refinansiering av NO0010920606. Basert på rentemarkedet og låneporteføljens forfallsstruktur ble lånet refinansiert som en obligasjon med flytende rente med tre års løpetid.
Husbanken	21.03.2022	50 000 000	0,898	01.04.2052	11545111	

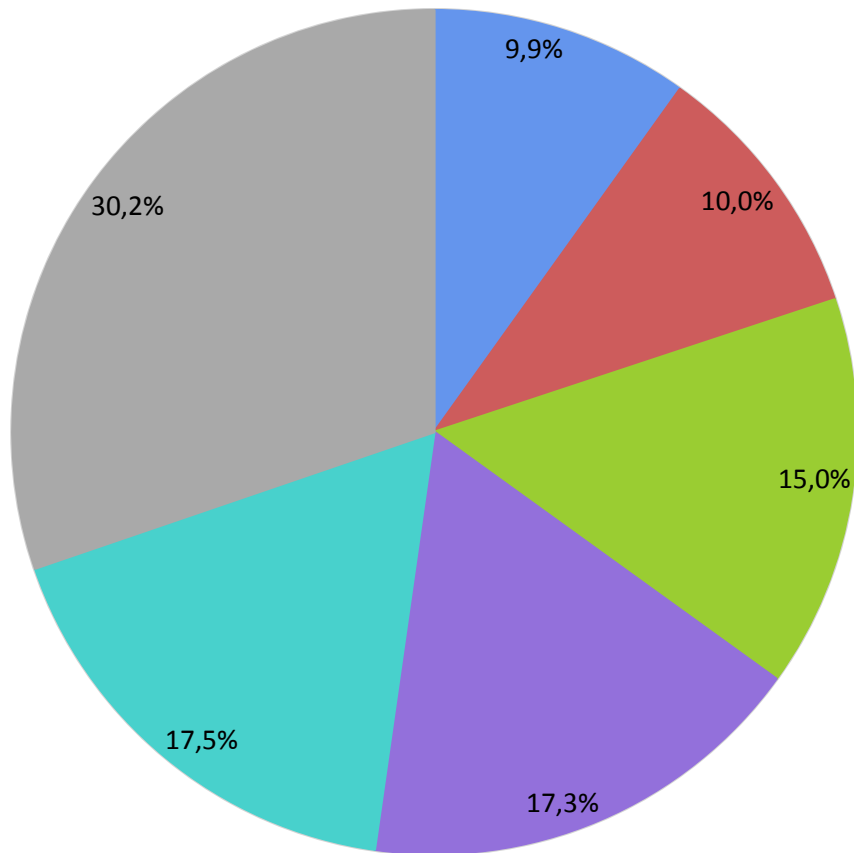
Forfall og rentereguleringer i perioden

Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
DNB	20.01.2021	225 017 000	0,528	20.01.2022	NO0010920606	

Motpartsoversikt lån

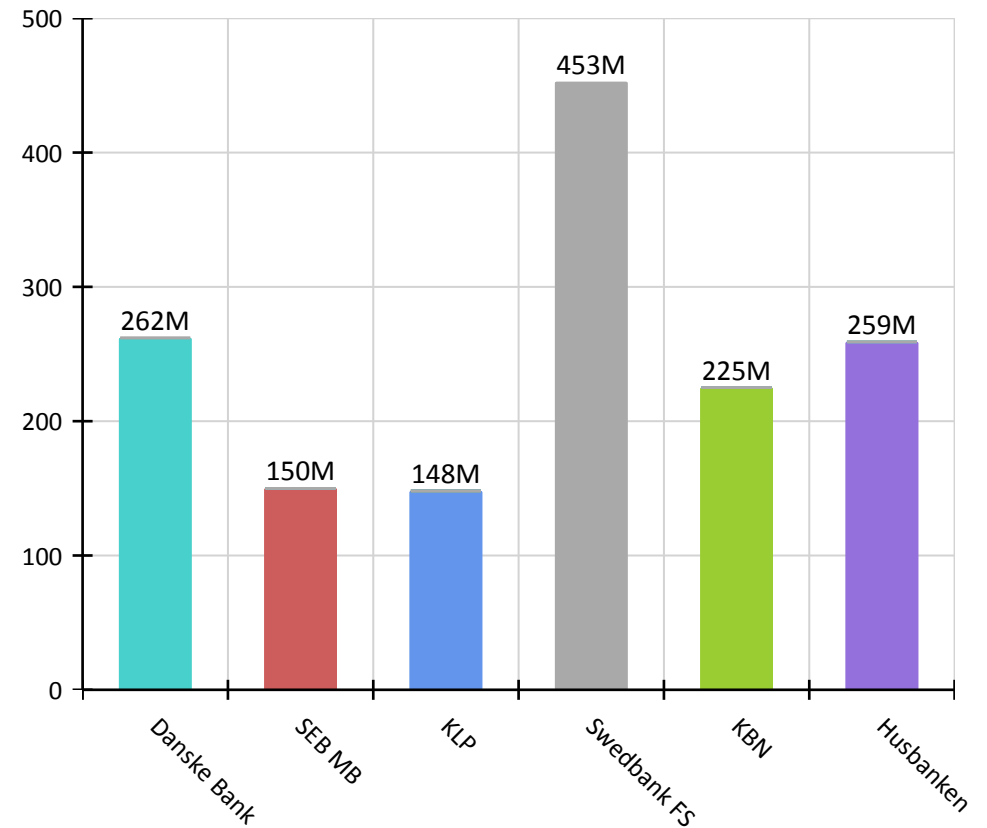
Motpartsoversikt i prosent

KLP SEB MB KBN Husbanken Danske Bank Swedbank FS



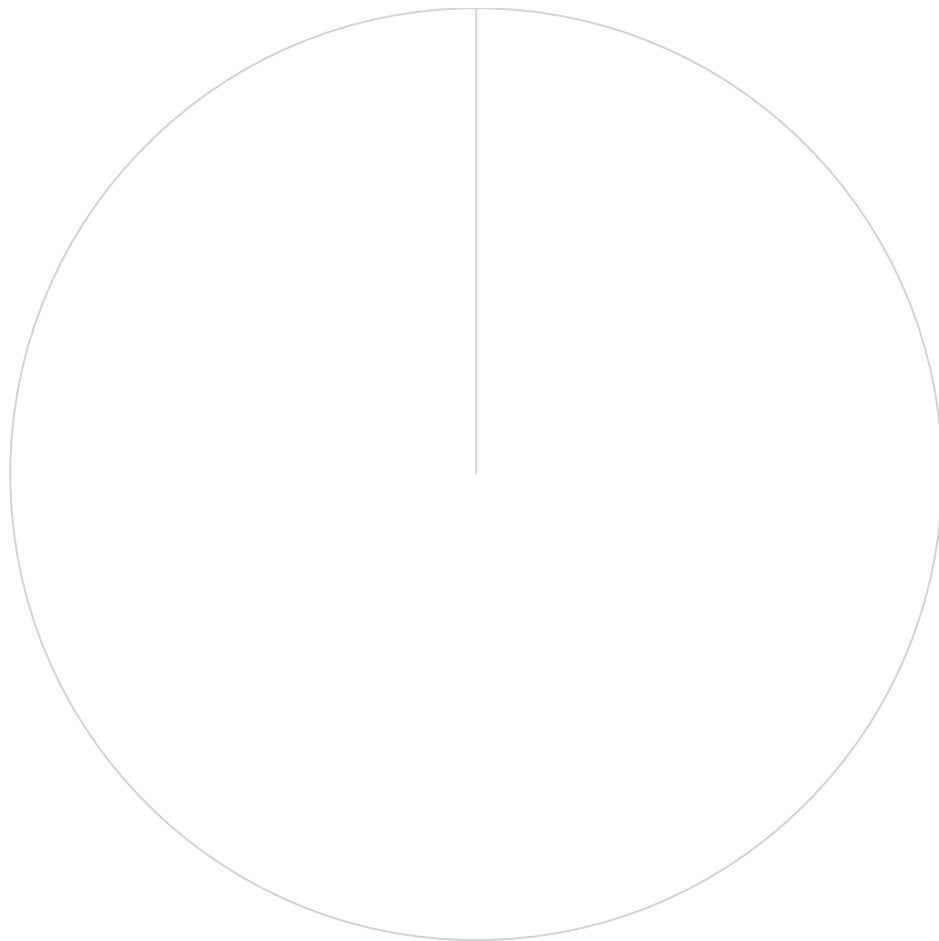
Motpartsoversikt i NOK

Swedbank FS Danske Bank Husbanken KBN SEB MB KLP

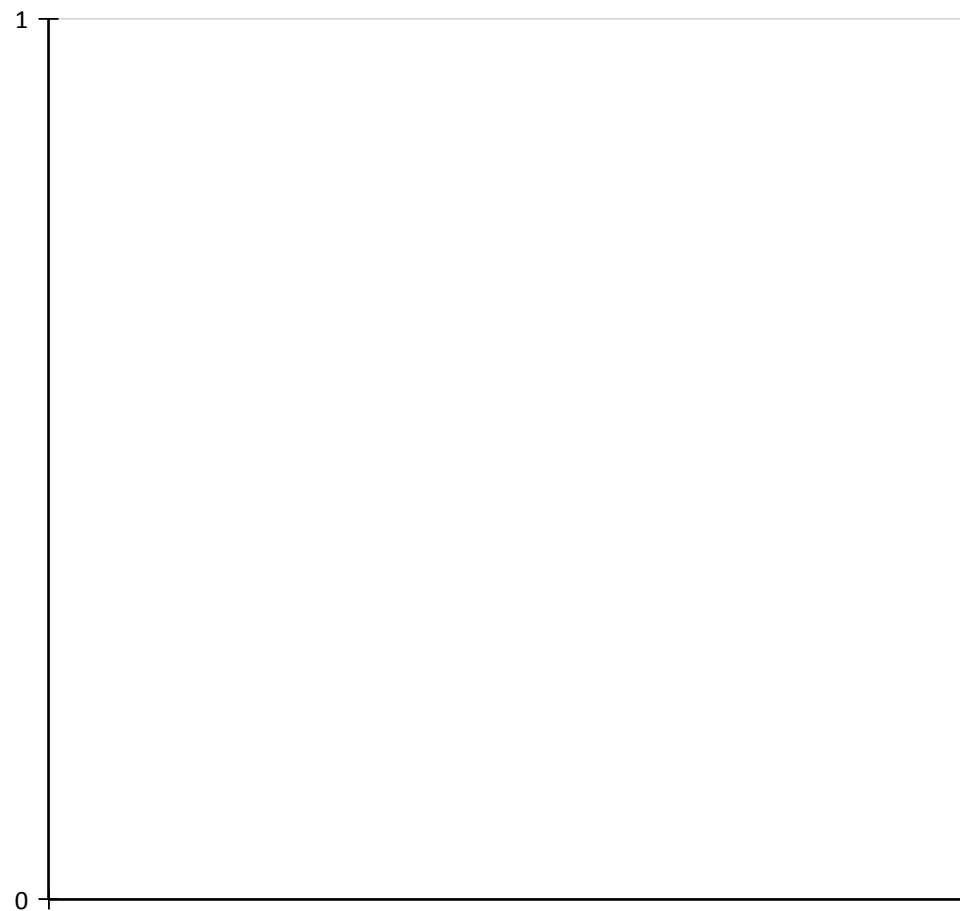


Motpartsoversikt rentebytteavtaler

Motpartsoversikt i prosent



Motpartsoversikt i NOK



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

Markedskommentar

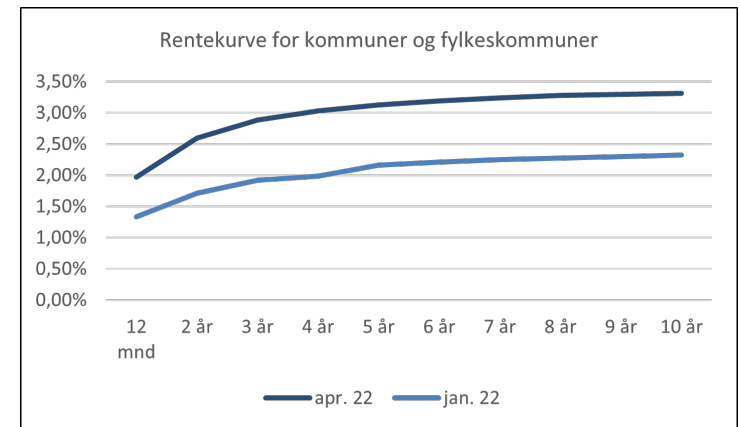
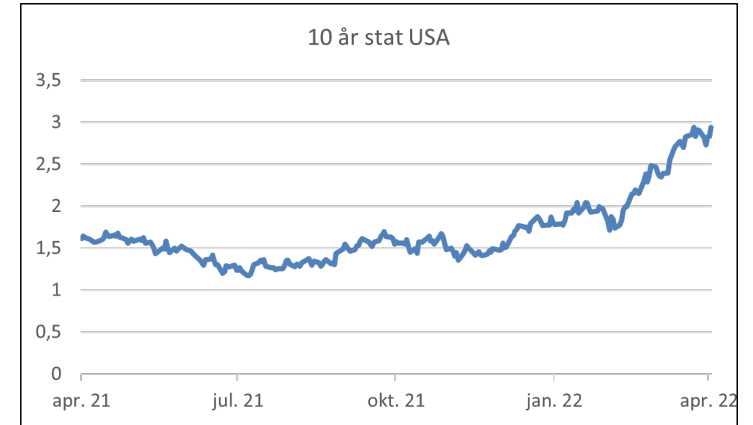
Markedene, og nyhetsoverskriftene var i april preget av særlig to ting om dagen: krigen i Ukraina og den amerikanske sentralbanken (Fed).

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

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

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

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



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

Ordliste, forklaringer og beregninger

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

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

Durasjon er den vektete gjennomsnittstiden til renteregulering på et lån beregnet ut fra nåverdien på fremtidige kontantstrømmer. Durasjon måler prissensitivitet til et lån med hensyn til endringer i renten. Durasjonen til en fastrenteobligasjon er den tid det i gjennomsnitt tar før kontantstrømmene (renter og hovedstol) forfaller til betaling. Durasjonen (egentlig modifisert durasjon) gir i tillegg uttrykk for hvor følsom verdien av obligasjonen er for endringer i rentenivået, og forteller hvor mange prosent verdien av obligasjonen vil gå ned med dersom markedsrentene stiger med ett prosentpoeng. Lang durasjon betyr at obligasjonsverdien er følsom for 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 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 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	11424756	Husbanken	3 636	-12	0,898	0,000	0,898	33	0,00 %
Lån	11528912.10	Husbanken	1 716 906	-6 663	0,898	0,000	0,898	15 418	0,11 %
Lån	11528912.40	Husbanken	1 699 358	-6 595	0,898	0,000	0,898	15 260	0,11 %
Lån	11528912.50	Husbanken	4 196 453	-16 285	0,898	0,000	0,898	37 684	0,28 %
Lån	11531926.10	Husbanken	14 413 835	-10 639	0,898	0,000	0,898	129 436	0,96 %
Lån	11531926.40	Husbanken	2 169 829	-1 602	0,898	0,000	0,898	19 485	0,14 %
Lån	11532023	Husbanken	353 314	-1 371	0,898	0,000	0,898	3 173	0,02 %
Lån	11534821.10	Husbanken	15 740 530	-61 085	0,898	0,000	0,898	141 350	1,05 %
Lån	11534821.20	Husbanken	6 185 644	-24 005	0,898	0,000	0,898	55 547	0,41 %
Lån	11535463	Husbanken	375 900	-564	0,898	0,000	0,898	3 376	0,03 %
Lån	11537543	Husbanken	23 436 483	-90 952	0,898	0,000	0,898	210 460	1,57 %
Lån	11537666	Husbanken	40 167	-83	0,898	0,000	0,898	361	0,00 %
Lån	11539833	Husbanken	24 477 044	-94 990	0,898	0,000	0,898	219 804	1,64 %
Lån	11539910	Husbanken	412 500	-850	0,898	0,000	0,898	3 704	0,03 %
Lån	11541669	Husbanken	25 000 000	-97 019	0,898	0,000	0,898	224 500	1,67 %
Lån	11543317	Husbanken	30 000 000	-22 142	0,898	0,000	0,898	269 400	2,00 %
Lån	11544015	Husbanken	10 000 000	-26 792	0,898	0,000	0,898	89 800	0,67 %
Lån	11544231	Husbanken	29 108 658	-43 685	0,898	0,000	0,898	261 396	1,94 %
Lån	11544670	Husbanken	19 708 565	-14 547	0,898	0,000	0,898	176 983	1,32 %
Lån	11928856	Husbanken	24 840	-51	0,898	0,000	0,898	223	0,00 %
Lån	11545111	Husbanken	50 000 000	-36 904	0,898	0,000	0,898	449 000	3,34 %
			259 063 662	-556 835				2 326 392	17,31 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, KLP Kommunekreditt									
Lån	8317.55.10551	KLP	8 200 000	-51 968	1,950	0,000	1,950	159 900	0,55 %
Lån	8317.55.54486	KLP	1 806 750	-19 965	2,340	0,000	2,340	42 278	0,12 %
Lån	8317.56.17631	KLP	5 400 000	-49 595	2,234	0,000	2,234	120 636	0,36 %
Lån	8317.53.10943	KLP	132 700 000	-1 622 722	1,983	0,000	1,983	2 631 441	8,87 %
			148 106 750	-1 744 249				2 954 255	9,89 %

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	-95 913	1,230	0,165	1,395	3 138 987	15,03 %
			225 017 000	-95 913				3 138 987	15,03 %
Hovedbok, Verdipapirmarkedet									
Lån	NO0010850720	Danske Bank	262 000 000	-75 507	2,075	0,000	2,075	5 436 500	17,50 %
Lån	NO0010863517	SEB MB	150 000 000	-1 825 458	1,930	0,000	1,930	2 895 000	10,02 %
Lån	NO0010931827	Swedbank FS	200 000 000	-515 122	1,110	0,143	1,253	2 506 000	13,36 %
Lån	NO0011104150	Swedbank FS	252 690 000	-425 677	1,410	0,145	1,555	3 929 330	16,88 %
			864 690 000	-2 841 765				14 766 830	57,77 %
		Total:	1 496 877 412	-5 238 762				23 186 463	100,00 %

Stamdataoversikt

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Husbanken						
Aurskog-Høland - Husbanken - Omsorgsboliglån	11424756	01.06.2022	3 636	0,00 %	0,898	01.05.2022
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11528912.10	01.05.2039	1 716 906	0,11 %	0,898	01.05.2022
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11528912.40	01.11.2039	1 699 358	0,11 %	0,898	01.05.2022
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11528912.50	01.11.2039	4 196 453	0,28 %	0,898	01.05.2022
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11531926.10	01.04.2040	14 413 835	0,96 %	0,898	01.05.2022
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11531926.40	01.04.2041	2 169 829	0,14 %	0,898	01.05.2022
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11532023	01.05.2035	353 314	0,02 %	0,898	01.05.2022
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11534821.10	01.05.2041	15 740 530	1,05 %	0,898	01.05.2022
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11534821.20	01.11.2041	6 185 644	0,41 %	0,898	01.05.2022
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11535463	01.09.2036	375 900	0,03 %	0,898	01.05.2022
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11537543	01.05.2042	23 436 483	1,57 %	0,898	01.05.2022
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11537666	01.08.2037	40 167	0,00 %	0,898	01.05.2022
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11539833	01.05.2043	24 477 044	1,64 %	0,898	01.05.2022
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11539910	01.08.2038	412 500	0,03 %	0,898	01.05.2022
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån videreutlån	11541669	01.05.2044	25 000 000	1,67 %	0,898	01.05.2022
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11543317	01.04.2070	30 000 000	2,00 %	0,898	01.05.2022
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11544015	01.01.2071	10 000 000	0,67 %	0,898	01.05.2022
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11544231	01.03.2051	29 108 658	1,94 %	0,898	01.05.2022
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11544670	01.10.2051	19 708 565	1,32 %	0,898	01.05.2022
Aurskog-Høland - Husbanken - Oppføringslån	11928856	01.08.2022	24 840	0,00 %	0,898	01.05.2022
Aurskog-Høland - Husbanken - Startlån	11545111	01.04.2052	50 000 000	3,34 %	0,898	01.05.2022

259 063 662

17,31 %

0,898

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, KLP Kommunekreditt						
Aurskog-Høland - KLP - Fast - 04.07.22	8317.55.10551	04.07.2042	8 200 000	0,55 %	1,950	04.07.2022
Aurskog-Høland - KLP - Fast - 11.05.23	8317.55.54486	11.05.2038	1 806 750	0,12 %	2,340	11.05.2023
Aurskog-Høland - KLP - Fast . 03.06.24	8317.56.17631	03.06.2044	5 400 000	0,36 %	2,234	03.06.2024
Aurskog-Høland - KLP - Fast - 19.09.22	8317.53.10943	19.09.2022	132 700 000	8,87 %	1,983	

148 106 750

9,89 %

1,995

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	15,03 %	1,395	20.07.2022

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Kommunalbanken						
			225 017 000	15,03 %	1,395	
Hovedbok, Verdipapirmarkedet						
Aurskog-Høland - Danske - Fast 4 år - 26.04.23	NO0010850720	26.04.2023	262 000 000	17,50 %	2,075	
Aurskog-Høland - SEB - Fast 7 år - 14.09.26	NO0010863517	14.09.2026	150 000 000	10,02 %	1,930	
Aurskog-Høland - Swedbank- 3 mnd NIBOR + 0,143%	NO0010931827	16.02.2024	200 000 000	13,36 %	1,253	16.05.2022
Aurskog-Høland - Swedbank- 3 mnd NIBOR + 0,145%	NO0011104150	23.09.2024	252 690 000	16,88 %	1,555	23.06.2022
			864 690 000	57,77 %	1,708	
		Total:	1 496 877 412	100,00 %	1,549	