



Arkivnr: 2014/927-14

Saksbehandlar: Ingvar Skeie

Saksframlegg

Saksgang

Utval	Saknr.	Møtedato
Fylkesutvalet		23.05.2017
Fylkestinget		13.06.2017

Finansrapport 1. tertial 2017

Samandrag

Fylkeskommunen si lånegjeld er om lag 10,3 mrd. kr. 47,9% av gjelda har rente som er bunden i meir enn eitt år. Fylkeskommunen er lite utsett for renteendringar på kort sikt. Men på lengre sikt kan ein eventuell auke i rentenivået bli ei stor utfordring.

Gjennomsnittleg rentenivå for låneporteføljen er 2,33 %, som er 0,03 % lågare enn ved årsskiftet.

Forslag til innstilling

Fylkestinget tek finansrapporten for 1. tertial 2017 til orientering.

Rune Haugsdal
fylkesrådmann

Ingrid Kristine Holm Svendsen
fylkesdirektør økonomi og organisasjon

Saksframlegget er godkjent elektronisk og har derfor inga underskrift.

Vedlegg

- 1 Rapport gjeldsportefølje pr. 30.04.2017 (BCM)

Fylkesrådmannen, 04.05.2017

I 1. tertial er det teke opp eit nytt obligasjonslån på 440 mill. kr med fast rente i 7 år (2,34 %). Fylkeskommunen si gjeld har dermed passert 10 mrd. kr.

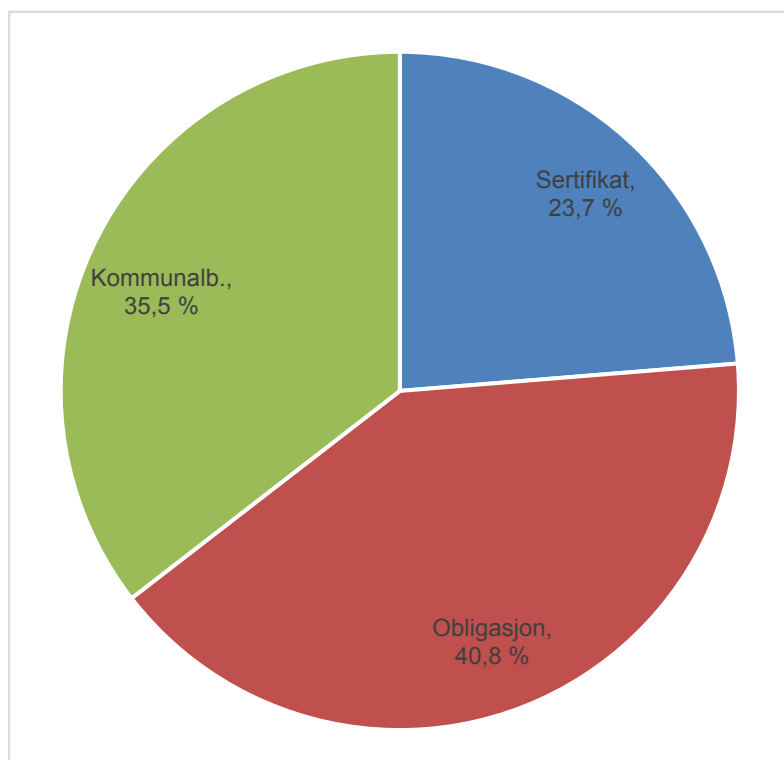
Lånegjeld

	kr 1 000	
	Fylkeskassen	Bompengeprosjekt*
Lånesaldo 1. januar	9 879 691	197 000
Nye låneopptak i 2017	440 000	0
Avdrag	0	0
Lånesaldo 30. april	10 319 691	197 000

* Bompengeprosjekt omfattar E134 Stordalstunnelen og Årsnes ferjekai, der fylkeskommunen har teke på seg oppgåva som "bompengeselskap".

Låneporteføljen fordeler seg slik:

	Tal lån	Beløp	Andel
Sertifikatlån	7	2 451 000	23,7 %
Obligasjonslån	10	4 210 000	40,8 %
Kommunalbanken (langsiktige)	12	3 658 691	35,5 %
Totalt	29	10 319 691	100,0 %



Nye låneopptak dei siste åra har for det meste blitt gjort i form av obligasjonslån. Denne lånetypen utgjør no i overkant av 40% av samla låneportefølje, og har dermed passert kommunalbanklån, som største lånekjelde.

Sertifikatlån og obligasjonslån er lån direkte i marknaden, der banken opptre som mellommann. Sertifikatlån har løpetid på inntil 1 år, medan obligasjonslån har løpetid på over 1 år.

Gjeldsgrad

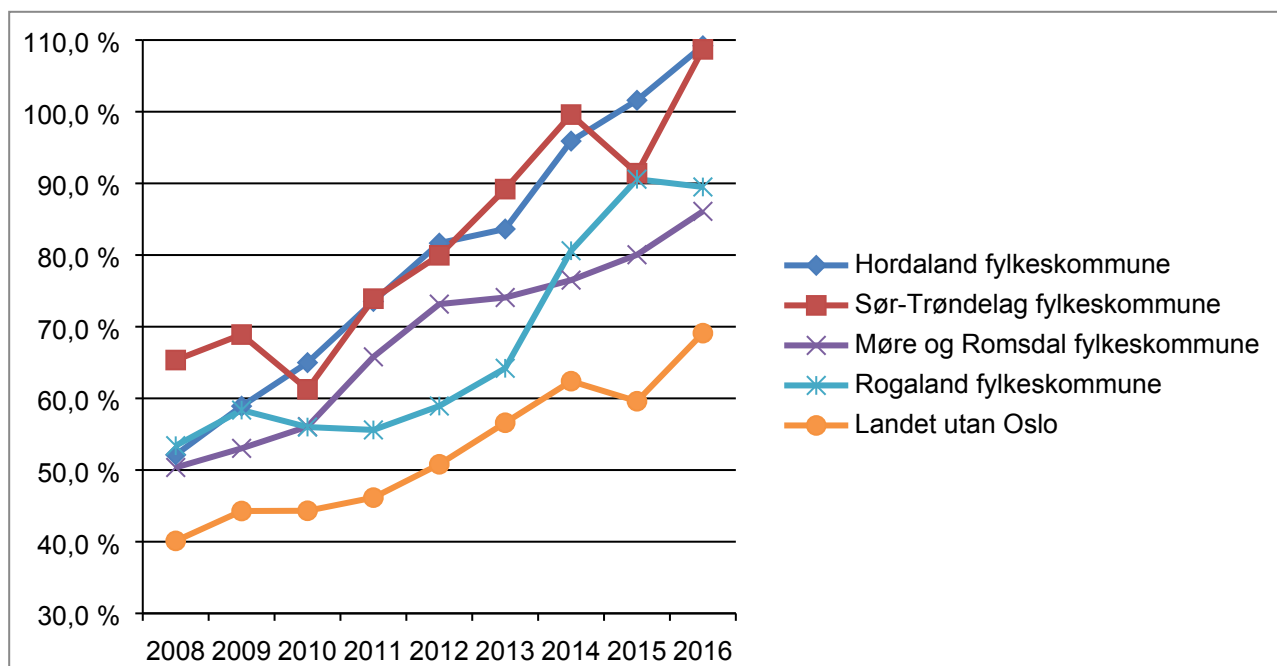
Ved siste årsskifte hadde Hordaland fylkeskommune ein netto gjeldsgrad på 109,2 % av driftsinntektene. Dette er høgaste gjeldsgraden mellom fylkeskommunane. I gjennomsnitt utgjorde netto lånegjeld for fylkeskommunane 69,1 % av driftsinntektene. Gjeldsgraden for Hordaland auka frå 101,6 % i 2015.

Ein ventar at Hordaland i 2017 vil kome opp i ein gjeldsgrad på i overkant av 113 %.

Det er vanskeleg å setje noko eksakt grense for kva som er eit berekraftig gjeldsnivå. Det avheng av mange faktorar, t.d. framtidig inntektsvekst, forventning om utvikling i rentenivå osv. I ein rapport frå Riksrevisjonen (Dokument 3:5 2014-2015) vert grensa for når gjeldsnivået byrjar å bli faretruande høgt sett ved 75 %. Dette tilseier at Hordaland fylkeskommune i komande økonomiplanar bør leggje opp til å dempe veksten i lånegjelda.

Grafen nedanfor viser utviklinga i gjeldsgrad i Hordaland og nokre andre fylkeskommunar som det er naturleg å samanlikne seg med. Hordaland ligg heilt i toppen saman med Sør-Trøndelag.

Eit stort investeringsprosjekt, som er spesielt for Hordaland, er bybaneutbygging. Dette vert i stor grad finansiert med bompengar. Men fylkeskommunen har finansiert vognene med lån. Om ein held lån til bybanevogner utanom, går gjeldsgraden i 2016 ned frå 109,2 % til 102,2 %.



Forvaltning av gjeldsporteføljen

I finansreglementet er det bestemt at "halvparten av lånegjelda bør som hovudregel ha fast rente. Andelen fast rente kan likevel variera mellom 40 % og 60 % ut frå om ein finn vilkåra for binding gunstige eller ikkje."

Tabellen nedanfor gjev oversyn over fordelinga mellom fast og flytande rente:

	31. des. 2016		30. apr. 2017	
	Lånesaldo	Andel	Lånesaldo	Andel
Lån med rentebinding over 1 år	4 826 000	48,8 %	4 941 000	47,9 %
Lån med flytande rente / rentebinding under 1 år	5 053 691	51,2 %	5 378 691	52,1 %
Totale lån	9 879 691	100,0 %	10 319 691	100,0 %

Ein har definert grensa mellom fast og flytande rente ved 1 år. Ved utgangen av april hadde 47,9 % av låneporteføljen fast rente.

Gjennomsnittleg rentesats for heile låneporteføljen har i løpet av 1. tertial gått ned frå 2,36 % til 2,33 %.

Renteregulering

Gjennomsnittleg bindingstid på renta skal vere minimum 1 år og maksimum 4 år. Pr 30. april er bindingstida 1,9 år.

Oppstillinga nedanfor viser kor stor del av låneporteføljen som har renteregulering kvart år. 45,2 % av låna vil få regulert renta i løpet av 2017.

År	Beløp	Tal lån	Andel
2017	4 663 691	13	45,2 %
2018	945 000	3	9,2 %
2019	951 000	3	9,2 %
2020	1 005 000	3	9,7 %
2021	1 495 000	4	14,5 %
2022-	1 260 000	3	12,2 %
Total	10 319 691	29	100,0 %

Løpetid

For å redusere refinansieringsrisikoen, skal låneporteføljen vere diversifisert med omsyn til løpetid. Einskildlån skal aldri utgjera meir enn 10 % av den samla gjeldsporteføljen.

Tabellen nedanfor gjev oversyn over lån som har forfall kvart år framover.

År	Beløp	Tal lån	Andel
2017	2 786 000	8	27,0 %
2018	945 000	3	9,2 %
2019	1 540 000	4	14,9 %
2020	1 005 000	3	9,7 %
2021	1 483 000	4	14,4 %
2022	813 300	2	7,9 %
2023-	1 747 391	5	16,9 %
Total	10 319 691	29	100,0 %

Pr. 30. april har fylkeskommunen 6 sertifikatlån og 1 kortsiktig lån i Kommunalbanken med sertifikatvilkår. Tre av låna har løpetid på 3 mnd. og fire på 12 mnd. Obligasjonslåna har løpetider frå 3 - 10 år, medan dei fleste Kommunalbanklåna har løpetid på 10 år.

For å avgrense refinansieringsrisikoen, er det viktig å planleggje forfall, slik at ein unngår at mange lån har forfall i løpet av eit kort tidsrom. På neste side er vist eit detaljert oversyn over lån som har forfall i 2017. I

tillegg til sertifikatlåna, er det 2 langsiktige lån som har forfall. Eit obligasjonslån skal fornyast i oktober. Eit langsiktig Kommunalbanklån som har forfall, vil truleg ikkje bli refinansiert, men betalt som avdrag.

For tre av setifikatlåna har ein «rulleringsavtale» med DNB. Dvs. at banken fornyar låna ved kvart forfall. På denne måten har ein redusert refinansieringsrisikoen til eit minimum. For tida oppnår ein lågare rente på denne måten enn om ein hadde teke opp meir langsiktige lån.

Forfallsdato	Type lån	Beløp	Kommentar
22.05.2017	Sertifikat 3 mnd.	340 000	Rulleringsavtale
08.06.2017	Sertifikat 12 mnd.	335 000	
30.06.2017	Sertifikat 3 mnd.	221 000	Rulleringsavtale
28.07.2017	Sertifikat 3 mnd.	345 000	Rulleringsavtale
01.10.2017	Obligasjonslån 2013/2017	425 000	
27.10.2017	Sertifikat 12 mnd.	350 000	
21.11.2017	Kommunalbanken 2007/2017	300 000	Del av årets avdrag
23.11.2017	Kommunalbanken sertifikatvilkår 12 mnd.	470 000	
TOTALT		2 786 000	

Likvide midlar

Ein kan gje følgjande oversyn over innskot og plasseringar ved utgangen av april:

	Des. 2016	April 2017
Pengemarknadsfond	110 855	150 855
Ordinære bankinnskot	687 996	1 144 295
Skattetrekksmidlar	112 707	74 480
Bankinnskot "øyremerkte" midlar	561 812	552 538
Bankkonti bompengeprojekt	150 840	135 791
Sum innskot og fond	1 624 210	2 057 960
Kassabeholdningar	21 656	22 561
Sum likvide midlar	1 645 866	2 080 520

Bankinnskot har auka ein god del sidan årsskiftet. Sum likvide midlar var over 2 mrd. kr ved utgangen av april.

Ein viktig grunn til at bankinnskot har auka er at forbruket til investeringar har vore vesentleg lågare enn eit jamt forbruk gjennom året skulle tilseie. Ein annan grunn til at det er vanleg å ha god likviditet på denne årstida er at rammetilskotet frå staten vert betalt ut i 10 av årets 12 månader. Det er 6 utbetalingar i 1. halvår og 4 utbetalingar i 2. halvår.

Plassering av midlar i pengemarknadsfond er auka med 40 mill. kr.

Renterisiko

Slik situasjonen er pr. 30. april, vil endringar i rentenivået gje små utslag for fylkeskommunen første året. Ein auke i rentenivået på 1 % ville føre til auka renteutgifter med 33,7 mill. kr. På den andre sida ville ein få auka inntekter av bankinnskot, utlån og rentekompensasjon med om lag same summen.

Ein kan konkludere med at fylkeskommunen er lite utsett for renteendringar på kort sikt. Men om ein ser 3-4 år fram i tid, er auke i rentenivået ein stor risikofaktor.

Prognose i høve til budsjett

Så langt er det ikkje konstatert nemnande avvik i høve til budsjettet.

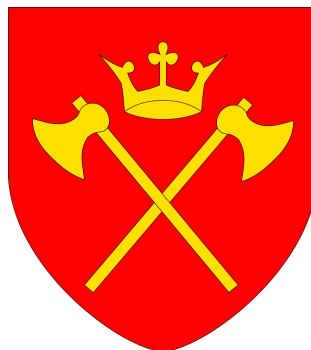
Som vedlegg til saka følgjer ein rapport utarbeidd av Bergen Capital Management. Her finn ein meir detaljopplysningar, m.a. ei oppstilling av alle fylkeskommunen sine lån med gjeldande rentesatsar.

Saksprotokoll i fylkesutvalet – 23.05.2017

Fylkesrådmannen sitt forslag vart samrøystes vedteke som innstilling til fylkestinget.

Innstilling til fylkestinget

Fylkestinget tek finansrapporten for 1. tertial 2017 til orientering.



Finansrapport Hordaland fylkeskommune

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2017 1 januar til 30 april

(Rapportdato 2. mai, utskrevet 2. mai 2017)

Innholdsfortegnelse

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

Forbehold

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

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

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

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

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

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

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

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

Oppsummering og nøkkeltall – del I

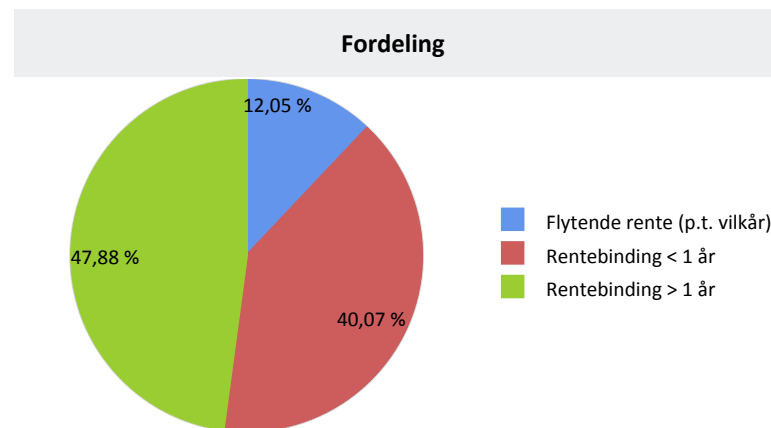
Nøkkeltall	02.05.2017	01.01.2017	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	Kr. 10 319 691 240	Kr. 9 879 691 240	Viser samlet lånegjeld ved utløpet av rapporteringsperioden. Inkluderer alle lån som er gjengitt i stamdataoversikten.	
Rentebindingstid (inkl. rentebytteavtaler med fremtidig oppstart dersom det finnes slike i porteføljen).	1,94 ÅR	1,91 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	2,33 %	2,36 %	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.	
Kapitalbinding	3,42 ÅR	3,53 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

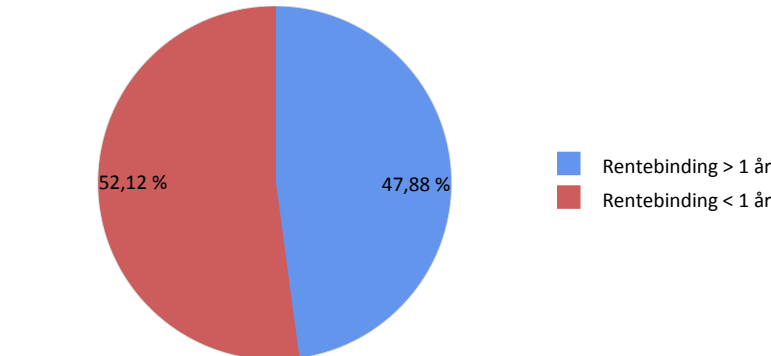
Nøkkeltall	02.05.2017	01.01.2017	Forklaring	Kommentar
Derivat volum (i % av gjeld)	25,59 %	26,73 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum.	
Rentebinding under 1 år	52,12 %	51,15 %	Andel forfall av rentebinding kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som har renteregulering innenfor det nærmeste året.	
Kapitalbinding under 1 år	33,93 %	32,15 %	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. 53 786 912	Kr. 50 536 912	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)	4 941 000 000	47,88 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	4 135 000 000	40,07 %
Sum rentebinding	9 076 000 000	87,95 %
Flytende rente (p.t. vilkår)	1 243 691 240	12,05 %
SUM	10 319 691 240	100,00 %



Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	4 941 000 000	47,88 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	5 378 691 240	52,12 %
SUM	10 319 691 240	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 enkelte lån kan ikke utgjøre mer enn 10 % av den samlede gjeldsporteføljen	OK	
Fylkeskommunen skal ikke ta valutarisiko	OK	
Halvparten av lånegjelden bør som hovedregel ha fastrente. Andelen fast rente kan likevel variere mellom 40 % og 60 % ut fra om en anser vilkårene for rentebinding som gunstig eller ikke.	OK	
Som hovedregel skal det innhentes konkurrerende tilbud ved låneopptak og refinansieringer	OK	
Gjennomsnittlig bindingstid på renten skal være minimum 1 år og maksimum 4 år	OK	
FRA og rentebytteavtaler skal bare brukes som sikringsinstrument	OK	
Netto utestående sikringsinstrument skal ikke på noe tidspunkt overstige summen av utestående og godkjente plasserings eller finansieringsvolum	OK	

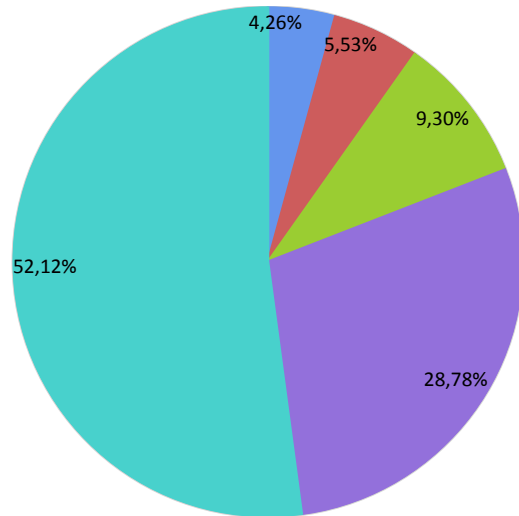
Krav til forvaltning av gjeldsporteføljen i henhold til gjeldende finansreglement. Kommentarer kun dersom det er avvik fra finansreglementet.

Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

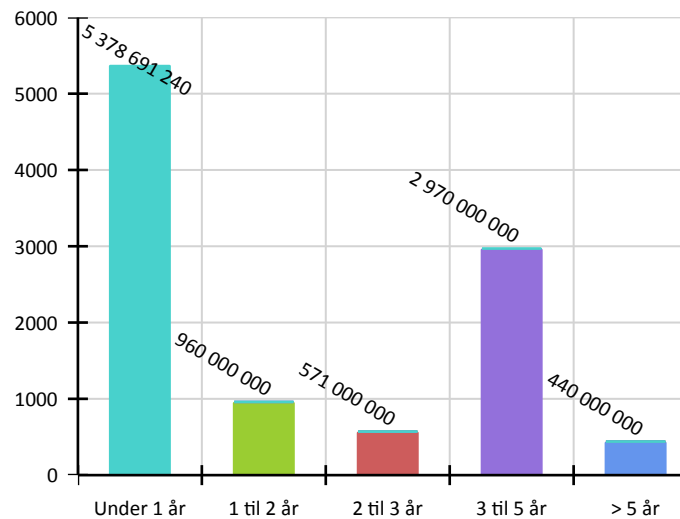
Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	5 378 691 240	0,34	52,12%	52,12%	kr 53 786 912
1 til 2 år	960 000 000	1,68	9,30%	61,42%	kr 63 386 912
2 til 3 år	571 000 000	2,64	5,53%	66,96%	kr 69 096 912
3 til 5 år	2 970 000 000	4,08	28,78%	95,74%	kr 98 796 912
> 5 år	440 000 000	6,86	4,26%	100,00%	kr 103 196 912
SUM	10 319 691 240	1,94	100,00%		

Rentebindingsintervall i % av porteføljen

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



Rentebindingsintervall i NOK



Kommentar

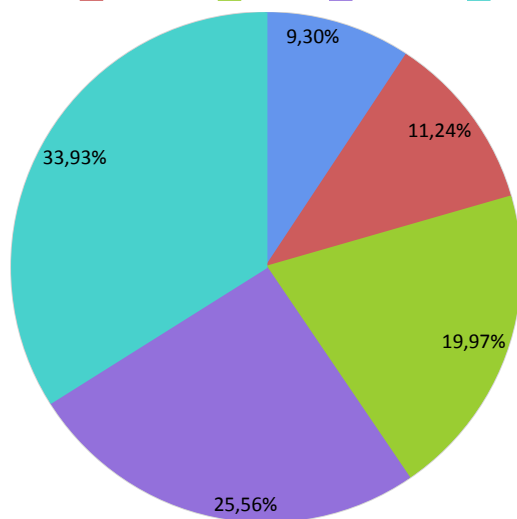
Rentebindingstid brukes ofte for å måle renterisiko. Det gir et uttrykk for hvor følsom kontantstrømmene til lånene er for en endring i markedsrentene. Man kan se på rentebindingstid som vektet gjennomsnittlig rentebinding for et lån eller en plassering. Porteføljens rentebindingstid er i tabellen målt ved slutten av rapporteringsperioden. Rentebindingen er i tråd med finansreglement og rentesikringsstrategi, hvor forutsigbarhet i rentekostnadene er et viktig element. Porteføljer med rentebindingstid under 1 år vil være svært sensitive for bevegelser i markedsrentene. Porteføljer 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

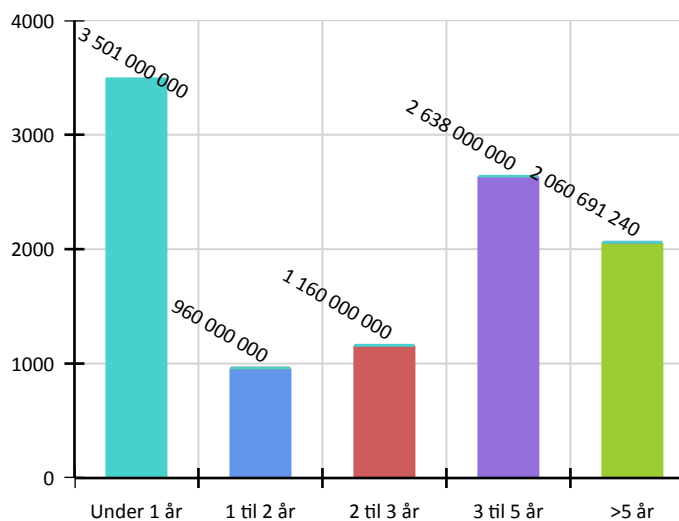
Forfallsintervall	Pålydende i NOK	Kapitalbinding	Prosentvis andel av porteføljen	Kommentar
Under 1 år	3 501 000 000	0,46	33,93%	<p>Tabellen viser gjenværende tid frem til forfallstidspunkt for lånene i porteføljen. Det er tatt hensyn til kapitalbevegelser som f.eks. avdrag i beregningene.</p> <p>Desto høyere tall desto lavere refinansieringsrisiko. Et 3MND sertifikat vil ved inngåelse ha 0,25 i kapitalbinding.</p> <p>Figurene viser en grafisk fremstilling av refinansieringsrisikoen i porteføljen.</p> <p>Porteføljer med kapitalbinding under 1 år har et stort kapitalbehov det kommende året.</p> <p>Porteføljer med kapitalbinding over 5 år antas å ha en «normal» forfallsstruktur.</p> <p>Porteføljens kapitalbinding må vurderes ut fra et kostnads-, rente og porteføljeperspektiv. Korte lån er normalt sett vesentlig billigere enn lengre lån.</p> <p>Beregninger av nøkkeltall er gjort ved bruk av lånets nedbetalingsprofil, långiver har ofte en mulighet til å kreve førtidig innfrielse slik at juridisk løpetid kan avvike.</p>
1 til 2 år	960 000 000	1,68	9,30%	
2 til 3 år	1 160 000 000	2,42	11,24%	
3 til 5 år	2 638 000 000	3,98	25,56%	
>5 år	2 060 691 240	9,09	19,97%	
SUM	10 319 691 240	3,42	100,00%	

Forfallsintervall i % av porteføljen

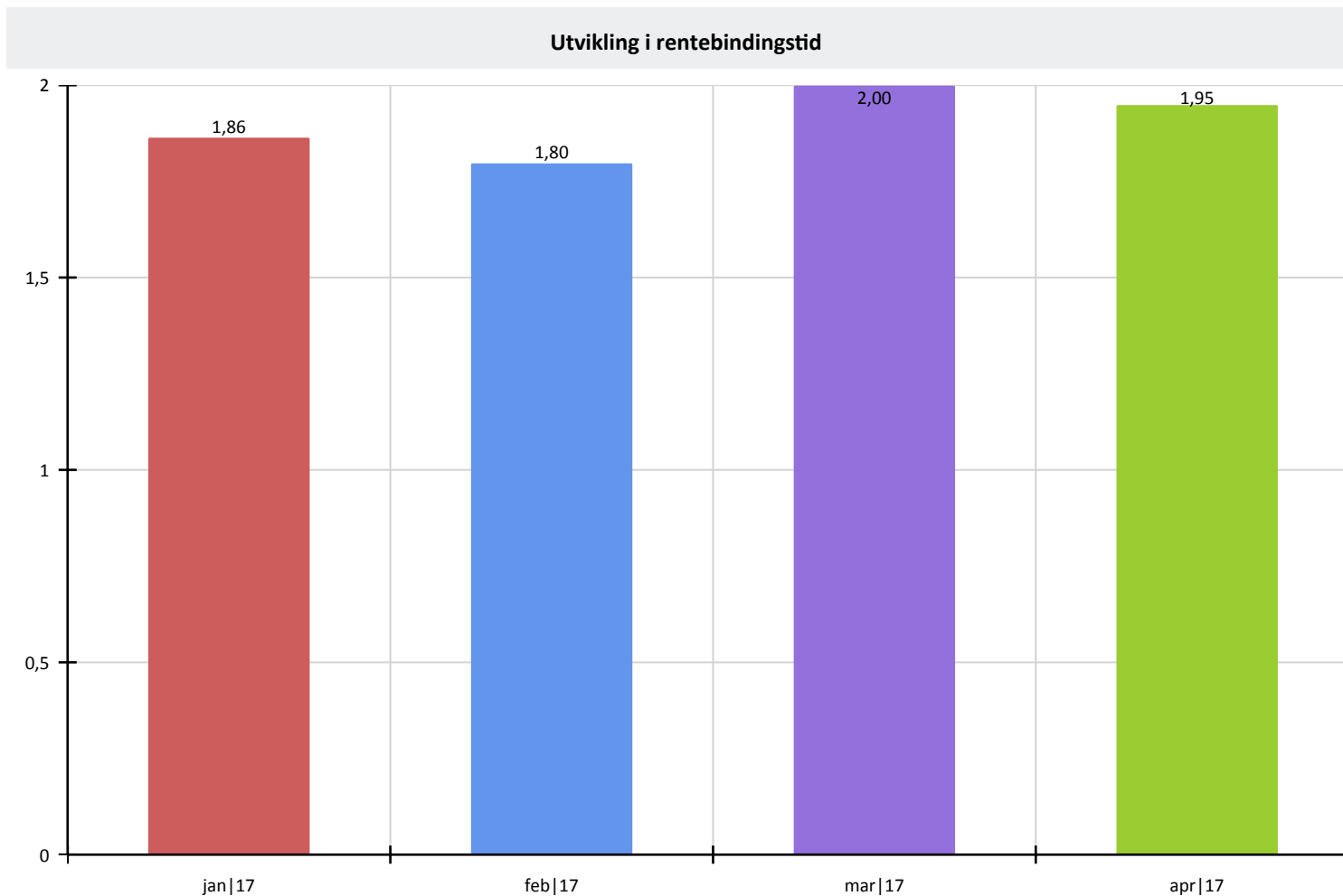
1 til 2 år 2 til 3 år >5 år 3 til 5 år Under 1 år



Forfallsintervall i NOK



Utvikling i rentebindingstid



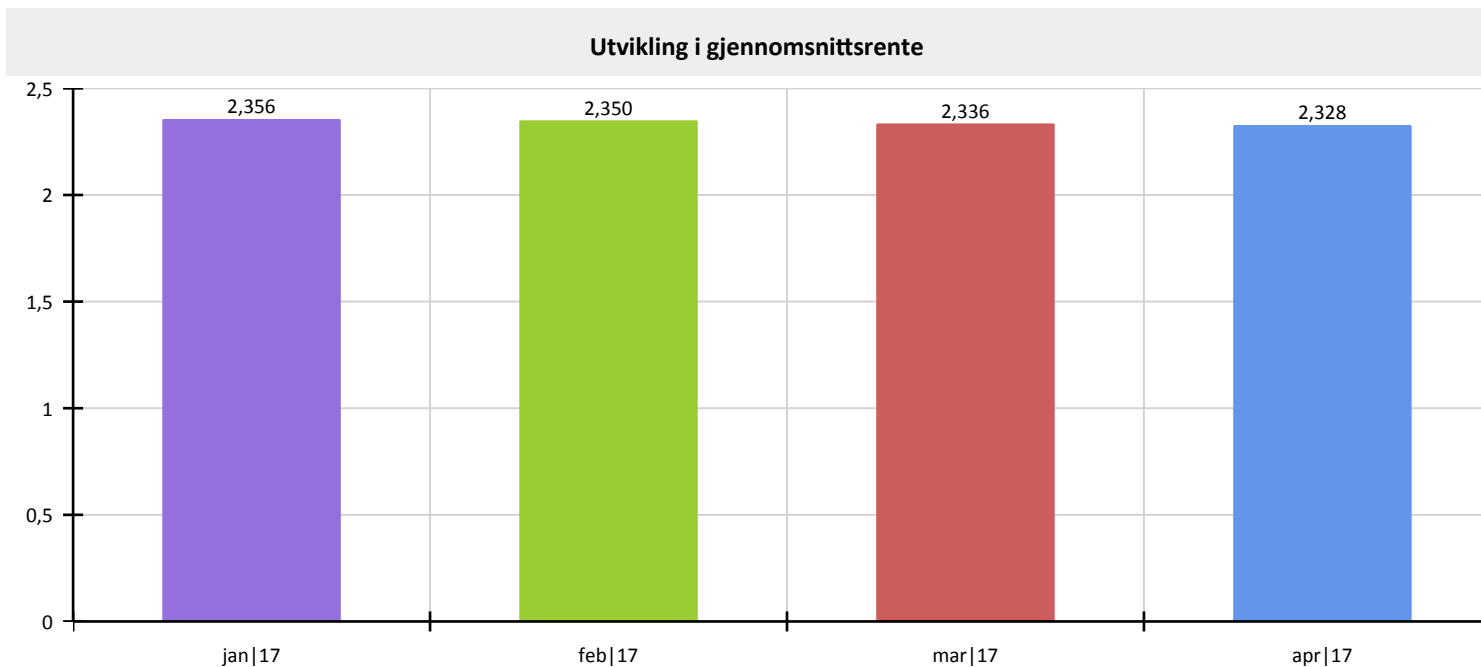
Kommentar

Rentebindingstid er målt ved utløpet av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksene angir rentebindingstid i antall år.

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

Utvikling gjennomsnittrente



Kommentar

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

Den venstre aksene angir gjennomsnittrente i %.

Porteføljen og markedsrenter

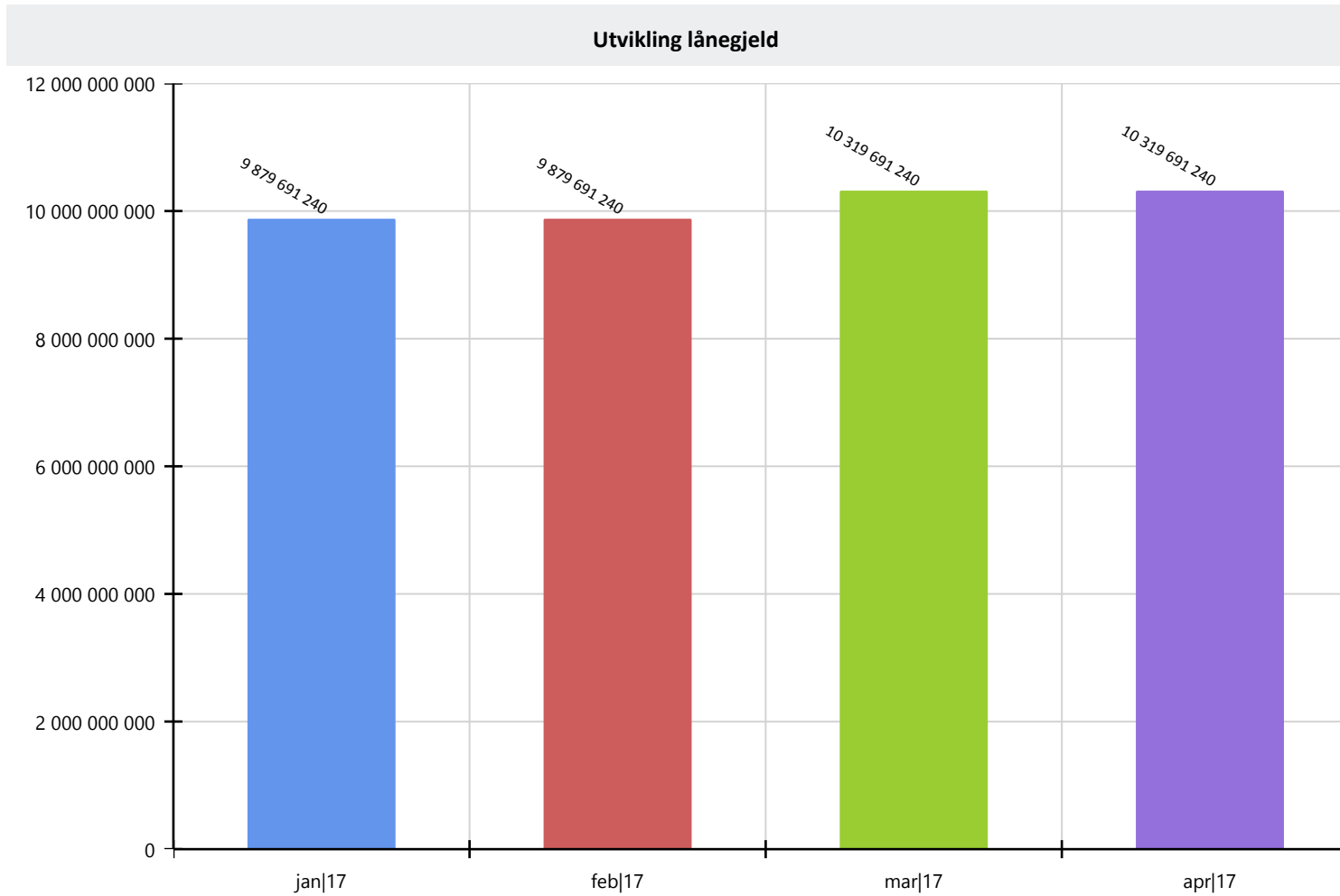
(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)

Vektet gjennomsnittrente	P.T.KBN	Norges Bank (foliorenten/styringsrenten)	3 MND	6 MND	12 MND	3 År	5 År
2,33 %	1,80 %	0,50 %	1,02 %	1,13 %	1,26 %	1,71 %	2,13 %

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	Nytt lånenummer	Kommentar
DNB	31.01.2017	345 000 000	1,290	28.04.2017		
DNB	20.02.2017	340 000 000	1,210	22.05.2017	NO0010787013	
DNB	10.03.2017	440 000 000	2,335	11.03.2024	NO0010788243	
Nordea Mkts	17.03.2017	390 000 000	1,260	16.03.2018	NO0010789225	
DNB	30.03.2017	221 000 000	1,130	30.06.2017	NO0010790371	
DNB	28.04.2017	345 000 000	1,150	28.07.2017	NO0010791742	

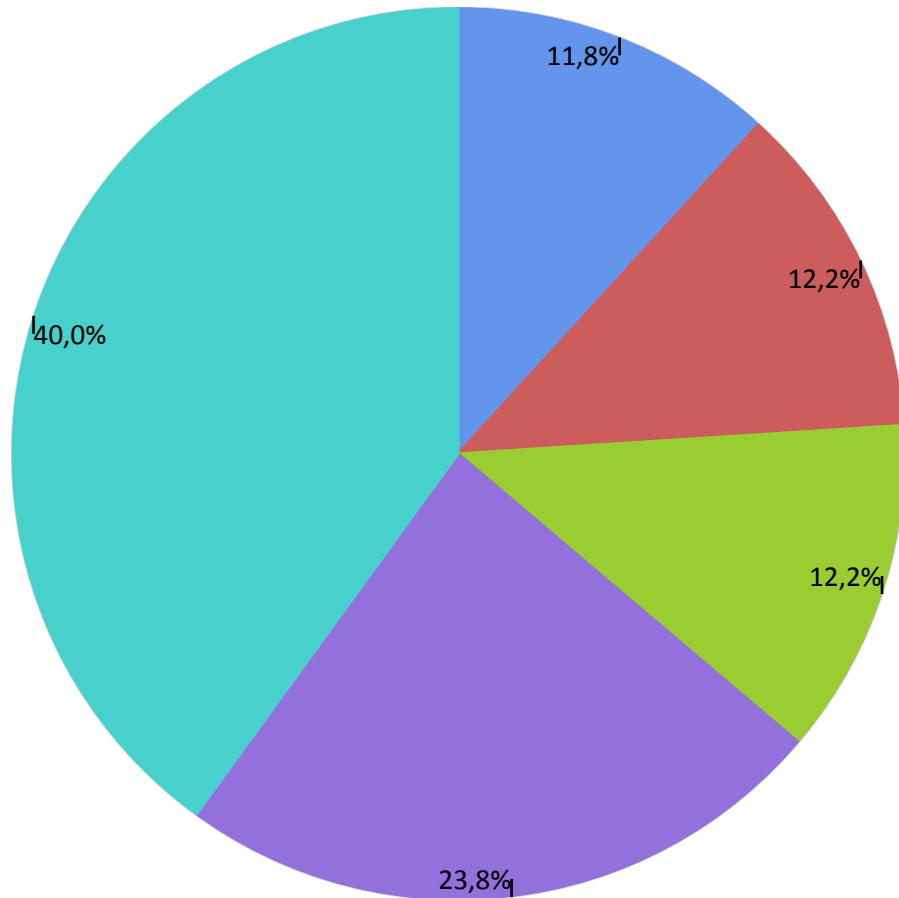
Forfall og rentereguleringer i perioden

Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Nytt lånenummer	Kommentar
DNB	31.10.2016	345 000 000	1,340	31.01.2017	NO0010777972	
DNB	18.11.2016	340 000 000	1,430	20.02.2017	NO0010779150	
Swedbank FS	18.03.2016	390 000 000	1,210	17.03.2017	NO0010760069	
DNB	30.12.2016	221 000 000	1,610	30.03.2017	NO0010781396	
DNB	31.01.2017	345 000 000	1,290	28.04.2017		

Motpartsoversikt lån

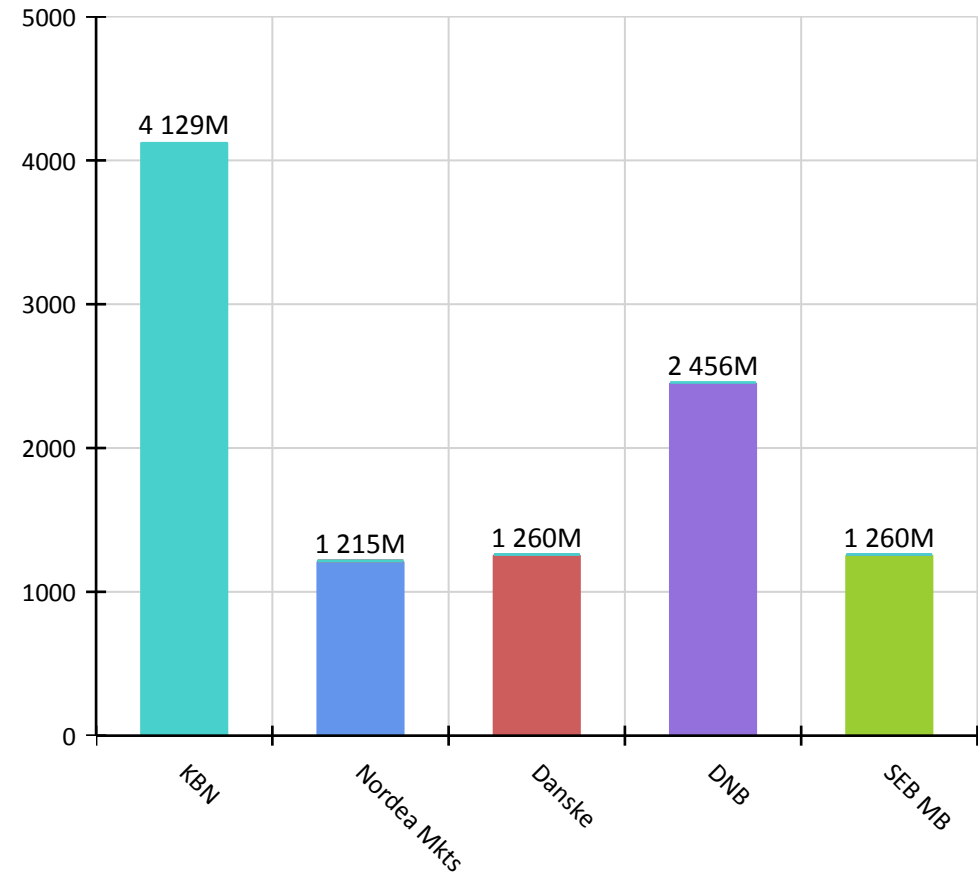
Motpartsoversikt i prosent

Nordea Mkts Danske SEB MB DNB KBN



Motpartsoversikt i NOK

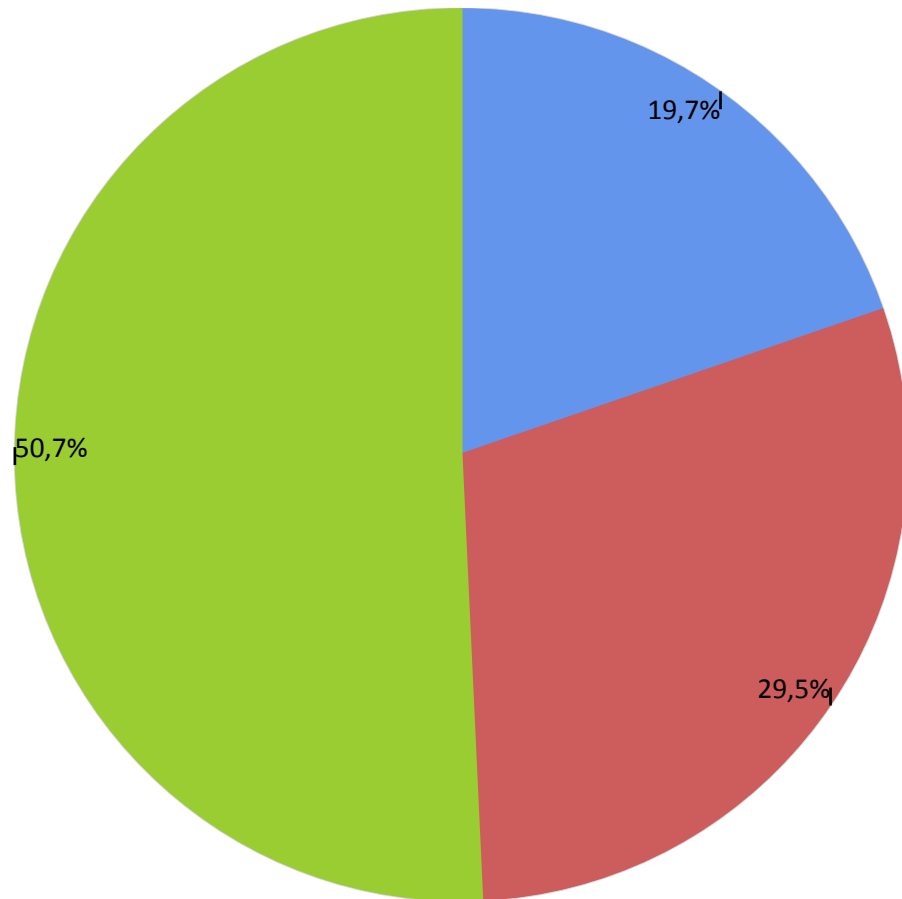
KBN DNB SEB MB Danske Nordea Mkts



Motpartsoversikt rentebytteavtaler

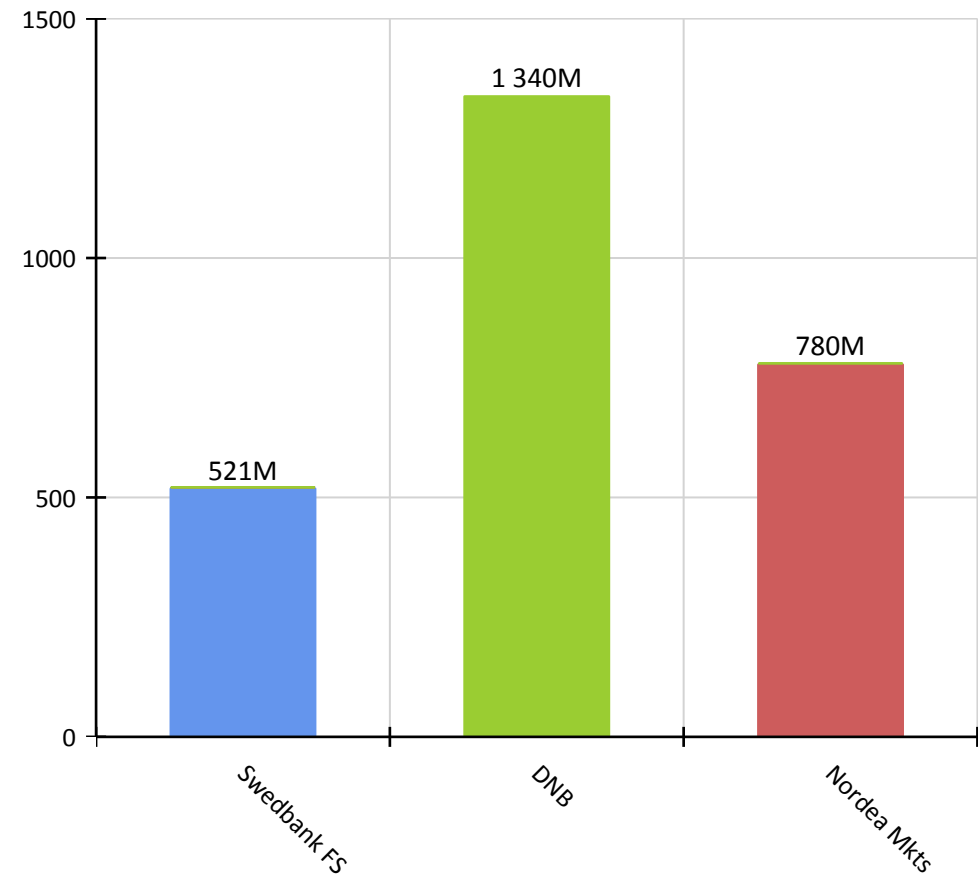
Motpartsoversikt i prosent

Swedbank FS Nordea Mkts DNB



Motpartsoversikt i NOK

DNB Nordea Mkts Swedbank FS



Markedskommentar

Markedskommentar mars 2017

Rentebildet i 1. kvartal 2017 har i stor grad vært preget av geopolitiske hendelser; spesielt med usikkerhet rundt BREXIT og innsettelse av ny president i USA som fremste hendelser. Mot slutten av kvartalet er det fortsatt stor usikkerhet knyttet til det nye rammeverket i Storbritannia, særlig på områder som handel og immigrasjon. USAs president Donald Trump gikk på et nytt nederlag med sin nye helsereform, og både aksje- og rentemarkedet stiller nå spørsmålstegn ved gjennomføringskraften bak de utallige kreative forslagene. Av spørsmålstegn som vil prege rente- og kredittmarkedet i 2017 kan det nevnes overgangen til konsumdrevet økonomi i Kina, potensielle renteøkninger fra FED, tap og restruktureringer i høyrente obligasjoner, nye forskrifter i det norske boligmarkedet og et vedvarende fall i oljeinvesteringer her hjemme. Det bør nevnes at det til en viss grad er stigende inflasjon og vekst internasjonalt, og at retningen har snudd til en stigende trend. I USA ventes det at renteøkningene fortsetter fremover, rentemarkedet ser for seg at det kommer ytterligere økninger i løpet av 2017.

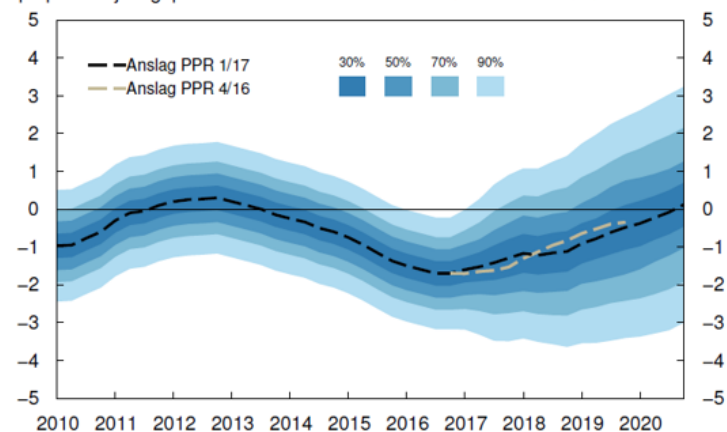
Oljeprisen er halvert sammenliknet med gjennomsnittet for årene 2011 til 2014, men er markert høyere enn bunnen i begynnelsen av 2016. Oppgangen i prisen siden begynnelsen nyttes blant annet til høy vekst i oljeetterspørselen og lavere produksjon i landene utenfor OPEC, samt vedtatt kutt i produksjonen fra OPEC i november 2016. Oljelagrene er likevel på høye nivåer, og det vil ta tid før lagrene kommer ned mot normale nivåer. Den svekkede lønnsomheten i sektoren har ført til en rekke tiltak for å redusere kostnadene, med en påfølgende redusert balansepris for planlagte prosjekter. En økning i oljeprisen fra dagens nivåer vil dermed kunne medføre høyere øking i tilbud enn tidligere anslått. Det er derfor mye som taler for at oljeprisen vil stabiliseres på dagens nivåer fremover.

Norges Bank besluttet i mars å holde styringsrenten uendret på 0,50 prosent. Prognosen for styringsrenten ligger nær 1/2 prosent de nærmeste årene. Det er lite som tyder på at vendepunktet vi nå ser i norsk økonomi er starten på en ny langvarig opptur. Utfordringene ligger fremdeles foran oss, der omstilling, effektivisering og kostnadskutt er sentrale begreper. Kapasitetsutnyttelse er fremdeles lav og ventes ikke nå et normalnivå før i 2020, se figur 1.1b fra Norges Bank. Ny informasjon siden desember 2016 har fått Norges Bank til å ytterligere redusere sin rentebane. Veksten i BNP for fastlands-Norge var i 2016 den laveste siden finanskrisen. Det blir interessant å observere hvordan innstramming i kredittpraksis fra bankene (se figur 5.4 fra Norges Bank), og nye krav til tilbydere av forbrukslån vil påvirke boligprisene fremover. Den høye boligprisveksten og oppgangen i gjeldsbelastningen tyder på at husholdningene er sårbare. En kraftig reduksjon i boligprisene vil kunne endre bildet til Norges Bank betraktelig. Svak kronekurs, ekspansiv finans- og pengepolitikk og lave renter har bidratt til et vendepunkt i norsk økonomi, men det er begrenset hva som kan trekke veksten ytterligere på kort sikt, omstilling er tidkrevende. Neste rentebeslutning offentliggjøres 4. mai, det er foreløpig lite som tyder på noe annet enn fortsatt uendret rente. Ut fra Norges Bank sin pengepolitisk rapport i mars tolker vi det slik at det skal svært mye til før renten settes opp eller ned de kommende 2 årene.

På bakgrunn av at fastrentene har steget svært raskt, og at Norges Bank må øke styringsrenten vesentlig raskere enn indikert for at lange bindinger skal svare seg anbefales derfor nå låneprodukter med flytende rente. Låneprodukter med fast margin mot NIBOR foretrekkes, da kredittmarginen nå er på lave nivåer sammenliknet med gjennomsnittet de siste årene. Når det gjelder kortere rentebindinger anbefales 12 måneder sertifikat. Både Nibormargin og kredittmargin er nå kommet kraftig ned sammenliknet med siste 6 måneder, kombinert med en uendret styringsrente det neste året er det lite som tilsier store besparelser ved å rullere korte 3 måneders sertifikater fremfor å binde renten i 12 måneder i området rundt 1,20 – 1,30 prosent.

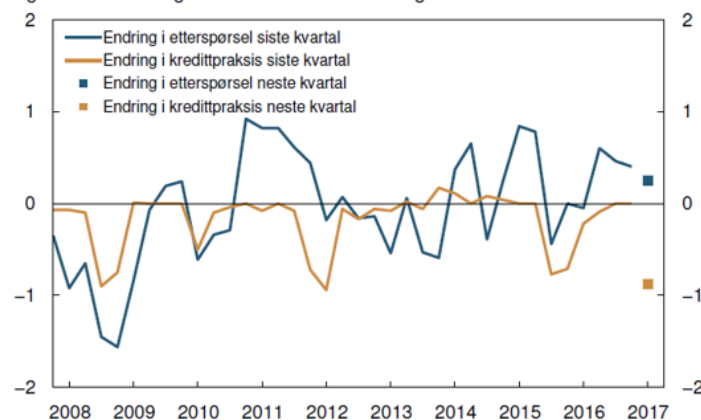
Kilde: Bergen Capital Management AS / Norges Bank / Bloomberg, 31. mars 2017

Figur 1.1b Anslag på produksjonsgapet¹⁾ med usikkerhetsvifte og anslag på produksjonsgapet fra PPR 4/16. Prosent. 1. kv. 2010 – 4. kv. 2020



1) Produksjonsgapet måler den prosentvise forskjellen mellom BNP for Fastlands-Norge og anslått potensielt BNP for Fastlands-Norge.
Kilde: Norges Bank

Figur 5.4 Endring i etterspørsel etter lån og bankenes kredittpraksis siste kvartal og forventet endring neste kvartal.¹⁾ Husholdninger. 4. kv. 2007 – 4. kv. 2016



1) Bankene svarer innenfor en skala på +/-2. I de aggregerte tallene er bankene vektet med størrelsen på deres balanse. Negative tall betyr lavere etterspørsel eller strammere kredittpraksis.
Kilde: Norges Banks utlånsundersøkelse

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 låntaker 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 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									
Lån	NO0010776412	Danske	360 000 000	-271 510	1,000	0,429	1,429	5 144 400	3,49 %
Lån	NO0010767155	DNB	335 000 000	-3 783 545	1,253	0,000	1,253	4 197 550	3,25 %
Lån	NO0010791742	DNB	345 000 000	-54 349	1,150	0,000	1,150	3 967 500	3,34 %
Lån	20110037	KBN	328 000 000	-1 069 370	1,800	-0,100	1,700	5 576 000	3,18 %
Lån	20110341	KBN	282 391 240	-1 629 359	1,800	0,000	1,800	5 083 042	2,74 %
Lån	20120229	KBN	313 300 000	-2 553 610	1,800	-0,100	1,700	5 326 100	3,04 %
Lån	20130187	KBN	245 000 000	-93 644	1,020	0,700	1,720	4 214 000	2,37 %
Lån	20160577	KBN	470 000 000	-2 881 679	1,390	0,000	1,390	6 533 000	4,55 %
Lån	NO0010789225	Nordea Mkts	390 000 000	-632 762	1,260	0,000	1,260	4 914 000	3,78 %
Lån	NO0010767197	SEB MB	450 000 000	-974 738	0,960	0,569	1,529	6 880 500	4,36 %
Lån	NO0010774912	SEB MB	460 000 000	-1 011 617	0,990	0,895	1,885	8 671 000	4,46 %
Lån	NO0010777568	SEB MB	350 000 000	-2 331 096	1,300	0,000	1,300	4 550 000	3,39 %
			4 328 691 240	-17 287 278				65 057 092	41,95 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Fastrentelån									
Lån	NO0010703937	Danske	400 000 000	-2 413 889	2,750	0,000	2,750	11 000 000	3,88 %
Lån	NO0010730914	Danske	500 000 000	-2 000 000	1,800	0,000	1,800	9 000 000	4,85 %
Lån	NO0010744303	DNB	300 000 000	-3 700 667	1,820	0,000	1,820	5 460 000	2,91 %
Lån	NO0010758527	DNB	475 000 000	-1 602 333	1,840	0,000	1,840	8 740 000	4,60 %
Lån	NO0010788243	DNB	440 000 000	-1 426 944	2,335	0,000	2,335	10 274 000	4,26 %
Lån	20130155	KBN	230 000 000	-1 372 972	3,070	0,000	3,070	7 061 000	2,23 %
Lån	20110429	KBN	280 000 000	-1 395 333	2,760	0,000	2,760	7 728 000	2,71 %
Lån	20080151	KBN	325 000 000	-499 778	3,460	0,000	3,460	11 245 000	3,15 %
Lån	NO0010771108	Nordea Mkts	400 000 000	-4 306 500	1,595	0,000	1,595	6 380 000	3,88 %
			3 350 000 000	-18 718 417				76 888 000	32,46 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Rentebytteavtaler									
Lån	NO0010787013	DNB	340 000 000	-788 986	1,210	0,000	1,210	4 114 000	3,29 %
Lån	NO0010790371	DNB	221 000 000	-232 625	1,130	0,000	1,130	2 497 300	2,14 %
Lån	20100066	KBN	350 000 000	-1 204 000	1,020	0,700	1,720	6 020 000	3,39 %
Lån	20100285	KBN	355 000 000	-711 578	0,940	0,700	1,640	5 822 000	3,44 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Rentebytteavtaler									
Lån	20100917	KBN	320 000 000	-2 114 630	1,800	0,000	1,800	5 760 000	3,10 %
Lån	20070517	KBN	300 000 000	-1 011 750	1,010	0,700	1,710	5 130 000	2,91 %
Lån	20090143	KBN	330 000 000	-1 048 667	1,060	0,700	1,760	5 808 000	3,20 %
Lån	NO0010690944	Nordea Mkts	425 000 000	-455 104	0,960	0,325	1,285	5 461 250	4,12 %
Swap	2011082506781	DNB	330 000 000	-2 067 542	3,470	0,000	3,470	11 451 000	3,20 %
Swap	2011082506781	DNB	-330 000 000	631 583	1,060	0,000	1,060	-3 498 000	-3,20 %
Swap	2011121600536	DNB	320 000 000	-1 280 498	3,274	0,000	3,274	10 476 800	3,10 %
Swap	2011121600536	DNB	-320 000 000	367 644	0,940	0,000	0,940	-3 008 000	-3,10 %
Swap	2014020604962	DNB	340 000 000	-1 978 196	2,756	0,000	2,756	9 370 400	3,29 %
Swap	2014020604962	DNB	-340 000 000	732 133	1,020	0,000	1,020	-3 468 000	-3,29 %
Swap	2013031903268	DNB	350 000 000	-2 070 600	2,958	0,000	2,958	10 353 000	3,39 %
Swap	2013031903268	DNB	-350 000 000	714 000	1,020	0,000	1,020	-3 570 000	-3,39 %
Swap	1056657/1336454	Nordea Mkts	355 000 000	-1 486 503	3,426	0,000	3,426	12 162 300	3,44 %
Swap	1056657/1336454	Nordea Mkts	-355 000 000	407 856	0,940	0,000	0,940	-3 337 000	-3,44 %
Swap	1263919/1690044	Nordea Mkts	425 000 000	-906 667	2,560	0,000	2,560	10 880 000	4,12 %
Swap	1263919/1690044	Nordea Mkts	-425 000 000	340 000	0,960	0,000	0,960	-4 080 000	-4,12 %
Swap	101105.019.0	Swedbank FS	300 000 000	-2 109 292	3,565	0,000	3,565	10 695 000	2,91 %
Swap	101105.019.0	Swedbank FS	-300 000 000	595 000	1,020	0,000	1,020	-3 060 000	-2,91 %
Swap	120424.021.0	Swedbank FS	221 000 000	-992 658	3,850	0,000	3,850	8 508 500	2,14 %
Swap	120424.021.0	Swedbank FS	-221 000 000	255 255	0,990	0,000	0,990	-2 187 900	-2,14 %
			2 641 000 000	-16 415 824				98 300 650	25,59 %
Total:			10 319 691 240	-52 421 518				240 245 742	100,00 %

Stamdataoversikt

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok						
Obligasjonslån FRN 2016/2019 (BCM)	NO0010776412	14.10.2019	360 000 000	3,49 %	1,429	14.07.2017
Sertifikat 08.06.2016 - 08.06.2017 (BCM)	NO0010767155	08.06.2017	335 000 000	3,25 %	1,253	
Sertifikat 28.04.2017 - 28.07.2017	NO0010791742	28.07.2017	345 000 000	3,34 %	1,150	
Kommunalbanken 2011-2021 Lån 2011-1 Grøn p.t.	20110037	22.02.2021	328 000 000	3,18 %	1,700	
Kommunalbanken 2011/2031 Refinans utlån til AS	20110341	06.07.2031	282 391 240	2,74 %	1,800	
Kommunalbanken 2012-2022 Grøn p.t.	20120229	09.05.2022	313 300 000	3,04 %	1,700	
Kommunalbanken 2013/2023 Nibor	20130187	25.04.2023	245 000 000	2,37 %	1,720	25.07.2017
Kommunalbanken sertifikat 23.11.16 - 23.11.17 (BCM)	20160577	23.11.2017	470 000 000	4,55 %	1,390	
Sertifikat 17.03.2017 - 16.03.2018 (BCM)	NO0010789225	16.03.2018	390 000 000	3,78 %	1,260	
Obligasjonslån FRN 2016/2019 (BCM)	NO0010767197	11.06.2019	450 000 000	4,36 %	1,529	12.06.2017
Obligasjonslån FRN 2016/2026 (BCM)	NO0010774912	22.09.2026	460 000 000	4,46 %	1,885	22.06.2017
Sertifikat 28.10.2016 - 27.10.2017	NO0010777568	27.10.2017	350 000 000	3,39 %	1,300	

4 328 691 240

41,95 %

1,503

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Fastrentelån						
Obligasjonslån 2014-2019 (Danske) (BCM)	NO0010703937	14.02.2019	400 000 000	3,88 %	2,750	14.02.2019
Obligasjonslån 2015/2022 (BCM)	NO0010730914	11.02.2022	500 000 000	4,85 %	1,800	
Obligasjonslån 2015/2020 (BCM)	NO0010744303	27.08.2020	300 000 000	2,91 %	1,820	
Obligasjonslån 2016/2021 (BCM)	NO0010758527	26.02.2021	475 000 000	4,60 %	1,840	
Obligasjonslån 2017/2024 (BCM)	NO0010788243	11.03.2024	440 000 000	4,26 %	2,335	
Kommunalbanken 3,07% 2013-2018	20130155	23.08.2018	230 000 000	2,23 %	3,070	
Kommunalbanken 2011/2021	20110429	28.08.2021	280 000 000	2,71 %	2,760	
Kommunalbanken 2008/2018	20080151	16.04.2018	325 000 000	3,15 %	3,460	16.04.2018
Obligasjonslån 2016/2021 (BCM)	NO0010771108	30.08.2021	400 000 000	3,88 %	1,595	30.08.2021

3 350 000 000

32,46 %

2,295

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Rentebytteavtaler						
Sertifikat 20.02.2017 - 22.05.2017	NO0010787013	22.05.2017	340 000 000	3,29 %	1,210	
Sertifikat 30.03.2017 - 30.06.2017	NO0010790371	30.06.2017	221 000 000	2,14 %	1,130	
Kommunalbanken 2010/2020 Lån 2010	20100066	18.02.2020	350 000 000	3,39 %	1,720	18.05.2017
Kommunalbanken 2010/2020 - Lån 2010 II	20100285	18.06.2020	355 000 000	3,44 %	1,640	19.06.2017
Kommunalbanken 2010-2030 Lån 2010-3	20100917	20.12.2030	320 000 000	3,10 %	1,800	

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Rentebytteavtaler						
Kommunalbanken 2007/2017 FRN - Refinans 2007	20070517	21.11.2017	300 000 000	2,91 %	1,710	22.05.2017
Kommunalbanken 2009/2019 FRN - Lån 2009 II	20090143	26.02.2019	330 000 000	3,20 %	1,760	26.05.2017
Obligasjonslån 2013/2017	NO0010690944	01.10.2017	425 000 000	4,12 %	1,285	03.07.2017
Rentebytteavtale 2012/2019	2011082506781	26.02.2019	330 000 000	3,20 %	3,470	26.02.2019
Rentebytteavtale 2012/2019	2011082506781	26.02.2019	-330 000 000	-3,20 %	1,060	26.05.2017
Rentebytteavtale 2012-2022	2011121600536	20.03.2022	320 000 000	3,10 %	3,274	20.03.2022
Rentebytteavtale 2012-2022	2011121600536	20.03.2022	-320 000 000	-3,10 %	0,940	20.06.2017
Rentebytteavtale 2015/2021	2014020604962	16.02.2021	340 000 000	3,29 %	2,756	16.02.2021
Rentebytteavtale 2015/2021	2014020604962	16.02.2021	-340 000 000	-3,29 %	1,020	16.05.2017
Rentebytteavtale 2015/2020	2013031903268	18.02.2020	350 000 000	3,39 %	2,958	18.02.2020
Rentebytteavtale 2015/2020	2013031903268	18.02.2020	-350 000 000	-3,39 %	1,020	18.05.2017
Rentebytteavtale 2012-2020	1056657/1336454	18.06.2020	355 000 000	3,44 %	3,426	18.06.2020
Rentebytteavtale 2012-2020	1056657/1336454	18.06.2020	-355 000 000	-3,44 %	0,940	19.06.2017
Rentebytteavtale 2013/2017	1263919/1690044	01.10.2017	425 000 000	4,12 %	2,560	01.10.2017
Rentebytteavtale 2013/2017	1263919/1690044	01.10.2017	-425 000 000	-4,12 %	0,960	03.07.2017
Rentebytteavtale 2010/2017	101105.019.0	22.11.2017	300 000 000	2,91 %	3,565	22.11.2017
Rentebytteavtale 2010/2017	101105.019.0	22.11.2017	-300 000 000	-2,91 %	1,020	22.05.2017
Rentebytteavtale 2012/1019	120424.021.0	22.09.2019	221 000 000	2,14 %	3,850	22.09.2019
Rentebytteavtale 2012/1019	120424.021.0	22.09.2019	-221 000 000	-2,14 %	0,990	22.06.2017
			2 641 000 000	25,59 %	3,722	
		Total:	10 319 691 240	100,00 %	2,328	