

Finansrapport Hordaland fylkeskommune

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2017 1 mai til 31 august

(Rapportdato 31. august, utskrevet 31. august 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	31.08.2017	01.05.2017	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	Kr. 10 319 691 240	Kr. 10 319 691 240	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).	1,72 ÅR	1,95 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	2,25 %	2,32 %	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.	
Kapitalbinding	3,15 ÅR	3,42 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.	

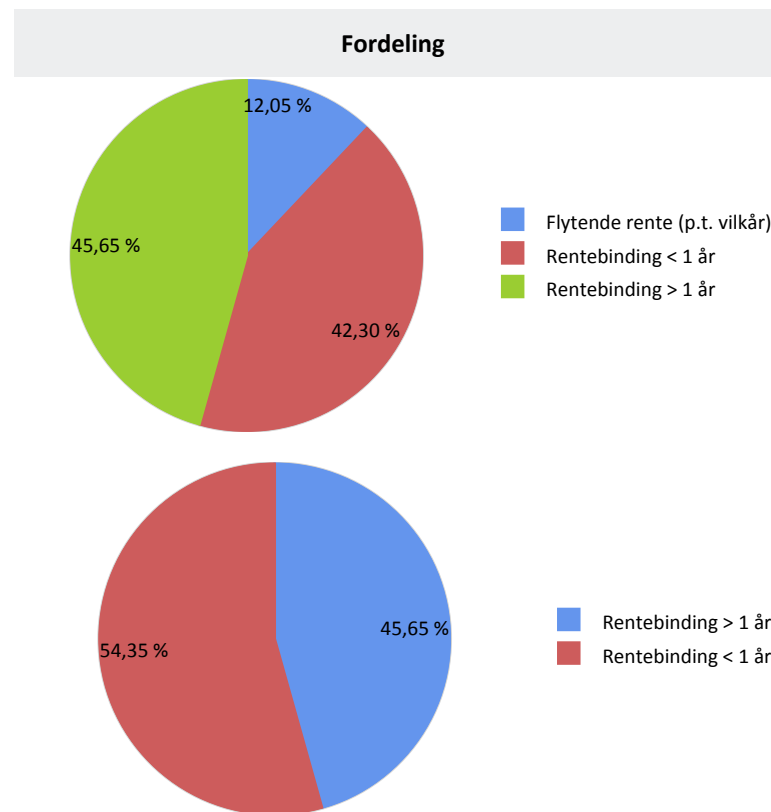
Oppsummering og nøkkeltall - del II

Nøkkeltall	31.08.2017	01.05.2017	Forklaring	Kommentar
Derivat volum (i % av gjeld)	25,59 %	25,59 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum.	
Rentebinding under 1 år	54,35 %	52,12 %	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	36,15 %	33,93 %	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. 56 086 912	Kr. 53 786 912	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)	4 711 000 000	45,65 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	4 365 000 000	42,30 %
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)	4 711 000 000	45,65 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	5 608 691 240	54,35 %
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	

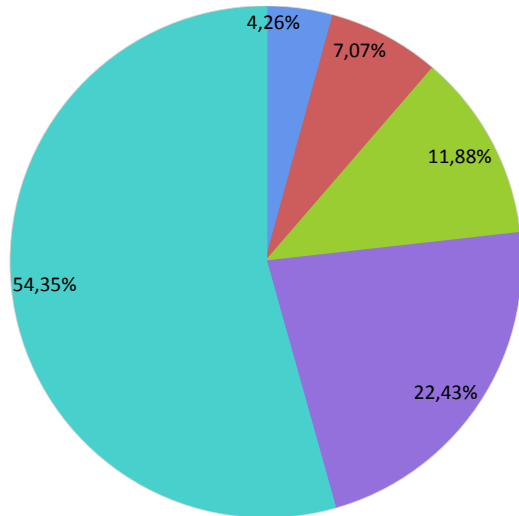
Krav til forvaltning av gjeldsporteføljen i henhold til gjeldende finansreglement. Kommentarer kun dersom det er avvik fra finansreglement.

Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

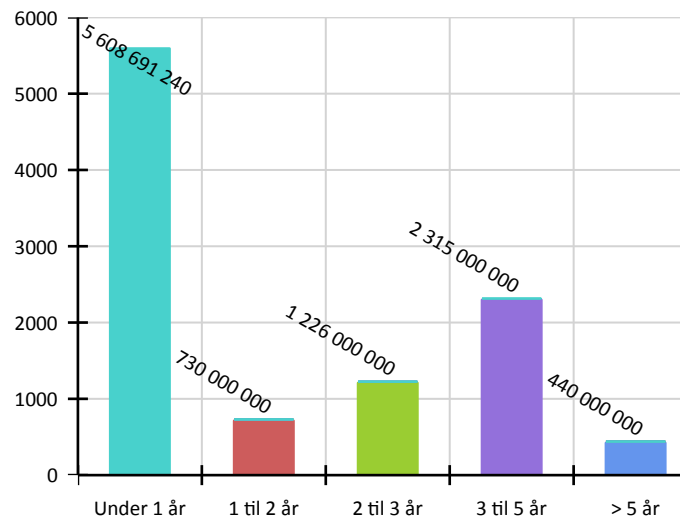
Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	5 608 691 240	0,25	54,35%	54,35%	kr 56 086 912
1 til 2 år	730 000 000	1,47	7,07%	61,42%	kr 63 386 912
2 til 3 år	1 226 000 000	2,62	11,88%	73,30%	kr 75 646 912
3 til 5 år	2 315 000 000	3,99	22,43%	95,74%	kr 98 796 912
> 5 år	440 000 000	6,53	4,26%	100,00%	kr 103 196 912
SUM	10 319 691 240	1,72	100,00%		

Rentebindingsintervall i % av porteføljen

■ > 5 år
 ■ 1 til 2 år
 ■ 2 til 3 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. Porteføljel med rentebindingstid under 1 år vil være svært sensitive for bevegelser i markedsrentene. Porteføljel med rentebindingstid over 5 år vil ha svært forutsigbare rentekostnader i de kommende årene. Alt annet like vil en slik forutsigbarhet ha en pris / «forsikringspremie», som må vurderes opp mot reduserte rentekostnader. Kolonnen økning i rentekostnad ved 1 %- poeng renteøkning viser økt årlig rentekostnad om 1 år, om 2 til 3 år, om 3 til 5 år og om 5 år dersom renten stiger med 1%-poeng. Dvs. når alle bindingene i porteføljen er løpt ut vil økt rentekostnad være 1 % x total gjeld.

Porteføljens kapitalbinding og refinansieringsrisiko

Forfallsintervall	Pålydende i NOK	Kapitalbinding	Prosentvis andel av porteføljen
Under 1 år	3 731 000 000	0,35	36,15%
1 til 2 år	1 180 000 000	1,59	11,43%
2 til 3 år	1 365 000 000	2,58	13,23%
3 til 5 år	2 296 300 000	4,01	22,25%
>5 år	1 747 391 240	9,49	16,93%
SUM	10 319 691 240	3,15	100,00%

Kommentar

Tabellen viser gjenværende tid frem til forfallstidspunkt for lånene i porteføljen. Det er tatt hensyn til kapitalbevegelser som f.eks. avdrag i beregningene.

Desto høyere tall desto lavere refinansieringsrisiko. Et 3MND sertifikat vil ved inngåelse ha 0,25 i kapitalbinding.

Figurene viser en grafisk fremstilling av refinansieringsrisikoen i porteføljen.

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

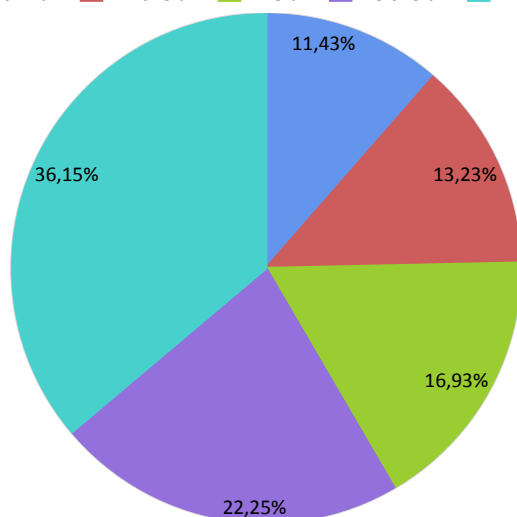
Porteføljer med kapitalbinding over 5 år antas å ha en «normal» forfallsstruktur.

Porteføljens kapitalbinding må vurderes ut fra et kostnads-, rente og porteføljeperspektiv. Korte lån er normalt sett vesentlig billigere enn lengre lån.

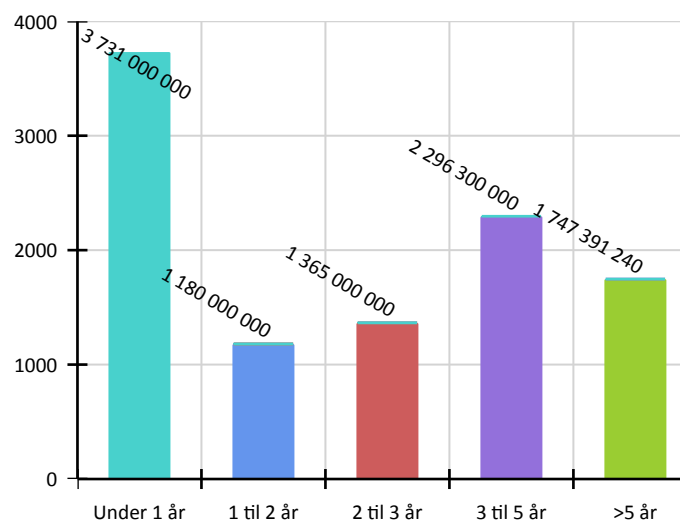
Beregninger av nøkkeltall er gjort ved bruk av lånets nedbetalingsprofil, långiver har ofte en mulighet til å kreve førtidig innfrielse slik at juridisk løpetid kan avvike.

Forfallsintervall i % av porteføljen

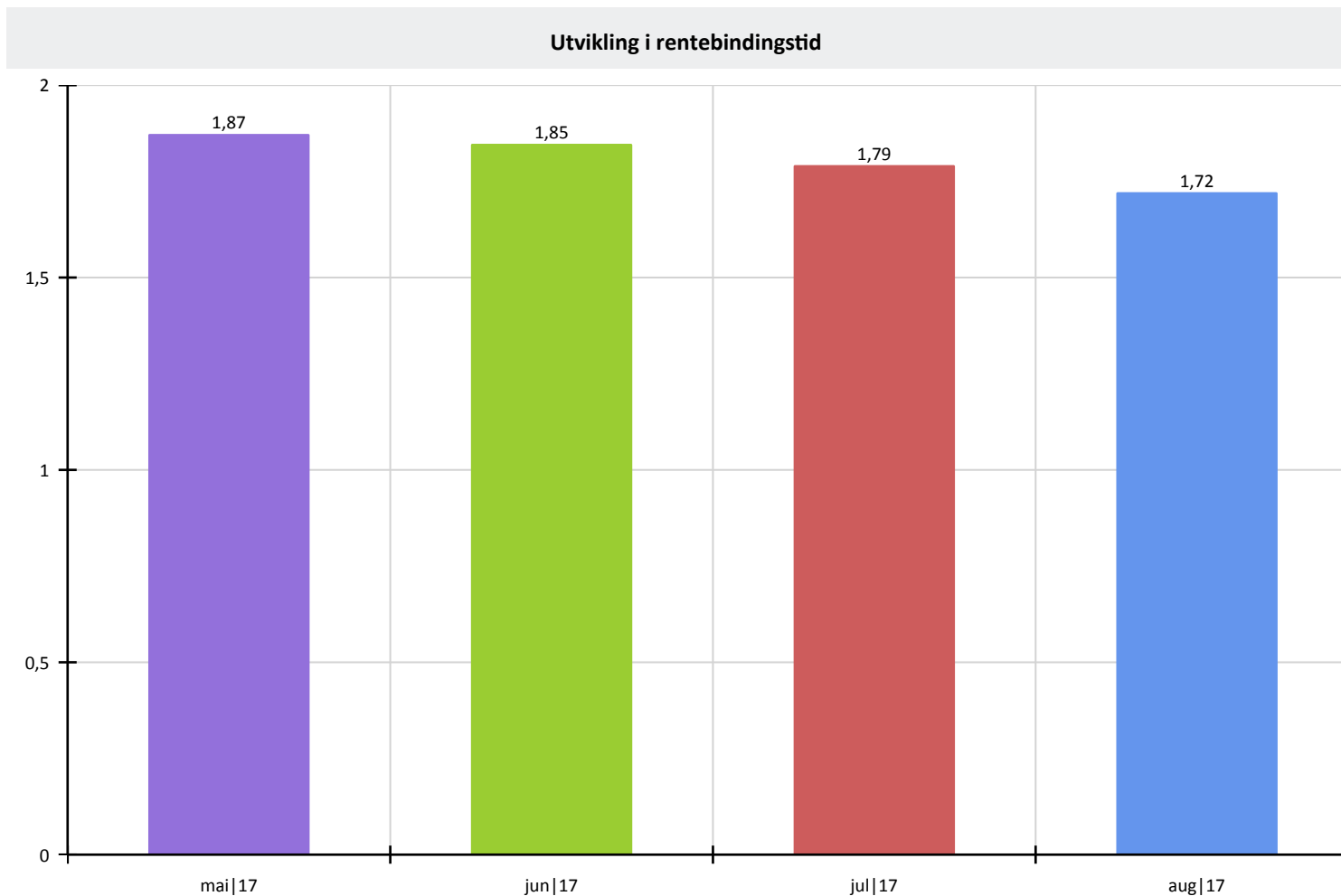
1 til 2 år 2 til 3 år >5 år 3 til 5 år Under 1 år



Forfallsintervall i NOK



Utvikling i rentebindingstid



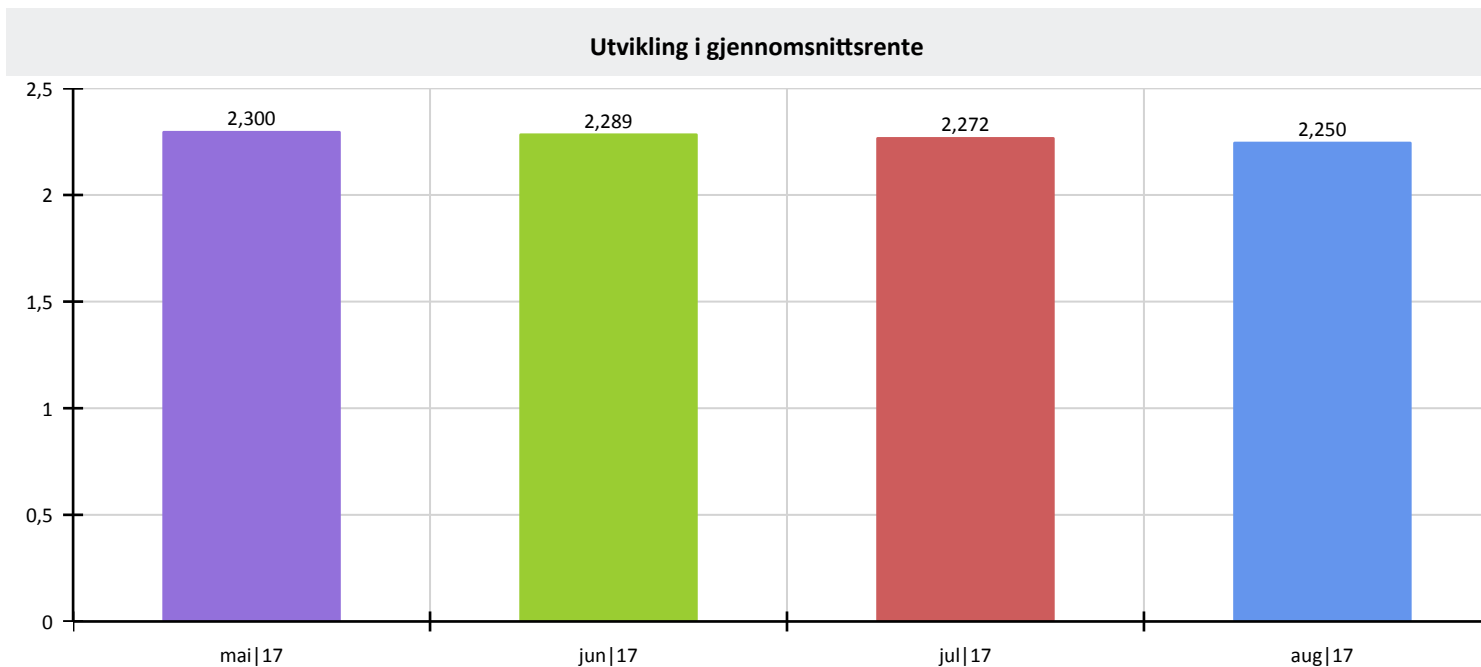
Kommentar

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

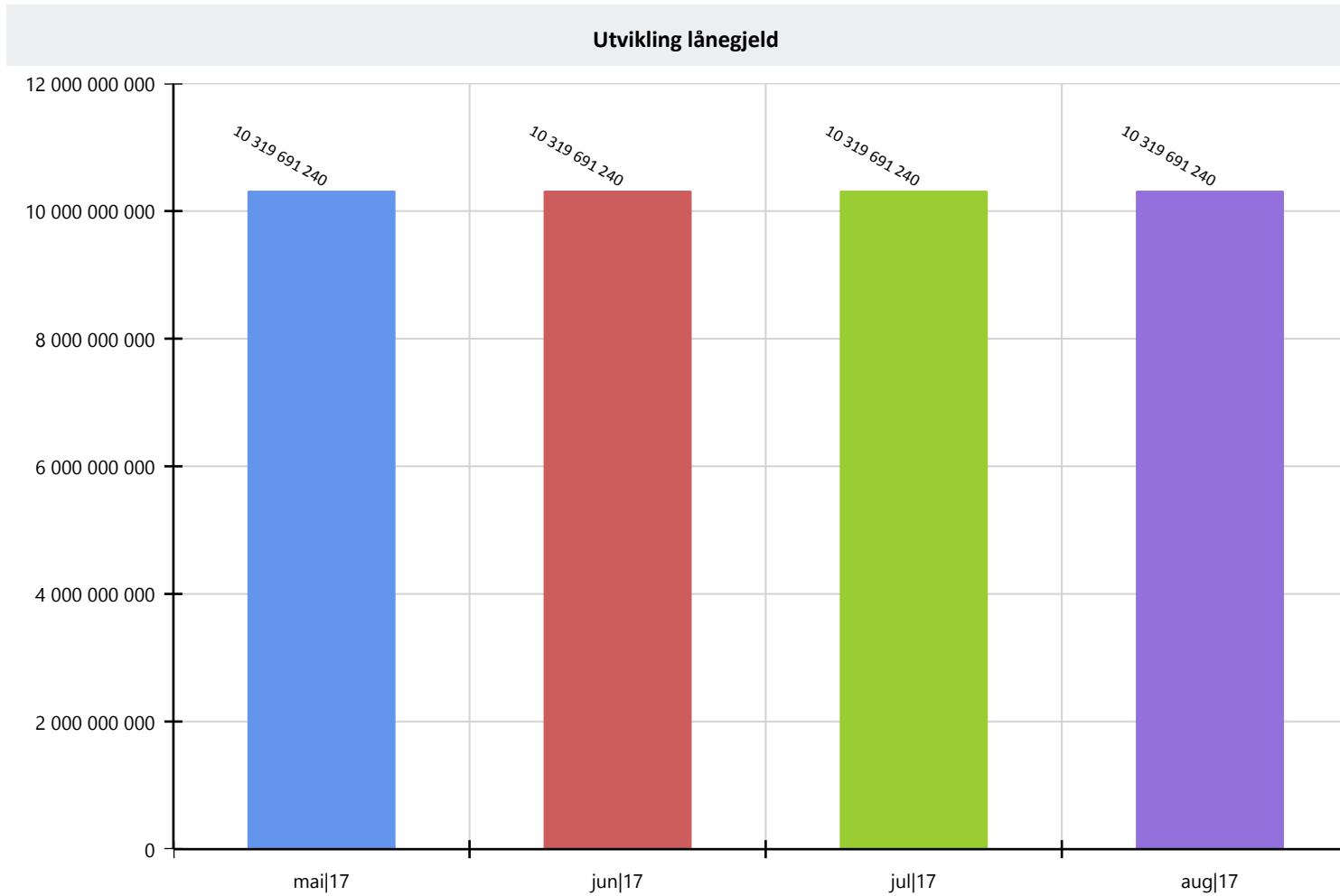
(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)

Vektet gjennomsnittrente	P.T.KBN	Norges Bank (foliorenten/styringsrenten)	3 MND	6 MND	12 MND	3 År	5 År
2,25 %	1,50 %	0,50 %	0,79 %	0,93 %	1,05 %	1,58 %	2,01 %

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	Nytt lånenummer	Kommentar
DNB	22.05.2017	340 000 000	1,070	22.08.2017	NO0010793847	
Danske	08.06.2017	335 000 000	1,170	08.06.2018	NO0010796543	
DNB	30.06.2017	221 000 000	0,960	29.09.2017	NO0010800949	
DNB	28.07.2017	345 000 000	0,930	30.10.2017	NO0010801616	
DNB	22.08.2017	340 000 000	0,880	22.11.2017	NO0010802838	

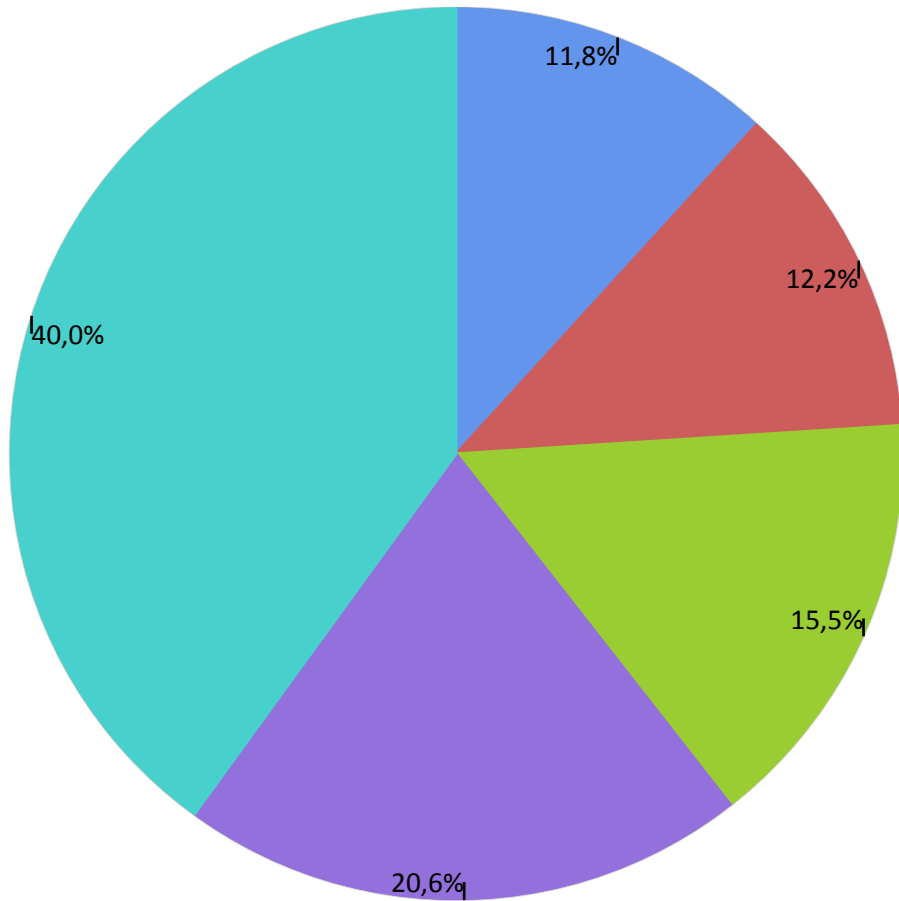
Forfall og rentereguleringer i perioden

Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Nytt lånenummer	Kommentar
DNB	20.02.2017	340 000 000	1,210	22.05.2017	NO0010787013	
DNB	08.06.2016	335 000 000	1,253	08.06.2017	NO0010767155	
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	
DNB	22.05.2017	340 000 000	1,070	22.08.2017	NO0010793847	

Motpartsoversikt lån

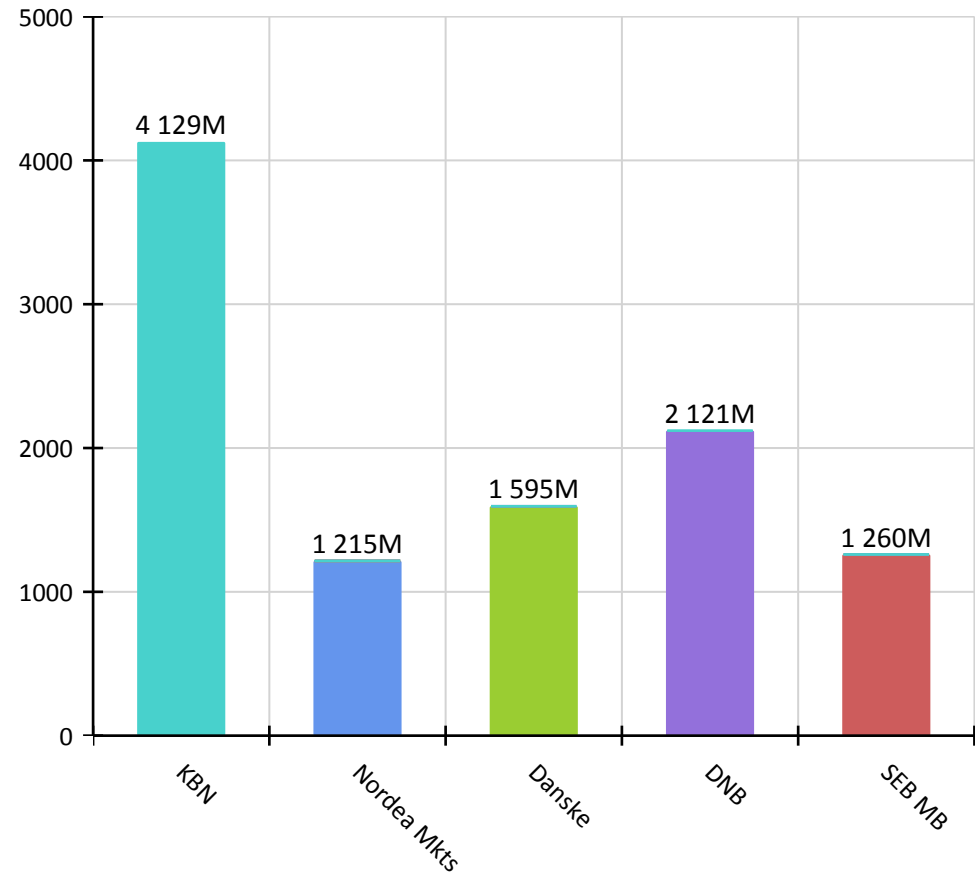
Motpartsoversikt i prosent

Nordea Mkts SEB MB Danske DNB KBN



Motpartsoversikt i NOK

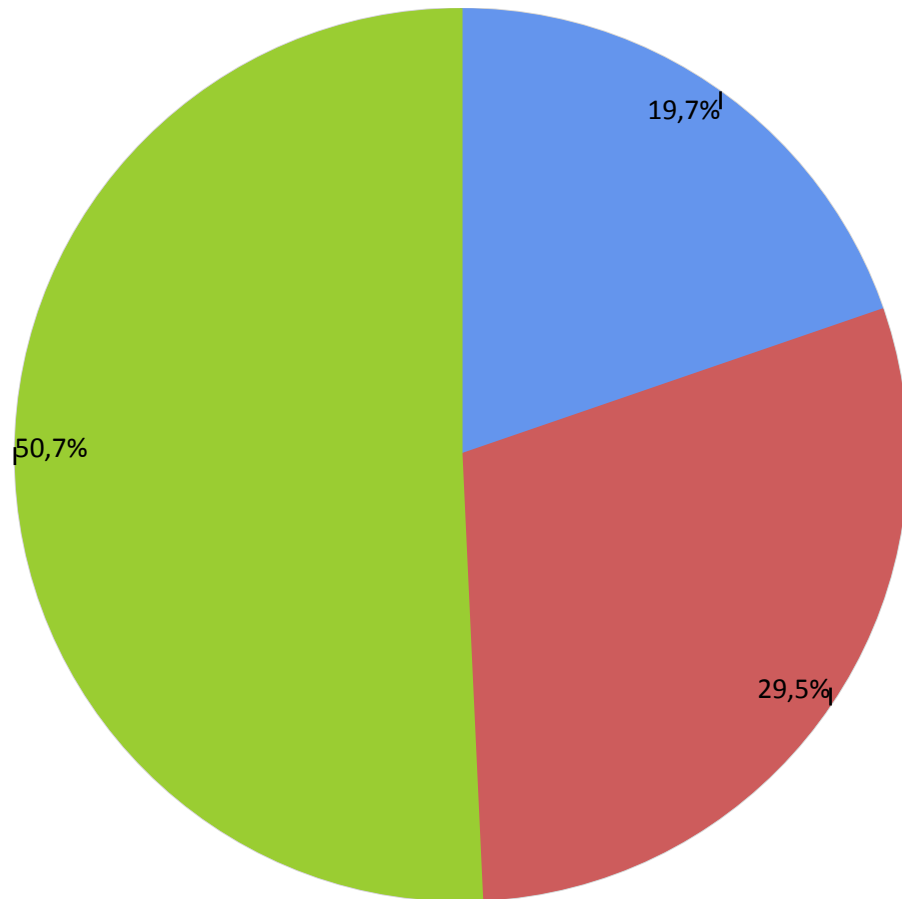
KBN DNB Danske SEB MB Nordea Mkts



Motpartsoversikt rentebytteavtaler

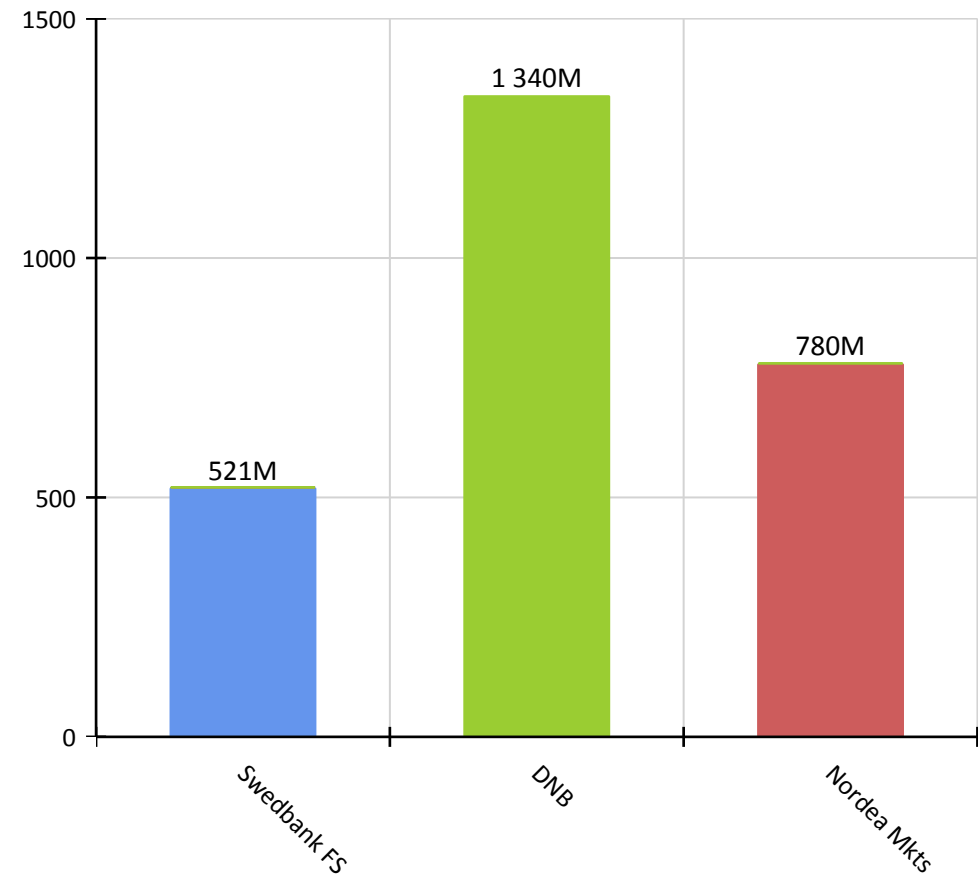
Motpartsoversikt i prosent

Swedbank FS Nordea Mkts DNB



Motpartsoversikt i NOK

DNB Nordea Mkts Swedbank FS



Markedskommentar

Norske renter har vært preget av ferietid i juli, ikke store endringer. Pengepolitisk rapport i juni viste til at økt aktivitet og avtakende arbeidsledighet tilsier at prisveksten vil ta seg opp, men at det er lite som tyder på at vendepunktet vi nå ser i norsk økonomi er starten på en ny langvarig opptur. Sist kjente arbeidsmarkedstall (AKU) var lavere enn forventet, 4,3% mot 4,6%. Oljeprisen har klatret over 50 dollar fatet igjen og ligger ved utgangen av juli på i overkant av 52 dollar fatet. Norges Bank besluttet i juni å holde styringsrenten uendret på 0,50 prosent. Prognosen for styringsrenten ligger på 0,5 prosent i år og neste år (se figur). Norges Banks hovedstyre vurderer utsiktene og risikobildet til at styringsrenten vil ligge på dagens nivå den nærmeste tiden og øke gradvis fra 2019. Neste rentebeslutning offentliggjøres 21. september, det er foreløpig lite som tyder på noe annet enn fortsatt uendret rente. Ut fra Norges Bank sin pengepolitiske rapport i juni tolker vi det slik at det skal svært mye til før renten settes opp eller ned de kommende 2 årene.

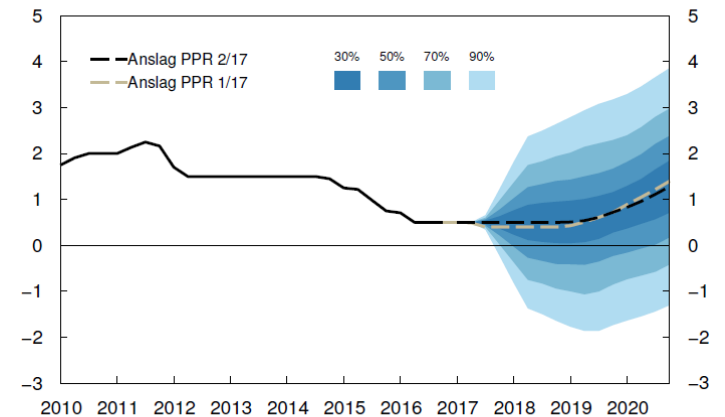
Kommunalbanken meldte om sterk underliggende drift og godt kjernerresultat for andre kvartal. Banken oppnådde NOK 90 mill. i resultat etter skatt for andre kvartal, mot et tap på NOK 203 mill. på samme tid i fjor. Deler av det positive resultatet forklares av høye utlånsmarginer så langt i 2017. Vi var i forrige markedskommentar inne på at differansen mellom Kommunalbankens p.t. rente og pengemarkedsrenten var økende. Ved utgangen av juli var 3 måneders NIBOR satt til 0,82% mens Kommunalbankens p.t. rente var 1,65%, ved Kommunalbankens kutt i p.t. renten i mai var 3 måneders NIBOR 0,90% mens p.t. renten var 1,80%. I juli varslet Kommunalbanken at marginpåslagene på flytende NIBOR-lån reduseres med 0,10 prosentpoeng med virkning fra lånets neste terminato, tidligst 1. august. Nytt marginpåslag endres fra 0,70% til 0,60%. Lån som tilfredsstiller bankens vilkår for grønn rente vil få et marginpåslag på 0,50%. P.t. renten reduseres med 0,15 prosentpoeng, fra 1,65% til 1,50%. Lån med grønn rente vil da få en p.t. rente tilsvarende 1,40%. Renteendringen har virkning fra og med 1. august. Kommunalbanken melder om at rentekuttene er et resultat av en ytterligere reduksjon i pengemarkedsrentene, samtidig som at marginpåslagene på lange lån i kapitalmarkedet også har falt. Til sammenligning gjøres det 3 måneders sertifikater for kommuner og fylkeskommuner ned mot 0,80 % ved utløpet av juli.

Vi kan også nevne at Husbanken varsler at de setter ned renten for lån med flytende rente for perioden september til oktober fra 1,623% (halvårig) til 1,604%.

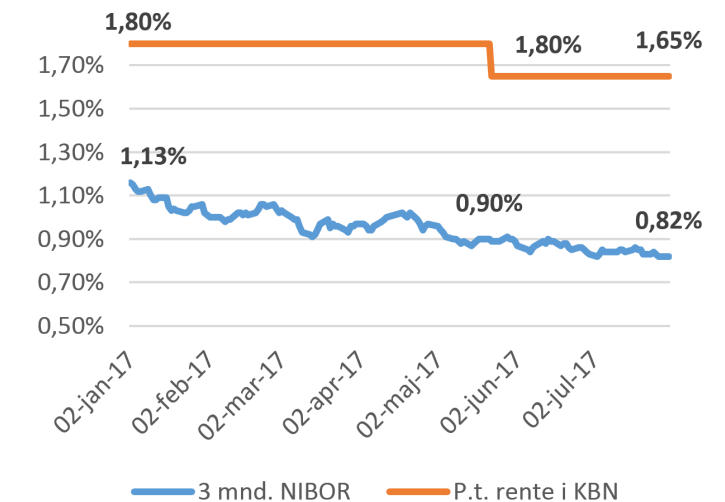
På bakgrunn av at fastrentene har steget svært raskt, og at Norges Bank må øke styringsrenten vesentlig raskere enn indikert for at lange bindinger skal svare seg anbefales derfor fortsatt låneprodukter med flytende rente. Låneprodukter med fast margin mot NIBOR foretrekkes, da kredittmarginen nå er på lave nivåer sammenlignet med gjennomsnittet de siste fem årene. Når det gjelder kortere rentebindinger anbefales 12 måneder sertifikat. Både Nibor-margin og kredittmargin er nå kommet kraftig ned sammenlignet 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 1,15 – 1,20 prosent.

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

Figur 1.1a Anslag på styringsrenten med usikkerhetsvifte og anslag på styringsrenten fra PPR 1/17. ¹⁾ Prosent. 1. kv. 2010 – 4. kv. 2020 ²⁾



¹⁾ Usikkerhetsviftene er basert på historiske erfaringer og stokastiske simuleringer fra vår makroøkonomiske hovedmodell, NEMO. Usikkerhetsviften for styringsrenten tar ikke hensyn til at det eksisterer en nedre grense for renten.
²⁾ Anslag for 2. kv. 2017 – 4. kv. 2020 (stiplet).
 Kilde: Norges Bank



Ordliste, forklaringer og beregninger

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kredittrisiko er risiko for at motpart ikke oppfyller sine forpliktelser. I et låneforhold består kredittrisikoen i at 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 oppgjørsfunksjonene. Oppgjøringsrisiko omfatter kredittrisiko, likviditetsrisiko, juridisk risiko og operasjonell risiko. Risikoen som oppstår i et betalingssystem.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Valutarisiko er risiko for potensielt tap i form av redusert markedsverdi som følge av 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	-626 710	0,850	0,429	1,279	4 604 400	3,49 %
Lån	NO0010796543	Danske	335 000 000	-912 760	1,170	0,000	1,170	3 919 500	3,25 %
Lån	NO0010801616	DNB	345 000 000	-281 293	0,930	0,000	0,930	3 208 500	3,34 %
Lån	20110037	KBN	328 000 000	-125 808	1,500	-0,100	1,400	4 592 000	3,18 %
Lån	20110341	KBN	282 391 240	-691 665	1,500	0,000	1,500	4 235 869	2,74 %
Lån	20120229	KBN	313 300 000	-1 506 844	1,500	-0,100	1,400	4 386 200	3,04 %
Lån	20130187	KBN	245 000 000	-395 675	0,830	0,700	1,530	3 748 500	2,37 %
Lån	20160577	KBN	470 000 000	-5 047 414	1,390	0,000	1,390	6 533 000	4,55 %
Lån	NO0010789225	Nordea Mkts	390 000 000	-2 261 786	1,260	0,000	1,260	4 914 000	3,78 %
Lån	NO0010767197	SEB MB	450 000 000	-1 446 863	0,860	0,569	1,429	6 430 500	4,36 %
Lån	NO0010774912	SEB MB	460 000 000	-1 610 319	0,880	0,895	1,775	8 165 000	4,46 %
Lån	NO0010777568	SEB MB	350 000 000	-3 839 452	1,300	0,000	1,300	4 550 000	3,39 %
			4 328 691 240	-18 746 590				59 287 469	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	-6 019 444	2,750	0,000	2,750	11 000 000	3,88 %
Lån	NO0010730914	Danske	500 000 000	-4 950 000	1,800	0,000	1,800	9 000 000	4,85 %
Lån	NO0010744303	DNB	300 000 000	-45 500	1,820	0,000	1,820	5 460 000	2,91 %
Lån	NO0010758527	DNB	475 000 000	-4 467 111	1,840	0,000	1,840	8 740 000	4,60 %
Lån	NO0010788243	DNB	440 000 000	-4 794 533	2,335	0,000	2,335	10 274 000	4,26 %
Lån	20130155	KBN	230 000 000	-156 911	3,070	0,000	3,070	7 061 000	2,23 %
Lån	20110429	KBN	280 000 000	-64 400	2,760	0,000	2,760	7 728 000	2,71 %
Lån	20080151	KBN	325 000 000	-4 185 639	3,460	0,000	3,460	11 245 000	3,15 %
Lån	NO0010771108	Nordea Mkts	400 000 000	-17 722	1,595	0,000	1,595	6 380 000	3,88 %
			3 350 000 000	-24 701 261				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	NO0010800949	DNB	221 000 000	-366 194	0,960	0,000	0,960	2 121 600	2,14 %
Lån	NO0010802838	DNB	340 000 000	-81 973	0,880	0,000	0,880	2 992 000	3,29 %
Lån	20100066	KBN	350 000 000	-193 278	0,820	0,600	1,420	4 970 000	3,39 %
Lån	20100285	KBN	355 000 000	-1 160 258	0,890	0,700	1,590	5 644 500	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	-1 015 233	1,500	0,000	1,500	4 800 000	3,10 %
Lån	20070517	KBN	300 000 000	-130 167	0,820	0,600	1,420	4 260 000	2,91 %
Lån	20090143	KBN	330 000 000	-50 967	0,790	0,600	1,390	4 587 000	3,20 %
Lån	NO0010690944	Nordea Mkts	425 000 000	-825 208	0,840	0,325	1,165	4 951 250	4,12 %
Swap	2011082506781	DNB	330 000 000	-127 233	3,470	0,000	3,470	11 451 000	3,20 %
Swap	2011082506781	DNB	-330 000 000	28 967	0,790	0,000	0,790	-2 607 000	-3,20 %
Swap	2011121600536	DNB	320 000 000	-2 124 462	3,274	0,000	3,274	10 476 800	3,10 %
Swap	2011121600536	DNB	-320 000 000	577 511	0,890	0,000	0,890	-2 848 000	-3,10 %
Swap	2014020604962	DNB	340 000 000	-416 462	2,756	0,000	2,756	9 370 400	3,29 %
Swap	2014020604962	DNB	-340 000 000	122 400	0,810	0,000	0,810	-2 754 000	-3,29 %
Swap	2013031903268	DNB	350 000 000	-402 617	2,958	0,000	2,958	10 353 000	3,39 %
Swap	2013031903268	DNB	-350 000 000	111 611	0,820	0,000	0,820	-2 870 000	-3,39 %
Swap	1056657/1336454	Nordea Mkts	355 000 000	-2 500 028	3,426	0,000	3,426	12 162 300	3,44 %
Swap	1056657/1336454	Nordea Mkts	-355 000 000	649 453	0,890	0,000	0,890	-3 159 500	-3,44 %
Swap	1263919/1690044	Nordea Mkts	425 000 000	-1 813 333	2,560	0,000	2,560	10 880 000	4,12 %
Swap	1263919/1690044	Nordea Mkts	-425 000 000	595 000	0,840	0,000	0,840	-3 570 000	-4,12 %
Swap	101105.019.0	Swedbank FS	300 000 000	-267 375	3,565	0,000	3,565	10 695 000	2,91 %
Swap	101105.019.0	Swedbank FS	-300 000 000	68 333	0,820	0,000	0,820	-2 460 000	-2,91 %
Swap	120424.021.0	Swedbank FS	221 000 000	-1 678 065	3,850	0,000	3,850	8 508 500	2,14 %
Swap	120424.021.0	Swedbank FS	-221 000 000	383 558	0,880	0,000	0,880	-1 944 800	-2,14 %
			2 641 000 000	-10 616 021				96 010 050	25,59 %
Total:			10 319 691 240	-54 063 872				232 185 519	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 %	1,279	16.10.2017
Sertifikat 08.06.2017 - 08.06.2018 (BCM)	NO0010796543	08.06.2018	335 000 000	3,25 %	1,170	
Sertifikat 28.07.2017 - 30.10.2017	NO0010801616	30.10.2017	345 000 000	3,34 %	0,930	
Kommunalbanken 2011-2021 Lån 2011-1 Grøn p.t.	20110037	22.02.2021	328 000 000	3,18 %	1,400	
Kommunalbanken 2011/2031 Refinans utlån til AS	20110341	06.07.2031	282 391 240	2,74 %	1,500	
Kommunalbanken 2012-2022 Grøn p.t.	20120229	09.05.2022	313 300 000	3,04 %	1,400	
Kommunalbanken 2013/2023 Nibor	20130187	25.04.2023	245 000 000	2,37 %	1,530	25.10.2017
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 %	1,429	11.09.2017
Obligasjonslån FRN 2016/2026 (BCM)	NO0010774912	22.09.2026	460 000 000	4,46 %	1,775	22.09.2017
Sertifikat 28.10.2016 - 27.10.2017	NO0010777568	27.10.2017	350 000 000	3,39 %	1,300	
			4 328 691 240	41,95 %	1,370	

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 30.06.2017 - 29.09.2017	NO0010800949	29.09.2017	221 000 000	2,14 %	0,960	
Sertifikat 22.08.2017 - 22.11.2017	NO0010802838	22.11.2017	340 000 000	3,29 %	0,880	
Kommunalbanken 2010/2020 Lån 2010	20100066	18.02.2020	350 000 000	3,39 %	1,420	20.11.2017
Kommunalbanken 2010/2020 - Lån 2010 II	20100285	18.06.2020	355 000 000	3,44 %	1,590	18.09.2017
Kommunalbanken 2010-2030 Lån 2010-3	20100917	20.12.2030	320 000 000	3,10 %	1,500	

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 %	1,420	
Kommunalbanken 2009/2019 FRN - Lån 2009 II	20090143	26.02.2019	330 000 000	3,20 %	1,390	27.11.2017
Obligasjonslån 2013/2017	NO0010690944	01.10.2017	425 000 000	4,12 %	1,165	
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 %	0,790	27.11.2017
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 %	0,890	20.09.2017
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 %	0,810	16.11.2017
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 %	0,820	20.11.2017
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 %	0,890	18.09.2017
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 %	0,840	01.10.2017
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 %	0,820	22.11.2017
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 %	0,880	22.09.2017
			2 641 000 000	25,59 %	3,635	
		Total:	10 319 691 240	100,00 %	2,250	