



Finansrapport Farsund kommune

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2024 1 januar til 31 desember

(Rapportdato 31. desember, utskrevet 8. januar 2025)

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 gjennomsnittsrente**
- Side 11: Utvikling i lånegjeld**
- Side 12: Opptak av nye lån og refinansieringer i perioden**
- Side 13: Forfall og rentereguleringer i perioden**
- Side 14: Motpartsoversikt lån**
- Side 15: Motpartsoversikt rentebytteavtaler**
- Side 16: Markedskommentar**
- Side 17: Ordliste, forklaringer og beregninger**

- Appendiks I: Oversikt rentebetingelser og rentekostnader**
- Appendiks II: Stamdataoversikt**

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 risikoramme, samt kostnader ved lån/verdipapirer.

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

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

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

Oppsummering og nøkkeltall – del I

Nøkkeltall	31.12.2024	01.01.2024	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	Kr. 1 106 785 229	Kr. 1 068 681 851	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).	1,53 ÅR	1,73 ÅR	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige rentebindingstid. Tallet viser hvor lenge renten på sertifikat, lån og obligasjoner i porteføljen er fast, hensyntatt alle kontantstrømmer (rentebetalinger, avdrag og hovedstol). Dersom en låneportefølje uten avdrag og årlige rentebetalinger har rentebindingstid på 1 betyr det at porteføljen i gjennomsnitt har en rentebinding på 12 måneder. Rentebindingstid er et kontantstrøm basert nøkkeltall og benyttes fremfor durasjon som er basert på markedsverdier.	
Vektet gjennomsnittrente	4,01 %	4,04 %	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.	
Kapitalbinding	3,82 ÅR	-	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kredittbinding. Tallet viser hvor lang tid det i gjennomsnitt tar før renter, avdrag og hovedstol er nedbetalt eller forfalt til betaling. Desto høyere tall, desto mindre refinansieringsrisiko har porteføljen alt annet like.	

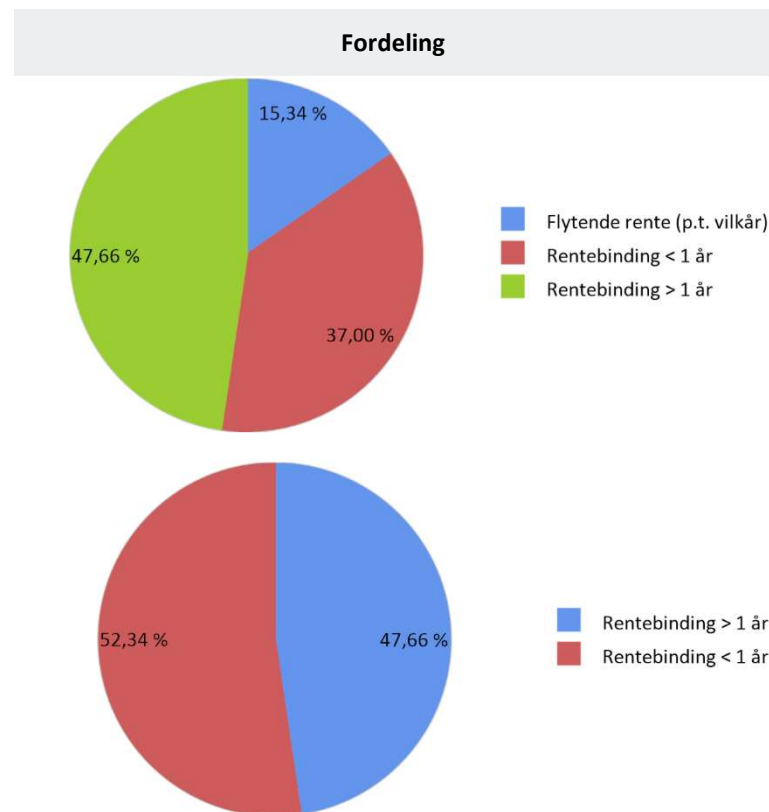
Oppsummering og nøkkeltall - del II

Nøkkeltall	31.12.2024	01.01.2024	Forklaring	Kommentar
Derivat volum (i % av gjeld)	24,06 %	25,37 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum.	
Rentebinding under 1 år	52,34 %	50,63 %	Andel forfall av rentebinding kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som har renteregulering innenfor det nærmeste året.	
Kapitalbinding under 1 år	31,85 %	-	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. 5 792 852	Kr. 5 410 519	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)	527 500 000	47,66 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	409 540 000	37,00 %
Sum rentebinding	937 040 000	84,66 %
Flytende rente (p.t. vilkår)	169 745 229	15,34 %
SUM	1 106 785 229	100,00 %

Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	527 500 000	47,66 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	579 285 229	52,34 %
SUM	1 106 785 229	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

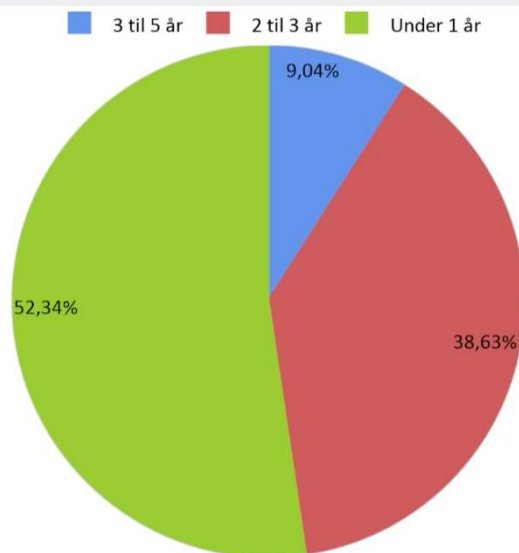
Krav i gjeldende reglement	Status	Kommentar
Kommunen skal forvalte sine midler slik at tilfredsstillende avkastning kan oppnås, uten at det innebærer vesentlig finansiell risiko, og under hensyn til at kommunen skal ha midler til å dekke sine løpende betalingsforpliktelser ved forfall og sikre stor grad av forutsigbarhet i kommunens finansielle stilling. Lånte midler skal over tid gi lavest mulig total kostnad innenfor definerte krav til refinansieringsrisiko og renterisiko, hensyntatt behov for forutsigbarhet i lånekostnader.	OK	
Låneopptak skal gjennomføres i tråd med Kommunelebens bestemmelser §14-14, §14-15, §14-16 og §14-17. Det kan også tas opp lån til refinansiering av eksisterende gjeld.	OK	
Låneopptak skal skje i henhold til kommunestyrets vedtatte investeringsbudsjetter og likviditetsbehov: • Det kan kun tas opp lån i norske kroner. • Det er adgang til å legge ut lån i sertifikat- og obligasjonsmarkedet • Finansiering kan skje gjennom finansiell leasing. • Den maksimale avdragstiden på kommunens samlede gjeld skal være i samsvar med vedtak og gjeldende regelverk for minimumsavdrag. • Et enkelt innlån kan ikke utgjøre mer enn 30 prosent av gjeldsporteføljen	OK	
Porteføljen kan ta i bruk rentebytteavtaler (renteswaps), renteopsjoner (rentetak og rentegulv), og fremtidige renteavtaler (FRA) på samlet gjeldsportefølje. Bruk av andre ikke-rentebærende finansielle instrumenter tillates ikke. Det er ikke tillatt å løsrive rentederivathandelen fra den øvrige finans- og gjeldsforvaltningen, og beregninger under punkt b) skal inkludere rentederivatkontrakter.	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	
Gjennomsnittlig gjenværende rentebinding (durasjon – vektet rentebindingstid) på samlet rentebærende gjeld skal til enhver tid være mellom 1 og 5 år.	OK	
50% flytende rente og 50% som skal vurderes ut fra markedssituasjonen	OK	
Andelen av gjeldsporteføljen som har fast rente, bør fordeles i 1 til 5 års segmentet på en slik måte at kommunen får lavest mulig refinansieringsrisiko.	OK	

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

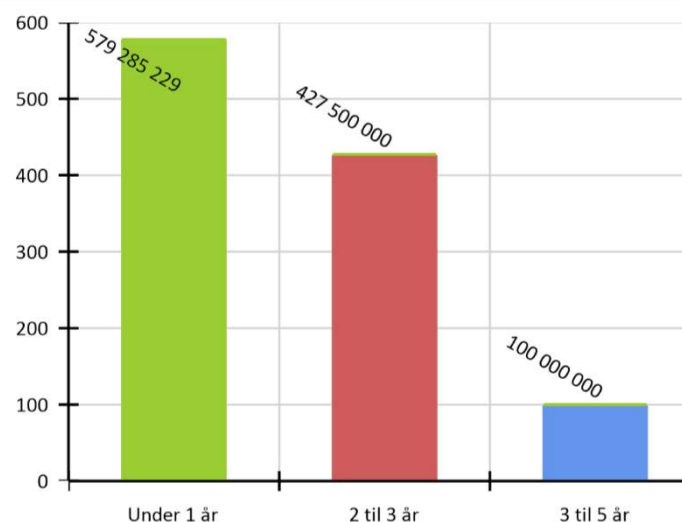
Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	579 285 229	0,26	52,34%	52,34%	kr 5 792 852
1 til 2 år	0	0,00	0,00%	52,34%	kr 5 792 852
2 til 3 år	427 500 000	2,73	38,63%	90,96%	kr 10 067 852
3 til 5 år	100 000 000	3,72	9,04%	100,00%	kr 11 067 852
> 5 år	0	0,00	0,00%	100,00%	kr 11 067 852
SUM	1 106 785 229	1,53	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. 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
Under 1 år	352 500 000	0,51	31,85%
1 til 2 år	207 000 000	1,29	18,70%
2 til 3 år	222 791 079	2,53	20,13%
3 til 5 år	100 000 000	3,72	9,04%
>5 år	224 494 150	12,66	20,28%
SUM	1 106 785 229	3,82	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.

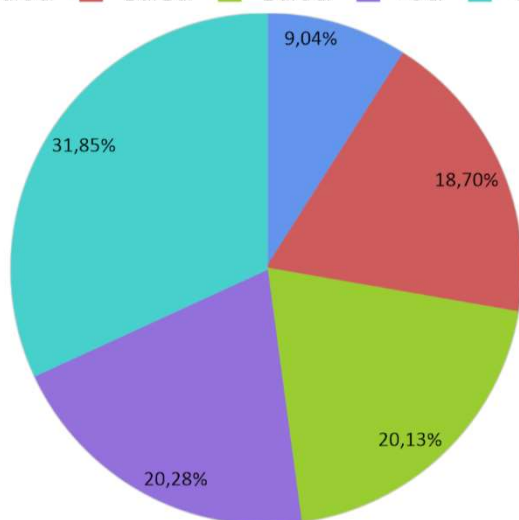
Porteføljer med kapitalbinding over 5 år antas å ha en «normal» forfallsstruktur.

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

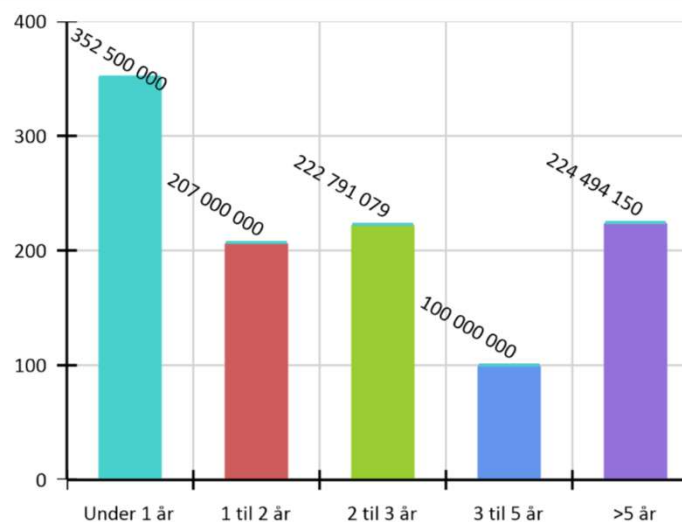
Beregninger av nøkkeltall er gjort ved bruk av lånets nedbetalingsprofil, långiver har ofte en mulighet til å kreve førtidig innfrielse slik at juridisk løpetid kan avvike.

Forfallsintervall i % av porteføljen

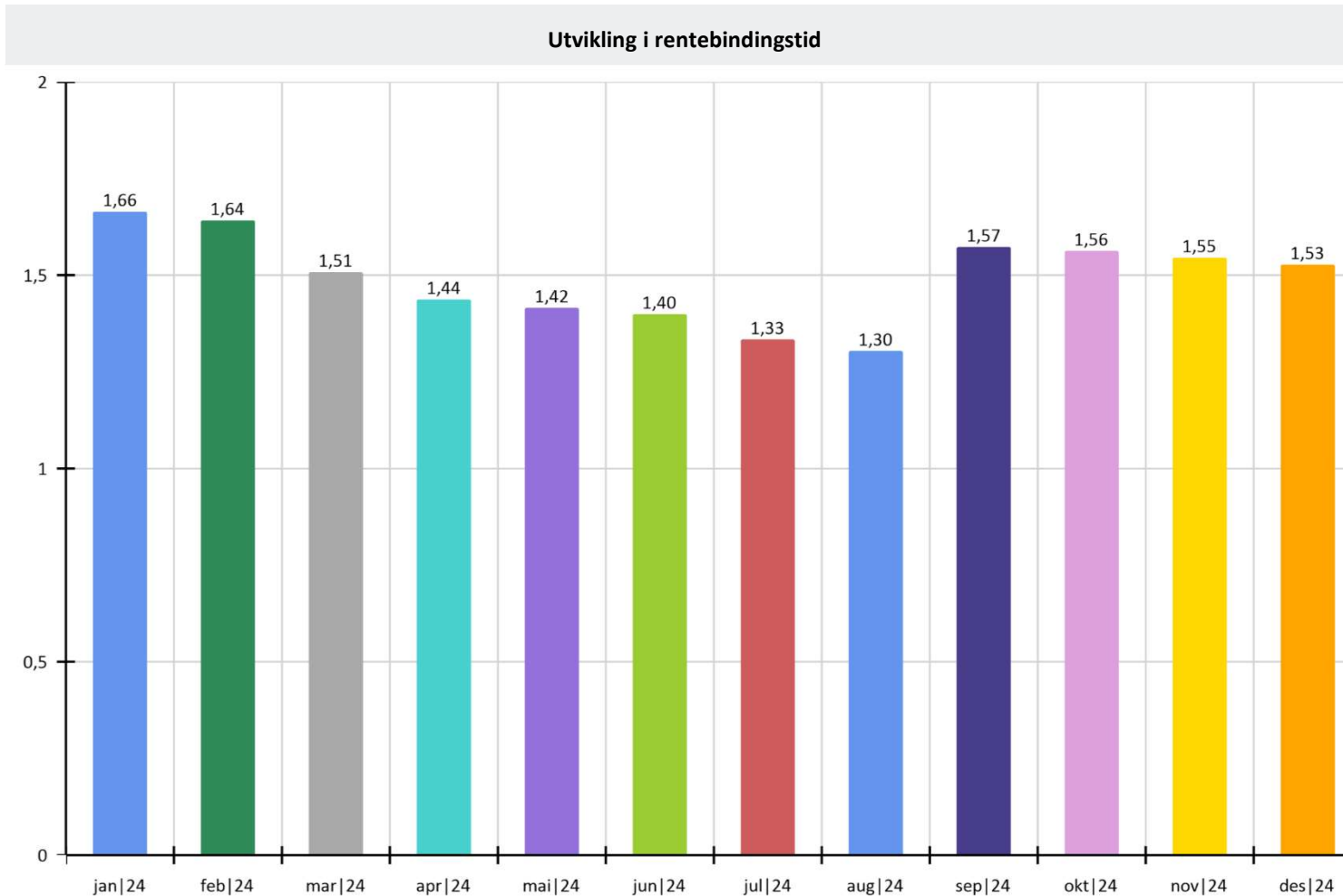
3 til 5 år 1 til 2 år 2 til 3 år >5 år Under 1 år



Forfallsintervall i NOK



Utvikling i rentebindingstid



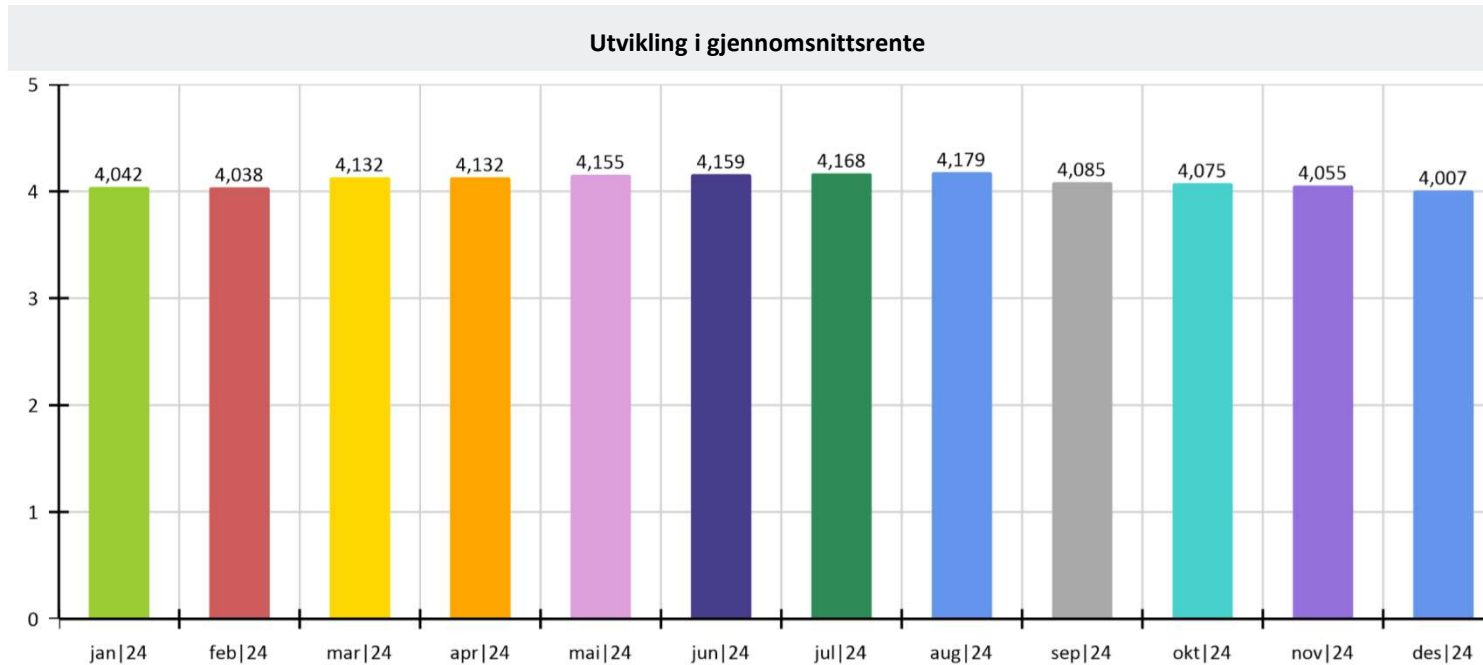
Kommentar

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

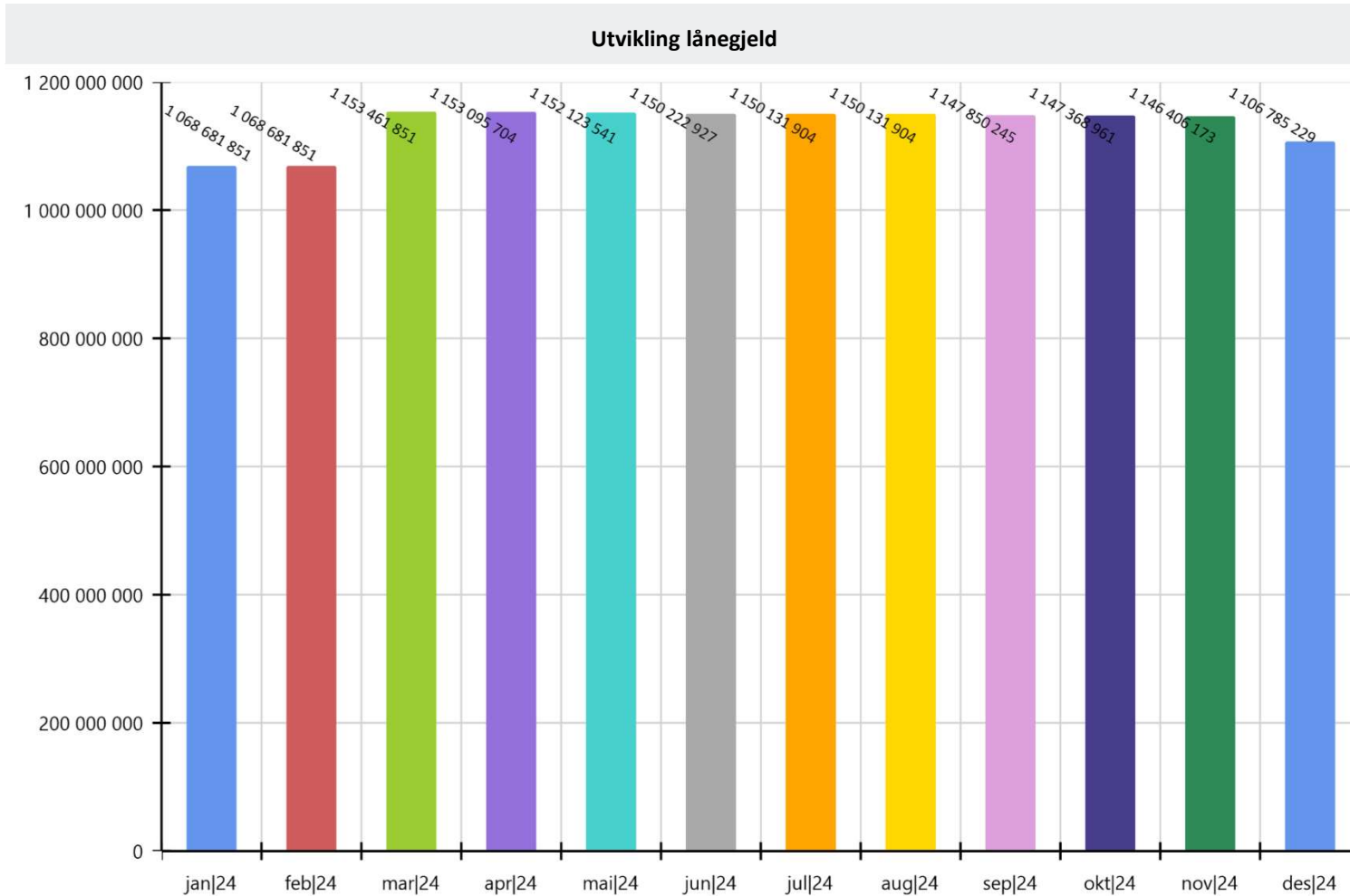
(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)

Vektet gjennomsnittrente	P.T.KBN	Norges Bank (foliorenten/styringsrenten)	3 MND	6 MND	12 MND	3 År	5 År
4,01 %	5,35 %	4,50 %	4,83 %	4,91 %	4,69 %	4,63 %	4,68 %

Markedsrenter og porteføljens betingelser

Ved utløpet av rapporteringsperioden

Utvikling i lånegjeld



Kommentar

Lånegjeld er målt ved utgangen av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksene angir lånegjeld i kroner.

Opptak av nye lån og refinansieringer i perioden

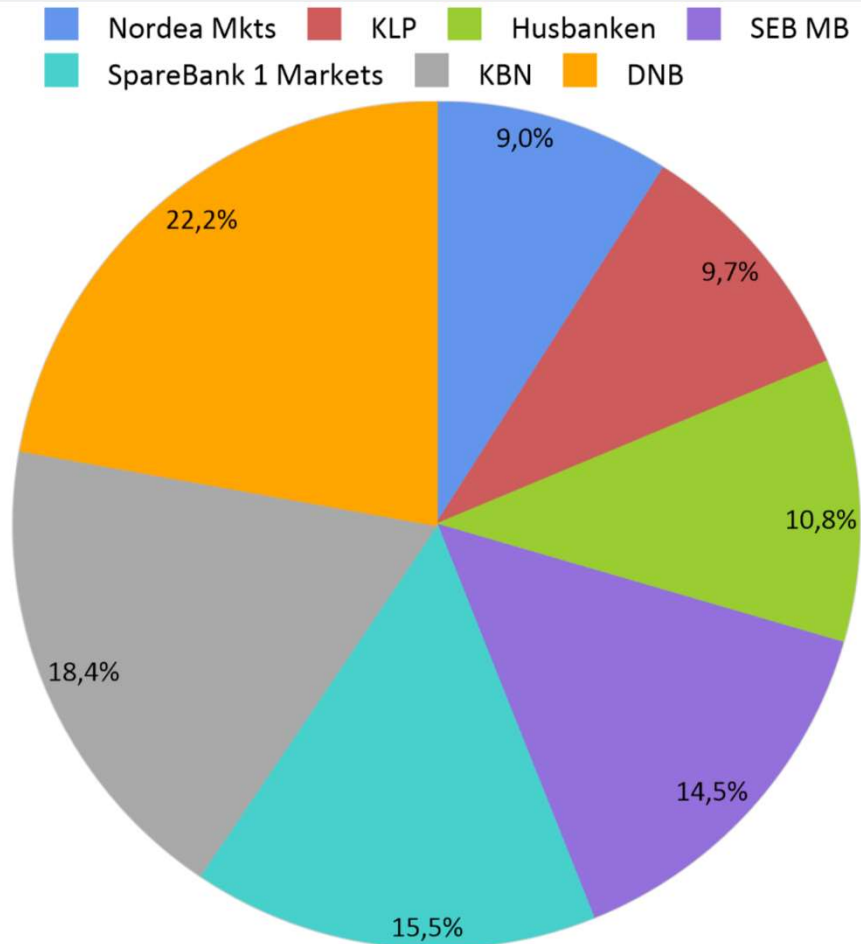
Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
DNB	22.03.2024	71 500 000	4,764	21.06.2024	NO0013188011	Nytt låneopptak. Rulleres kort iht. strategi om å få inn et sertifikatlån i porteføljen.
Husbanken	27.03.2024	15 000 000	4,705	01.04.2054	11547080	
Nordea Mkts	21.05.2024	100 000 000	4,994	21.05.2026	NO0013233775	Refinansiering av 20210186. Legges som 2 års FRN for å spre forfall, samt dra nytte av den store interessen etter FRN.
SpareBank 1 Markets	21.06.2024	71 500 000	4,781	08.10.2024	NO0013266742	Refinansiering av NO0013188011. 3,5 mnd. sertifikat ble valgt mtp. forfallsstruktur samt markedsforhold.
DNB	16.09.2024	124 500 000	3,950	16.09.2027	NO0013335596	Refinansiering av NO0011097347. Legges som 3 års fast for å øke rentebindingen til porteføljen.
SpareBank 1 Markets	08.10.2024	71 500 000	4,620	08.10.2025	NO0013361139	Refinansiering av NO0013266742. Legges som 12 mnd. mtp forfallsstruktur, samt attraktiv prising av lengre sertifikater.

Forfall og rentereguleringer i perioden

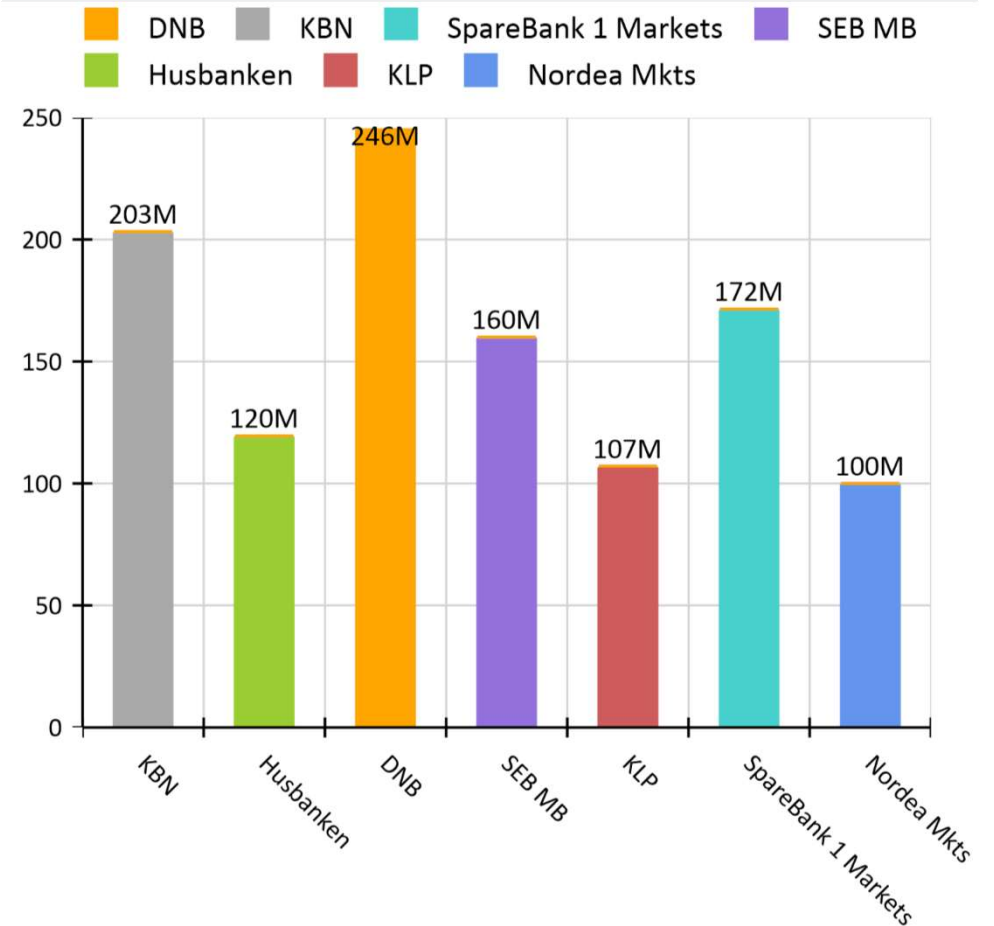
Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
KBN	21.05.2021	100 000 000	4,910	21.05.2024	20210186	
DNB	22.03.2024	71 500 000	4,764	21.06.2024	NO0013188011	
DNB	15.09.2021	124 500 000	4,867	16.09.2024	NO0011097347	
SpareBank 1 Markets	21.06.2024	71 500 000	4,781	08.10.2024	NO0013266742	

Motpartsoversikt lån

Motpartsoversikt i prosent



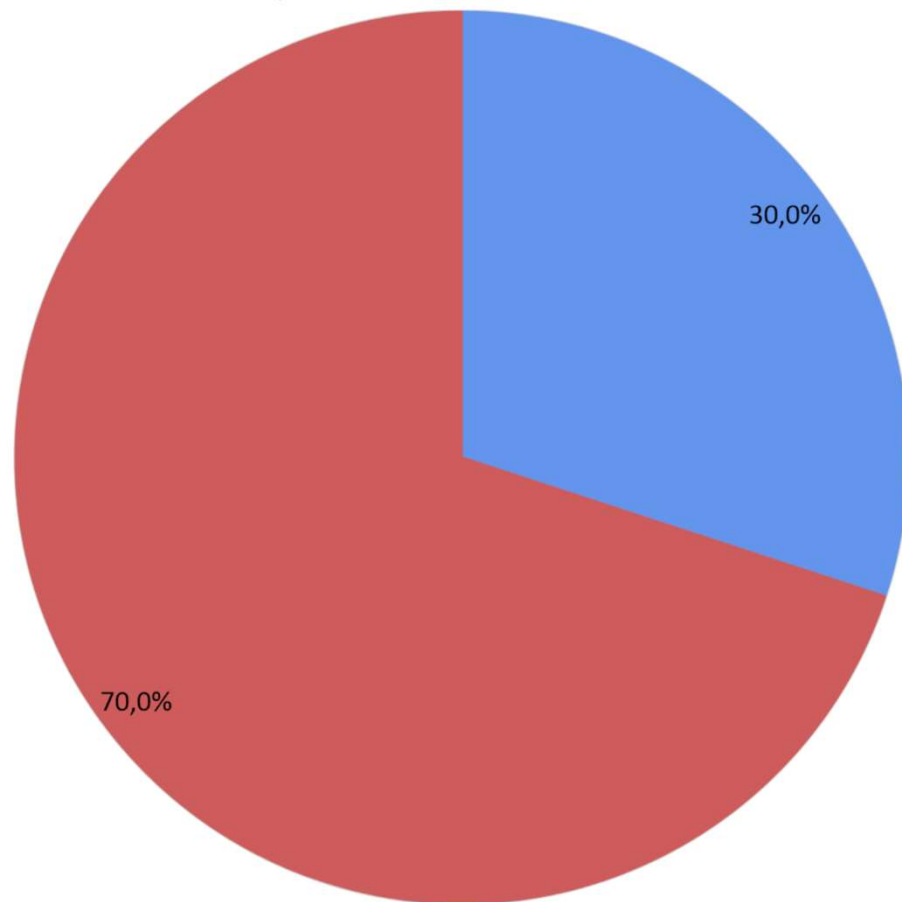
Motpartsoversikt i NOK



Motpartsoversikt rentebytteavtaler

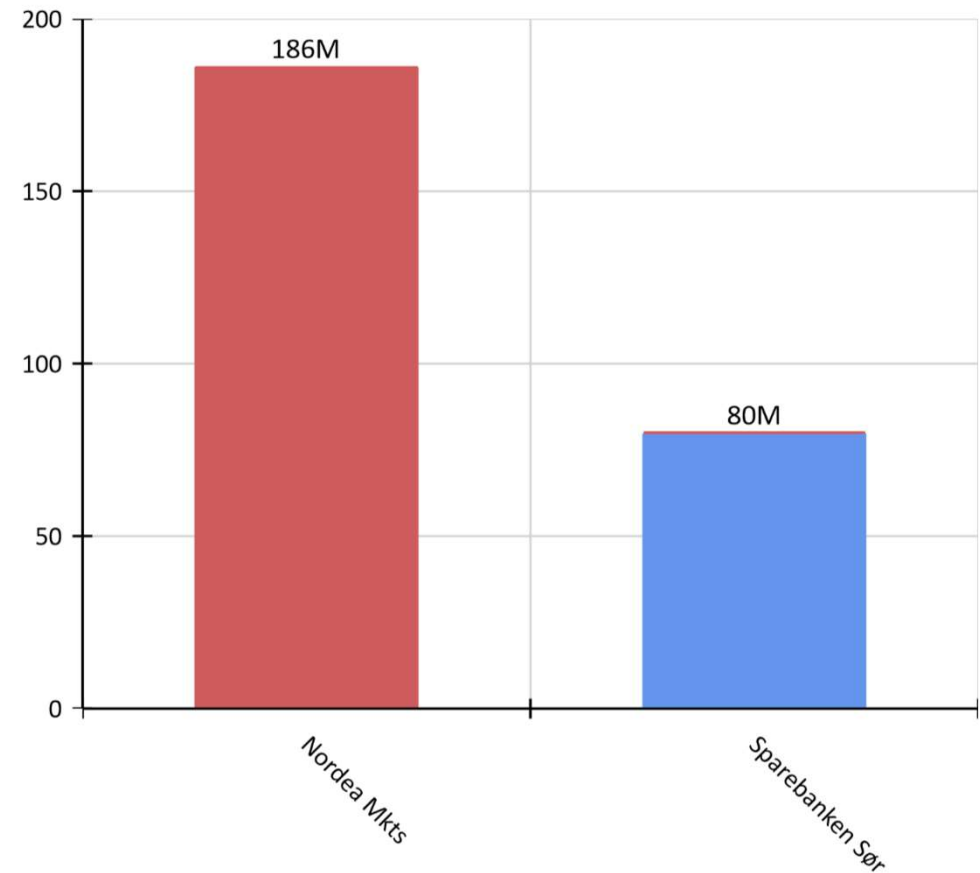
Motpartsoversikt i prosent

■ Sparebanken Sør ■ Nordea Mkts



Motpartsoversikt i NOK

■ Nordea Mkts ■ Sparebanken Sør

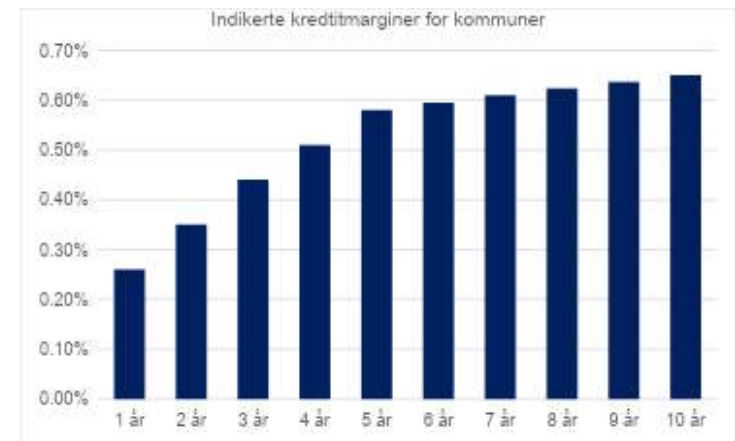


Markedskommentar

Norges Bank holdt som ventet styringsrenten uendret i desember, og oppjusterte samtidig sine prognoser for fremtidig styringsrente noe. Den amerikanske sentralbanken fortsatte å kutte renten, denne gangen med 0,25% men signaliserte også færre rentekutt i 2025 enn tidligere. Dette har ført til en oppgang i de lange rentene mot slutten av 2024, også i Norge.

Under rentemøtet 19 desember holdt Norges Bank styringsrenten uendret, helt i tråd med det som var ventet på forhånd. Dette ble blant annet begrunnet med at aktiviteten i norsk økonomi ser ut til å være sterkere enn tidligere antatt. Eksempelvis viser tall fra arbeidsmarkedet fortsatt lav arbeidsledighet med NAV-tall på 2,0% og tall fra SSB på 4,0%. Begge uendret fra måneden før. Samtidig påpekes det at prisveksten har avtatt mer enn det sentralbanken har lagt til grunn i sine prognoser. Norges Bank signaliserer derfor ganske tydelig at første kutt mest sannsynlig vil komme i mars 2025. Kjerneinflasjonen (KPI-JAE) i november endte på 3,0%, som isolert sett er en liten oppgang sett mot måneden før. Dette er likevel lavere det Norges Bank la til grunn i prognosen fra september. Den totale prisveksten (KPI) fortsatte fallet og endte på 2,4% i november. Norges Bank trakk også denne gangen frem den svake kronekursen som en begrunnelse for uendret styringsrente, da med bakgrunn i den inflasjonsdrivende effekten en svak krone kan ha. Spesielt mot amerikanske dollar har kronen svekket seg mye gjennom desember. Per 31.12 tilsvarte en amerikansk dollar 11,38 norske kroner. Også mot euroen har norsk krone svekket seg, men her mindre markant, og ved utgangen av 2024 lå en euro på 11,78 kroner. I USA fortsatte FED (sentralbanken) å kutte styringsrenten med et enkeltkutt på 0,25%. Samtidig nedjusterte FED sine anslag for antall rentekutt i 2025 fra fire til to, og oppjusterte sine forventninger til fremtidig inflasjon. Dette med bakgrunn i at fallet i den underliggende inflasjonen har avtatt. PCE inflasjonen, som er FEDs foretrukne mål, steg noe fra oktober til november. Dette var ventet på forhånd, men understreker sentralbankens budskap om at det vil ta noe tid å nå målet på 2 prosent. Markedet reagerte med å drive de lange rentene oppover og dette førte igjen til en oppgang norske fastrenter. I tillegg til rentekutt i USA har også den europeiske sentralbanken og den svenske sentralbanken kuttet renten nå i desember. Dette var i stor grad priset inn i markedet på forhånd og har dermed ført til små bevegelser.

3mnd Nibor startet i desember på 4,70% og endte på 4,68% ved månedsslutt. Fastrentene har steget gjennom desember, og endte på følgende nivåer; 3 år: 4,56%, 5 år: 4,58%, 10 år: 4,57%. Marginpåslaget mot 3mnd Nibor for FRN obligasjoner (flytende rente) er som følger: 2 år: 0,35%, 3 år: 0,44%, 5 år: 0,58%, 10 år: 0,65%. Indikerte sertifikatrenter er 3 mnd: 5,0 % 6 mnd: 4,91%, 12 mnd: 4,70%



Kilde: Bergen Capital Management AS / Norges Bank / Federal Reserve/ Infront/ SSB, 02. Januar 2025

Ordliste, forklaringer og beregninger

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kredittrisiko er risiko for at motpart ikke oppfyller sine forpliktelser. I et låneforhold består kredittrisikoen i at låntager ikke oppfyller låneavtalen.

Kupongrente er den faste renten på obligasjoner ved utstedelsestidspunktet. Når det generelle rentenivået synker vil en gitt kupongrente bli mer attraktiv og kursen på obligasjonen vil stige. Når det generelle rentenivået stiger blir effekten motsatt.

ISIN (lånenummer) er et nummer som brukes for å identifisere ulike verdipapirer, inkludert gjeldspapir, aksjer, opsjoner, derivater og rentederivater.

Markedskommentar er beskrivelse av dagens økonomiske situasjon og den fremtidige situasjonen basert på tolkninger av tilgjengelig informasjon. Uttalelsene reflekterer oppfatninger på det tidspunktet de ble laget, og BCM forbeholder seg retten til å endre oppfatninger uten forvarsel.

Markedsrisiko er risiko for potensielt tap i form av redusert markedsverdi som følge av prisfluktasjoner i finansielle markeder.

Motpartsrisiko er forstått å være den type og grad av risiko forbundet med hver part i en avtalefestet ordning og risiko for at den andre parten opprettholder sine forpliktelser. For lån antas motpartsrisikoen for låntager å være lav. For rentebytteavtaler må motpartsrisiko vurderes ved kontraktsinngåelse.

Nibor (Norwegian Interbank Offered Rate) er en samlebetegnelse på norske pengemarkedsrenter med ulike løpetider, som skal gjenspeile rentenivået som långiver krever for et usikret utlån i norske kroner med levering om to dager, «spot».

Nøkkeltall anvendes innen økonomi for å sammenligne selskaper eller organisasjoner og deres virksomhet. Nøkkeltall som er fremhevet i rapporten antas å være spesielt viktig for den aktuelle kommune eller kunde.

Obligasjon er et standardisert omsettelig lån med opprinnelig løpetid på minst ett år. Betingelsene ved et obligasjonslån, slik som løpetid, rente, utbetalingsdatoer og eventuelle rentereguleringer avtales ved utstedelsen av obligasjonen.

Oppgjørsrisiko er risiko for tap og likviditetsproblemer i forbindelse med avregnings- og oppgjørsfunksjonene. Oppgjørsrisiko omfatter kredittrisiko, likviditetsrisiko, juridisk risiko og operasjonell risiko. Risikoen som oppstår i et betalingssystem.

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

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

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

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

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

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

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

Rentebindingstid (i år) er volumvektet gjennomsnitt av 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 fluktuasjoner i valutakursen.

Vektet gjennomsnittrente er volumvektet gjennomsnitt av kupongrenter for lån og rentebytteavtaler.

Verdipapirsentralen (VPS) er en privat, selveiende institusjon, opprettet ved lov om verdipapirsentral, som driver et elektronisk rettighetsregister for aksjer, obligasjoner og andre finansielle instrumenter med i hovedsak norske utstedere.

Oversikt rentebetingelser og rentekostnader

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Husbanken									
Lån	11495680.10	Husbanken	291 079	-3 445	4,705	0,000	4,705	13 695	0,03 %
Lån	11520588.10	Husbanken	2 094 629	-24 643	4,677	0,000	4,677	97 966	0,19 %
Lån	11520588.40	Husbanken	2 131 275	-25 074	4,677	0,000	4,677	99 680	0,19 %
Lån	11520588.50	Husbanken	2 143 157	-25 214	4,677	0,000	4,677	100 235	0,19 %
Lån	11520595.30	Husbanken	2 171 223	-17 026	4,705	0,000	4,705	102 156	0,20 %
Lån	11524182	Husbanken	9 573 524	-75 072	4,705	0,000	4,705	450 434	0,86 %
Lån	11528856	Husbanken	3 628 214	-28 451	4,705	0,000	4,705	170 707	0,33 %
Lån	11532000	Husbanken	2 697 499	-10 750	4,705	0,000	4,705	126 917	0,24 %
Lån	11534851	Husbanken	5 692 578	-22 686	4,705	0,000	4,705	267 836	0,51 %
Lån	11537568	Husbanken	261 791	-2 053	4,705	0,000	4,705	12 317	0,02 %
Lån	11539819	Husbanken	10 780 262	-42 961	4,705	0,000	4,705	507 211	0,97 %
Lån	11541509	Husbanken	8 224 946	-97 337	4,705	0,000	4,705	386 984	0,74 %
Lån	11543243	Husbanken	12 856 939	-100 820	4,705	0,000	4,705	604 919	1,16 %
Lån	11544253	Husbanken	13 771 468	-107 991	4,705	0,000	4,705	647 948	1,24 %
Lån	11545146	Husbanken	13 750 000	-107 823	4,705	0,000	4,705	646 938	1,24 %
Lån	11545848	Husbanken	14 610 813	-172 910	4,705	0,000	4,705	687 439	1,32 %
Lån	11547080	Husbanken	14 883 962	-176 143	4,705	0,000	4,705	700 290	1,34 %
			119 563 359	-1 040 399				5 623 673	10,80 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, KLP									
Lån	8317.62.70880	KLP	107 000 000	-218 458	4,680	0,570	5,250	5 617 500	9,67 %
			107 000 000	-218 458				5 617 500	9,67 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Kommunalbanken									
Lån	20150409	KBN	55 040 000	-402 205	2,370	0,000	2,370	1 304 448	4,97 %
Lån	20230101	KBN	98 000 000	-2 704 555	3,990	0,000	3,990	3 910 200	8,85 %
Lån	20230157	KBN	50 181 870	-117 687	5,350	0,000	5,350	2 684 730	4,53 %
			203 221 870	-3 224 447				7 899 378	18,36 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Swap 16.12.2027									
Swap	1859323/2997260	Nordea Mkts	125 000 000	-151 389	2,725	0,000	2,725	3 406 250	11,29 %
Swap	1859323/2997260	Nordea Mkts	-125 000 000	259 444	4,670	0,000	4,670	-5 837 500	-11,29 %
Swap	109893	Sparebanken Sør	80 000 000	-55 467	1,560	0,000	1,560	1 248 000	7,23 %
Swap	109893	Sparebanken Sør	-80 000 000	166 044	4,670	0,000	4,670	-3 736 000	-7,23 %
			0	218 633				-4 919 250	0,00 %
Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Swap 23.05.2025									
Swap	1683410/2452785	Nordea Mkts	61 250 000	-78 060	1,240	0,000	1,240	759 500	5,53 %
Swap	1683410/2452785	Nordea Mkts	-61 250 000	295 872	4,700	0,000	4,700	-2 878 750	-5,53 %
			0	217 812				-2 119 250	0,00 %
Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Verdipapirmarkedet									
Lån	NO0012472515	DNB	121 000 000	-274 267	4,670	0,430	5,100	6 171 000	10,93 %
Lån	NO0013335596	DNB	124 500 000	-1 448 004	3,950	0,000	3,950	4 917 750	11,25 %
Lån	NO0013233775	Nordea Mkts	100 000 000	-568 761	4,700	0,294	4,994	4 994 000	9,04 %
Lån	NO0012517582	SEB MB	160 000 000	-930 067	4,690	0,293	4,983	7 972 000	14,46 %
Lån	NO0013019877	SpareBank 1 Markets	100 000 000	-1 412 667	4,890	0,000	4,890	4 890 000	9,04 %
Lån	NO0013361139	SpareBank 1 Markets	71 500 000	-769 262	4,620	0,000	4,620	3 303 300	6,46 %
			677 000 000	-5 403 027				32 248 050	61,17 %
Total:			1 106 785 229	-9 449 885				44 350 101	100,00 %

Stamdataoversikt

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Husbanken						
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11495680.10	01.10.2029	291 079	0,03 %	4,705	01.01.2025
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11520588.10	01.04.2037	2 094 629	0,19 %	4,677	01.01.2025
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11520588.40	01.07.2037	2 131 275	0,19 %	4,677	01.01.2025
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11520588.50	01.10.2037	2 143 157	0,19 %	4,677	01.01.2025
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11520595.30	01.11.2037	2 171 223	0,20 %	4,705	01.01.2025
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11524182	01.05.2038	9 573 524	0,86 %	4,705	01.01.2025
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11528856	01.05.2039	3 628 214	0,33 %	4,705	01.01.2025
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11532000	01.06.2040	2 697 499	0,24 %	4,705	01.01.2025
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11534851	01.06.2041	5 692 578	0,51 %	4,705	01.01.2025
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11537568	01.05.2042	261 791	0,02 %	4,705	01.01.2025
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11539819	01.06.2043	10 780 262	0,97 %	4,705	01.01.2025
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11541509	01.04.2044	8 224 946	0,74 %	4,705	01.01.2025
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11543243	01.05.2045	12 856 939	1,16 %	4,705	01.01.2025
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11544253	01.05.2051	13 771 468	1,24 %	4,705	01.01.2025
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11545146	01.05.2052	13 750 000	1,24 %	4,705	01.01.2025
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11545848	01.04.2053	14 610 813	1,32 %	4,705	01.01.2025
Farsund - Husbanken - Flytende rente	11547080	01.04.2054	14 883 962	1,34 %	4,705	01.01.2025

119 563 359

10,80 %

4,704

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, KLP						
Farsund - KLP - NIBOR	8317.62.70880	18.03.2026	107 000 000	9,67 %	5,250	18.03.2025

107 000 000

9,67 %

5,250

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Kommunalbanken						
Farsund - KBN - Fast - 10.09.25	20150409	10.09.2040	55 040 000	4,97 %	2,370	10.09.2025
Farsund - KBN - Fast - 21.04.27	20230101	21.04.2027	98 000 000	8,85 %	3,990	
Farsund - KBN - PT	20230157	16.06.2053	50 181 870	4,53 %	5,350	

203 221 870

18,36 %

3,887

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Swap 16.12.2027						
Farsund - Swap - 16.12.27	1859323/2997260	16.12.2027	125 000 000	11,29 %	2,725	16.12.2027

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Swap 16.12.2027						
Farsund - Swap - 16.12.27	1859323/2997260	16.12.2027	-125 000 000	-11,29 %	4,670	17.03.2025
Farsund - Swap - 14.12.27	109893	14.12.2027	80 000 000	7,23 %	1,560	14.12.2027
Farsund - Swap - 14.12.27	109893	14.12.2027	-80 000 000	-7,23 %	4,670	14.03.2025
			0	0,00 %	-INF	
Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Swap 23.05.2025						
Farsund - Swap - 23.05.25	1683410/2452785	23.05.2025	61 250 000	5,53 %	1,240	23.05.2025
Farsund - Swap - 23.05.25	1683410/2452785	23.05.2025	-61 250 000	-5,53 %	4,700	24.02.2025
			0	0,00 %	-INF	
Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Verdipapirmarkedet						
Farsund - DNB - FRN 22/25	NO0012472515	14.03.2025	121 000 000	10,93 %	5,100	
Farsund - DNB - Fast - 16.09.27	NO0013335596	16.09.2027	124 500 000	11,25 %	3,950	
Farsund - Nordea - FRN 24/26	NO0013233775	21.05.2026	100 000 000	9,04 %	4,994	21.02.2025
Farsund - SEB - FRN 22/25	NO0012517582	20.08.2025	160 000 000	14,46 %	4,983	20.02.2025
Farsund - SB1M - Fast - 18.09.28	NO0013019877	18.09.2028	100 000 000	9,04 %	4,890	
Farsund - SB1M - SRT 12 mnd - 08.10.25	NO0013361139	08.10.2025	71 500 000	6,46 %	4,620	
			677 000 000	61,17 %	4,763	
Total:			1 106 785 229	100,00 %	4,007	