



Farsund
kommune

Rapport
over kommunens
finans- og gjeldsforvaltning
pr. 30.04.2025

Innhold:

1. Lovverk og reglement
2. Forvaltning av kortsiktig likviditet
3. Forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva
4. Forvaltning av kommunens låneporteføljer
5. Risikovurdering – estimert renterisiko
6. Oppsummering

1. Lovverk og reglement

Forskrift om garantier og finans- og gjeldsforvaltning i kommuner og fylkeskommuner stiller krav til kommunenes finans- og gjeldsforvaltning og rapportering av dette til kommunestyret.

Gjeldende finansreglement ble vedtatt av kommunestyret i juni 2021. Oppdatert finansreglement er vedtatt av Farsund kommunestyre 14.12.2023 sak 89/23.

Gjennom dette finans- og gjeldsreglementet er det vedtatt målsettinger, strategier og rammer for:

- Forvaltning av ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål
- Forvaltning av kommunens gjeldsportefølje og øvrige finansieringsavtaler
- Plassering og forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva

I det følgende rapporteres det på den enkelte forvaltningstype iht. reglementets krav. Rapporten har mindre fokus på resultat målt mot budsjett. Dette er mer omtalt i kommunens økonomirapportering, der det også blir vurdert behov for budsjettendring.

I medhold av kommuneloven og forskrift om garantier og finans- og gjeldsforvaltning i kommuner og fylkeskommuner skal det gjøres en kontinuerlig vurdering av om kommunen tar vesentlig finansiell risiko i sin finans- og gjeldsforvaltning.

2. Forvaltning av kortsiktig likviditet

Forvaltning av kommunens ledige likviditet er omtalt i finansreglementet kapittel 9.4. Kommunen, ved rådmann og økonomikontoret, utfører selv denne forvaltningen.

Kommunens hovedbankavtale er med Sparebanken Sør. Konkurransen om ny hovedbankavtalen ble gjennomført og Sparebanken Sør leverte det tilbudet som hadde det beste forholdet mellom pris og kvalitet og er tildelt kontrakten for perioden 01.06.2023-31.05.2027. Rentebetingelser i avtalen er referanserente 3 mnd. NIBOR Pluss 0,76%. Innskuddsrente med 31 dagers varselfrist for uttak er 3mnd NIBOR med tillegg av 0,81%

Avkastningsmål definert i finansreglementet for midler med lav risiko og høy likviditet (kortsiktig likviditet) er 3 mnd. NIBOR pluss minimum 0,3 %.

Utvikling av 3 mnd. NIBOR siste 12 måneder (kilde: KBN-finans)

Fixing historikk - NIBOR3M - 2025/04/30



3 mnd. NIBOR per 30.04.2025 er 4,59%.

likviditet

i 1000 kr

Innskudd	30.04.2024	31.08.2024	31.12.2024	30.04.2024	Rentebetingelse
Nordea	5	0	0	0	3 mnd +/- 0,00%
SØR (uten binding)	262 953	190 141	219 359	175 924	3m NIBOR + 0,76%
SØR (med binding)					3m NIBOR + 0,81%
SØR skattetrekk	26 396	28 384	24 495	26 278	3m NIBOR + 0,76%
SØR husbankordning	24 432	19 784	13 855	23 431	3m NIBOR + 0,76%
Sum innskudd bank	313 787	238 308	257 710	225 633	
Skagen høyrente/ pengem. fond	477	486	495	503	

All kortsiktig likviditet i Farsund kommune er per 30.04.2025 plassert hos kommunens hovedbankforbindelse.

Ut fra plasseringene som er gjort og bankens soliditet ser en ikke at det her er tatt vesentlig finansiell risiko. Likviditeten vurderes å være tilfredsstillende.

3. Forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva

Langsiktige finansielle aktiva er midler som ikke planlegges benyttet til drifts- eller investeringsformål i økonomiplanperioden. I Farsund er dette nærmere definert som vårt Kraftfond, men kan også være det tilhørende «Bufferfondet» som vil variere i størrelse.

Det går frem av pkt. 9.1 i finansreglementet at forvaltning av langsiktige finansielle aktiva kan settes bort til eksterne forvaltere som har relevante konsesjoner fra Finanstilsynet eller annen tilsvarende offentlig myndighet.

Etter at nytt finansreglement ble vedtatt av kommunestyret i juni 2021, ble det inngått en avtale om aktiv forvaltning med Pareto Asset Management. Kr 60 mill. tilhørende kommunens Kraftfond ble plassert i en investeringsportefølje bestående av rentefond (70%) og aksjefond (30%).

Strategi for plassering av langsiktig likviditet i oppdatert finansreglement vedtatt 14.12.2023 viser hvordan plassering i markedet skal fordeles på hovedgrupper av finansielle eiendeler (aktiva klasser):

Investeringsinstrumentene klassifiseres i følgende risikoklasser:

- Risikoklasse 1 Statsobligasjoner og innskudd i norske banker
- Risikoklasse 2 Likviditetsfond og sertifikater
- Risikoklasse 3 Obligasjoner og obligasjonsfond med gjennomsnittlig rating BBB- og bedre
- Risikoklasse 4 Obligasjoner/obligasjonsfond med rating lavere enn BBB-
- Risikoklasse 5 Aksjefond og enkeltaksjer i portefølje bestående av minimum 15 ulike selskaper (aktivt forvaltet portefølje) hvor det er tatt hensyn til diversifisering i ulike bransjer med videre
- Risikoklasse 6 Andre aktiva, som ikke inngår i risikoklasse 1-5

Risikoklasse	Aktivaklasse	Minimum	Nøytral	Maksimum
2, 3 og 4	Likviditetsfond- og obligasjonsfond	60 %	65 %	70 %
5	Aksjefond og enkeltaksjer i portefølje mv.	30 %	35 %	40 %

Aktiva fordelingen pr. 30.04.25 er som følger:

Farsund		
30.04.2025		
Fond	i NOK	i %
Pareto Likviditet B	0	0,0
Pareto Obligasjon B	22 985 343	32,1
Pareto Nordic Cross Credit H-I NOK	23 405 193	32,7
Kontanter	5 619	0,0
Pareto Aksjer Norge B	12 068 570	16,8
Pareto Nordic Equity B NOK	6 691 957	9,3
Pareto Global B	6 479 823	9,0
SUM	71 636 505	

Aktivafordeling	i NOK	i %
Norske Aksjer	12 068 570	16,8
Globale aksjer	13 171 780	18,4
Renter	46 396 155	64,8
SUM	71 636 505	100,0

Test Aktivafordeling pkt. 9.5.4	Normal	Maks	i NOK	i%	Kontroll
Renter	65 %	70 %	46 396 155	64,8	OK
Aksjer	35 %	40 %	25 240 350	35,2	OK
SUM			71 636 505	100,0	

Test Kredittrisiko pkt 9.5.5	i NOK	i %	Kontroll
Investment Grade	34 687 940	48 %	OK
High Yield	8 055 714	11,2 %	OK

Vurdering av aktiva-fordeling og kredittrisiko er at samlet portefølje er innenfor rammene i finansreglementet vedtatt i desember 2023.

Porteføljens markedsverdi per utgangen av 1. tertial 2025 er NOK 71,6 mill.

- Porteføljens avkastning pr. 1.tertial endte opp med ca. 260 000 NOK
- Dette tilsvarer en avkastning på 0,37 % i tertiale.

Forvaltningens avkastningsmål er å oppnå tilfredsstillende avkastning sett i forhold til risikoprofilen. Målet innebærer at det søkes å oppnå en verdistigning som er minst like god som markedet for de respektive porteføljer. Forventet årlig avkastning basert på historisk avkastning for porteføljen er 3,4 % over tid. Plasseringene har tidshorisont på 3-5 år.

Siden start er årlig avkastning av porteføljen beregnet til 4,8%.

Se tabell nedenfor der porteføljen sammenlignes med aktuelle indekser:

TIDSVEKTET AVKASTNING VS. INDEKSER

Farsund kommune - FUND

For perioden fra 01.07.2021 til 30.04.2025

Tidsperiode		Tidsvektet avkastning (%) for porteføljen vs. indekser				
		PORTEF. Government Bill & Bond Index	Oslo Børs OSEFX	MSCI World NDDUWI	65% SOLIX 17,5% OSEFX 17,5% MSCIW	
01.07.2021	til 31.12.2021	1,78	0,05	4,73	9,90	2,22
31.12.2021	til 31.12.2022	-1,83	1,20	-7,09	-8,54	-1,27
31.12.2022	til 31.12.2023	7,58	3,22	11,19	27,96	7,95
31.12.2023	til 31.12.2024	10,77	4,17	11,28	32,35	10,05
31.12.2024	til 30.04.2025	0,37	1,39	4,88	-9,56	0,10
Hele perioden						
01.07.2021	to 30.04.2025	19,51	10,38	26,28	53,96	20,01
Annualized		4,76	2,61	6,28	11,92	4,88

I porteføljens avkastning som er presentert i denne rapport er kostnader fratrullet, dvs. at det er nettoavkastning som vises.

4. Forvaltning av kommunens låneporteføljer

Rammer og retningslinjer for forvaltning av gjeldsporteføljen følger av kapittel 9.3 i finansreglementet.

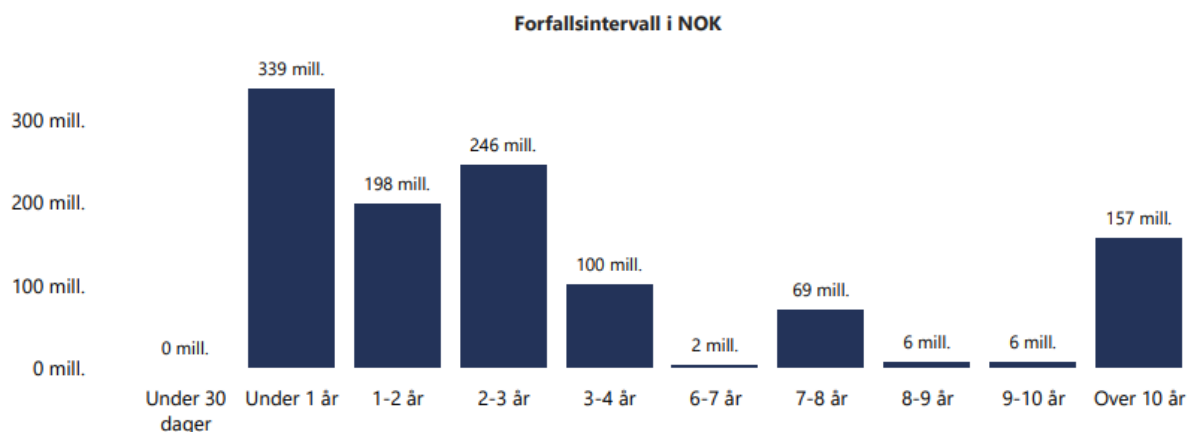
KOMMUNENS ORDINÆRE LÅNEGJELD

alle tall i 1000 kr

Långiver	30.04.2024	31.08.2024	31.12.2024	30.04.2025	Andel av total-gjeld i %	Gjeldende rente	Rentetype / vilkår	Rentetype / Margin	Rentetype / fastrente utløpsdato	Avdragstype	Sluttdato
Husbanken flytende	122 372	121 923	119 563	136 970	12 %	4,705 %	Flytende husbank *	Husbank	Flytende		2023-2052
KommunalBanken	56 760	56 760	55 040	53 320	5 %	2,37 %	Fastrente	Fast	Fast, utl '25	Serie	10.09.2040
SEB MB 22/25	160 000	160 000	160 000	160 000	14 %	4,793 %	NIBOR3M + 0,293	0,293 %	Flytende	Ingen avdrag	20.08.2025
DnB	121 000	121 000	121 000		0 %						
Danske FRN 25/28				121 000	11 %	4,898 %	NIBOR 3ND + 0,398	0,40 %	Flytende	Ingen avdrag	14.03.2028
DnB	124 500	124 500			0 %						
DnB			124 500	124 500	11 %	3,950 %	Fastrente	Fast	Fast	Ingen avdrag	16.09.2027
KommunalBanken	100 000										
KommunalBanken	98 000	98 000	98 000	98 000	9 %	3,99 %	Fastrente	Fast	Fastrente	Ingen avdrag	21.04.2027
Kommunalbanken	90 991	89 449	50 182	50 182	4 %	5,35 %	PT	KBN- PT	Flytende	avdrag	16.06.2053
KLP	107 000	107 000	107 000	107 000	10 %	5,08 %	Nibor +0,57	0,570 %	Flytende	Ingen avdrag	18.03.2026
Sparebank 1 Markets	100 000	100 000	100 000	100 000	9 %	4,89 %	Fastrente OBL	Fast	Fastrente	Ingen avdrag	18.09.2028
Sparebank 1 Markets	71 500	71 500	71 500	71 500	6 %	4,62 %	NIBOR3M - 0,01	0,000 %	Flytende	Ingen avdrag	08.10.2025
Nordea Markets		100 000	100 000	100 000	9 %	4,80 %	NIBOR3M + 3,95	0,294 %	Flytende	Ingen avdrag	21.05.2026
	1 152 124	1 150 132	1 106 785	1 122 472	100 %	3,98 %	inkl.rentebytteavtaler				

*Viser totalt volum lån med flytende rente i Husbanken på rapporteringstidspunkt.

Kommunens samlede ordinære lånegjeld pr 30.04.2025 utgjør kr 1 122 mill. Snittrenten for porteføljen pr.30.04.2025 er 3,98 %. Referanserenten 3 mnd. NIBOR per 30.04.2025 er 4,59%. Lån som forfaller og må refinansieres innen 12 måneder er kr 338,5 mill., noe som er ca. 30 % av porteføljen. Porteføljens kapitalbinding er samlet på 4,14 år. Refinansieringsrisiko vurderes som akseptabel.



RENTEBYTTEAVTALER - ORDINÆR LÅNEGJELD

Farsund kommune har valgt å rentesikre sin gjeldsportefølje ved bruk av rentebytteavtaler.

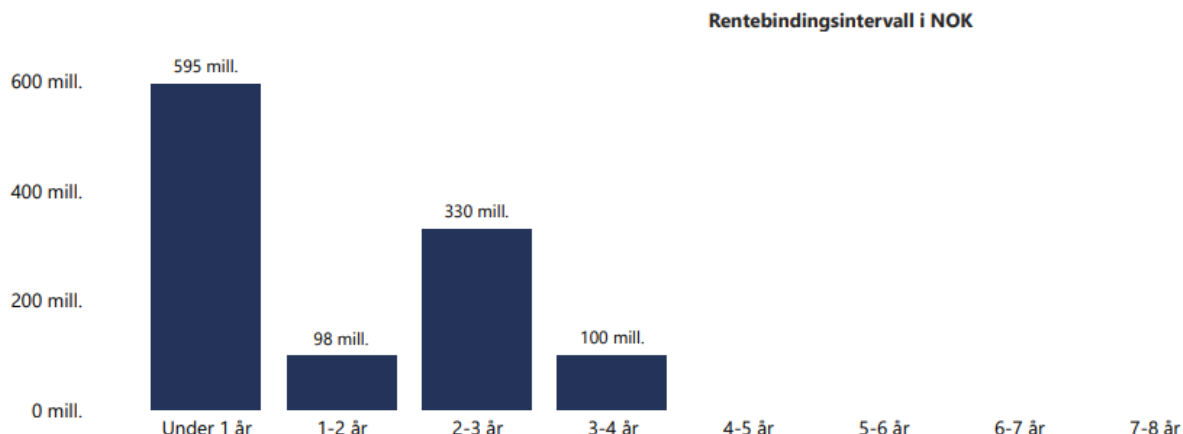
alle tall i 1000 kr	Beløp	start	utløper	Farsund kommune betaler:	Farsund kommune mottar:
Gjeldende renteswaper pr. 31.04.2025					
Swap - Sparebanken Sør	80 000	des. 2021	des 2027	Fast 1,56%	Flytende 3mnd NIBOR
Swap - Nordea	62 475	mai 2017	mai 2025	Fast 1,24 %	Flytende 3mnd NIBOR
Swap - Nordea	125 000	des 2021	des 2027	Fast 2,725 %	Flytende 3mnd NIBOR
Gjeldende SWAP'er - sikringsinstrument	267 475				

Formålet med sikringen er forutsigbare og faste betalbare rentekostnader for sikret del av låneporteføljen. Sikringen er i samsvar med rentesikringsstrategien nedfelt i finansreglementet pkt. 9.3.3.

Rentebindingsperiode

Forutsigbarhet og stabilitet i lånekostnader er overordnet mål i styring av låneporteføljen.

Forutsetninger i finansreglementet er at 50 % flytende og 50 % fast skal vurderes ut fra markedssituasjonen. Andel lån med flytende rente (under 1 år) er pr. 30.04.2025 på 65 %. Rentebindingen vurderes å være i tråd med finansreglementet og rentesikringsstrategi.



5. Risikovurdering – estimert renterisiko

Ved å sette opp en enkel stresstest, kan en få en vurdering på hvor mye tap som kan oppstå dersom flere indikatorer slår inn samtidig i løpet av en tidsperiode. En slik stresstest er med på å vise om en tar finansiell risiko.

Stresstest pr 30.05.2025	Balanse	Endringsparameter	Rente durasjon	Kreditt durasjon	Beregnet tap/gevinst
Lån med rentebinding under 1 år	595	1 %			-5,95
Lån med rentebinding over 1 år	527				-
Selvfinansierende lån *)	394	1 %			3,94
Bankinnskudd flytende rente	226	1 %			2,26
Norske aksjer	12	30 %			-3,62
Internasjonale aksjer	13	20 %			-2,63
Obligasjoner Renterisiko	46	1 %	0,58		-0,26
Obligasjoner Kreditt risiko	46	1 %		2,63	-1,22
Mulig tap/gevinst vil utgjøre:					-7,49

Tall oppgitt i millioner kr

I stresstesten ovenfor har en brukt 1 % renteoppgang, samt fall i norske aksjer på 30% og internasjonale aksjer på 20%, alt innenfor samme tidsperiode (ett år). Beregningen viser at i en slik scenario vil mulig tap utgjøre kr 7,49 mill. Tapet som er symbolisert i stresstest ville være utfordrende men håndterbart for Farsund kommune.

*) Estimert selvfinansierende lån er den andelen av Farsund kommunes langsiktige gjeld som består av lån innenfor selvkostområdene, startlån og formidlingslån samt lån innenfor rentekompensasjonsordninger i Husbanken (anslag på ca. 30 % av total gjeld som selvfinansierende gjeld). Dersom flytende rente øker på gjeld tilknyttet vann og avløpsinvesteringer kan den økte rentekostnaden dekkes inn i form av en økning i brukerbetalinger. Husbankens rentekompensasjon dekker som regel den flytende rentesatsen på kommunale lån.

Sikkerheten oppnådd gjennom rentebytteavtaler, og ledig likviditet som flytende bankinnskudd, reduserer ett eventuelt tap. Renterisiko pr. 30.04.2025 vurderes som akseptabel.

6. Oppsummering

Det er ikke avdekket avvik mellom kravene i finansreglementet og den faktiske forvaltningen av kommunens gjeldsportefølje.

Finansreglementet er av uavhengig kompetanse vurdert i tråd med forskrift om garantier og finans- og gjeldsforvaltning i kommuner og fylkeskommuner.