



Finansrapport Grimstad kommune

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2024 1 januar til 31 desember

(Rapportdato 31. desember, utskrevet 15. 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 publisering 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. 2 668 288 398	Kr. 2 283 460 299	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).	1,49 ÅR	1,2 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	4,19 %	4,00 %	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.	
Kapitalbinding	8,24 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.	

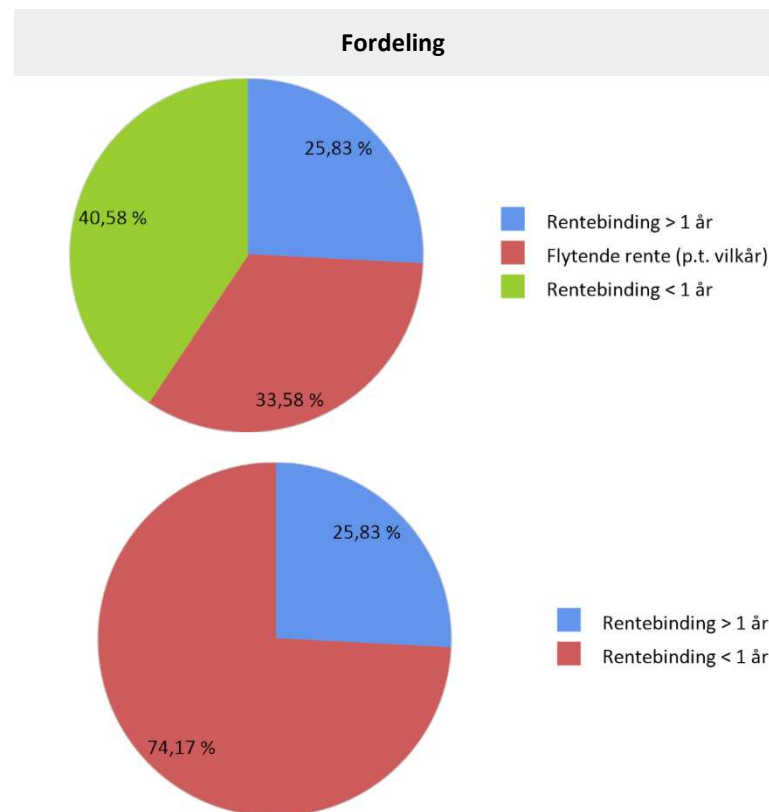
Oppsummering og nøkkeltall - del II

Nøkkeltall	31.12.2024	01.01.2024	Forklaring	Kommentar
Derivat volum (i % av gjeld)	0,00 %	0,00 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum.	
Rentebinding under 1 år	74,17 %	70,44 %	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	25,00 %	-	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. 19 790 512	Kr. 16 084 564	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)	689 237 240	25,83 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	1 082 923 580	40,58 %
Sum rentebinding	1 772 160 820	66,42 %
Flytende rente (p.t. vilkår)	896 127 578	33,58 %
SUM	2 668 288 398	100,00 %

Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	689 237 240	25,83 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	1 979 051 158	74,17 %
SUM	2 668 288 398	100,00 %



Forklaring til tabeller og grafer

Tabellene over viser fordelingen for gjeldsporteføljen angitt ved bruk av enkel rentebinding. Lån med rentebinding over 1 år er fastrentelån eller obligasjonslån med gjenværende rentebinding over 1 år på rapporteringsdato. Lån med flytende rente er sertifikat, obligasjoner og gjeldsbrevlån med gjenværende rentebinding under 1 år. Dersom porteføljen inneholder lån med p.t. vilkår har de 14 dagers rentevarsel og oppsigelsestid og en rentebinding på $14 / 365 = 0,04$. Dersom porteføljen inneholder lån med Nibortilknytning (3 eller 6 MND) er de sortert som lån med rentebinding under 1 år. Det er til enhver tid gjenværende rentebinding som er utgangspunkt for beregning av om fastrentene er under eller over 1 år. Figurene viser grafisk fordeling av gjeldsporteføljen målt ved bruk av enkel rentebinding. Alle lån som er medtatt i beregningen er gjengitt i "stamdataoversikten" som er vedlagt denne rapporten.

Finansreglementets krav og strategi

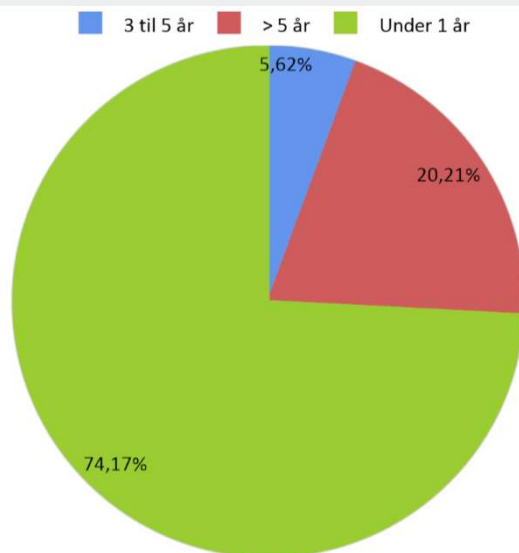
Krav i gjeldende reglement	Status	Kommentar
Det kan kun tas opp lån i norske kroner.	OK	
Lån kan tas opp som direkte lån i offentlige og private finansinstitusjoner, samt i livselskaper. Det er også adgang til å legge ut lån i sertifikat- og obligasjonsmarkedet.	OK	
Styring av låneporteføljen skal skje 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	
Låneopptakene skal vurderes opp mot likviditetsbehov, vedtatt investeringsbudsjett, forventninger om fremtidig renteutvikling og generelle markedsforhold.	OK	
Låneopptak skal søkes gjennomført til markedets gunstigste betingelser. Det skal normalt innhentes minst 2 konkurrerende tilbud fra aktuelle långivere. Det gjøres unntak fra denne reglen der markedsforholdene viser at det ikke er flere aktuelle tilbydere, eller aktuelt produkt ikke tilbys av flere.	OK	
Gjennomsnittlig gjenværende rentebinding (durasjon – vektet rentebindingstid) på justert gjeld skal til enhver tid være mellom 0,5 og 5 år. Rentebindingstid for enkeltbindinger kan skje innenfor en ramme på 1 – 20 år.	OK	
Minimum 25% av justert gjeld skal ha flytende rente (gjenslående rentebinding under 12 måneder), minimum 25% skal ha fast rente, mens 50% vurderes løpende ut fra markedsituasjonen.	OK	
Refinansieringsrisikoen skal også reduseres ved å spre tidspunkt for renteregulering/forfall.	OK	
Porteføljen kan benytte rentederivater for å oppnå vedtatt rentebinding. Slike instrumenter kan benyttes på samlet låneportefølje, på deler av porteføljen og/eller for å redusere renterisikoen mellom aktiva, passiva og andre deler som inngår i definisjonen av justert gjeld.	OK	
Et enkelt lån skal ikke utgjøre mer enn 35% av den samlede brutto låneporteføljen.	OK	
Andelen kortsiktige lån (dvs lån med inntil 12 mnd. løpetid) skal ikke utgjøre mer enn 70 %. Andel slike kortsiktige lån vil i en normalsituasjon ligge rundt 20-50% av den samlede brutto låneporteføljen.	OK	

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

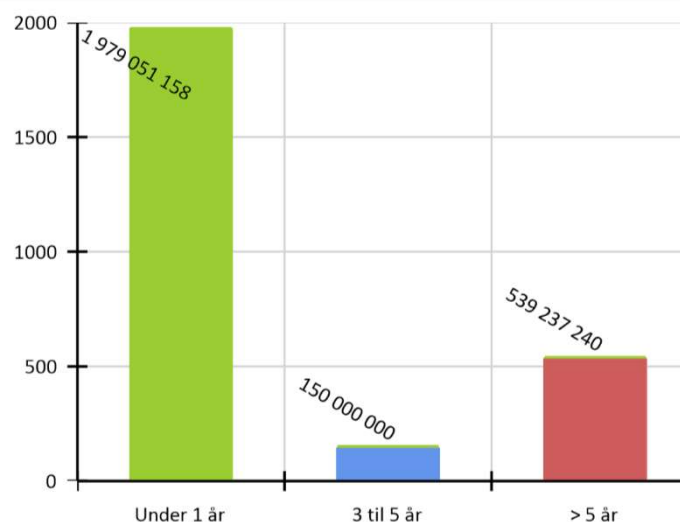
Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	1 979 051 158	0,17	74,17%	74,17%	kr 19 790 512
1 til 2 år	0	0,00	0,00%	74,17%	kr 19 790 512
2 til 3 år	0	0,00	0,00%	74,17%	kr 19 790 512
3 til 5 år	150 000 000	3,24	5,62%	79,79%	kr 21 290 512
> 5 år	539 237 240	5,83	20,21%	100,00%	kr 26 682 884
SUM	2 668 288 398	1,49	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	666 943 000	0,47	25,00%
1 til 2 år	0	0,00	0,00%
2 til 3 år	0	0,00	0,00%
3 til 5 år	173 505 822	3,36	6,50%
>5 år	1 827 839 576	11,54	68,50%
SUM	2 668 288 398	8,24	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.

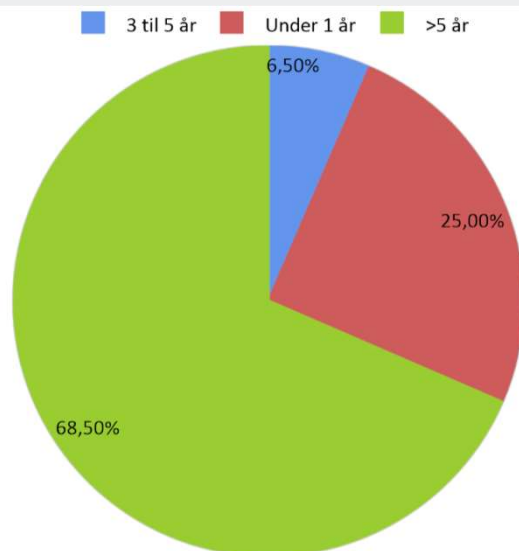
Porteføljer med kapitalbinding under 1 år har et stort kapitalbehov det kommende året.

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

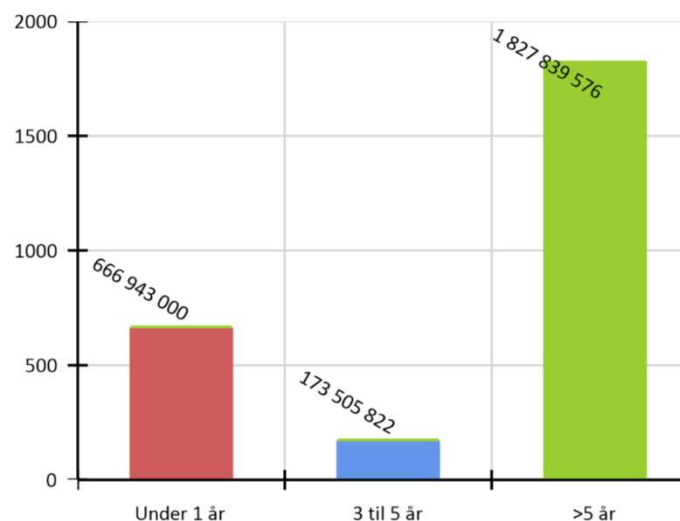
Porteføljens kapitalbinding må vurderes ut fra et kostnads-, rente og porteføljeperspektiv. Korte lån er normalt sett vesentlig billigere enn lengre lån.

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.

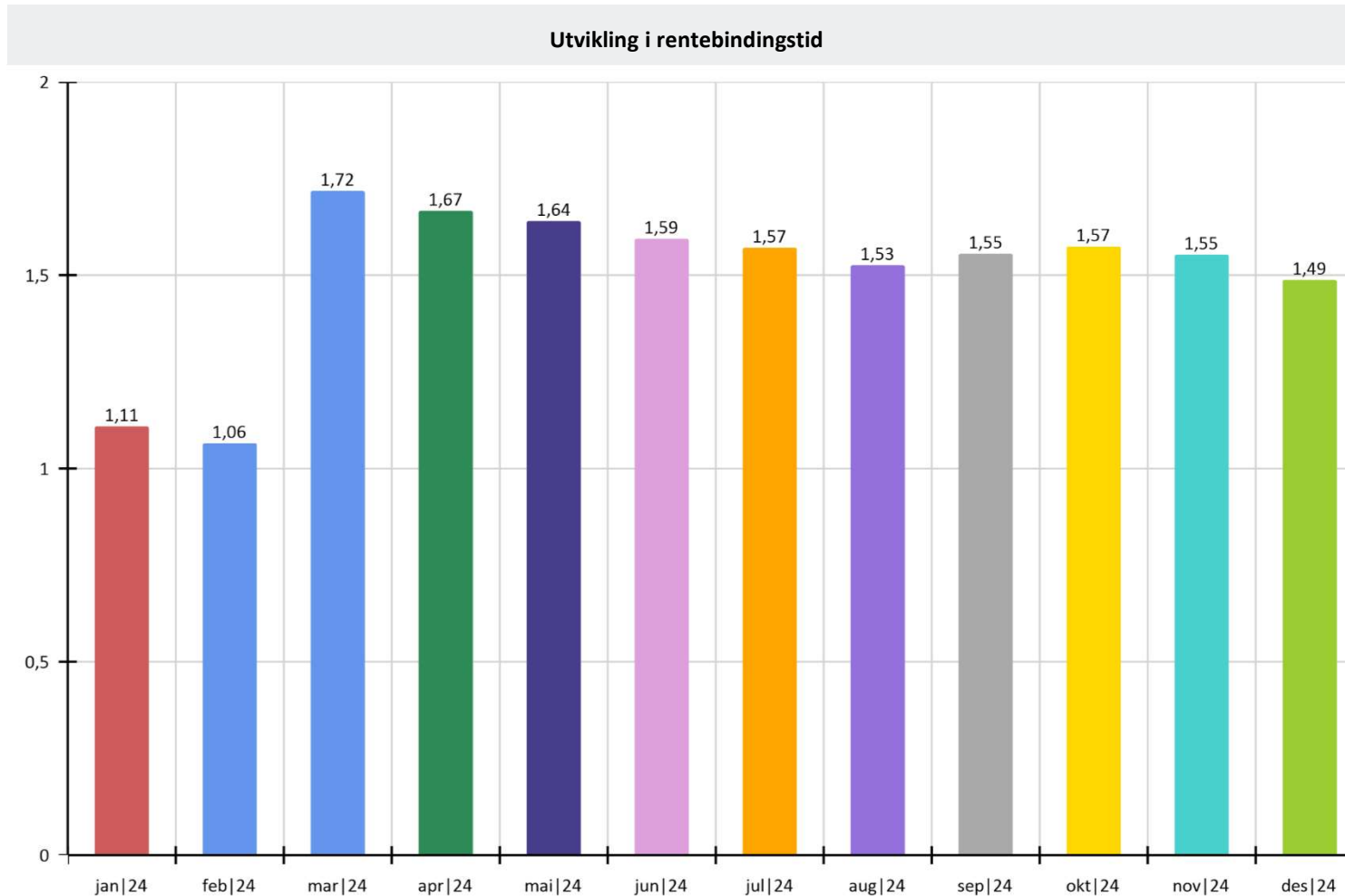
Forfallsintervall i % av porteføljen



Forfallsintervall i NOK



Utvikling i rentebindingstid



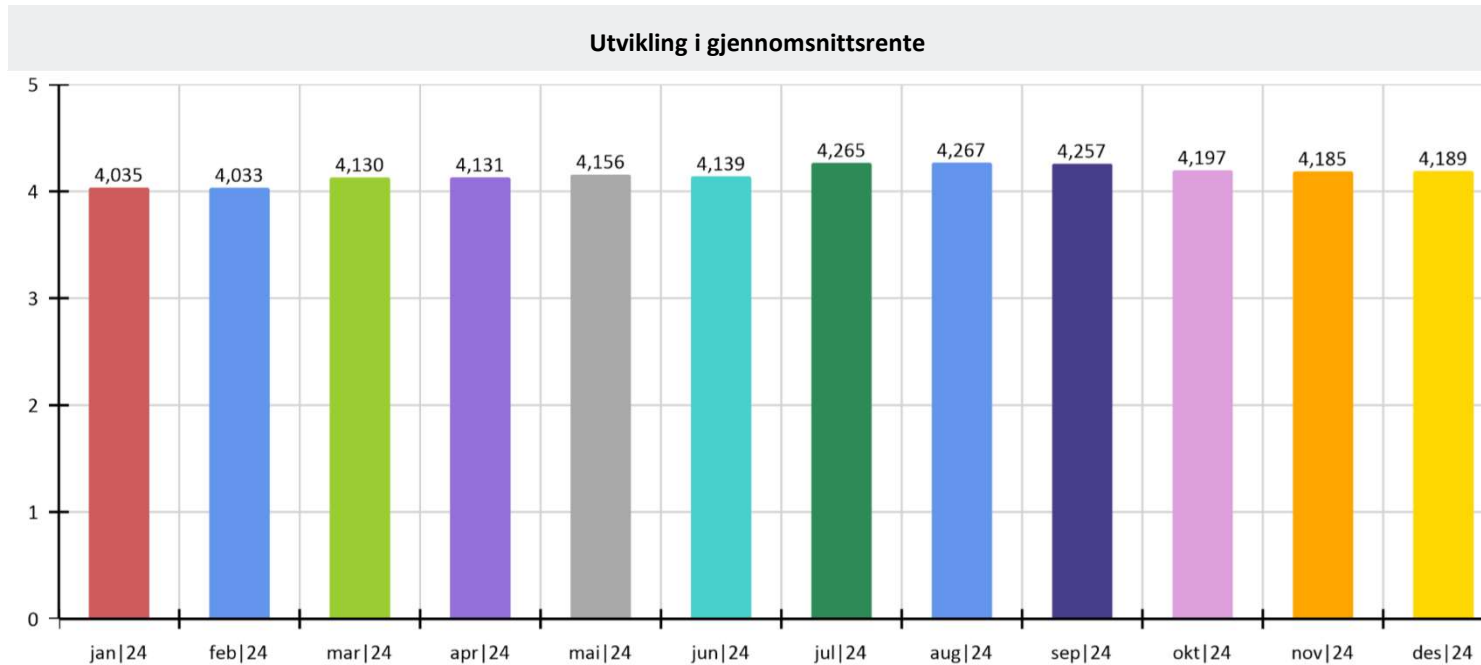
Kommentar

Rentebindingstid er målt ved utløpet av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksen 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

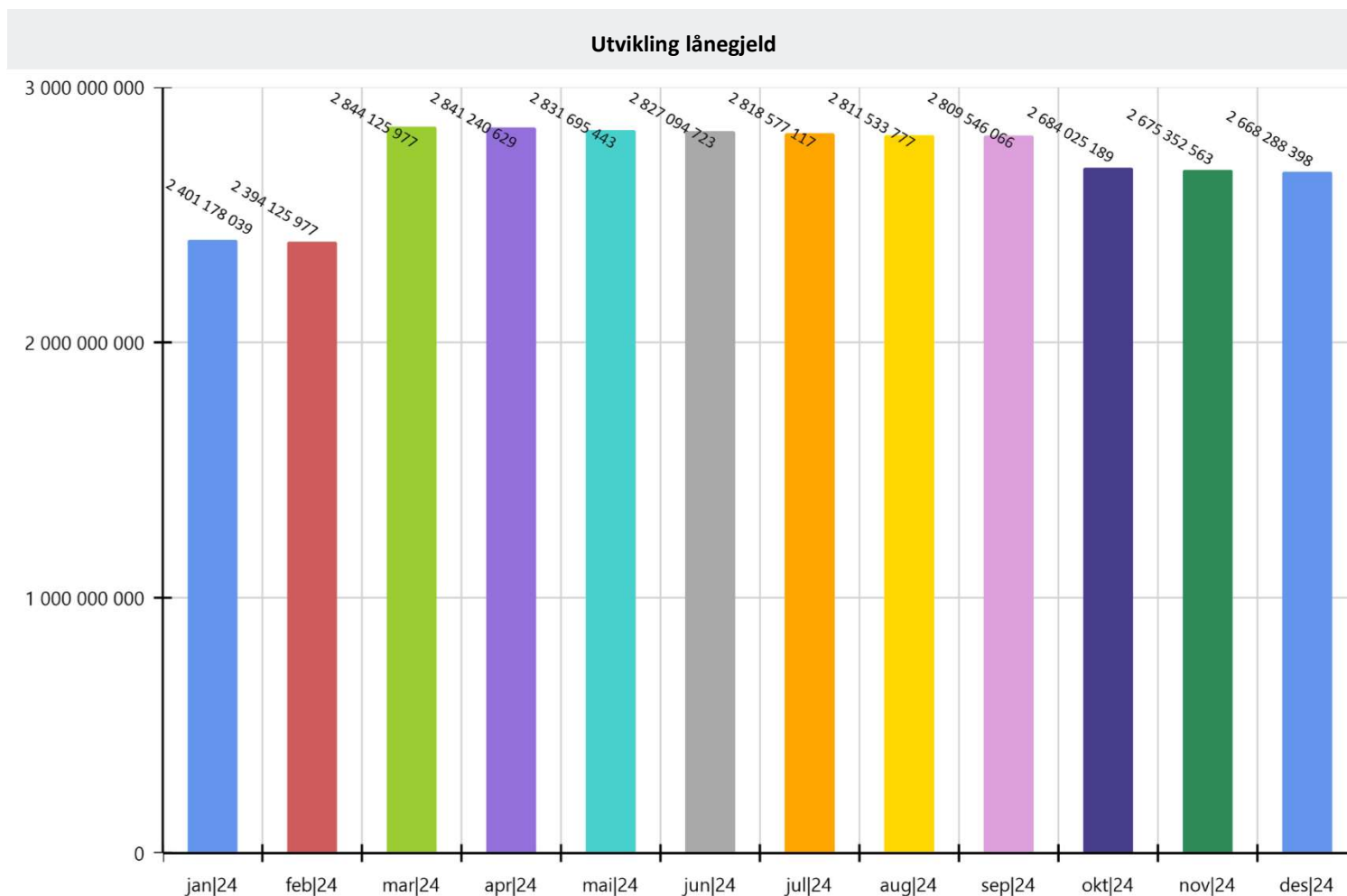
(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)

Vektet gjennomsnittrente	P.T.KBN	Norges Bank (foliorenten/styringsrenten)	3 MND	6 MND	12 MND	3 År	5 År
4,19 %	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	17.01.2024	123 000 000	4,664	15.03.2024	NO0013132969	Nytt låneopptak. Legges som 2mnd SRT basert på markedsforhold, og strategi om å bygge på hovedstolen ved forfall i mars.
SB1M	15.03.2024	300 000 000	4,864	14.03.2025	NO0013182139	12mnd SRT ble valgt basert på forfallsstruktur, markedsforhold og strategi om å refinansiere lånet i sertifikatmarkedet. Det ble også bedt om tilbud på 6mnd SRT
Danske Bank	19.03.2024	300 000 000	4,210	19.03.2031	NO0013183632	7års fastrente ble valgt basert på markedsforhold og for å øke andelen fastrente i porteføljen av hensyn til krav i reglement. Det ble også etterspurt 5års fast
Husbanken	21.03.2024	150 000 000	4,705	01.04.2054	11547208	
DNB	28.06.2024	200 943 000	4,830	27.09.2024	NO0013271080	Refinansiering av NO0012564238. Legges som 3 mnd SRT av hensyn til forfallsstruktur, og for økt fleksibilitet omkring betaling av årets avdrag. I tillegg er markedsforhold hensyntatt.
KLP	02.07.2024	120 135 000	5,550	07.10.2024	8317.53.40486	Tidligere fastrente
DNB	27.09.2024	200 943 000	4,584	26.09.2025	NO0013354639	Refinansiering av NO0013271080. 12 mnd srt ble valgt basert på markedsforhold og forfallsstruktur.

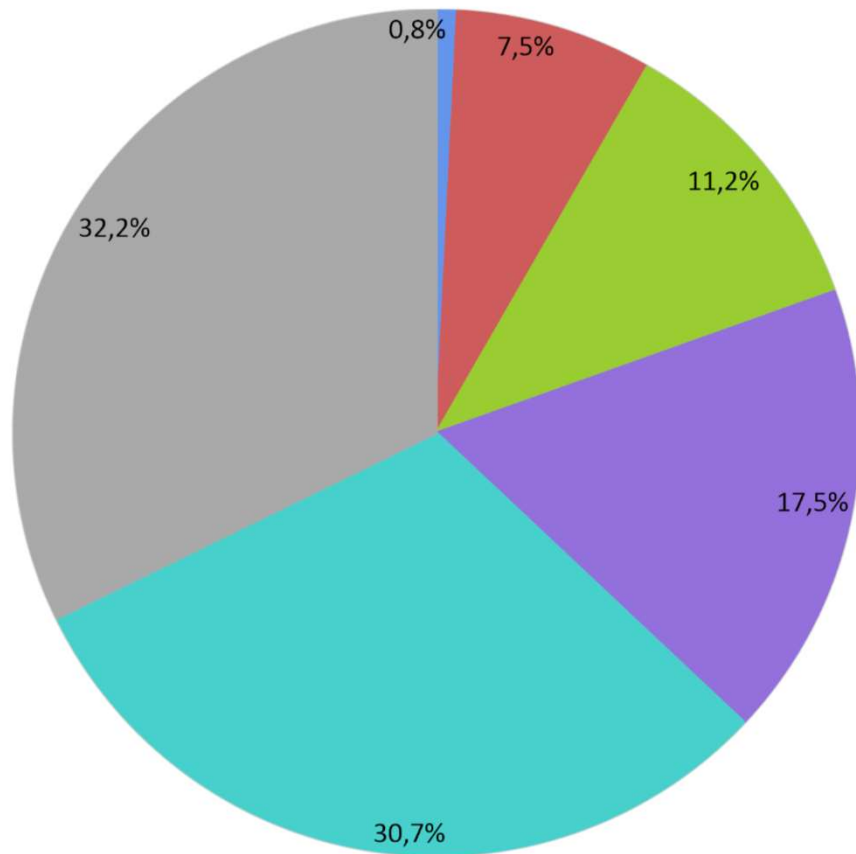
Forfall og rentereguleringer i perioden

Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
DNB	15.09.2023	177 000 000	5,195	15.03.2024	NO0013019083	
DNB	17.01.2024	123 000 000	4,664	15.03.2024	NO0013132969	
DNB	28.06.2022	200 943 000	5,135	28.06.2024	NO0012564238	
KLP	02.07.2021	132 148 500	3,280	02.07.2024	8317.53.40486	
DNB	28.06.2024	200 943 000	4,830	27.09.2024	NO0013271080	
KLP	02.07.2024	120 135 000	5,550	07.10.2024	8317.53.40486	

Motpartsoversikt lån

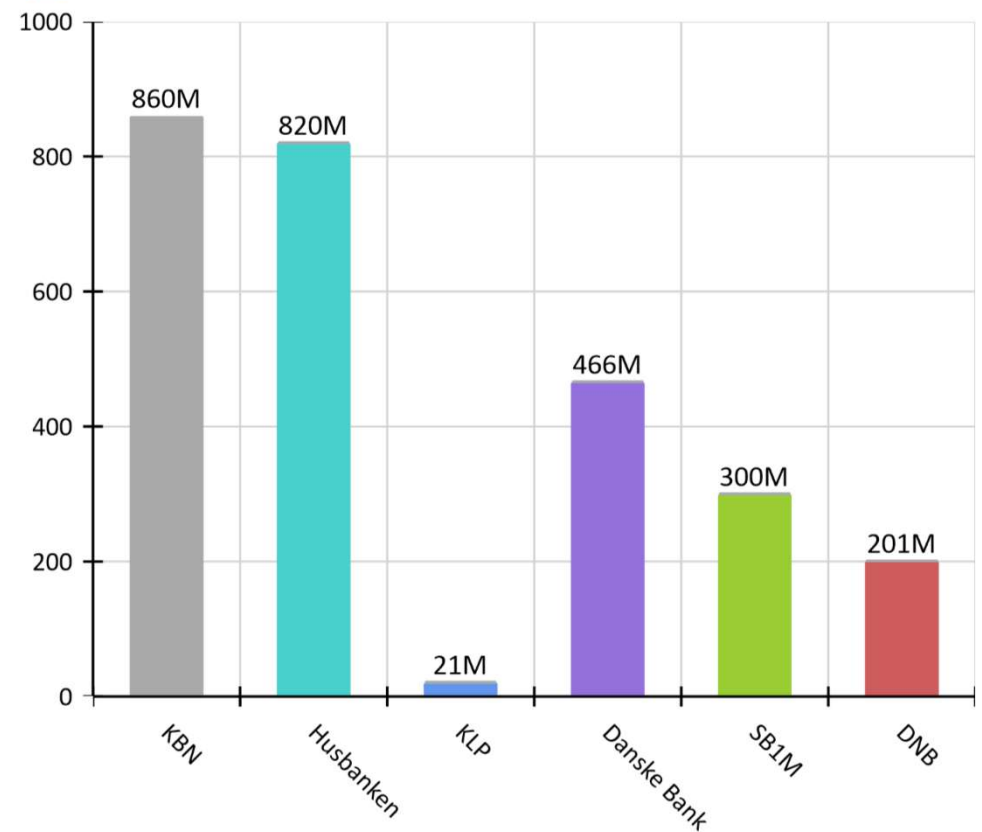
Motpartsoversikt i prosent

■ KLP ■ DNB ■ SB1M ■ Danske Bank ■ Husbanken
■ KBN



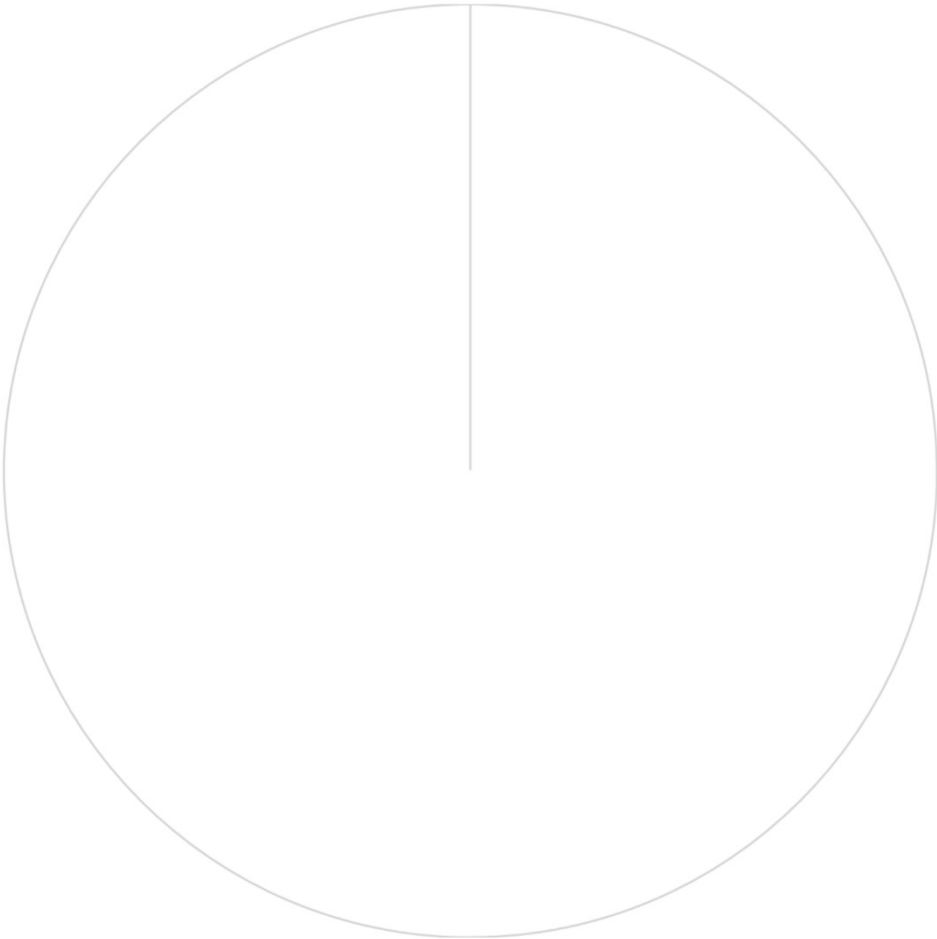
Motpartsoversikt i NOK

■ KBN ■ Husbanken ■ Danske Bank ■ SB1M ■ DNB
■ KLP

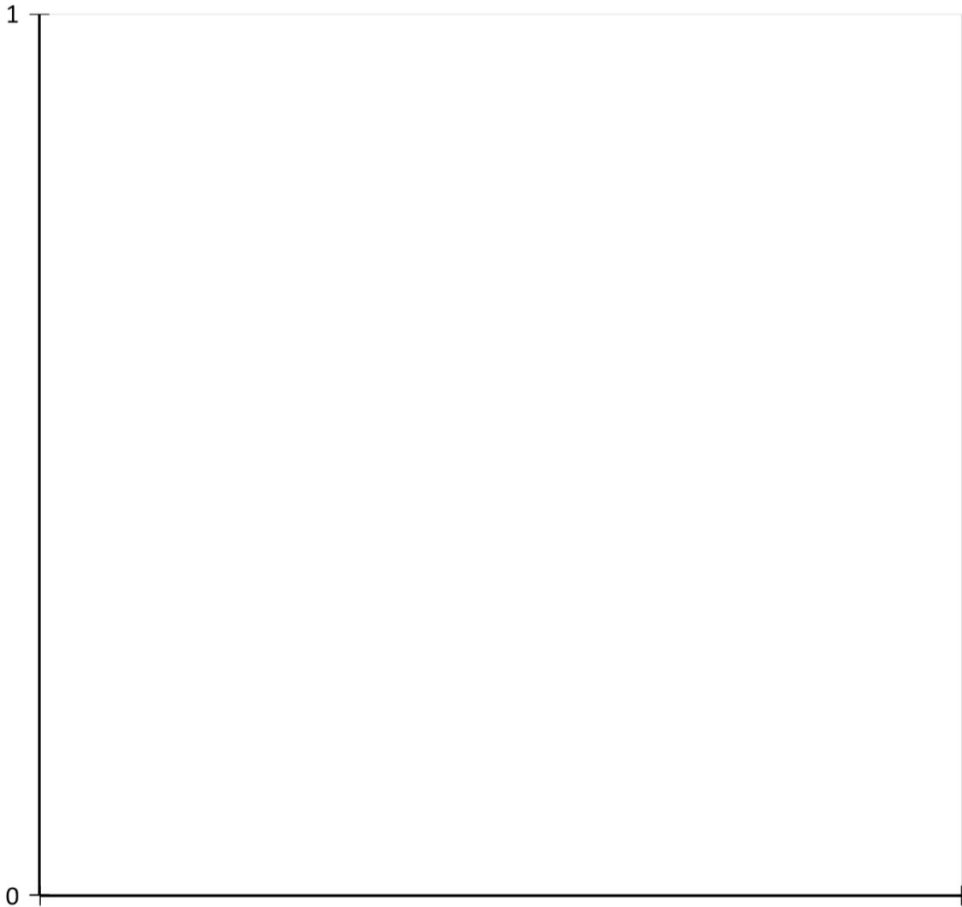


Motpartsoversikt rentebytteavtaler

Motpartsoversikt i prosent



Motpartsoversikt i NOK



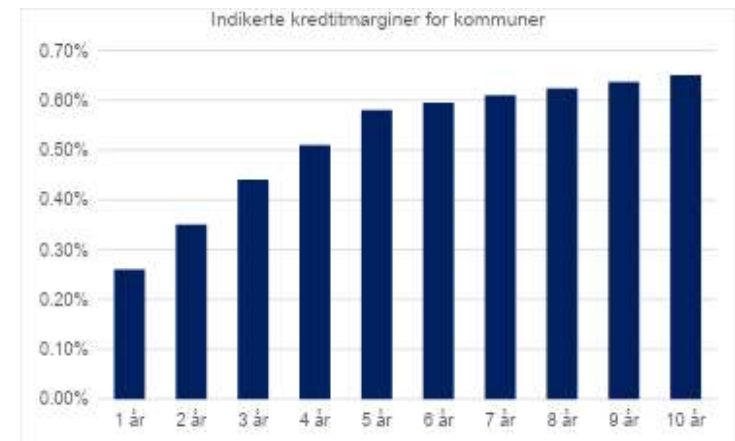
Dersom siden er tom, betyr det er kommunen ikke har aktive renteswapper.

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.

Oppgjørslisiko er risiko for tap og likviditetsproblemer i forbindelse med avregnings- og oppgjørsfunksjonene. Oppgjørslisiko 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 (brutto)									
Lån	11492855	Husbanken	750 119	-8 877	4,705	0,000	4,705	35 293	0,03 %
Lån	11496990.20	Husbanken	1 514 374	-29 782	4,705	0,000	4,705	71 251	0,06 %
Lån	11497998	Husbanken	317 188	-6 238	4,705	0,000	4,705	14 924	0,01 %
Lån	11499745	Husbanken	653 862	-16 135	4,705	0,000	4,705	30 764	0,02 %
Lån	11499926	Husbanken	1 934 903	-15 173	4,705	0,000	4,705	91 037	0,07 %
			5 170 446	-76 205				243 269	0,19 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, KBN									
Lån	20110669	KBN	152 463 060	-1 866 529	4,710	0,600	5,310	8 095 788	5,71 %
Lån	20130013	KBN	163 698 300	-791 390	2,290	0,000	2,290	3 748 691	6,13 %
Lån	20150315	KBN	99 819 220	-7 514	2,710	0,000	2,710	2 705 101	3,74 %
Lån	20200615	KBN	239 237 240	-11 364	1,710	0,000	1,710	4 090 957	8,97 %
Lån	20230081	KBN	150 000 000	-4 309 604	3,845	0,000	3,845	5 767 500	5,62 %
Lån	20160565	KBN	54 874 640	-355 708	5,350	0,000	5,350	2 935 793	2,06 %
			860 092 460	-7 342 109				27 343 830	32,23 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, KLP									
Lån	8317.55.68649	KLP	20 820 800	-566 031	5,300	0,000	5,300	1 103 502	0,78 %
			20 820 800	-566 031				1 103 502	0,78 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Verdipapirmarkedet									
Lån	NO0012991423	Danske Bank	166 000 000	-965 696	4,700	0,408	5,108	8 479 280	6,22 %
Lån	NO0013183632	Danske Bank	300 000 000	-9 928 583	4,210	0,000	4,210	12 630 000	11,24 %
Lån	NO0013354639	DNB	200 943 000	-2 422 679	4,584	0,000	4,584	9 211 227	7,53 %
Lån	NO0013182139	SB1M	300 000 000	-11 673 600	4,864	0,000	4,864	14 592 000	11,24 %
			966 943 000	-24 990 558				44 912 507	36,24 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Husbanken (justert)									
Lån	11546514	Husbanken	242 820 185	-1 892 783	4,677	0,000	4,677	11 356 700	9,10 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Husbanken (justert)									
Lån	11546515	Husbanken	223 074 228	-1 738 864	4,677	0,000	4,677	10 433 182	8,36 %
Lån	11546516	Husbanken	201 867 279	-1 573 555	4,677	0,000	4,677	9 441 333	7,57 %
Lån	11547208	Husbanken	147 500 000	-1 745 574	4,705	0,000	4,705	6 939 875	5,53 %
			815 261 692	-6 950 776				38 171 089	30,55 %
Total:			2 668 288 398	-39 925 680				111 774 199	100,00 %

Stamdataoversikt

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Husbanken (brutto)						
Grimstad - Husbanken - Utbedringslån	11492855	01.10.2032	750 119	0,03 %	4,705	01.01.2025
Grimstad - Husbanken - Grunnlån oppføring	11496990.20	01.08.2037	1 514 374	0,06 %	4,705	01.01.2025
Grimstad - Husbanken - Utbedringslån	11497998	01.08.2036	317 188	0,01 %	4,705	01.01.2025
Grimstad - Husbanken - Grunnlån oppføring	11499745	01.01.2034	653 862	0,02 %	4,705	01.01.2025
Grimstad - Husbanken - Grunnlån oppføring	11499926	01.05.2033	1 934 903	0,07 %	4,705	01.01.2025

5 170 446 0,19 % 4,705

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, KBN						
Grimstad - KBN - NIBOR	20110669	10.10.2051	152 463 060	5,71 %	5,310	10.01.2025
Grimstad - KBN - Fast 15.04.25	20130013	15.01.2053	163 698 300	6,13 %	2,290	15.04.2025
Grimstad - KBN - Fast 30.06.25	20150315	30.06.2045	99 819 220	3,74 %	2,710	30.06.2025
Grimstad - KBN - Fast 30.12.30	20200615	28.12.2050	239 237 240	8,97 %	1,710	30.12.2030
Grimstad - KBN - Fast 24.03.28	20230081	28.03.2028	150 000 000	5,62 %	3,845	
Grimstad - KBN - PT	20160565	18.11.2041	54 874 640	2,06 %	5,350	

860 092 460 32,23 % 3,179

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, KLP						
Grimstad - KLP - PT	8317.55.68649	05.07.2033	20 820 800	0,78 %	5,300	

20 820 800 0,78 % 5,300

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Verdipapirmarkedet						
Grimstad - Danske - FRN 23/25	NO0012991423	21.08.2025	166 000 000	6,22 %	5,108	21.02.2025
Grimstad - Danske Bank - Fast 7år - 19.03.31	NO0013183632	19.03.2031	300 000 000	11,24 %	4,210	
Grimstad - DNB - SRT 12 mnd - 26.09.25	NO0013354639	26.09.2025	200 943 000	7,53 %	4,584	
Grimstad - SB1M - SRT 12 mnd - 14.03.2025	NO0013182139	14.03.2025	300 000 000	11,24 %	4,864	

966 943 000 36,24 % 4,645

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Husbanken (justert)						
Grimstad - Husbanken - Startlån	11546514	01.08.2048	242 820 185	9,10 %	4,677	01.01.2025
Grimstad - Husbanken - Startlån	11546515	01.08.2047	223 074 228	8,36 %	4,677	01.01.2025
Grimstad - Husbanken - Startlån	11546516	01.08.2050	201 867 279	7,57 %	4,677	01.01.2025

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Husbanken (justert)						
Grimstad - Husbanken - Startlån	11547208	01.04.2054	147 500 000	5,53 %	4,705	01.01.2025
			815 261 692	30,55 %	4,682	
		Total:	2 668 288 398	100,00 %	4,189	