

# Skien kommune

Gjeldsrapport - april 2026



# Innholdsfortegnelse

# Forbehold

Side	Sidetail	
Nøkkeltall I	3	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.
Nøkkeltall II	4	Uttalelsene i rapporten reflekterer oppfatninger på det tidspunkt rapporten ble utarbeidet, og BCM forbeholder seg retten til å endre oppfatninger uten varsel.
Finansreglement I	5	
Finansreglement II	6	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.
Rentebindingstid	7	
Kapitalbindingstid	8	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.
Forfall kommende 12 mnd.	9	
Renteeksponert gjeld	10	
Renteprognose	11	
Utvikling i nøkkeltall	12	Rapporten er utarbeidet på et gitt tidspunkt, rentevilkår og risiko kan ha endret seg etter rapporteringsdato.
Fordeling av motparter og produkter	13	
Utvikling lånegjeld	14	Historiske rentevilkår i porteføljer forvaltet av BCM er ingen garanti for fremtidig rentevilkår. Fremtidige rentevilkår vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, konkurranseutsetting, kundens risikorammer, samt kostnader ved lån/verdipapirer.
Opptak nye lån og refinansieringer	15	
Markedskommentar	16	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.
Markedsdata	17	
Stamdata	18	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.
Ordliste	19	

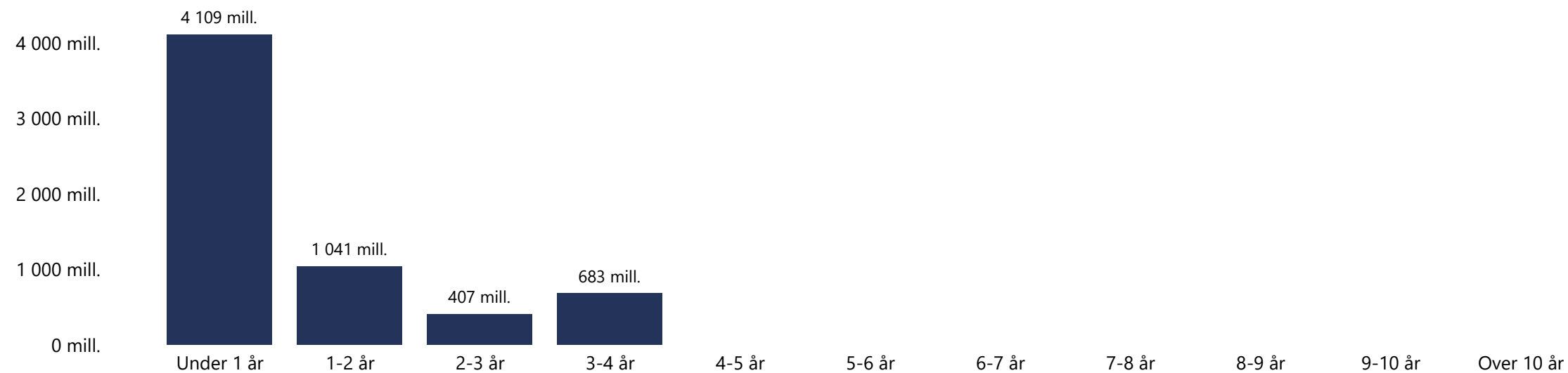
BCM mottar ikke returprovisjon eller tilskyndelser fra tredjeparter og selskapets eneste inntektskilde er kunden.

Nøkkeltall	30.04.2026	30.04.2025	Forklaring
Totalgjeld	6 239 828 638	5 816 342 768	Viser samlet lånegjeld ved utløpet av rapporteringsperioden. Inkluderer alle lån som er gjengitt i stamdataoversikten.
Rentebindingstid (år)	0,92	1,26	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige rentebindingstid. Tallet viser hvor lenge renten på sertifikat, lån og obligasjoner i porteføljen er fast.
Vektet gjennomsnittrente (%)	4,27	4,18	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.
Kapitalbinding (år)	3,32	-	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.
Andel grønne lån	-	-	Nøkkeltallet viser andel lån og obligasjoner med grønn rente.

Nøkkeltall	30.04.2026	30.04.2025	Forklaring
Derivat volum (% av gjeld)	0,00 %	0,00 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) (%) i forhold til lånevolum.
Rentebinding under 1 år	65,85 %	59,79 %	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	32,47 %	-	Andel forfall kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som kommer til forfall innenfor det nærmeste året.
Rentesensitivitet (1% økning)	41 091 646	34 774 744	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.

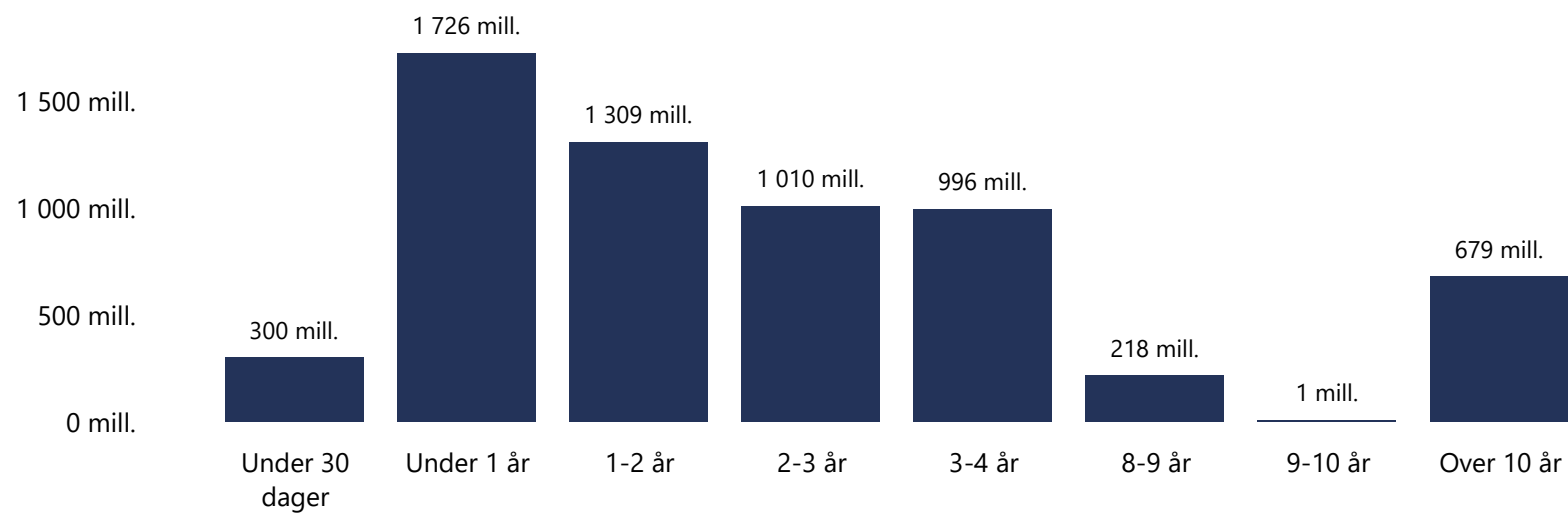
Intervall	Pålydende NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1 % renteøkning
<b>0 til 1 år</b>	4 109 164 638	0,13	65,85 %	65,85 %	41 091 646
<b>1 til 2 år</b>	1 040 630 000	0,24	16,68 %	82,53 %	51 497 946
<b>2 til 3 år</b>	406 780 000	0,18	6,52 %	89,05 %	55 565 746
<b>3 til 4 år</b>	683 254 000	0,37	10,95 %	100,00 %	62 398 286
<b>4 til 5 år</b>	-	-	-	100,00 %	62 398 286
<b>Over 5 år</b>	-	-	-	100,00 %	62 398 286
<b>Hele porteføljen</b>	<b>6 239 828 638</b>	<b>0,92</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>62 398 286</b>

Rentebindingsintervall i NOK

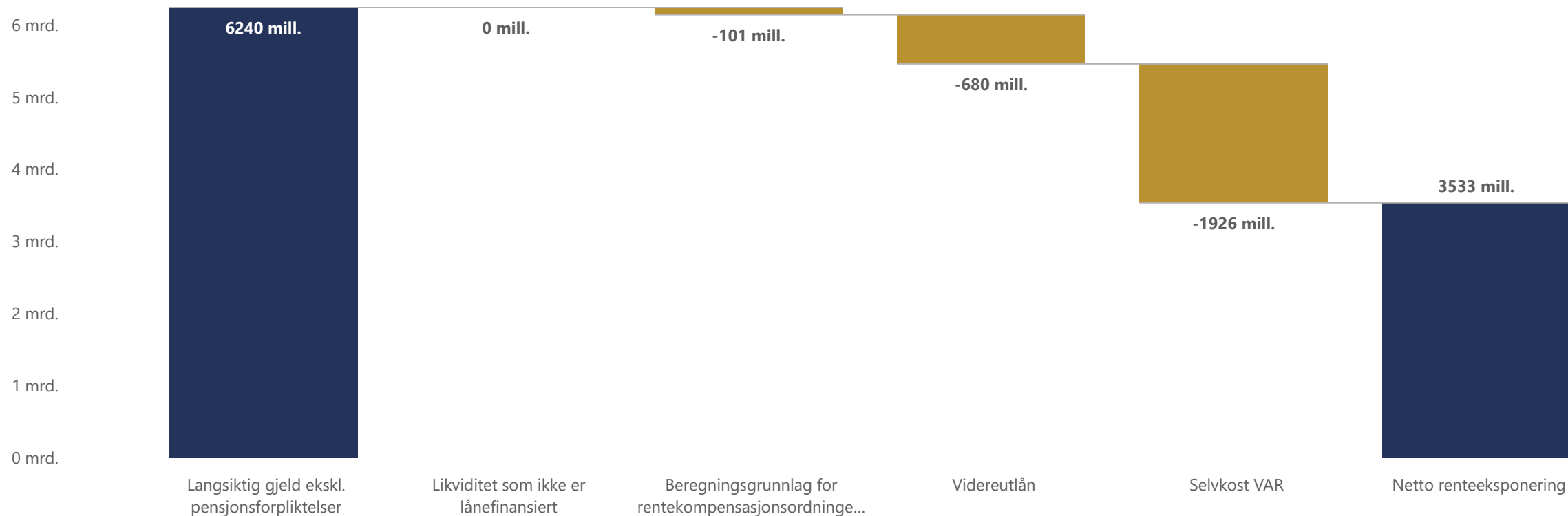


Forfallsintervall	Pålydende NOK	Kapitalbindingstid	Andel	Akkumulert andel
<b>0 til 1 år</b>	2 026 327 360	0,14	32,47 %	32,47 %
<b>1 til 2 år</b>	1 309 230 000	0,30	20,98 %	53,46 %
<b>2 til 3 år</b>	1 010 053 000	0,39	16,19 %	69,64 %
<b>3 til 4 år</b>	996 054 000	0,57	15,96 %	85,61 %
<b>4 til 5 år</b>	-	-	-	85,61 %
<b>Over 5 år</b>	898 164 278	1,92	14,39 %	100,00 %
<b>Hele porteføljen</b>	<b>6 239 828 638</b>	<b>3,32</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Forfallsintervall i NOK



Navn	Lånenummer	Hovedstol	Forfallsdato	Rente	Motpart
Skien - Nordea - Sertifikat 6 mnd.	NO0013697185	300 000 000	13. mai 2026	4,3290	Nordea Mkts
Skien - SB1M - Sertifikat 4 mnd.	NO0013740878	450 557 000	24. august 2026	4,4500	SB1M
Skien - DNB - Sertifikat 12 mnd.	NO0013665216	300 000 000	18. september 2026	4,3370	DNB
Skien - DNB - FRN obligasjon	NO0013402461	414 812 000	12. november 2026	4,4550	DNB
Skien - DNB - Fast - 18.11.26	NO0013406462	345 421 360	18. november 2026	4,5350	DNB
Skien - KBN - Fast - 18.03.27	20220067	215 537 000	18. mars 2027	2,9650	KBN



	Pålydende NOK	% av netto renteesponering	I % av brutto gjeld	Rentebinding
<b>Netto renteesponering</b>	3 532 818 723	100,00%	56,62 %	1,63
<b>Andel fastrente (rentebinding &gt; 1 år)</b>	2 130 664 000	60,31 %	34,15 %	
<b>Andel gjeld med renterisiko</b>	1 402 154 723	39,69 %	22,47 %	

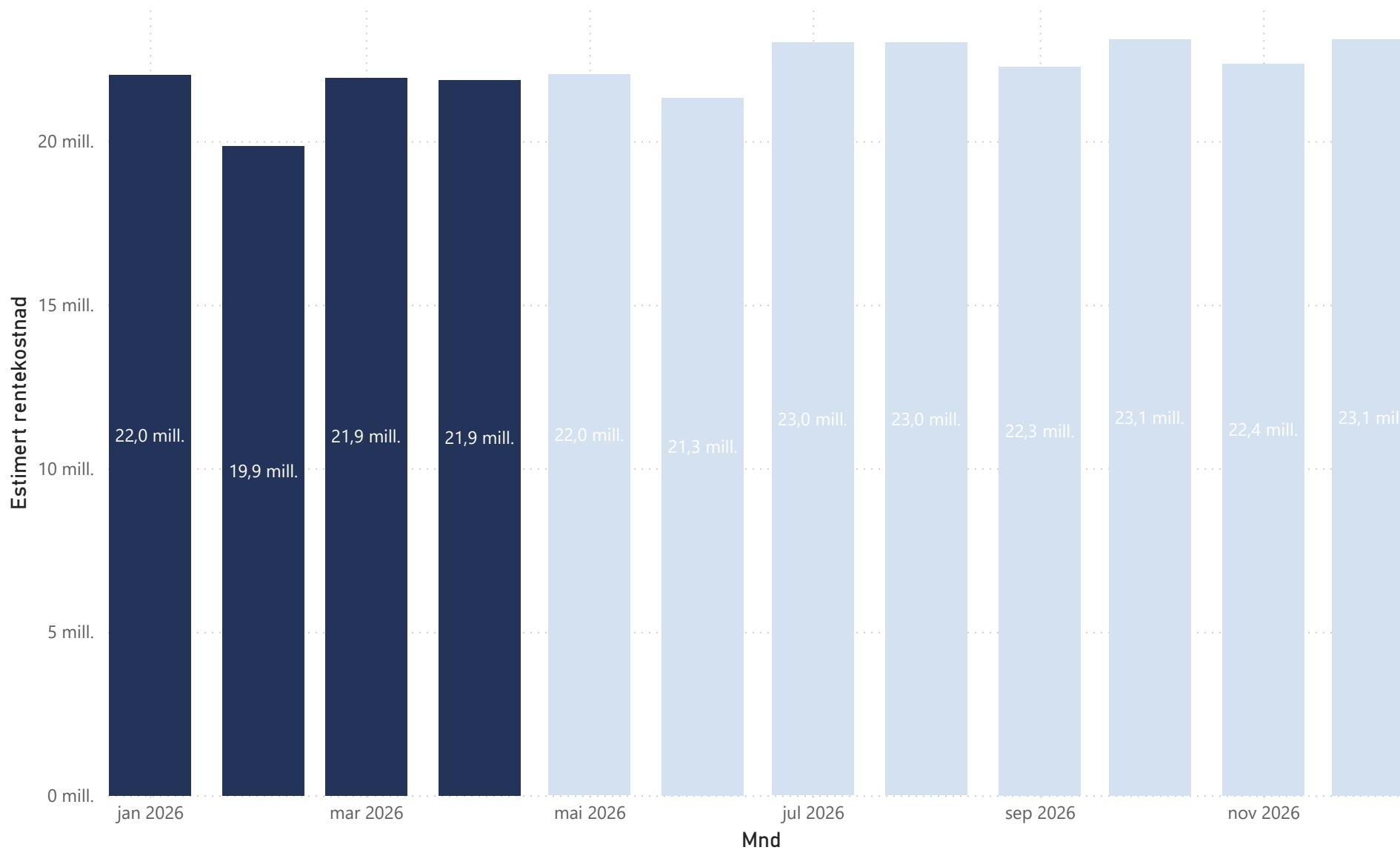
Kilde: BCM (langsiktig gjeld, likviditet og videreutlån), KOSTRA per mars 2026 (det kan forekomme feil i kommunens innrapporterte tall til KOSTRA)

Dersom kommunen har krav til renteesponert gjeld i finansreglementet, er kommunens egne tall benyttet

Dersom likviditet som ikke er lånefinansiert har verdi 0 vil netto renteesponering tilsvare renteesponert gjeld

## Estimerte rentekostnader for inneværende år

Periode ● Historisk ● Prognose



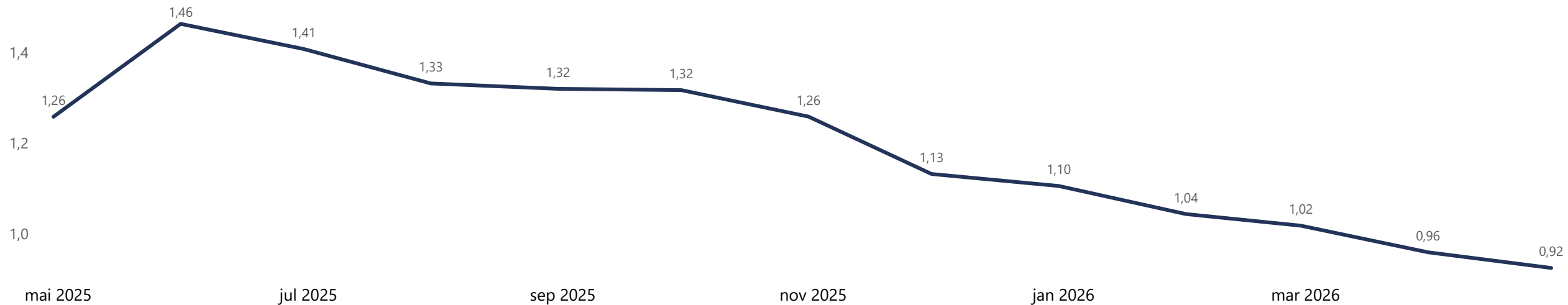
Estimerte rentekostnader er lånerente multiplisert med hovedstol for hvert lån. For prognoseperioden er andel flytende gjeld justert for endringer i 3 mnd. NIBOR basert på siste tilgjengelige pengepolitiske rapport fra Norges Bank.

Estimert kalkylerente for selvkost er kalkulert basert på 3 mnd. NIBOR-prognose fra Norges Bank + 0,70%.

Estimert kalkylerente for selvkost 2026

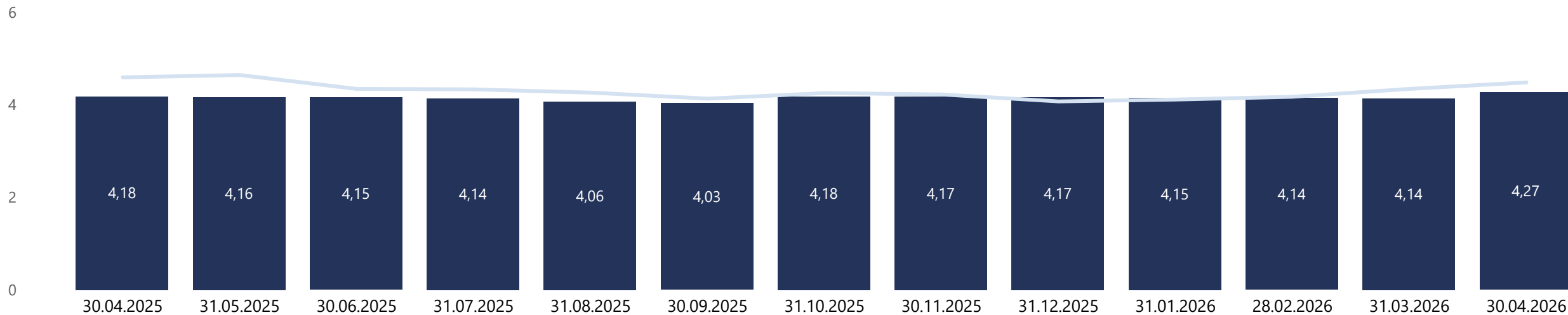
**5.12 %**

Rentebindingstid (år)

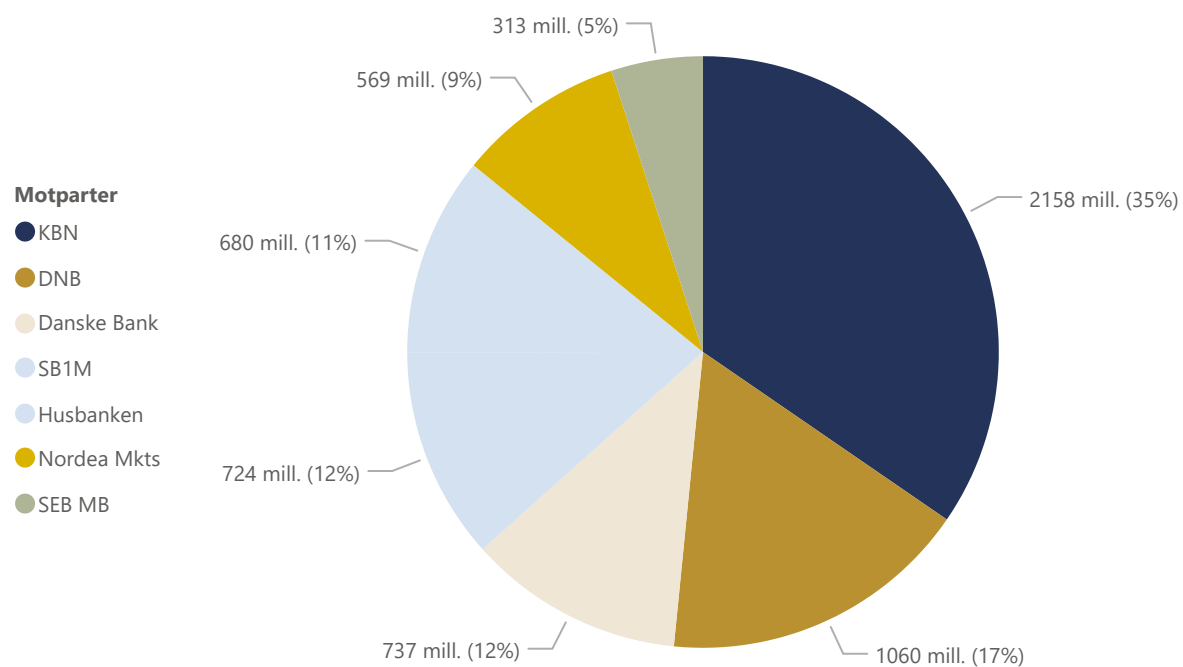


Gjennomsnittrente

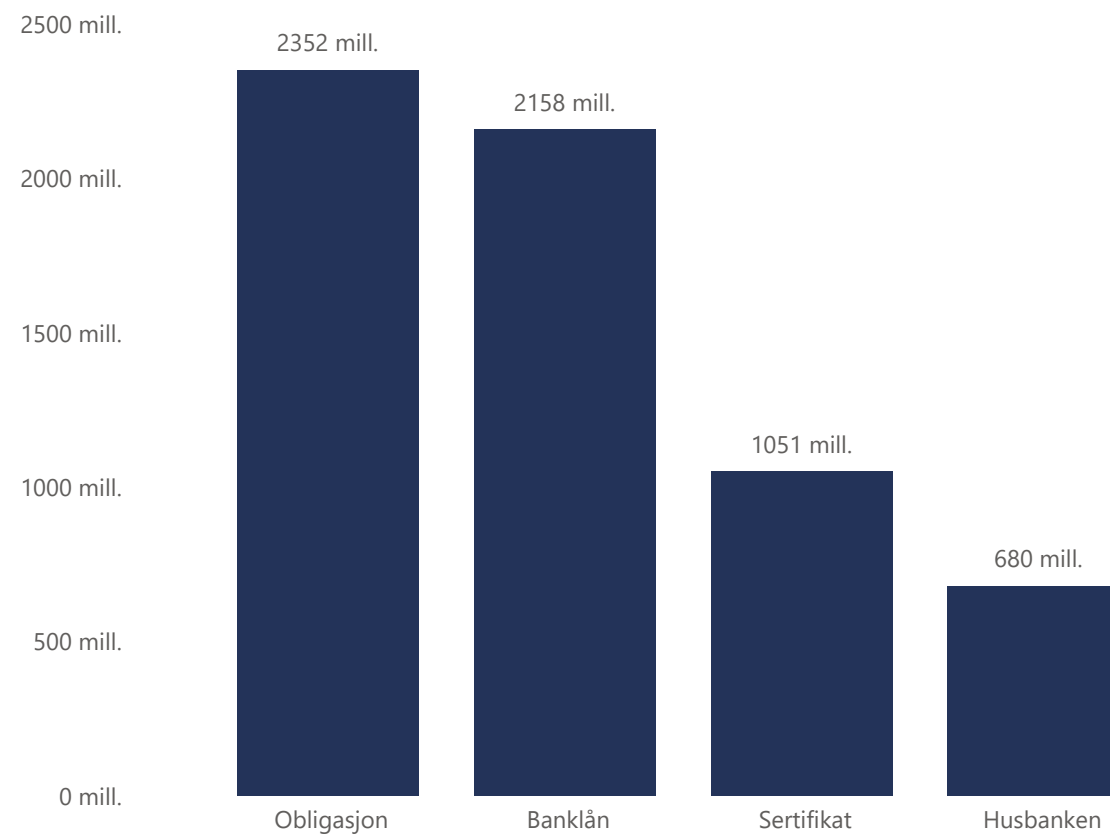
● Gjennomsnittrente ● NIBOR3M



## Gjeld fordelt på ulike motparter



## Gjeld fordelt på ulike produkter

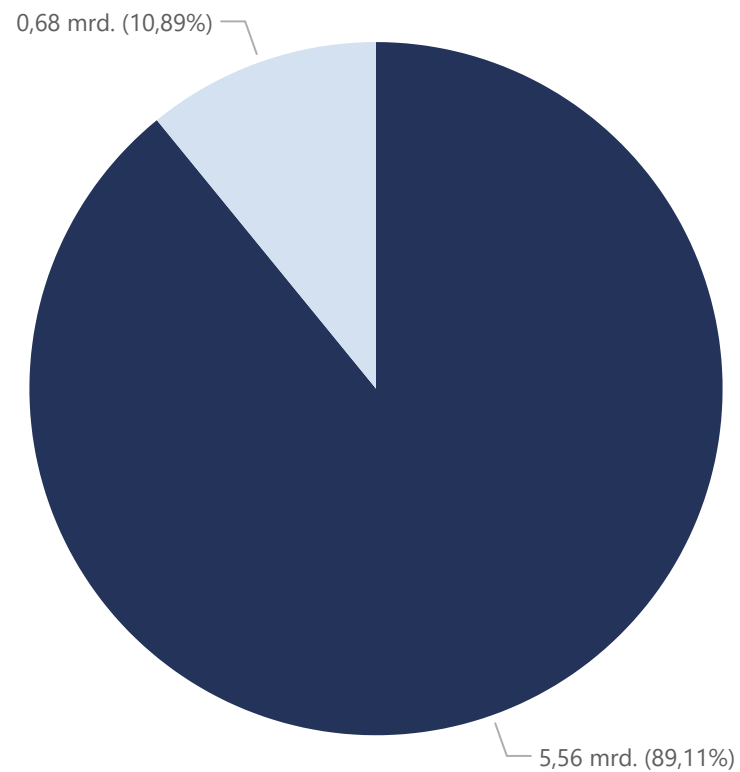


\* Dersom kommunen har rentebytteavtaler (Swap) vil dette fremkomme som et positivt tall - men det bidrar ikke til økning av totalt gjeldsvolum.

\* Rentebytteavtaler vil også hensynstas i kakediagrammet

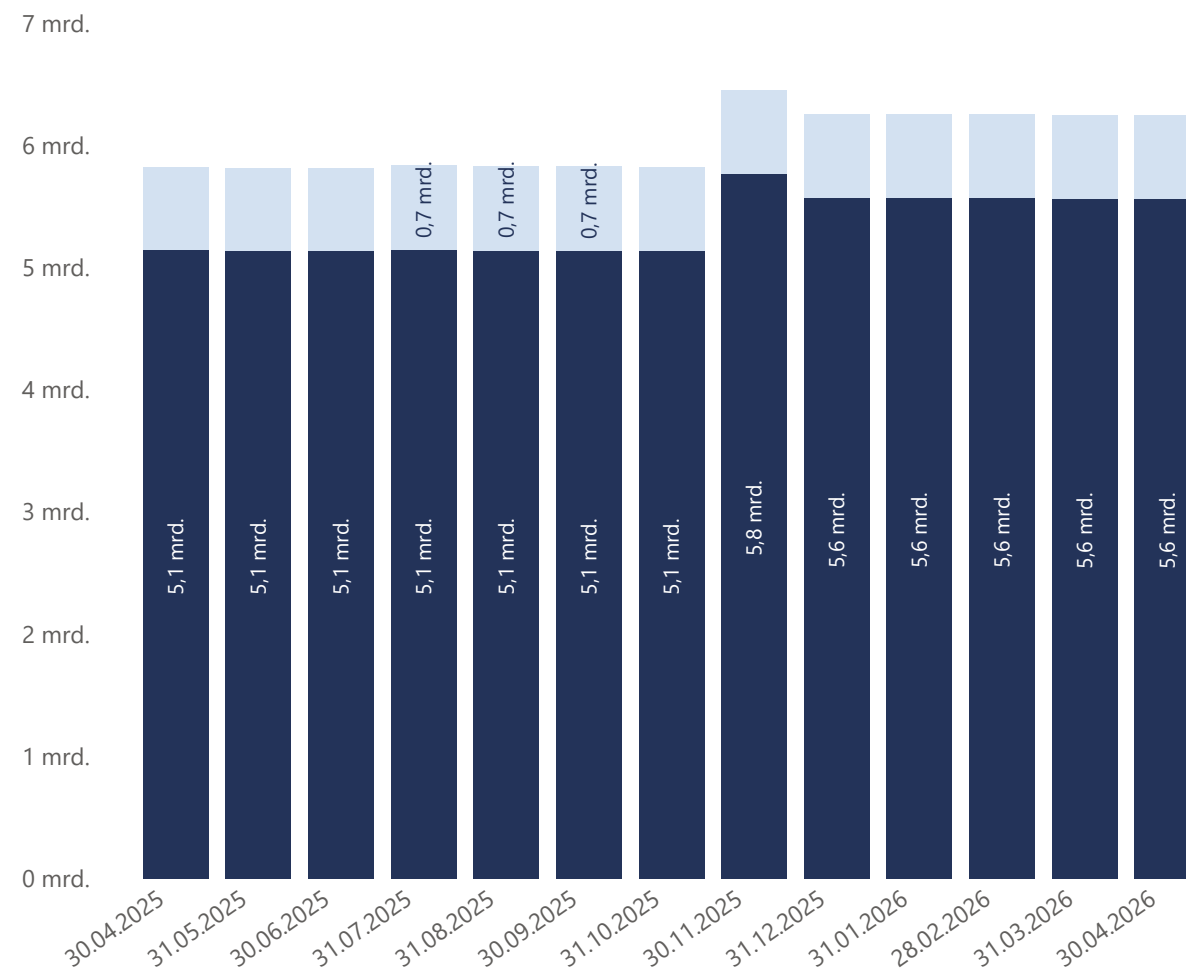
## Fordeling mellom investerings- og husbanklån

Formål ● Investeringslån ● Husbanken



## Utvikling lånegjeld

● Investeringslån ● Husbanken



Ny motpart	Dato	Beløp	Rente	Forfall	Lånenummer	Kommentar
SEB MB	23. mars 2026	312 800 000	4,6690	25. mars 2030	NO0013738757	Refinansiering av NO0013023432. 4 års FRN ble valgt basert på de gode nivåene på lengre løpetider i markedet for flytende obligasjonslån. Løpetiden skaper spredning i forfallsstrukturen og bidrar til økt fleksibilitet i månedene fremover.
SB1M	22. april 2026	450 557 000	4,4500	24. august 2026	NO0013740878	Refinansiering av 8317.58.90893 og NO0013634386 - avdrag på NOK 360 for å runde av hovedstolen. 4 mnd. sertifikat ble valgt basert på gode nivåer i det korte sertifikatmarkedet, og på grunn av forfallsstrukturen i porteføljen.

# Markedskommentar

30.04.2026

# Markedskommentar

Våpenhvile eller ikke. Hormuzstredet har mer eller mindre vært stengt gjennom hele måneden med de ulemper det medfører. Oljeprisen lever sitt eget liv, med store bevegelser alt ettersom markedet får troen på en snarlig løsning eller om dette blir et vedvarende problem. Det har vært mange rykter om fredsløsninger, men enn så lenge har Iran stengt for all trafikk og USA blokkerer de skip som Iran evt skulle tillate å passere. Det er ikke uten grunn at mange land har begynt å frykte for tomme oljelagre og bensinlagre i løpet av relativ kort tid. Til tross for dette, har markedene sett gjennom støyen og hatt troen på at dette vil løse seg i løpet av kort tid. Gjennom måneden har vi sett kraftig oppgang på verdens børser, men uten at vi har sett tilsvarende store endringer i rentene sammenlignet med inngangen til måneden. Imidlertid er volatiliteten høy, noe vi også kan forvente i både aksje- og rentemarkedet i månedene fremover.

En liten oppgang i rentene har det imidlertid vært og mye av dette skyldes fortsatt fornyet fokus på inflasjon og iveren etter å kutte rentene har blitt snudd til snakk om rentehevinger. Higher for longer er tilbake igjen. Det er lett å tenke på at mye av oppgangen skyldes økningen i energipriser og transportkostnader og at dette skal reverseres dersom det oppstår endelig fred. Samtidig skal vi huske på at stigningen i inflasjonen begynte i god tid før situasjonen i Iran eskalerte.

Amerikansk inflasjon bekrefter dette og løftet seg opp til 2,6 % og 3,3 % for hhv. kjerneinflasjon og totalinflasjon. På rentemøtet valgte Fed som ventet å ikke endre renten og man priser nå inn uendret rente for resten av året. Foruten inflasjon, er det trukket frem at arbeidsmarkedet er solid og det er således ikke er god nok grunn til å kutte renten. Samtidig er forbrukerindeksen Consumer Confidence på all-time low, så stemningen blant den jevne amerikaner er heller dårlig, takket være høye energipriser, inflasjon og krigen mellom USA og Iran. Norsk inflasjon holder seg fremdeles på høye nivåer og i forkant av rentemøtet i mai, priset man inn over to hevinger i løpet av året, men det var usikkert om første heving kom i mai eller i juni.

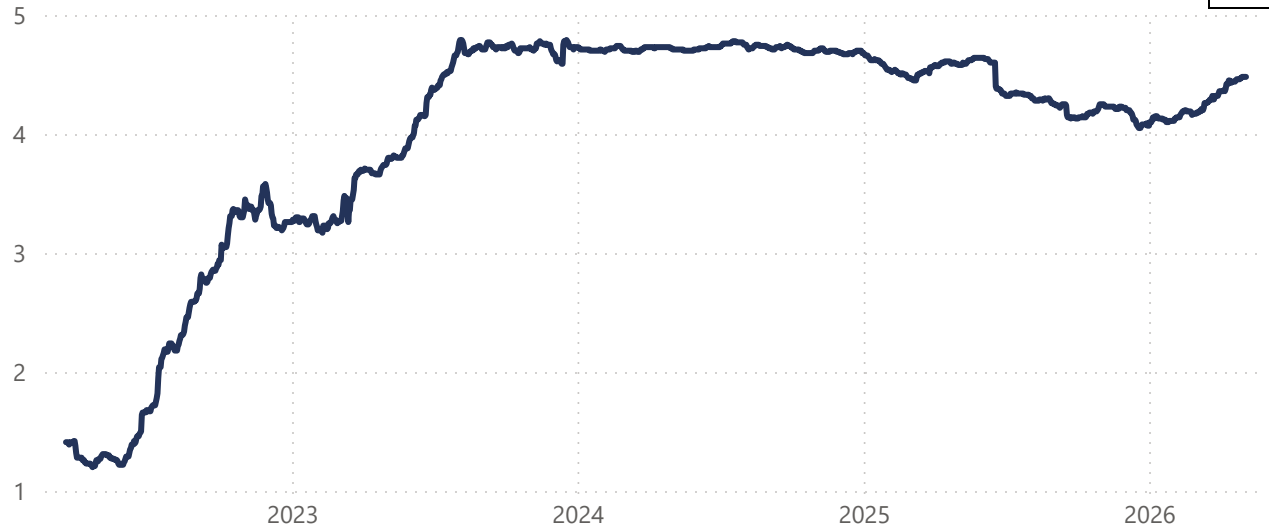
Som nevnt har det på verdens børser vært god stemning gjennom hele måneden. Troen på at krigen blir kortvarig er en ting, men samtidig har resultatesongen startet bra. De amerikanske teknologiselskapene har nok en gang levert varene og hatt kraftig oppgang og amerikanske børser har omsider kommet godt i pluss hittil år. Oslo Børs lever derimot sitt eget liv, drevet av oljepriser opp og ned, men endte ned 2,4 % i april etter en meget sterk mars måned.

Etterspørselen etter sertifikatlån og obligasjonslån holdt seg god også gjennom april. I obligasjonsmarkedet har etterspørselen etter flytende obligasjonslån (FRN) fortsatt vært sterk, noe som bidro til videre fall i kredittmarginene. Kredittmarginene på korte løpetider falt med ca. 3-4 basispunkter, mens de lengre marginene falt med rundt 6-7 basispunkter og ligger fortsatt godt under tiårssnittet. 3 mnd. NIBOR steg fra 4,36 % til 4,48 % gjennom måneden, noe som hovedsakelig skyldes forventede rentehevinger fra Norges Bank før sommeren. I sertifikatmarkedet har spesielt de korte sertifikatene (3-6 mnd. løpetid) fortsatt å komme inn på gode nivåer, med negativ kredittmargin mot referanserenten. Swaprentene svingte samtidig en del gjennom april på grunn av uro knyttet til oljepris og krigen i Iran. Alle swaprentene økte med rundt 10-15 basispunkt, noe som bidrar til et løft i fastrentene. KLP har justert PT-renten til 5,15% mens KBN holder PT-renten på 4,85%.

Produkt	Referanserente	Referanserente nivå	Kredittmargin	Indikativ rente*
3 mnd. Sertifikat	3 mnd. Nibor	4,48 %	-0,05 %	4,43 %
6 mnd. Sertifikat	6 mnd. Nibor	4,77 %	0,00 %	4,77 %
12 mnd. Sertifikat	1 års swap	4,90 %	0,09 %	4,99 %
3 år obligasjon	3 års swap	4,72 %	0,25 %	4,97 %
5 år obligasjon	5 års swap	4,52 %	0,34 %	4,86 %
10 år obligasjon	10 års swap	4,31 %	0,44 %	4,75 %

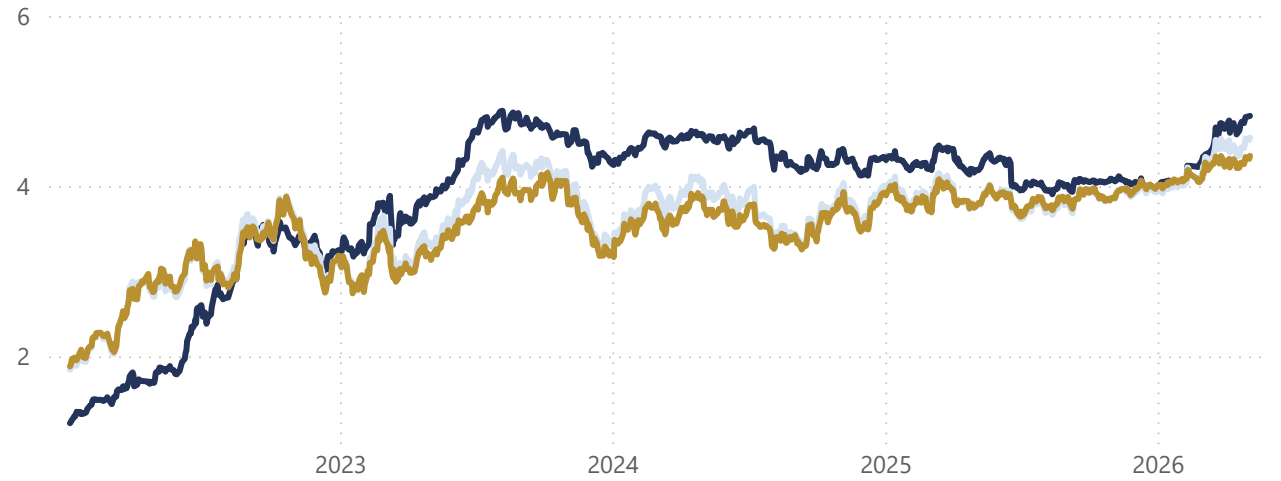
# Markedsdata

## 3 mnd. NIBOR

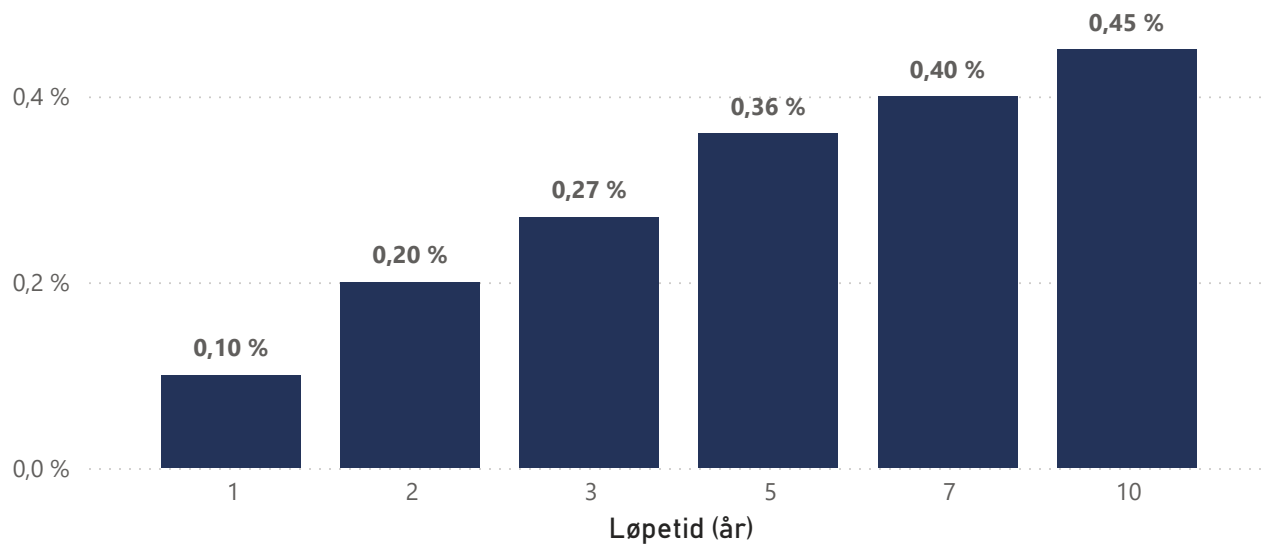


## Swaprenter

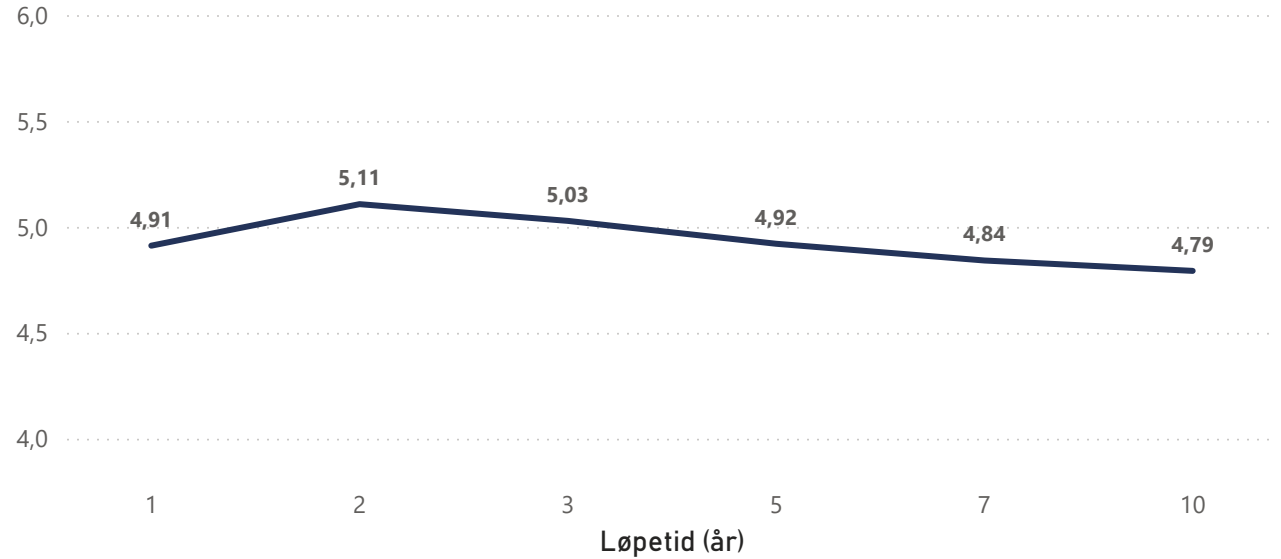
● 12 mnd. swaprente ● 5 års swaprente ● 10 års swaprente



## Kredittmarginer kommunal sektor



## Fastrentekurve kommunal sektor



Portefølje & Lånenummer	Navn	Startdato	Forfallsdato	Restbeløp	Referanserate	Margin	Totalrente	Rentereg. dato	Påløpte renter
<b>Hovedbok</b>				<b>5 560 010 723</b>			<b>4,2794</b>		<b>-80 146 585,76</b>
20220067	Skien - KBN - Fast - 18.03.27	18.03.2022	18.03.2027	215 537 000	2,965	0,0000	2,9650	18.03.2027	-745 578,41
20220150	Skien - KBN - Fast - 21.06.27	20.06.2022	21.06.2027	200 000 000	3,780	0,0000	3,7800	21.06.2027	-6 510 000,00
20220249	Skien - KBN - PT rente	21.09.2022	22.09.2042	218 346 363	4,850	0,0000	4,8500	22.09.2042	-1 102 499,58
20230027	Skien - KBN - Fast - 15.02.28	15.02.2023	15.02.2028	475 630 000	3,540	0,0000	3,5400	15.02.2028	-3 461 000,97
20230116	Skien - KBN - Fast - 24.05.27	22.05.2023	24.05.2027	365 000 000	4,100	0,0000	4,1000	24.05.2027	-14 050 472,22
20250054	Skien - KBN - Fast - 13.02.30	13.02.2025	13.02.2030	330 500 000	4,350	0,0000	4,3500	13.02.2030	-3 075 027,08
20250132	Skien - KBN - Fast - 07.05.29	07.05.2025	07.05.2029	352 754 000	4,320	0,0000	4,3200	07.05.2029	-14 942 659,44
NO0013162735	Skien - Danske Bank - Fast - 19.02.29	19.02.2024	19.02.2029	406 780 000	4,499	0,0000	4,4990	19.02.2029	-3 609 370,24
NO0013402461	Skien - DNB - FRN obligasjon	12.11.2024	12.11.2026	414 812 000	4,160	0,2950	4,4550	12.05.2026	-3 952 639,85
NO0013406462	Skien - DNB - Fast - 18.11.26	18.11.2024	18.11.2026	345 421 360	4,535	0,0000	4,5350	18.11.2026	-7 049 186,40
NO0013637827	Skien - SB1M - FRN obligasjon	25.08.2025	25.08.2028	273 315 000	4,190	0,3030	4,4930	26.05.2026	-2 183 118,75
NO0013665216	Skien - DNB - Sertifikat 12 mnd.	19.09.2025	18.09.2026	300 000 000	4,337	0,0000	4,3370	18.09.2026	-7 949 186,30
NO0013683037	Skien - Nordea - FRN obligasjon	13.10.2025	13.10.2027	268 600 000	4,380	0,2600	4,6400	13.07.2026	-588 532,44
NO0013697052	Skien - Danske - FRN obligasjon	14.11.2025	15.05.2028	329 958 000	4,180	0,2580	4,4380	15.05.2026	-2 969 383,70
NO0013697185	Skien - Nordea - Sertifikat 6 mnd.	13.11.2025	13.05.2026	300 000 000	4,329	0,0000	4,3290	13.05.2026	-5 977 578,08
NO0013738757	Skien - SEB - FRN obligasjon	23.03.2026	25.03.2030	312 800 000	4,320	0,3490	4,6690	25.06.2026	-1 540 904,93
NO0013740878	Skien - SB1M - Sertifikat 4 mnd.	22.04.2026	24.08.2026	450 557 000	4,450	0,0000	4,4500	24.08.2026	-439 447,38
<b>Husbanken</b>				<b>679 817 915</b>			<b>4,0768</b>		<b>-7 426 958,29</b>
11520820.30	Skien - HB - Startlån	01.10.2021	01.01.2043	1 087 141	4,058	0,0000	4,0580	01.01.2043	-3 505,12
11524184.10	Skien - HB - Startlån	01.11.2021	01.05.2043	1 191 987	4,078	0,0000	4,0780	01.05.2043	-24 574,10
11524184.20	Skien - HB - Startlån	01.11.2021	01.05.2043	9 970 890	4,078	0,0000	4,0780	01.05.2043	-205 560,69
11528654	Skien - HB - Startlån	01.10.2021	01.04.2044	23 710 175	4,078	0,0000	4,0780	01.04.2044	-76 822,27
11528654.20	Skien - HB - Startlån	01.10.2021	01.10.2044	13 809 433	4,078	0,0000	4,0780	01.10.2044	-44 743,32
11528654.30	Skien - HB - Startlån	01.10.2021	01.04.2045	10 460 446	4,078	0,0000	4,0780	01.04.2045	-33 892,42
11531933.10	Skien - HB - Startlån	01.11.2021	01.05.2045	30 331 524	4,078	0,0000	4,0780	01.05.2045	-625 317,19
11531933.50	Skien - HB - Startlån	01.11.2021	01.11.2045	20 464 443	4,078	0,0000	4,0780	01.11.2045	-421 896,64
11534801	Skien - HB - Startlån	01.11.2021	01.05.2046	41 991 238	4,078	0,0000	4,0780	01.05.2046	-865 694,81
11537644	Skien - HB - Startlån	01.11.2021	01.05.2047	46 830 385	4,078	0,0000	4,0780	01.05.2047	-965 459,07
11539842.10	Skien - HB - Startlån	01.11.2021	01.05.2048	64 837 718	4,078	0,0000	4,0780	01.05.2048	-1 336 699,72
11541700.10	Skien - HB - Startlån	03.07.2019	01.08.2049	75 606 878	4,078	0,0000	4,0780	01.08.2049	-748 119,88
11543270	Skien - HB - Startlån	01.12.2021	01.06.2050	60 892 135	4,078	0,0000	4,0780	01.06.2050	-1 039 949,25
11544273	Skien - HB - Startlån	11.03.2021	01.04.2051	62 257 156	4,078	0,0000	4,0780	01.04.2051	-201 716,60
11545107	Skien - HB - Startlån	16.03.2022	01.04.2052	82 880 740	4,078	0,0000	4,0780	01.04.2052	-268 538,14
11545876	Skien - HB - Startlån	13.03.2023	01.04.2053	113 662 908	4,078	0,0000	4,0780	01.04.2053	-368 274,05
11548400	Skien - HB - Startlån	01.07.2025	01.08.2055	19 832 718	4,078	0,0000	4,0780	01.08.2055	-196 195,03
<b>Totalt</b>				<b>6 239 828 638</b>			<b>4,1781</b>		<b>-87 573 544,05</b>

Type	Referansenummer	Navn	Startdato	Forfallsdato	Beløp	Rente	Påløpte renter
------	-----------------	------	-----------	--------------	-------	-------	----------------

# 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.

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

# Ordliste, forklaringer og beregninger

---

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.

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 likvidetsproblemer i forbindelse med avregnings- og oppgjøringsfunksjonene. Oppgjøringsrisiko omfatter kredittrisiko, likvidetsrisiko, 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 og er et estimat. Husbanken har egne beregningsmetoder som ikke lar seg gjenskape på en enkel måte. Påløpte renter beregnet for Husbanklån og for fastrenteobligasjoner kan avvike noe.

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.

# Ordliste, forklaringer og beregninger

---

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 prislefølsomheten 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.