

Skien kommune

Gjeldsrapport - august 2026



Innholdsfortegnelse

Forbehold

Side	Sidetall
Nøkkeltall I	3
Nøkkeltall II	4
Finansreglement I	5
Finansreglement II	6
Rentebindingstid	7
Kapitalbindingstid	8
Forfall kommende 12 mnd.	9
Renteekspontert gjeld	10
Renteprognoose	11
Utvikling i nøkkeltall	12
Fordeling av motparter og produkter	13
Utvikling lånegjeld	14
Opptak nye lån og refinansieringer	15
Markedskommentar	16
Markedsdata	17
Stamdata	18
Ordliste	19

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/verdpapirer.

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.

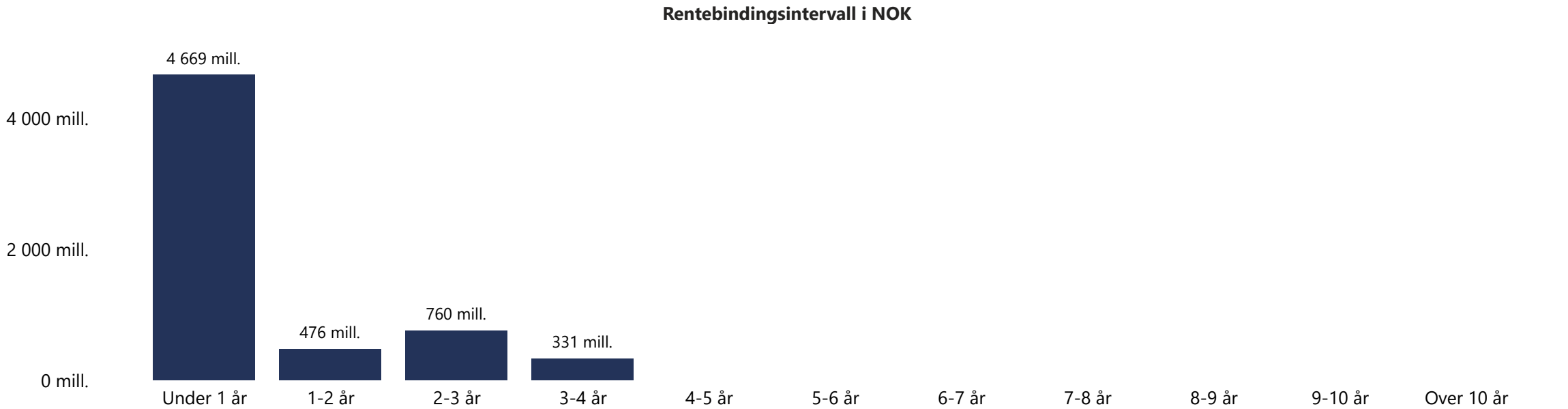
BCM vil sjekke av status mot kundens finansreglement ved rapportering. Men BCM oppfordrer kunden til å foreta nødvendige kontroller, da det er kunden selv som er ansvarlig for at gjeldsporteføljen er i henhold til vedtatt reglement. Dersom BCM ikke mottar innvendinger mot rapporten innen 10 virkedager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

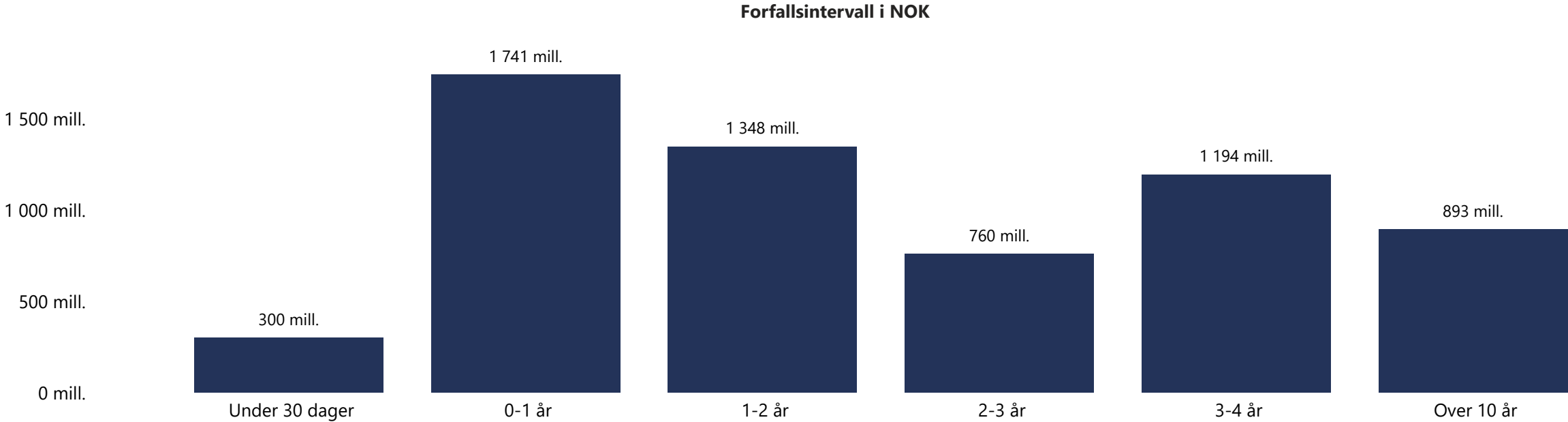
Nøkkeltall	31.08.2026	31.08.2025	Forklaring
Totalgjeld	6 234 557 108	5 831 770 767	Viser samlet lånegjeld ved utløpet av rapporteringsperioden. Inkluderer alle lån som er gjengitt i stamdataoversikten.
Rentebindingstid (år)	0,78	1,32	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige rentebindingstid. Tallet viser hvor lenge renten på sertifikat, lån og obligasjoner i porteføljen er fast.
Vektet gjennomsnittrente (%)	4,41	4,06	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)	3,33	3,67	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 refinansieringrisiko har porteføljen alt annet like.
Andel grønne lån	-	-	Nøkkeltallet viser andel lån og obligasjoner med grønn rente.

Nøkkeltall	31.08.2026	31.08.2025	Forklaring
Derivat volum (% av gjeld)	0,00 %	0,00 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) (%) i forhold til lånevolum.
Rentebinding under 1 år	74,89 %	53,85 %	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	32,73 %	26,03 %	Andel forfall kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som kommer til forfall innenfor det nærmeste året.
Rentesensitivitet (1% økning)	46 688 931	31 401 484	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.

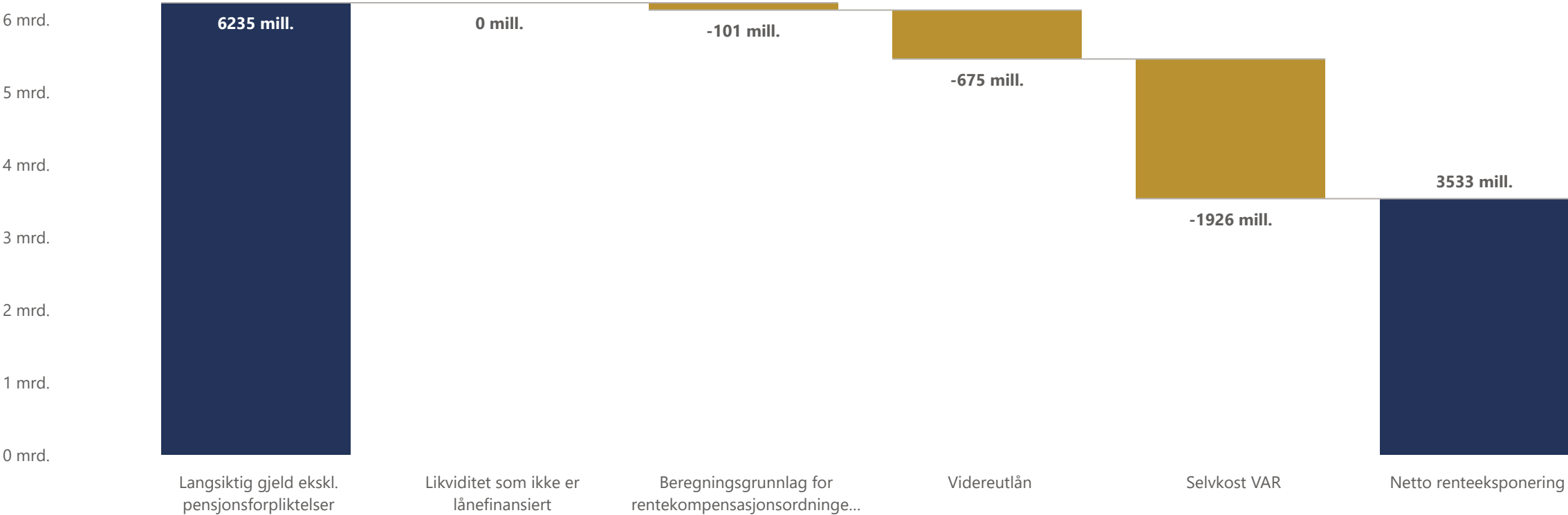
Intervall	Pålydende NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1 % renteøkning
0 til 1 år	4 668 893 108	0,17	74,89 %	74,89 %	46 688 931
1 til 2 år	475 630 000	0,11	7,63 %	82,52 %	51 445 231
2 til 3 år	759 534 000	0,31	12,18 %	94,70 %	59 040 571
3 til 4 år	330 500 000	0,18	5,30 %	100,00 %	62 345 571
4 til 5 år	-	-	-	100,00 %	62 345 571
Over 5 år	-	-	-	100,00 %	62 345 571
Hele porteføljen	6 234 557 108	0,78	100,00 %	100,00 %	62 345 571



Forfallsintervall	Pålydende NOK	Kapitalbindingstid	Andel	Akkumulert andel
0 til 1 år	2 040 770 360	0,12	32,73 %	32,73 %
1 til 2 år	1 347 503 000	0,34	21,61 %	54,35 %
2 til 3 år	759 534 000	0,31	12,18 %	66,53 %
3 til 4 år	1 193 857 000	0,67	19,15 %	85,68 %
4 til 5 år	-	-	-	85,68 %
Over 5 år	892 892 748	1,88	14,32 %	100,00 %
Hele porteføljen	6 234 557 108	3,33	100,00 %	100,00 %



Navn	Lånenummer	Hovedstol	Forfallsdato	Rente	Motpart
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	4,8450	DNB
Skien - DNB - Fast - 18.11.26	NO0013406462	345 421 360	18. november 2026	4,5350	DNB
Skien - DNB - Sertifikat 3,5 mnd.	NO0013759787	200 000 000	10. desember 2026	4,6390	DNB
Skien - KBN - Fast - 18.03.27	20220067	215 537 000	18. mars 2027	2,9650	KBN
Skien - KBN - Fast - 24.05.27	20230116	365 000 000	24. mai 2027	4,1000	KBN
Skien - KBN - Fast - 21.06.27	20220150	200 000 000	21. juni 2027	3,7800	KBN

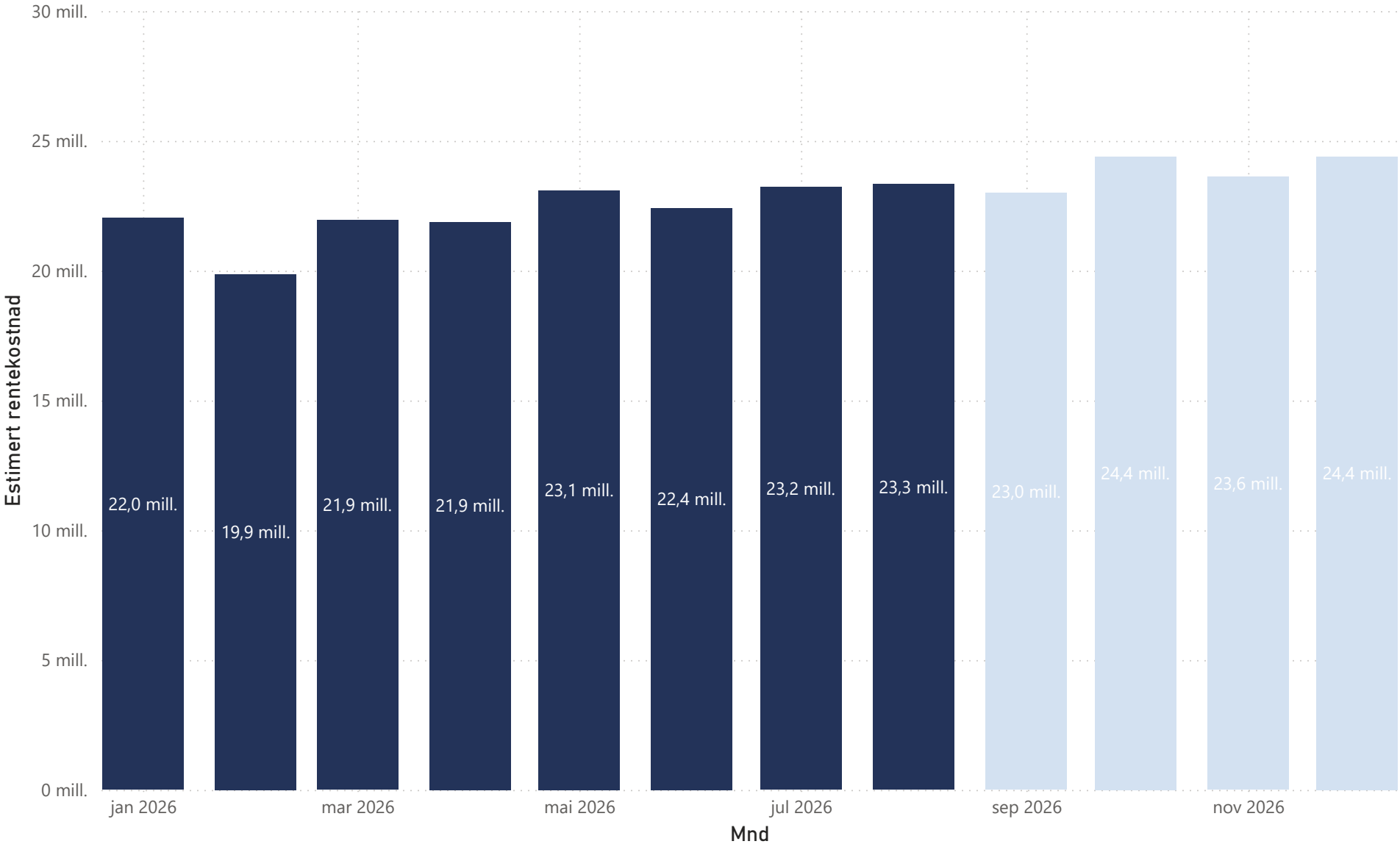


	Pålydende NOK	% av netto renteeksponering	I % av brutto gjeld	Rentebinding
Netto renteeksponering	3 532 818 723	100,00%	56,67 %	1,38
Andel fastrente (rentebinding > 1 år)	1 565 664 000	44,32 %	25,11 %	
Andel gjeld med renterisiko	1 967 154 723	55,68 %	31,55 %	

Kilde: BCM (langsiktig gjeld, likviditet og videreutlån), KOSTRA per juni 2026 (det kan forekomme feil i kommunens innrapporterte tall til KOSTRA)
Dersom kommunen har krav til renteeksponert gjeld i finansreglementet, er kommunens egne tall benyttet
Dersom likviditet som ikke er lånefinansiert har verdi 0 vil netto renteeksponering tilsvare renteeksponert 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%.

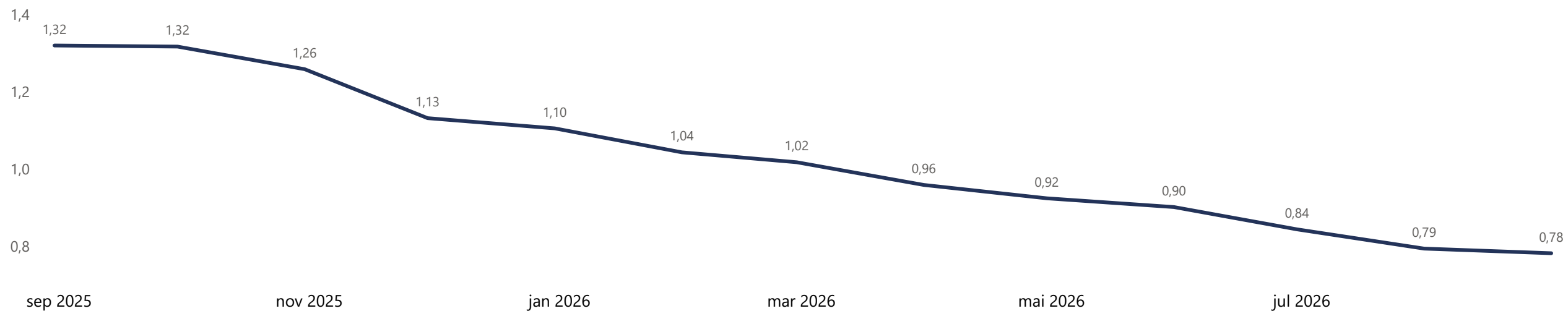
Total estimert rentekostnad for 2026

273 mill.

Estimert kalkylerente for selvkost 2026

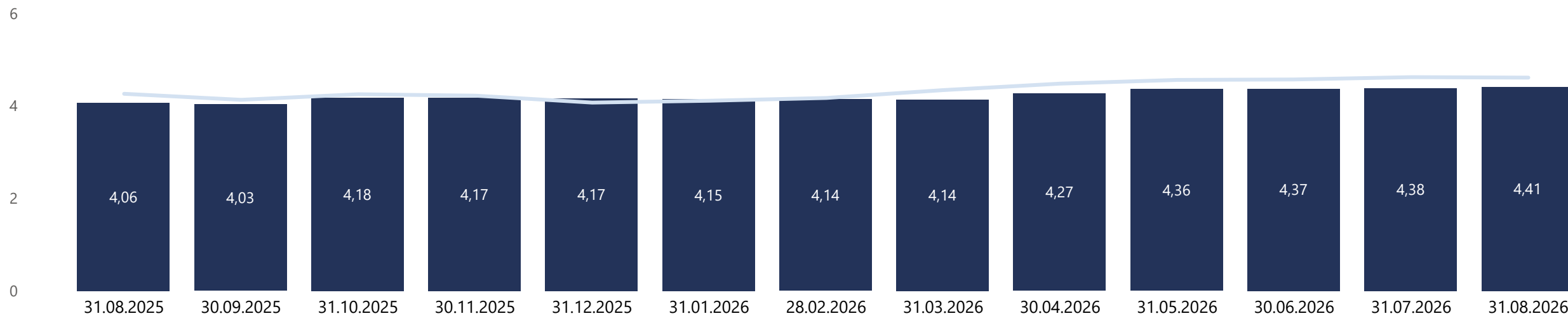
5.25 %

Rentebindingstid (år)

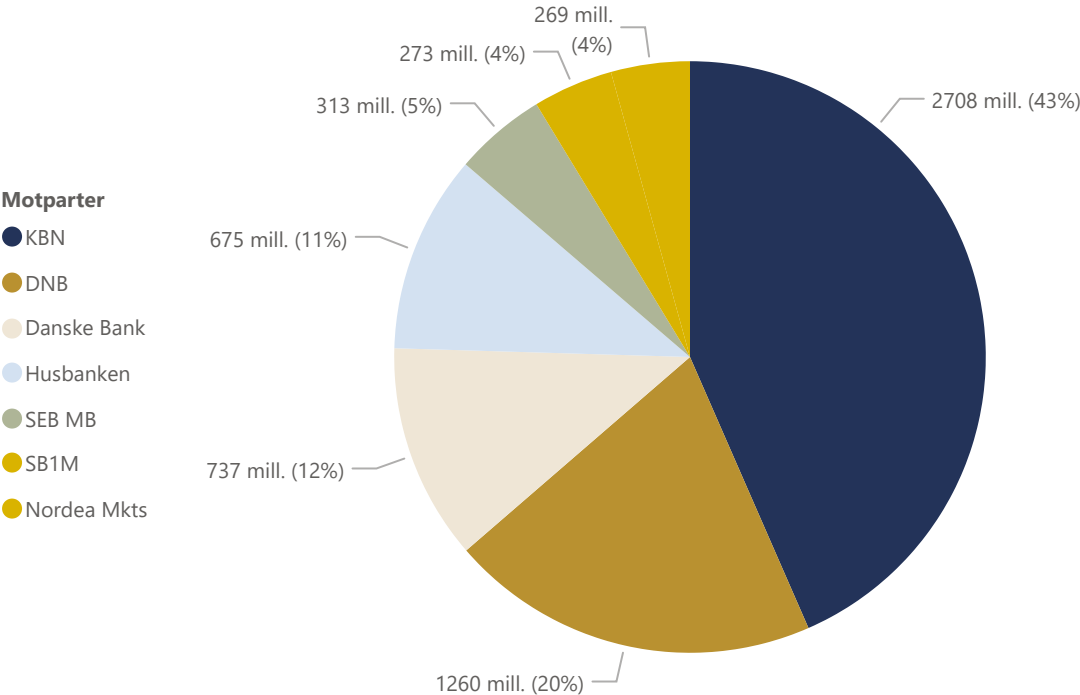


Gjennomsnittrente

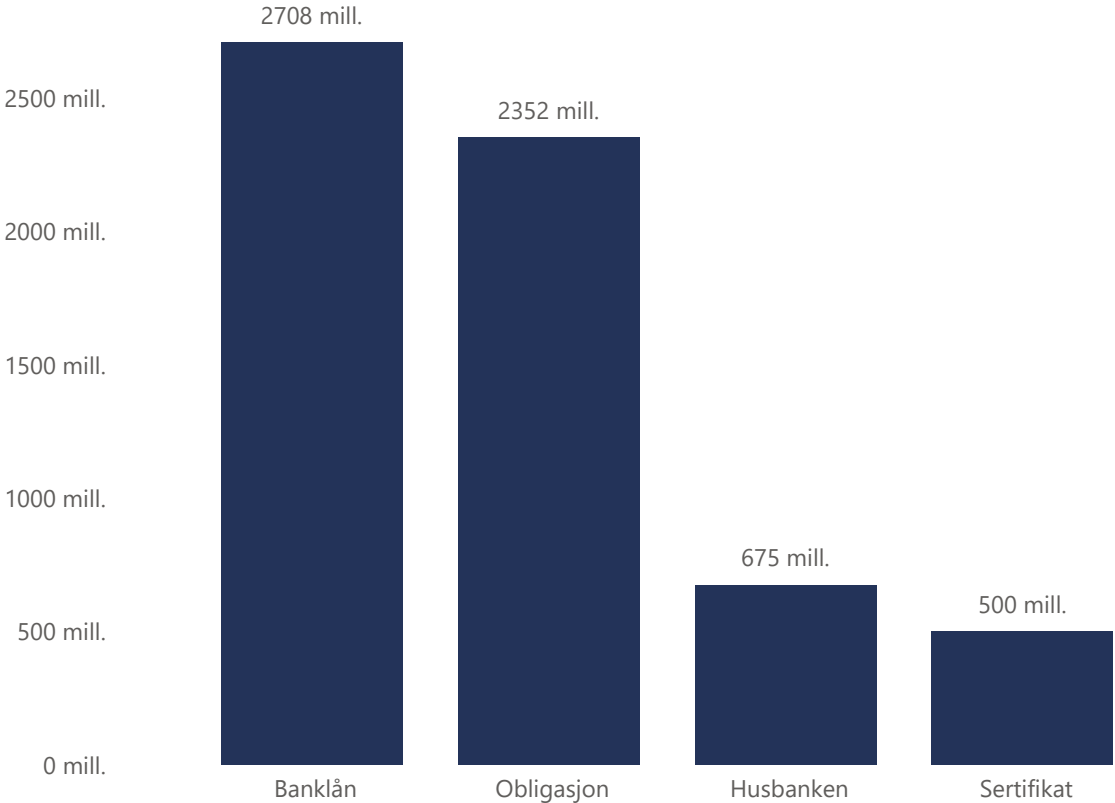
● Gjennomsnittrente ● NIBOR3M



Gjeld fordelt på ulike motparter



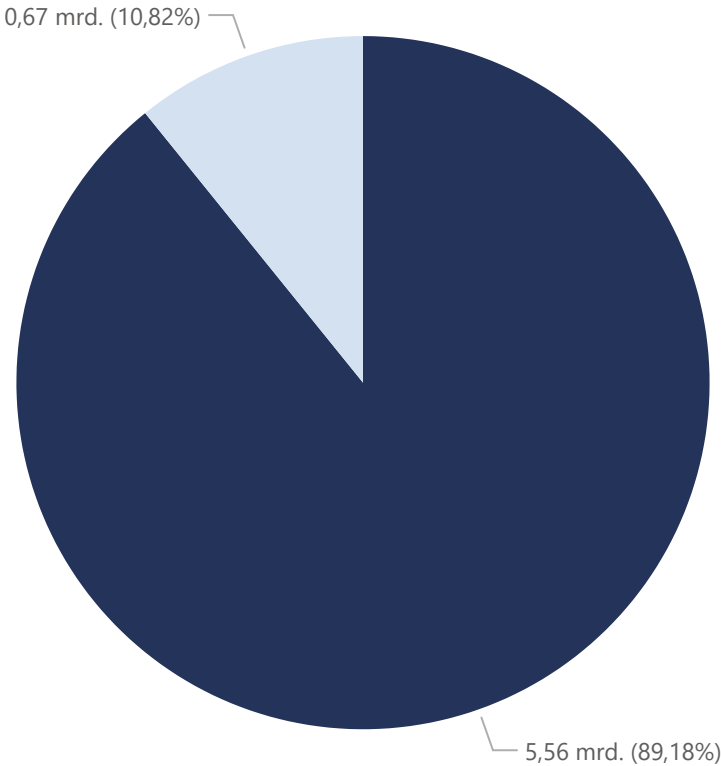
Gjeld fordelt på ulike produkter



* 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

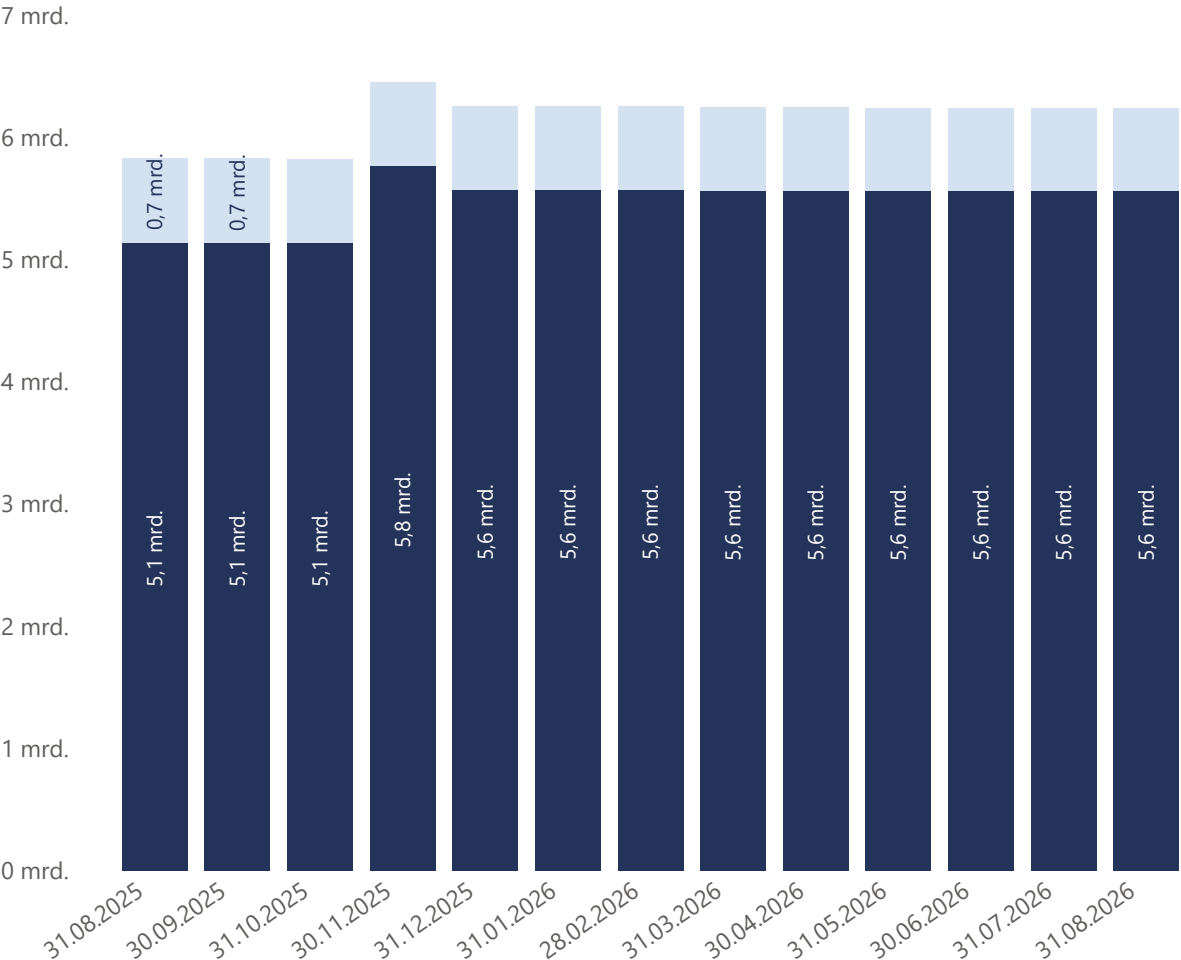
Fordeling mellom investerings- og husbanklån

Formål ● Investeringslån ● Husbanken



Utvikling lånegjeld

● Investeringslån ● Husbanken



Ny motpart	Dato	Beløp	Rente	Forfall	Lånenummer	Kommentar
SEB MB	23. mars 2026	312 800 000	4,9290	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.
KBN	13. mai 2026	300 000 000	4,8600	15. oktober 2029	20260281	Refinansiering av NO0013697185. FRN obligasjon ble valgt av hensyn til andelen kapitalbinding < 1 år. Løpetiden på 3,5 år ble valgt basert på gode nivåer i markedet og for å skape spredning i porteføljens forfallsstruktur.
DNB	24. august 2026	200 000 000	4,6390	10. desember 2026	NO0013759787	Deler av NO0013740878. Årets avdrag skilles ut og legges til desember for innbetaling ved forfall.
KBN	24. august 2026	250 557 000	4,8260	26. august 2030	20260483	Refinansiering av NO0013740878 - 200 mill som skal være årets avdrag. 4 års FRN ble valgt for å skape spredning i porteføljestrukturen og basert på gode nivåer på flytende obligasjonslån.

Markedskommentar

31.08.2026

Markedskommentar

August ble nok en gang en måned i skyggen av konflikten mellom USA og Iran, og oljeprisen svingte kraftig i takt med nyhetsbildet. Måneden åpnet med håp om en løsning for skipstrafikken gjennom Hormuzstredet, og Brent-prisen falt til rundt 78 dollar fatet i begynnelsen av august. Men dette varte ikke lenge. Trump lot intensjonsavtalen med Iran løpe ut 17. august og varslet «økonomisk krigføring» mot Iran og land som handler med landet. Som følge av dette steg oljeprisen til nærmere 95 dollar fatet, for så å ende på ca. 90 dollar fatet. August ble avsluttet med nye amerikanske angrep mot Iran og et iransk mottrekk med missil- og droneangrep mot amerikanske baser i Jordan. Enn så lenge er situasjonen langt unna en fredelig løsning. Rentemarkedet var i stor grad styrt av sentralbankene og av økende bekymring for statsgjeld. Norges Bank holdt renten uendret på rentemøtet i august, til tross for at norsk kjerneinflasjon kom inn på 2,7 % for andre måned på rad og godt under Norges Bank forventning på 3,3 %. Markedet forventer likevel at Norges Bank hever renten til 4,50 prosent på møtet i september, da inflasjonen fortsatt ligger godt over målet på 2 %. Om Fed sjef Kevin Warsh er pengepolitikkenes svar på ulven i fåreklær (eller en hauk i dueklær), skal være usagt, men enn så lenge er det lite som tyder på at han er Trump sin marionettefigur. Selv om markedet har fryktet at han vil kutte renten for å tilfredsstille Trump, har vi ikke sett dette igjen i rentemarkedene. Snarere tvert imot, har det vært stor usikkerhet om det i stedet blir en renteheving på rentemøtet i september. Amerikansk inflasjon kom videre ned som ventet, og markedet priset først inn en stor overvekt for ingen renteheving. Imidlertid snudde Warsh bildet med en haukete tale på Jackson Hole-konferansen i slutten av måneden, hvor han poengterte viktigheten av å stanse inflasjonen, noe som løftet sannsynligheten for en renteheving i september. Vi har også sett statsrenter globalt stige kraftig drevet av frykt for en stadig økende statsgjeld. Amerikansk 30-åring kom opp til over 5,30 %, noe som er høyeste nivå siden 2007. Finansminister Scott Bessent annonserte en dobling av tilbakekjøpene av amerikanske statsobligasjoner for å dempe oppgangen, men effekten har så langt vist seg kortvarig.

Det norske aksjemarkedet hadde en sterk måned, godt hjulpet av oljeprisen og snuser nok en gang på all-time high. Til tross for høye statsrenter og høy usikkerhet, har likevel også de ledende indeksene hatt en fin måned med oppgang. Sterke selskapsresultater medførte bra avkastning etter en svak juli måned. NVIDIA som er et av de viktigste selskapene innenfor teknologi, leverte sterke tall og bekreftet at de enorme AI investeringene fremdeles gir inntektsvekst. Likevel, ingenting vokser inn i himmelen, så det er nok av gode grunner til å være forsiktig i denne sektoren. Indikativ rente under er basert på teoretiske nivåer.

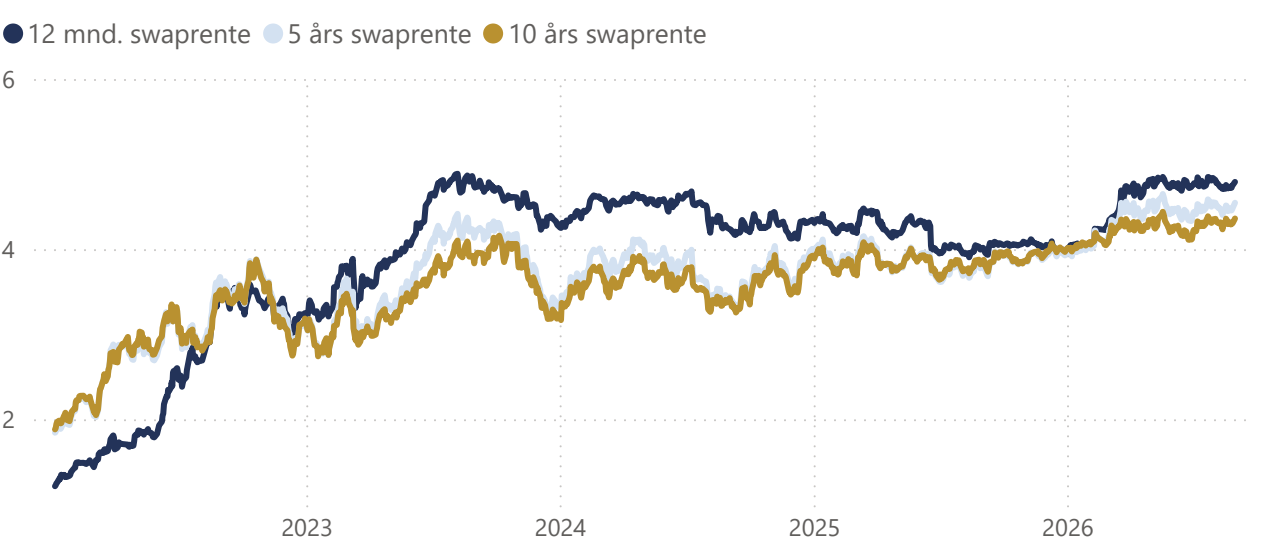
Produkt	Referanserente	Referanserente nivå	Kredittmargin	Indikativ rente*
3 mnd. Sertifikat	3 mnd. Nibor	4,61 %	0,00 %	4,61 %
6 mnd. Sertifikat	6 mnd. Nibor	4,82 %	0,03 %	4,85 %
12 mnd. Sertifikat	1 års swap	4,79 %	0,09 %	4,88 %
3 år obligasjon	3 års swap	4,75 %	0,21 %	4,96 %
5 år obligasjon	5 års swap	4,55 %	0,31 %	4,86 %
10 år obligasjon	10 års swap	4,36 %	0,41 %	4,77 %

Markedsdata

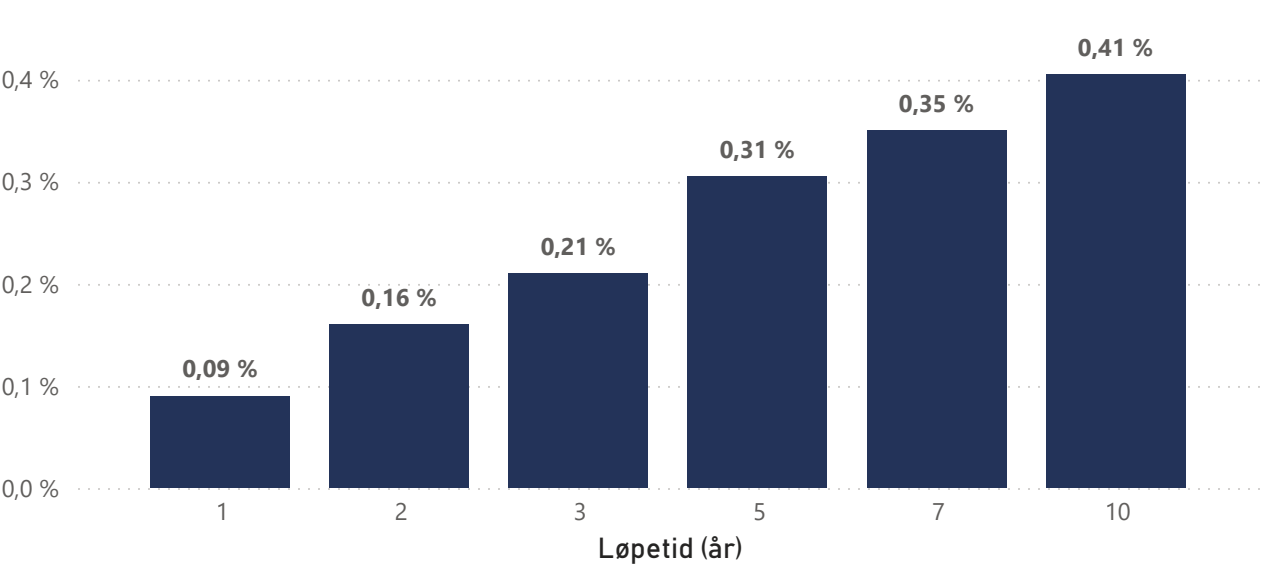
3 mnd. NIBOR



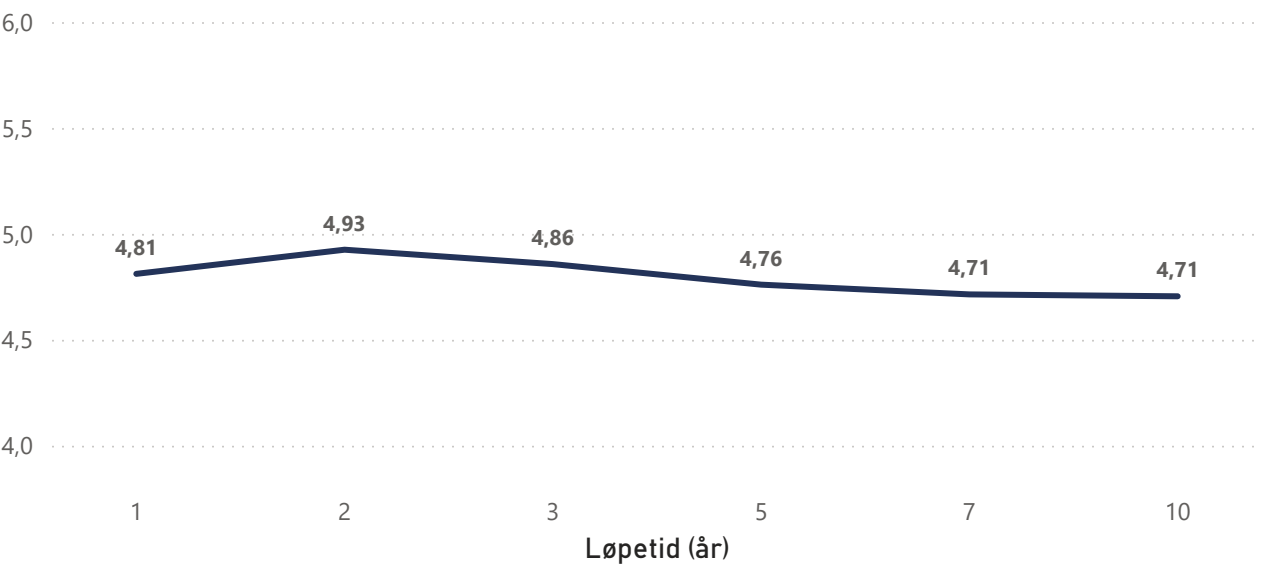
Swaprenter



Kredittmarginer kommunal sektor



Fastrentekurve kommunal sektor



Skien kommune		Stamdata						31.08.2026	
Portefølje & Lånenummer ▲	Navn	Startdato	Forfallsdato	Restbeløp	Referanserente	Margin	Totalrente	Rentereg. dato	Påløpte renter
Hovedbok				5 560 010 723			4,4570		-78 131 201,34
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	-2 875 802,42
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	-1 428 000,00
20220249	Skien - KBN - PT rente	21.09.2022	22.09.2042	218 346 363	5,150	0,0000	5,1500	22.09.2042	-4 845 195,53
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	-9 073 434,97
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	-4 073 805,56
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	-7 867 277,08
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	-4 783 344,24
20260281	Skien - KBN - FRN obligasjon	13.05.2026	15.10.2029	300 000 000	4,600	0,2600	4,8600	15.10.2026	-1 903 500,00
20260483	Skien - KBN - FRN obligasjon	24.08.2026	26.08.2030	250 557 000	4,550	0,2760	4,8260	24.11.2026	-235 119,90
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	-9 709 714,31
NO0013402461	Skien - DNB - FRN obligasjon	12.11.2024	12.11.2026	414 812 000	4,550	0,2950	4,8450	12.11.2026	-1 060 708,85
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	-12 270 805,96
NO0013637827	Skien - SB1M - FRN obligasjon	25.08.2025	25.08.2028	273 315 000	4,550	0,3030	4,8530	25.11.2026	-221 066,28
NO0013665216	Skien - DNB - Sertifikat 12 mnd.	19.09.2025	18.09.2026	300 000 000	4,337	0,0000	4,3370	18.09.2026	-12 333 715,07
NO0013683037	Skien - Nordea - FRN obligasjon	13.10.2025	13.10.2027	268 600 000	4,620	0,2600	4,8800	13.10.2026	-1 784 100,89
NO0013697052	Skien - Danske - FRN obligasjon	14.11.2025	15.05.2028	329 958 000	4,560	0,2580	4,8180	16.11.2026	-618 231,31
NO0013738757	Skien - SEB - FRN obligasjon	23.03.2026	25.03.2030	312 800 000	4,580	0,3490	4,9290	25.09.2026	-2 869 444,73
NO0013759787	Skien - DNB - Sertifikat 3,5 mnd.	24.08.2026	10.12.2026	200 000 000	4,639	0,0000	4,6390	10.12.2026	-177 934,25
Husbanken				674 546 385			4,0578		-9 009 876,95
11520820.30	Skien - HB - Startlån	01.10.2021	01.01.2043	1 075 689	4,038	0,0000	4,0380	01.01.2043	-7 259,22
11524184.10	Skien - HB - Startlån	01.11.2021	01.05.2043	1 168 121	4,059	0,0000	4,0590	01.05.2043	-15 867,50
11524184.20	Skien - HB - Startlån	01.11.2021	01.05.2043	9 778 913	4,059	0,0000	4,0590	01.05.2043	-132 834,61
11528654	Skien - HB - Startlån	01.10.2021	01.04.2044	23 710 175	4,059	0,0000	4,0590	01.04.2044	-401 545,13
11528654.20	Skien - HB - Startlån	01.10.2021	01.10.2044	13 809 433	4,059	0,0000	4,0590	01.10.2044	-233 870,50
11528654.30	Skien - HB - Startlån	01.10.2021	01.04.2045	10 460 446	4,059	0,0000	4,0590	01.04.2045	-177 153,53
11531933.10	Skien - HB - Startlån	01.11.2021	01.05.2045	29 809 961	4,059	0,0000	4,0590	01.05.2045	-404 931,98
11531933.50	Skien - HB - Startlån	01.11.2021	01.11.2045	20 125 118	4,059	0,0000	4,0590	01.11.2045	-273 375,19
11534801	Skien - HB - Startlån	01.11.2021	01.05.2046	41 319 445	4,059	0,0000	4,0590	01.05.2046	-561 274,28
11537644	Skien - HB - Startlån	01.11.2021	01.05.2047	46 131 736	4,059	0,0000	4,0590	01.05.2047	-626 643,39
11539842.10	Skien - HB - Startlån	01.11.2021	01.05.2048	63 933 835	4,059	0,0000	4,0590	01.05.2048	-868 463,20
11541700.10	Skien - HB - Startlån	03.07.2019	01.08.2049	74 617 768	4,059	0,0000	4,0590	01.08.2049	-248 937,14
11543270	Skien - HB - Startlån	01.12.2021	01.06.2050	60 152 640	4,059	0,0000	4,0590	01.06.2050	-609 220,99
11544273	Skien - HB - Startlån	11.03.2021	01.04.2051	62 257 156	4,059	0,0000	4,0590	01.04.2051	-1 054 359,90
11545107	Skien - HB - Startlån	16.03.2022	01.04.2052	82 880 740	4,059	0,0000	4,0590	01.04.2052	-1 403 631,88
11545876	Skien - HB - Startlån	13.03.2023	01.04.2053	113 662 908	4,059	0,0000	4,0590	01.04.2053	-1 924 945,19
11548400	Skien - HB - Startlån	01.07.2025	01.08.2055	19 652 301	4,059	0,0000	4,0590	01.08.2055	-65 563,31
Totalt				6 234 557 108			4,2631		-87 141 078,29

Skien kommune		Stamdata - Rentebytteavtaler					31.08.2026	
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 skylde 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.

Oppgjørslisiko er risiko for tap og likvidetsproblemer i forbindelse med avregnings- og oppgjørsfunksjonene. Oppgjørslisiko 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 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 gjennomsnittsrente 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.