

# LINDESNES KOMMUNE

---

Gjeldsrapport 1. tertial 2022

# GJELDSPORTEFØLJEN

---

# Nøkkeltall

Per 30.04 var kommunens lånevolum MNOK 1 720,3.

Porteføljen bestod per utgangen av tertialet av 19 lån.

Kommunen har 1 derivatavtale med DNB MNOK 50,0.

Gjennomsnittlig løpetid til forfall var 7,75 år ved utgangen av tertialet.

Andel lånevolum med flytende rente var 75,7 %.

Durasjon i gjeldsporteføljen var 1,09.

	30.04.2022	31.12.2021
Lån (L)	1 720,3	1 748,1
Rentekompensasjonsordninger	114,9	114,9
Netto rentebærende gjeld	1 605,5	1 633,2
Antall lån	19	19
Swapvolum	50,0	50,0
Gjennomsnittlig kredittmargin i forhold til NIBOR (Estimat)	0,46 %	0,29 %
Finansielle instruments andel av total gjeld	2,9 %	2,9 %
Påløpte renter hittil i år	9,2	23,0
Periodens rentekostnad (inneværende år)	1,6 %	1,3 %
Gjennomsnittlig rente på rapporteringstidspunkt	2,0 %	1,4 %
Gjenværende løpetid til forfall (gj.snitt)	7,75	7,64
Andel lån med rentebinding 1 år frem i tid og over (fast rente) > 20 %	24,3 %	25,2 %
Andel lån med renteforfall innen 12 måneder (flytende rente)	75,7 %	74,8 %
Lån med fast rente (MNOK)	418,0	440,0
Lån med flytende rente (MNOK)	1 302,3	1 308,1
Finansieringsforfall innenfor 12 måneder, % < 40 %	36,1 %	24,2 %
Finansieringsforfall innenfor 12 måneder, MNOK	681,5	483,0
Største lånegiver	Obligasjonslån (investorer)	Obligasjonslån (investorer)
Største lånegivers andel av total gjeld	49,7 %	48,9 %
Enkeltlån	14,6 %	14,4 %
Ubenyttende finansieringsfullmakter (MNOK)	0,0	0,0
Eiendelenes vektete løpetid		
Beregnet minsteavdrag		
Durasjon i normalporteføljen**	1,09	1,03
Markedsverdi av gjeldsporteføljen	1 703,3	1 748,8
Urealisert gevinst (+)/tap (-) (mer-/mindreverdi)	17,0	-0,7
Tapspotensial (renten stiger med 1%-poeng)	13,0	13,1

\*Tall i millioner kroner

\* Ekskludert Startlån og Etableringslån i Husbanken. For nøkkeltallsinformasjon om disse se side 5.

\*\* I durasjonsberegningen hensyntas rentekompensasjonsordningen

GABLER

# Startlån

Per 30.04 var kommunens startlån på MNOK 556,1 fordelt på 25 lån.

Låneopptak hittil i år er på MNOK 80.

Det er en rentederivatavtale knyttet til startlånene på MNOK 60.

Periodens lånekostnad var på 0,9 %.

Durasjonen på startlånene per utgangen av tertialet var på 0,19 år.

	30.04.2022	31.12.2021
Lån (L)	556,1	478,4
Antall lån	25	24
Swapvolum	60	60
Markedsverdi swap*	-0,3	-1
Påløpte renter hittil i år	1,5	3,7
Periodens rentekostnad	0,9 %	0,8 %
Gjenværende løpetid til forfall (gj.snitt)	25,82	27,02
Andel lån med justering av rente innenfor 12 måneder	100,0 %	100,0 %
Finansieringsforfall innenfor 12 måneder	0,0 %	0,0 %
Durasjon	0,19	0,15
Markedsverdi av gjeldsporteføljen	555,37	478,65
Urealisert gevinst (+)/tap (-) (mer-/mindreverdi)	0,69	-0,29

\* Positive verdier innebærer tap for kommunen, mens negative verdier tilsier gevinst for kommunen.

# Resultat

---

- Periodiserte rentekostnader per 30.04.2022 var MNOK 9,2, som tilsvarer en rente på 1,6%. Budsjettert rentekostnad var 1,7%.

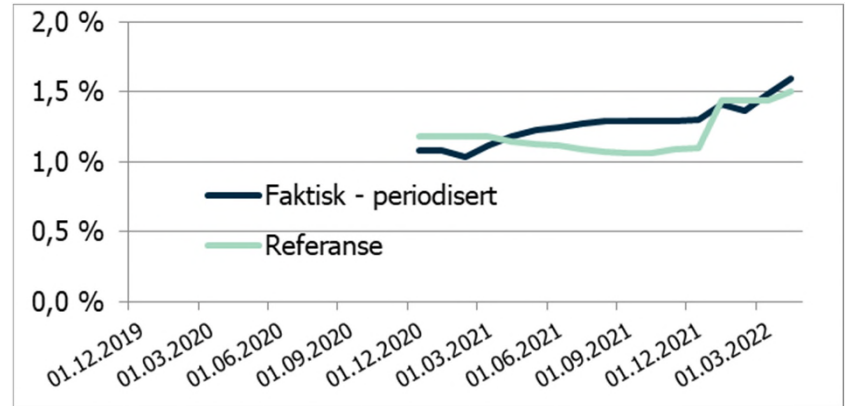
- Referanserenten er på 1,5%. Referanserenten har tilsvarende forfallsstruktur som kommunens referanseportefølje.

	30.04.2022	Budsjett 2022
Rentekostander - periodisert (MNOK)	9,2	29,8
Rentekostander (%)	1,6 %	1,7 %

	Faktisk	Referanse
Sammenliknet med referanseindeks	1,6 %	1,5 %

# Rentekostnad mot referanserenten

- Grafen viser utvikling i periodisert rentekostnad mot referanserenten.
- Referanserenten har tilsvarende forfallsstruktur som kommunens referanseportefølje.



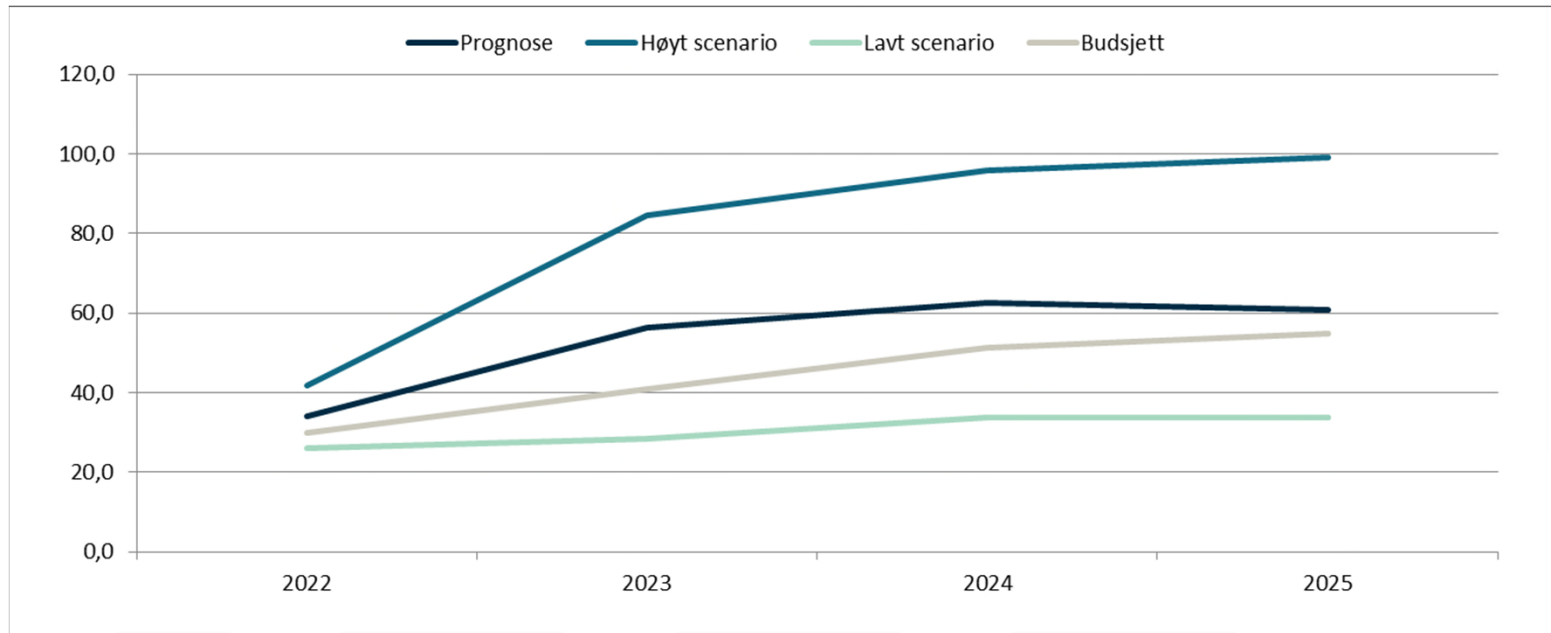
# Porteføljesammendrag

---

- Tabellen viser renteprogner for kommunen for budsjettperioden 2022 – 2025.
- Det er tatt utgangspunkt i avledede fremtidige renter fra rentekurven per 30.04, samt budsjetterte avdrag og låneopptak, for å utarbeide en prognose over kommunens rentekostnader frem til 2025.
- Det er utledet prognoser for tre ulike rentescenario, hvor basis scenario er det mest sannsynlige utfallet.
- Ut i fra dette ser vi at rentekostnadsprognosen ligger over budsjett for hele perioden.
- Se også grafisk fremstilling neste side.

	2022	2023	2024	2025
<b>Prognose</b>	34,0	56,4	62,5	60,9
<b>Budsjett</b>	29,8	40,9	51,1	54,8
<b>Høyt scenario</b>	41,7	84,5	95,7	99,1
<b>Lavt scenario</b>	26,0	28,2	33,7	33,8

# Renteprognose 2022-2025





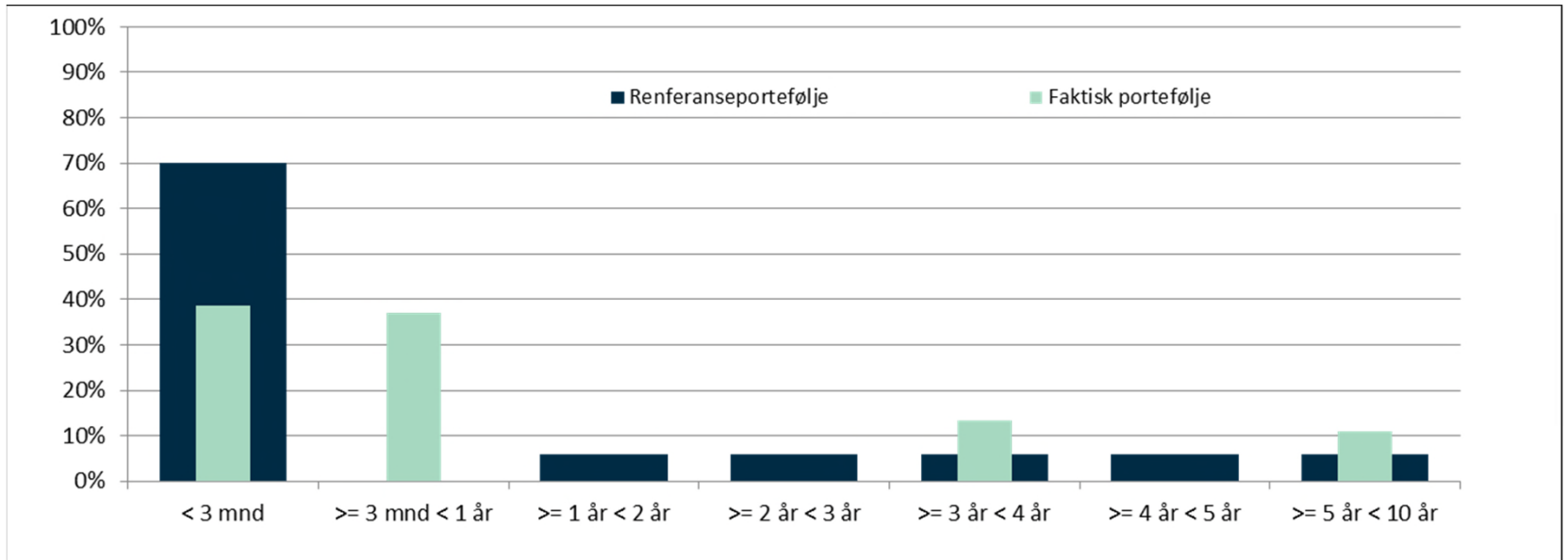
# Rentebindingsforfall

Tabellen viser at kommunens rentebindingsforfall mot en strategi på 70 % flytende rente.

Søylediagrammet på neste slide gir en grafisk fremstilling av renteforfallsstrukturen for gjeldsporteføljen, samt referanseporteføljens renteforfallsstruktur.

Fra	Til	Virkelig	Referanse	Virkelig%	Strategi%
30.04.2022	31.07.2022	663,7	1 204,2	38,6%	70,0%
31.07.2022	30.04.2023	638,6	0,0	37,1%	
30.04.2023	30.04.2024	0,0	103,2	0,0%	6,0%
30.04.2024	30.04.2025	0,0	103,2	0,0%	6,0%
30.04.2025	30.04.2026	228,0	103,2	13,3%	6,0%
30.04.2026	30.04.2027	0,0	103,2	0,0%	6,0%
30.04.2027	30.04.2033	190,0	103,2	11,0%	6,0%
Total volum:		1 720,3	1 720,3	100,0%	100,0%

# Rentebindingsforfall



# Aktiviteter hittil i år

---

Långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall	Kommentar
Kommunalbanken	16.03.2022	200 000 000	NIBOR3+0,53 %	16.03.2027	Refinansiering

# Finansreglement

---

## **Finansreglement:**

Lån som forfaller og skal refinansieres innen en periode på 12 måneder skal ikke overstige mer enn 40 % av total gjeldsportefølje.

Minimum 20 % av gjeldsporteføljen skal være bundet med fast rente.

Gjennomsnittlig durasjon skal til en hver tid være mellom 0,5 og 5 år.

## **Status:**

Per 30.04.2022 var kommunens andel lån med finansieringsforfall innen 12 måneder 36,1 %.

Per 30.04.2022 var fastrenteandelen 24,3 %.

Durasjon per 30.04.2022 var 1,09 år.

# Risikosituasjon: Faktisk allokering

Aktiva	Balanse %	Balanse MNOK	Endrings parameter	Durasjon	Beregnet tap, MNOK	Beregnet tap, %
Gjeld med p.t./flytende rente	75,7 %	1302,3	2,0 %		-26,0	
Gjeld med fast rente	24,3 %	418,0				
<b>Samlet bruttogjeld</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1720,3</b>			<b>-26,0</b>	
Bank/Pengemarked	8,7 %	7,2	2,0 %	0,00	0,0	0,0 %
Norske obligasjoner	15,0 %	12,3	2,0 %	2,84	-0,7	-0,8 %
Globale obligasjoner	39,0 %	32,1	2,0 %	5,64	-3,6	-4,4 %
Norske aksjer	5,8 %	4,8	-30,0 %		-1,4	-1,8 %
Globale aksjer	16,4 %	13,5	-20,0 %		-2,7	-3,3 %
Aksjer i fremvoksende markeder	1,8 %	1,5	-20,0 %		-0,3	-0,4 %
Eiendom	13,2 %	10,9	-10,0 %		-1,1	-1,3 %
Valuta		4,4	-10,0 %		-0,4	-0,5 %
<b>Langsiktige finansielle aktiva</b>	<b>84,9 %</b>	<b>82,2</b>			<b>-10,3</b>	<b>-12,5 %</b>
<b>Mulig tap vil utgjøre :</b>					<b>-36,3</b>	

# Risikosituasjon: Strategisk allokering

Aktiva	Balanse %	Balanse MNOK	Endrings	Durasjon	Beregnet tap,	Beregnet tap,
Gjeld med p.t./flytende rente	70,0 %	1204,2	2,0 %		-24,1	
Gjeld med fast rente	30,0 %	516,1				
<b>Samlet bruttogjeld</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1720,3</b>			<b>-24,1</b>	
Bank/Pengemarked	5,0 %	4,1	2,0 %	0,00	0,0	0,0 %
Norske obligasjoner	15,0 %	12,3	2,0 %	2,84	-0,7	-0,9 %
Globale obligasjoner	40,0 %	32,9	2,0 %	5,64	-3,7	-4,5 %
Norske aksjer	5,0 %	4,1	-30,0 %		-1,2	-1,5 %
Globale aksjer	18,0 %	14,8	-20,0 %		-3,0	-3,6 %
Aksjer i fremvoksende markeder	2,0 %	1,6	-20,0 %		-0,3	-0,4 %
Eiendom	15,0 %	12,3	-10,0 %		-1,2	-1,5 %
Valuta*		8,2	-10,0 %		-0,8	-1,0 %
<b>Langsiktige finansielle aktiva</b>	<b>100,0 %</b>	<b>82,2</b>			<b>-11,0</b>	<b>-13,4 %</b>
<b>Mulig tap vil utgjøre :</b>					<b>-35,1</b>	

\* Forutsatt strategi om 50 % sikring av aksjefond.

# Risikosituasjon: Kommentar

---

Det totale verdifallet som følge av en stresstest med de definerte parameterne gitt dagens allokering er på MNOK -36,3. Herunder kommer et beregnet tap på MNOK -26,0 for kommunens passiva som følge av at renten øker.

Dersom porteføljen hadde vært allokert i henhold til strategi er det totale verdifallet som følge av en stresstest med de definerte parametrene på MNOK -35,1.

Det er viktig å merke seg at dette er en ekstrem stressing av porteføljen. Stresstesten tar blant annet ikke hensyn til eventuelle korrelasjonseffekter mellom aktivaklassene.

# MARKEDSUTVIKLING

---

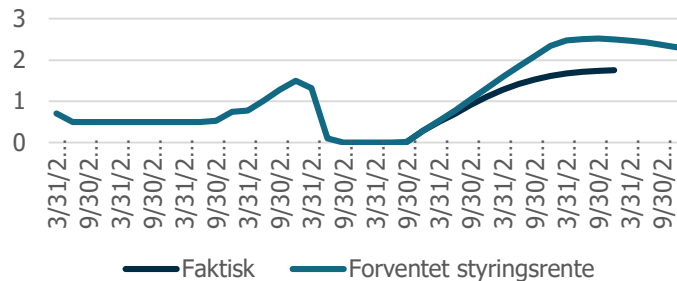
Første tertial 2022



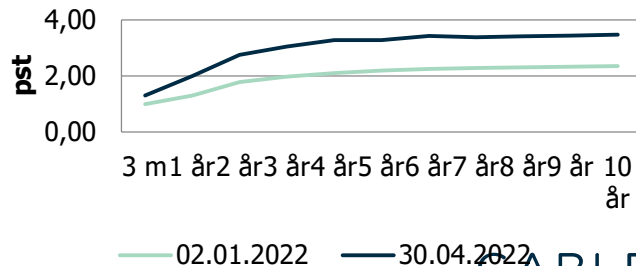
# Forventninger om renteoppgang i 2022 og - 23

- I forhold til inngangen til året, har styringsrenten blitt satt opp 2 ganger. Ytterligere 2 renteøkninger er forventet i løpet av året.
- Markedsaktørene forventer at den korte pengemarkedsrenten er om lag 2,8 % i mars 2023.
- Forventninger om økt inflasjon bidrar til økte renter. Siden årsskiftet har korte renter økt 0,4 % mens lange renter har økt om lag 1,0 %.

Styringsrentens forventede rentebane

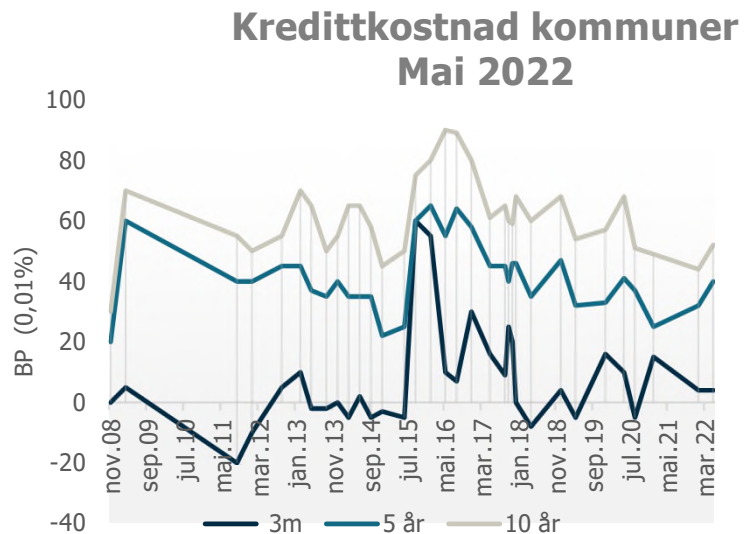


Rentekurvens utvikling



# Historisk lave lånekostnader

- Kredittpåslaget kommuner betaler ved opplåning i markedet varierer har økt for både lang og kort løpetid gjennom tertialet.
- Tiden for svært billig kreditt synes nå være forbi. Prisen på lange lån har økt gradvis gjennom 2021 og 2022.
  - I august 2019 kunne kommuner ta opp et fastrentelån med 10 års løpetid til 2,0 %. I august 2021 vil man betale en rente på ca 1,9 %. I mai 2022 er kostnaden 3,5 %.
  - Et lån med 3-måneders løpetid løper nå til en rente på 1,3 %.





# Fremtidsutsikter

---

- Markedet er bekymret for et fall i den økonomiske veksten etter krigsbruddet i Ukraina og økt inflasjon. Det forventes 2 ytterligere renteøkninger i 2022.
- Energiprisene vil fortsatt ligge på et høyt nivå.
- Økt lønnsvekst i Norge og høyere prisvekst på varene vi importerer ventes å løfte den underliggende inflasjonen fremover.
- Sommeren blir lys, til tross for en renteøkning i juni.