

LINDESNES KOMMUNE

Gjeldsrapport 2. tertial 2021

GJELDSPORTEFØLJEN

Nøkkeltall

Per 31.08 var kommunens lånevolum MNOK 1 765,1.

Porteføljen bestod per utgangen av tertialet av 20 lån.

Kommunen har 2 derivatavtaler med DNB og Nordea på til sammen MNOK 180,0.

Gjennomsnittlig løpetid til forfall var 7,36 år ved utgangen av tertialet.

Andel lånevolum med flytende rente var 75,1 %.

Durasjon i gjeldsporteføljen var 1,02.

	31.08.2021	31.01.2021
Lån (L)	1 765,1	1 774,3
Rentekompensasjonsordninger	114,9	114,9
Netto rentebærende gjeld	1 650,3	1 659,4
Antall lån	20	21
Swapvolum	180,0	180,0
Gjennomsnittlig kredittmargin i forhold til NIBOR (Estimat)	0,37 %	0,38 %
Finansielle instrumenters andel av total gjeld	10,2 %	10,1 %
Påløpte renter hittil i år	15,2	1,6
Periodens rentekostnad (inneværende år)	1,3 %	1,1 %
Gjennomsnittlig rente på rapporteringstidspunkt	1,4 %	
Gjenværende løpetid til forfall (gj.snitt)	7,36	2,91
Andel lån med rentebinding 1 år frem i tid og over (fast rente) > 20 %	24,9 %	2,8 %
Andel lån med renteforfall innen 12 måneder (flytende rente)	75,1 %	97,2 %
Lån med fast rente (MNOK)	440,0	50,0
Lån med flytende rente (MNOK)	1 325,1	1 721,4
Finansieringsforfall innenfor 12 måneder, % < 50 %	32,5 %	27,7 %
Finansieringsforfall innenfor 12 måneder, MNOK	573,0	690,1
Største lånegiver	KLP	Kommunalbanken
Største lånegivers andel av total gjeld	34,8 %	44,1 %
Enkeltlån	14,3 %	14,2 %
Ubenyttede finansieringsfullmakter (MNOK)	0,0	0,0
Eiendelenes vektete løpetid		
Beregnet minsteavdrag		
Durasjon i normalporteføljen**	1,02	0,20
Markedsverdi av gjeldsporteføljen	1 775,4	1 784,2
Urealisert gevinst (+)/tap (-) (mer-/mindreverdi)	-10,2	-12,8
Tapspotensial (renten stiger med 1%-poeng)	13,3	17,2

*Tall i millioner kroner

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

** I durasjonsberegningen hensyntas rentekompensasjonsordningen

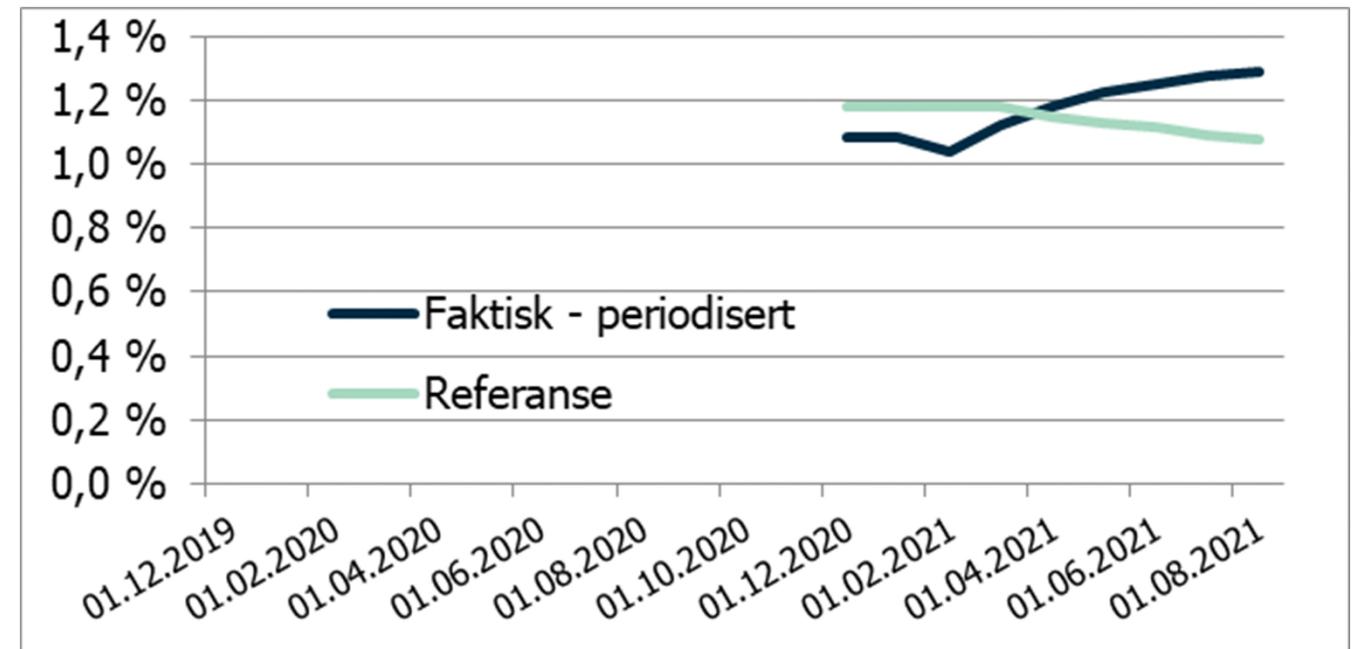
Resultat

- Periodiserte rentekostnader per utgangen av andre tertial var MNOK 15,2, som tilsvarer en rente på 1,3 %. Budsjettet rentekostnad var 1,5 %.
- Referanserenten er på 1,1 %.
- Referanserenten har tilsvarende forfallsstruktur som kommunens referanseportefølje.

	31.08.2021	Budsjett 2021
Rentekostnader - periodisert (MNOK)	15,2	25,9
Rentekostnader (%)	1,3 %	1,5 %
	Faktisk	Referanse
Sammenliknet med referanseindeks	1,3 %	1,1 %

Rentekostnad mot referanserenten

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

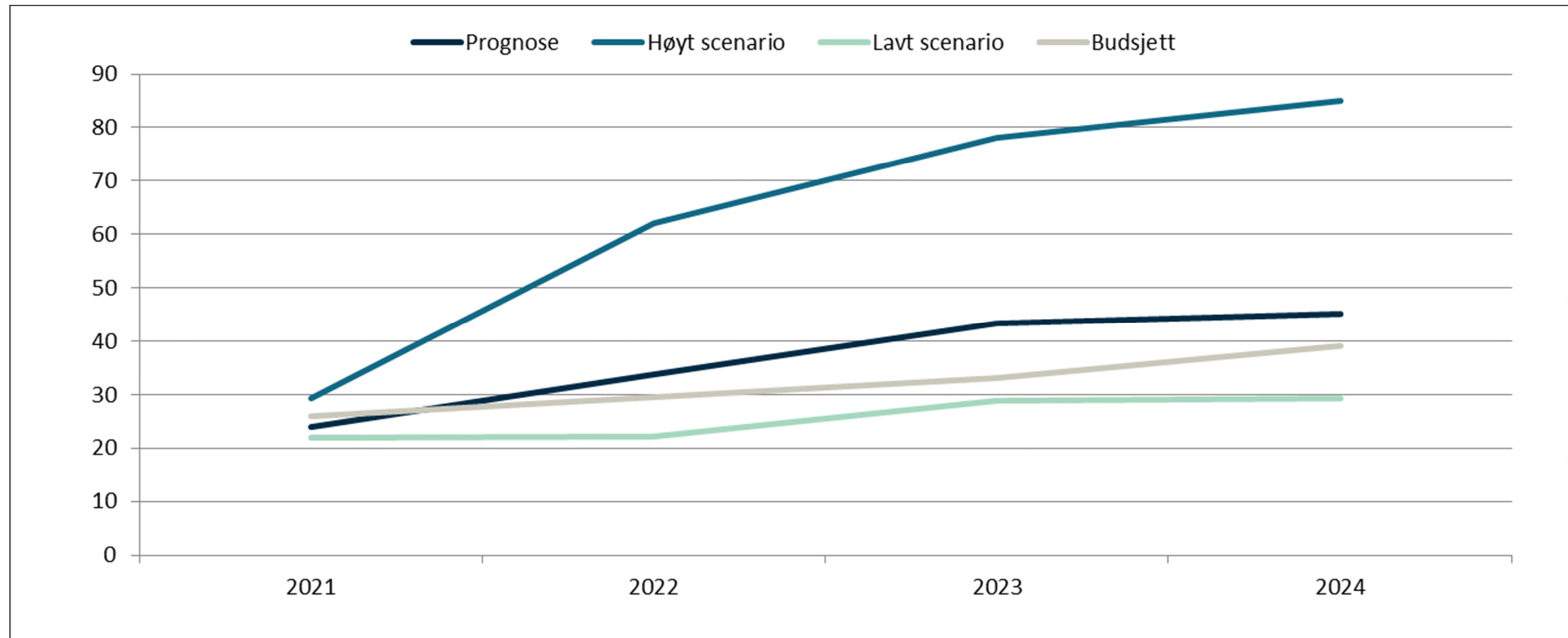


Porteføljesammendrag

- Tabellen viser renteprogner for kommunen for budsjettperioden 2021 – 2024.
- Det er tatt utgangspunkt i avledede fremtidige renter fra rentekurven per 31.08, samt budsjetterte avdrag og låneopptak, for å utarbeide en prognose over kommunens rentekostnader frem til 2024.
- 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 under budsjett for 2021, og over budsjett for resten av perioden.
- Se også grafisk fremstilling neste side.

	2021	2022	2023	2024
Prognose	24,0	33,8	43,4	45,1
Budsjett	25,9	29,6	33,1	39,1
Høyt scenario	29,3	62,1	78,0	84,9
Lavt scenario	21,9	22,2	28,9	29,4

Renteproggnose 2021-2024



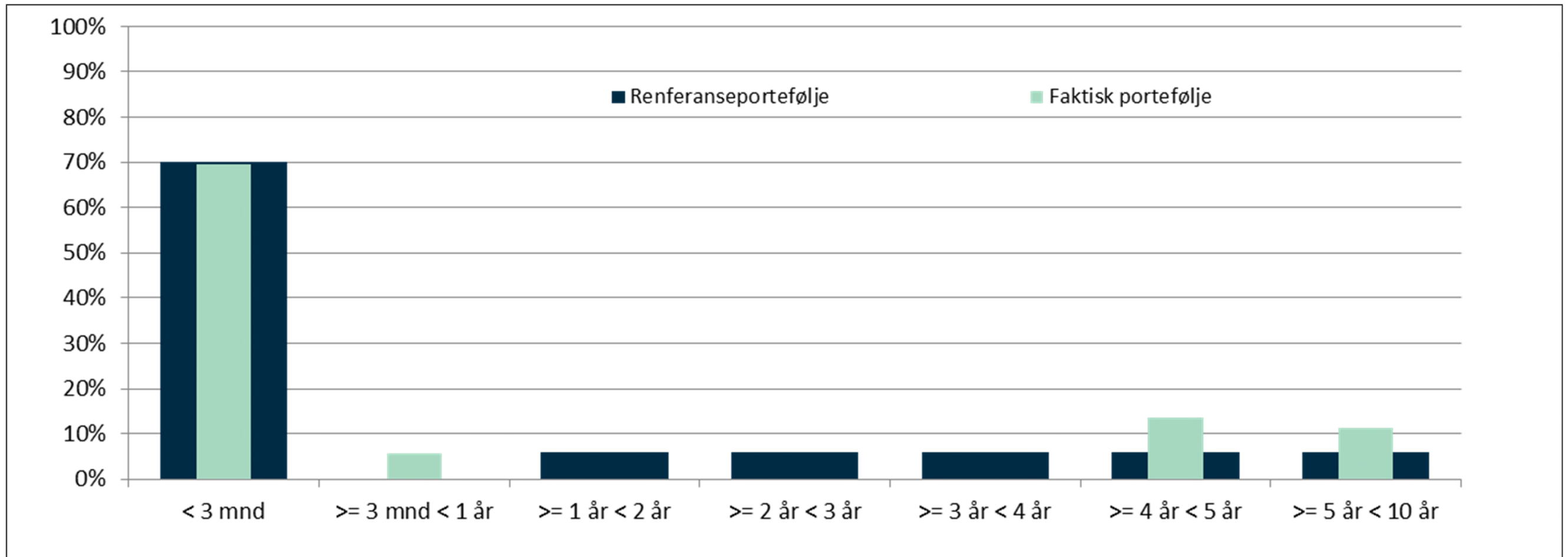
Rentebindingsforfall

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%
31.08.2021	30.11.2021	1 227,6	1 235,6	69,5%	70,0%
30.11.2021	31.08.2022	97,6	0,0	5,5%	
31.08.2022	31.08.2023	0,0	105,9	0,0%	6,0%
31.08.2023	31.08.2024	0,0	105,9	0,0%	6,0%
31.08.2024	31.08.2025	0,0	105,9	0,0%	6,0%
31.08.2025	31.08.2026	240,0	105,9	13,6%	6,0%
31.08.2026	31.08.2032	200,0	105,9	11,3%	6,0%
	Total volum:	1 765,1	1 765,1	100,0%	100,0%

Rentebindingsforfall



Aktiviteter 2021

Långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall	Kommentar
Obligasjonslån	18.01.2021	138 444 000	NIBOR 3 + 0,131%	18.01.2023	Refinansiering av sertifikatlån.
KLP	16.02.2021	200 000 000	1,906 %	18.02.2041	Refinansiering av lån i KLP, fastrente 10 år.
KLP	17.03.2021	240 000 000	1,819 %	17.03.2041	Refinansiering av lån i Kommunalbanken (20180359 og 20190113), fastrente 5 år.

Finansreglement

Finansreglement:

Lån som forfaller og skal refinansieres innen en periode på 12 måneder skal ikke overstige mer enn 50 % av total gjeldsportefølje.

Status:

Per 31.08.2021 var kommunens andel lån med finansieringsforfall innen 12 måneder 24,9 %.

Risikosituasjon: Faktisk allokering

Aktiva	Balanse %	Balanse MNOK	Endrings parameter	Durasjon	Beregnet tap, MNOK	Beregnet tap, %
Gjeld med p.t./flytende rente	75,1 %	1325,1	2,0 %		-26,5	
Gjeld med fast rente	24,9 %	440,0				
Samlet bruttogjeld	100,0 %	1765,1			-26,5	
Bank/Pengemarked	18,3 %	15,6	2,0 %	0,00	0,0	0,0 %
Obligasjoner IG	44,8 %	38,1	2,0 %	1,24	-0,9	-1,1 %
Obligasjoner HY	0,0 %	0,0	2,0 %	0,00	0,0	0,0 %
Aksjer	24,9 %	21,2	-20,0 %		-4,2	-5,0 %
Ubelånt eiendom	11,9 %	10,1	-10,0 %		-1,0	-1,2 %
Valuta		6,5	-10,0 %		-0,6	-0,8 %
Langsiktige finansielle aktiva	100,0 %	85,0			-6,8	-8,1 %
Mulig tap vil utgjøre :					-33,3	

Risikosituasjon: Strategisk allokering

Aktiva	Balanse %	Balanse MNOK	Endrings parameter	Durasjon	Beregnet tap, MNOK	Beregnet tap, %
Gjeld med p.t./flytende rente	70,0 %	1235,6	2,0 %		-24,7	
Gjeld med fast rente	30,0 %	529,5				
Samlet bruttogjeld	100,0 %	1765,1			-24,7	
	20,0 %	17,0	2,0 %	0,00	0,0	0,0 %
Obligasjoner IG	45,0 %	38,2	2,0 %	1,24	-1,0	
Obligasjoner HY	5,0 %	4,2	2,0 %	0,00	0,0	0,0 %
Aksjer	20,0 %	17,0	-20,0 %		-3,4	-4,0 %
Ubelånt eiendom	10,0 %	8,5	-10,0 %		-0,8	-1,0 %
Valuta*		8,5	-10,0 %		-0,8	-1,0 %
Langsiktige finansielle aktiva	100,0 %	85,0			-6,0	-7,1 %
Mulig tap vil utgjøre :					-30,8	

* 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 -33,3. Herunder kommer et beregnet tap på MNOK -26,5 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 -30,8.

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.

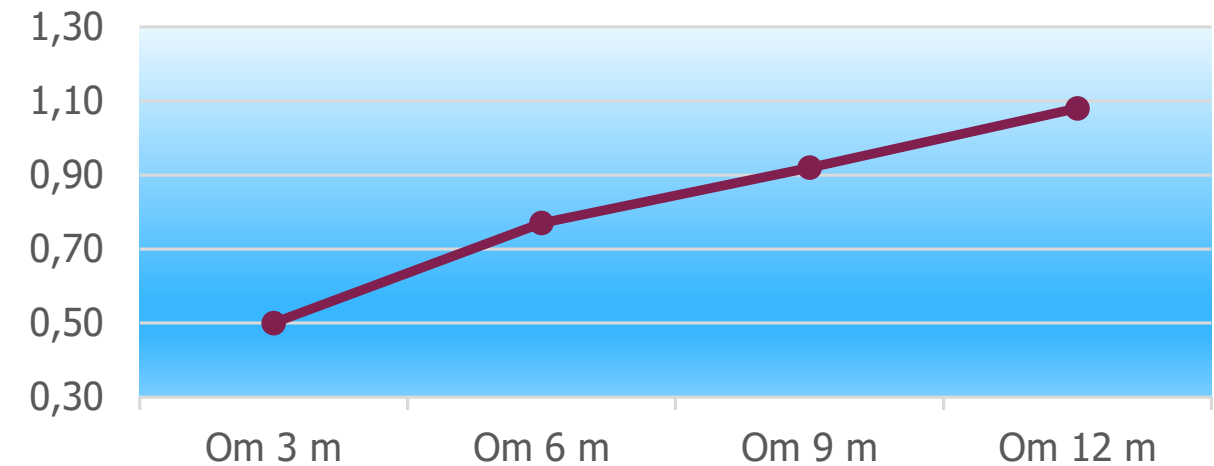
MARKEDSUTVIKLING

Andre tertial 2021

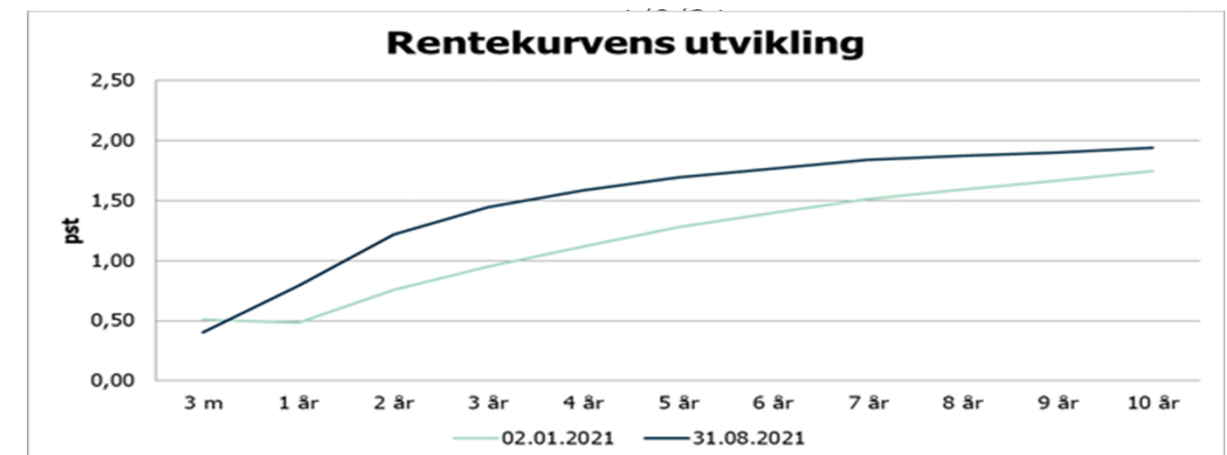
Forventninger om svakt stigende renter i 2022

- I forhold til inngang til året, har markedsaktørenes forventninger til fremtidig rentedannelse økt, men ligger fortsatt på et svært lavt nivå
- Varighet av sentralbankens likviditetstilførsel og om prisstigningen vi har sett over siste tid vil bli varig, har størst betydning for rentedannelsen

Korte renter øker svakt i 2022



Rentekurvens utvikling

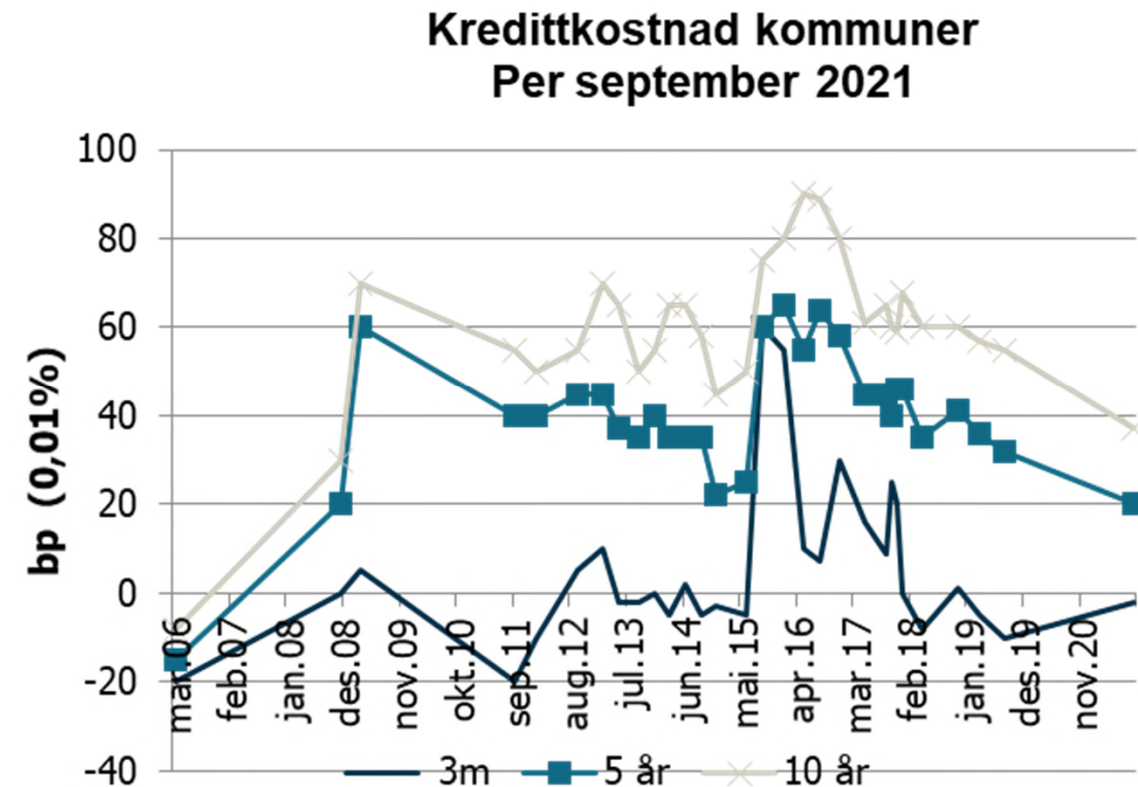


Rentenivået forventes å være lavt de nærmeste årene

- Markedet forventer (primo september) at rentenivået vil være lavt i lang tid fremover, trolig inn i 2022.
- Fremtidsmarkedet tror at 3 måneders pengemarkedsrente vil være 0,9 % i mars 2022.
- Usikkerhet i rentenivået vil bli avhenge av
 - Hvor kraftig etterspørselsvekst man får fra Europa og USA
 - Om den kraftige prisoppgangen på råvarer vi nå har sett, vil slå inn i økt inflasjon
 - Om sentralbankenes likviditetstilførsel opphører ved årskiftet
- Det er trolig at det absolutte rentenivået kommer til å være lavt i årene fremover.

Historisk lave lånekostnader

- Kredittpåslaget kommuner betaler ved opplåning i markedet varierer har falt for både lang og kort løpetid gjennom tertialet.
- Det absolutte rentenivået er fortsatt svært svært lavt.
 - 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 %.
 - Et lån med 3-måneders løpetid løper nå til en rente på 0,40 %.
 - Til sammenlikning er inflasjonen (KPI-JAE) siste 12 måneder 3,0 %.





Fremtidsutsikter

- Fortsatt færre renteøkninger enn planlagt frem til 2022. 2 i år?
- Uendret oljepris
- Sterk vekst i prisene – bare forbigående flaskehalsler?
- Nasjonale smittevernstiltak oppheves snart
- Høsten blir lys, til tross for noen renteøkninger