

LINDESNES KOMMUNE

Gjeldsrapport 2. tertial 2022

GJELDSPORTEFØLJEN

Nøkkeltall

Per 31.08 var kommunens lånevolum MNOK 1 716,8.

Porteføljen bestod per utgangen av tertialet av 19 lån.

Gjennomsnittlig løpetid til forfall var 7,41 år ved utgangen av tertialet.

Andel lånevolum med flytende rente var 75,7 %.

Durasjon i gjeldsporteføljen var 0,84.

	31.08.2022	31.12.2021
Lån (L)	1 716,8	1 748,1
Rentekompensasjonsordninger	114,9	114,9
Netto rentebærende gjeld	1 602,0	1 633,2
Antall lån	19	19
Swapvolum	0,0	50,0
Gjennomsnittlig kredittmargin i forhold til NIBOR (Estimat)	0,46 %	0,29 %
Finansielle instrumenters andel av total gjeld	0,0 %	2,9 %
Påløpte renter hittil i år	20,9	23,0
Periodens rentekostnad (inneværende år)	1,8 %	1,3 %
Gjennomsnittlig rente på rapporteringstidspunkt	2,0 %	1,4 %
Gjenværende løpetid til forfall (gj.snitt)	7,41	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)	1 298,8	1 308,1
Finansieringsforfall innenfor 12 måneder, % < 40 %	36,2 %	24,2 %
Finansieringsforfall innenfor 12 måneder, MNOK	681,5	483,0
Største lånegiver	Obligasjonslån (investorer)	Obligasjonslån (investorer)
Største lånegivers andel av total gjeld	49,8 %	48,9 %
Enkeltlån	14,7 %	14,4 %
Ubenyttede finansieringsfullmakter (MNOK)	0,0	0,0
Eiendelens vektete løpetid		
Beregnet minsteavdrag		
Durasjon i normalporteføljen**	0,84	1,03
Markedsverdi av gjeldsporteføljen	1 685,4	1 748,8
Urealisert gevinst (+)/tap (-) (mer-/mindreverdi)	31,4	-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

Startlån

Per 31.08 var kommunens startlån på MNOK 553,7 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 1,0 %.

Durasjonen på startlånene per utgangen av tertialet var på 0,04 år.

	31.08.2022	31.12.2021
Lån (L)	553,7	478,4
Antall lån	25	24
Swapvolum	60	60
Markedsverdi swap*	0,0	-1
Påløpte renter hittil i år	3,6	3,7
Periodens rentekostnad	1,0 %	0,8 %
Gjenværende løpetid til forfall (gj.snitt)	25,84	27,02
Andel lån med justering av rente innenfor 12 måneder	100,0 %	100,0 %
Finansieringsforfall innenfor 12 måneder	0,0 %	0,0 %
Durasjon	0,04	0,15
Markedsverdi av gjeldsporteføljen	553,29	478,65
Urealisert gevinst (+)/tap (-) (mer-/mindreverdi)	0,43	-0,29

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

Resultat

- Periodiserte rentekostnader per 31.08.2022 var MNOK 20,9, som tilsvarer en rente på 1,8%. Budsjettert rentekostnad var 1,7%.

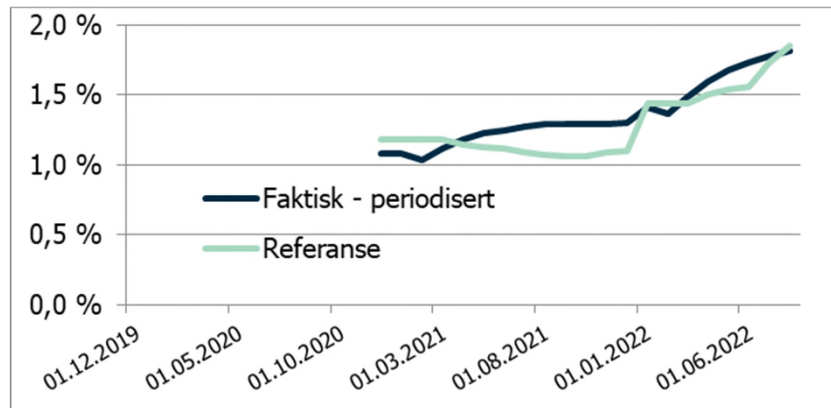
- Referanserenten er på 1,9%. Referanserenten har tilsvarende forfallsstruktur som kommunens referanseportefølje.

	31.08.2022	Budsjett 2022
Rentekostander - periodisert (MNOK)	20,9	29,8
Rentekostander (%)	1,8 %	1,7 %

	Faktisk	Referanse
Sammenliknet med referanseindeks	1,8 %	1,9 %

Rentekostnad mot referanserenten

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

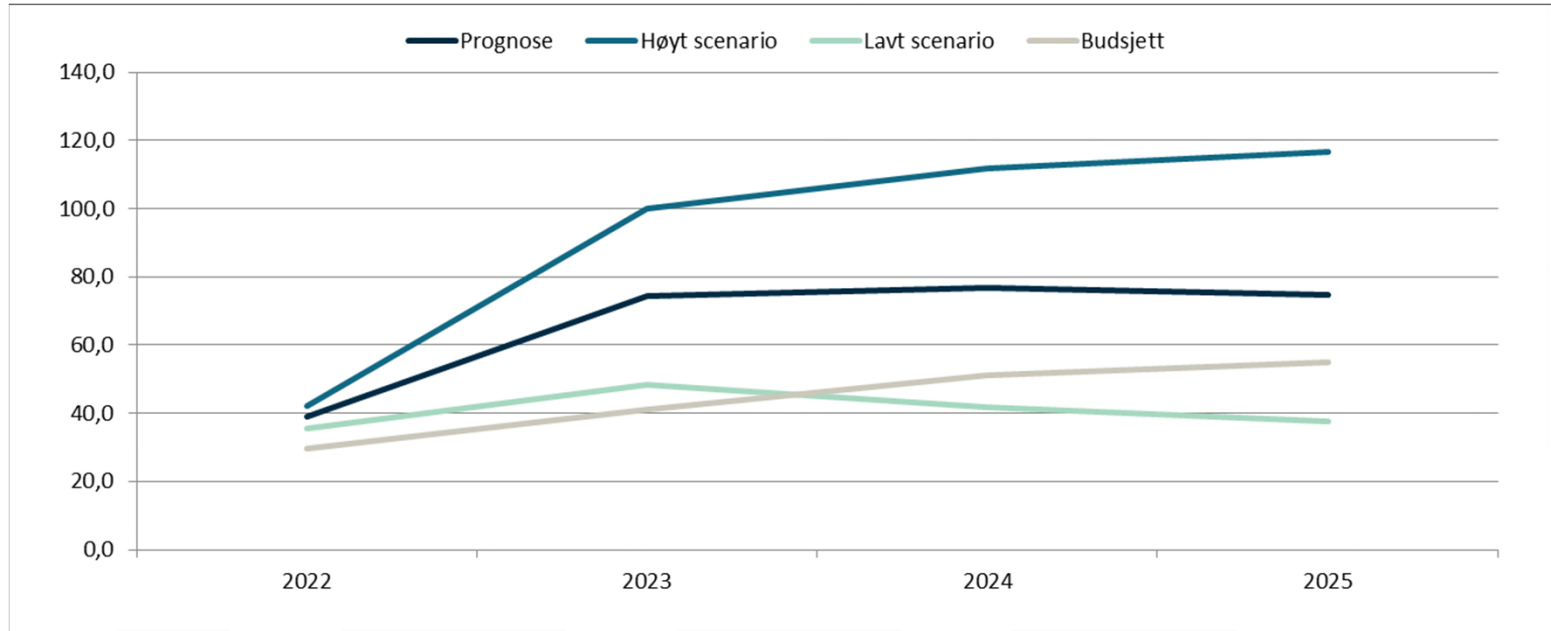


Porteføljesammendrag

- Tabellen viser renteprogner for kommunen for budsjettperioden 2022 – 2025.
- Det er tatt utgangspunkt i avledede fremtidige renter fra rentekurven per 31.08, 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
Prognose	39,0	74,4	76,9	74,7
Budsjett	29,8	40,9	51,1	54,8
Høyt scenario	42,3	100,0	111,7	116,7
Lavt scenario	35,4	48,2	41,8	37,7

Renteprognose 2022-2025



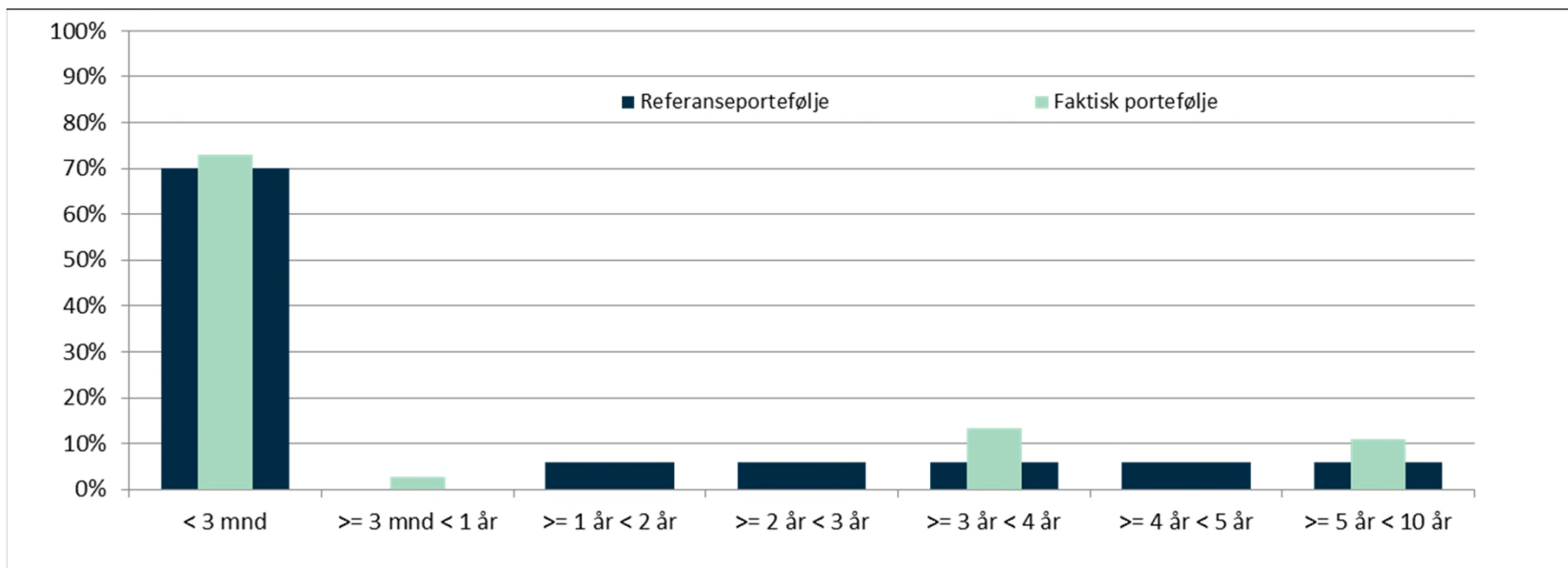
Rentebindingsforfall

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%
31.08.2022	30.11.2022	1 253,8	1 201,8	73,0%	70,0%
30.11.2022	31.08.2023	45,0	0,0	2,6%	
31.08.2023	31.08.2024	0,0	103,0	0,0%	6,0%
31.08.2024	31.08.2025	0,0	103,0	0,0%	6,0%
31.08.2025	31.08.2026	228,0	103,0	13,3%	6,0%
31.08.2026	31.08.2027	0,0	103,0	0,0%	6,0%
31.08.2027	31.08.2033	190,0	103,0	11,1%	6,0%
	Total volum:	1 716,8	1 716,8	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
DNB	24.05.2022			24.05.2022	Forfall rentebytteavtale

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 31.08.2022 var kommunens andel lån med finansieringsforfall innen 12 måneder 36,1 %.

Per 31.08.2022 var fastrenteandelen 24,3 %.

Durasjon per 31.08.2022 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 %	1299,7	2,0 %		-26,0	
Gjeld med fast rente	24,3 %	417,1				
Samlet bruttogjeld	100,0 %	1716,8			-26,0	
Bank/Pengemarked	6,8 %	5,5	2,0 %	0,00	0,0	0,0 %
Norske obligasjoner	14,8 %	11,8	2,0 %	3,69	-0,9	-1,1 %
Globale obligasjoner	39,2 %	31,3	2,0 %	4,78	-3,0	-3,7 %
Norske aksjer	4,9 %	3,9	-30,0 %		-1,2	-1,5 %
Globale aksjer	18,8 %	15,0	-20,0 %		-3,0	-3,8 %
Aksjer i fremvoksende markeder	1,9 %	1,5	-20,0 %		-0,3	-0,4 %
Eiendom	13,6 %	10,9	-10,0 %		-1,1	-1,4 %
Valuta		9,7	-10,0 %		-1,0	-1,2 %
Langsiktige finansielle aktiva	84,5 %	80,0			-10,4	-13,0 %
Mulig tap vil utgjøre :					-36,4	

Risikosituasjon: Strategisk allokering

Aktiva	Balanse %	Balanse MNOK	Endrings	Durasjon	Beregnet tap,	Beregnet tap,
Gjeld med p.t./flytende rente	70,0 %	1201,8	2,0 %		-24,0	
Gjeld med fast rente	30,0 %	515,0				
Samlet bruttogjeld	100,0 %	1716,8			-24,0	
Bank/Pengemarked	5,0 %	4,0	2,0 %	0,00	0,0	0,0 %
Norske obligasjoner	15,0 %	12,0	2,0 %	3,69	-0,9	-1,1 %
Globale obligasjoner	40,0 %	32,0	2,0 %	4,78	-3,1	-3,8 %
Norske aksjer	5,0 %	4,0	-30,0 %		-1,2	-1,5 %
Globale aksjer	18,0 %	14,4	-20,0 %		-2,9	-3,6 %
Aksjer i fremvoksende markeder	2,0 %	1,6	-20,0 %		-0,3	-0,4 %
Eiendom	15,0 %	12,0	-10,0 %		-1,2	-1,5 %
Valuta*		8,0	-10,0 %		-0,8	-1,0 %
Langsiktige finansielle aktiva	100,0 %	80,0			-10,3	-12,9 %
Mulig tap vil utgjøre :					-34,4	

* 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 -36,4. 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 -34,4.

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.

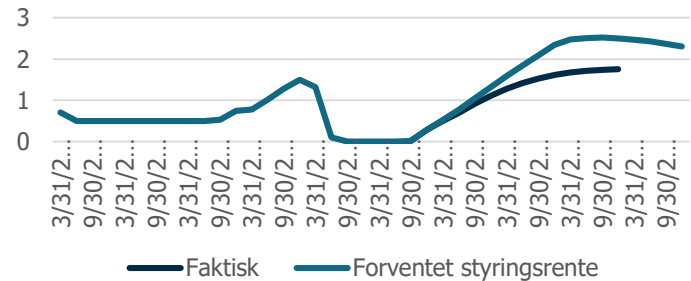
MARKEDSUTVIKLING

Andre tertial 2022

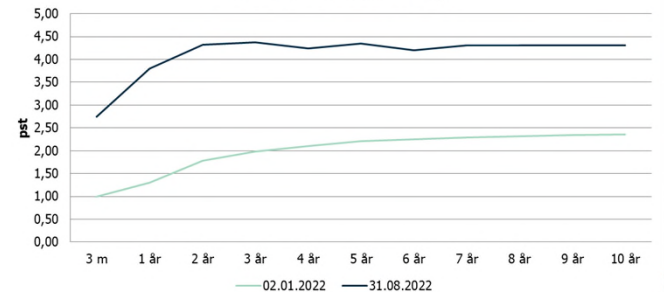
Kraftige rentehevinger gjennom 2022

- Hittil i år har styringsrenten blitt satt opp 3 ganger. Ytterligere 2 renteøkninger er forventet i løpet av året.
- Markedsaktørene forventer at den korte pengemarkedsrenten er om lag 3,75 % i desember 2022.
- Forventninger om økt inflasjon bidrar fortsatt til økte renter. Kjerneinflasjonen har økt med 4,7 % mens totalt har inflasjonen økt med 6,5 % siste 12 måneder.
- Siden årsskiftet har korte renter økt 1,75 % mens lange renter har økt om lag 2,0 %.

Styringsrentens forventede rentebane



Rentekurvens utvikling



Lånekostnadene har doblet seg

- Kredittpåslaget kommuner betaler ved opplåning i markedet varierer har økt for både lang og kort løpetid.
- 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 september 2022 vil man betale en rente på ca 4,3 %.
 - Et lån med 3-måneders løpetid løper nå til en rente på 2,75 %.





Fremtidsutsikter

- Markedet fokuserer på det samme som ved utgangen av forrige tertial:
- Et fall i den økonomiske veksten forventes særlig etter at gasstilførselen fra Russland er blitt redusert med mer enn 80 %.
- Økte energipriser på gass og elektrisk kraft slår inn i så vel bedriftenes produksjon som konsumentenes etterspørsel etter varer og tjenester. Rasjonering av energi og tiltak for å kople prissetting på elektrisk kraft bort fra gasspris står høyt på europeiske myndigheters agenda.
- Inflasjonen har variert fra 6-9 % i europeiske land siste 12 måneder.
- Styringsrentene har blitt hevet på bakgrunn av dette og vil fortsatt heves utover høsten, så lenge inflasjonen ikke dempes.

GABLER