

Arendal kommune

Gjeldsrapport - desember 2025



Innholdsfortegnelse

Forbehold

Innhold	Sidetall
Nøkkeltall I	3
Nøkkeltall II	4
Finansreglement I	5
Finansreglement II	6
Rentebindingstid	7
Kapitalbindingstid	8
Forfall kommende 12 mnd.	9
Netto renteeksponering	10
Utvikling i nøkkeltall	11
Fordeling av motparter og produkter	12
Utvikling lånegjeld	13
Opptak nye lån og refinansieringer	14
Markedskommentar	16
Markedsdata	17
Stamdata I	18
Stamdata II	19
Stamdata III	20
Ordliste	21

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 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.

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/verdipapirer.

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	31.12.2025	31.12.2024	Forklaring
Totalgjeld	6 617 170 457	6 202 303 610	Viser samlet lånegjeld ved utløpet av rapporteringsperioden. Inkluderer alle lån som er gjengitt i stamdataoversikten.
Rentebindingstid (år)	1,57	2,07	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige rentebindingstid. Tallet viser hvor lenge renten på sertifikat, lån og obligasjoner i porteføljen er fast.
Vektet gjennomsnittrente (%)	3,88	3,83	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)	6,40	-	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	31.12.2025	31.12.2024	Forklaring
Derivat volum (% av gjeld)	20,40 %	18,54 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) (%) i forhold til lånevolum.
Rentebinding under 1 år	62,30 %	56,07 %	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	33,79 %	-	Andel forfall kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som kommer til forfall innenfor det nærmeste året.
Rentesensitivitet (1% økning)	41 227 882	34 778 547	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.

Nøkkeltall	31.12.2025	Finansreglement	Kontroll
Rentebinding under 1 år	62,30 %	-	Ingen krav
Rentebinding over 1 år	37,70 %	-	Ingen krav
Vektet rentebindingstid (år)	1,57	1 - 5	OK
Kapitalbinding under 1 år	33,79 %	Maks. 50%	OK
Vektet kapitalbindingstid (år)	6,40	-	Ingen krav
Største lån	8,75 %	15 %	OK

* Krav knyttet mot renteeksponert gjeld

*Tall i parentes i kontrollkolonnen er knyttet mot netto renteeksponert gjeld

Finansreglement

Kontroll

Det kan kun tas opp lån i norske kroner

OK

Det skal innhentes minst 2 eller 3 konkurrerende tilbud fra aktuelle långivere

OK

Refinansieringsrisikoen skal reduseres ved å spre tidspunkt for renteregulering/forfall

OK

Lån kan tas opp som åpne serier (rammelån) og uten avdrag (bulletlån)

OK

Det er adgang til å legge ut lån i sertifikat- og obligasjonsmarkedet

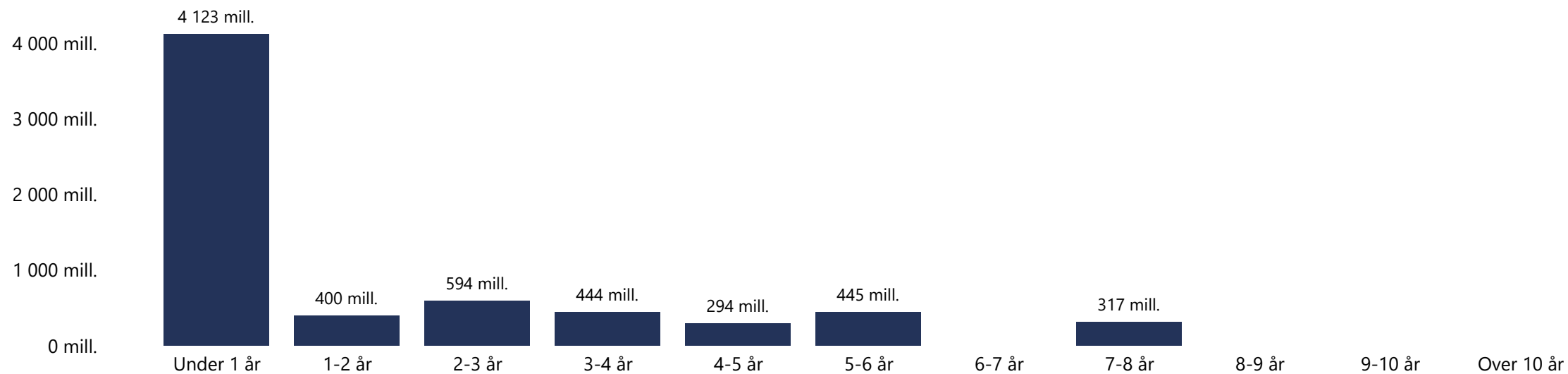
OK

Kommunen har anledning til å ta i bruk rentebytteavtaler (renteswap) som rentesikringsinstrument

OK

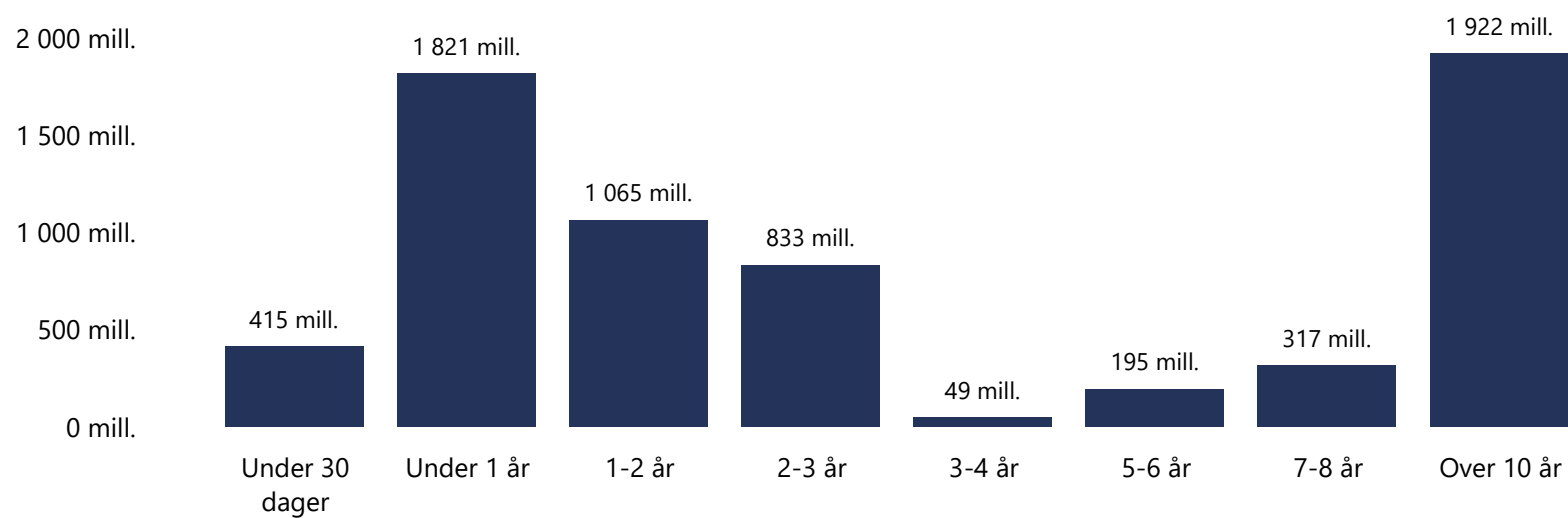
Intervall	Pålydende NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1 % renteøkning
0 til 1 år	4 122 788 229	0,12	62,30 %	62,30 %	41 227 882
1 til 2 år	400 000 000	0,08	6,04 %	68,35 %	45 227 882
2 til 3 år	594 393 000	0,21	8,98 %	77,33 %	51 171 812
3 til 4 år	444 266 658	0,22	6,71 %	84,05 %	55 614 479
4 til 5 år	294 331 000	0,19	4,45 %	88,49 %	58 557 789
Over 5 år	761 391 570	0,74	11,51 %	100,00 %	66 171 705
Hele porteføljen	6 617 170 457	1,57	100,00 %	100,00 %	66 171 705

Rentebindingsintervall i NOK

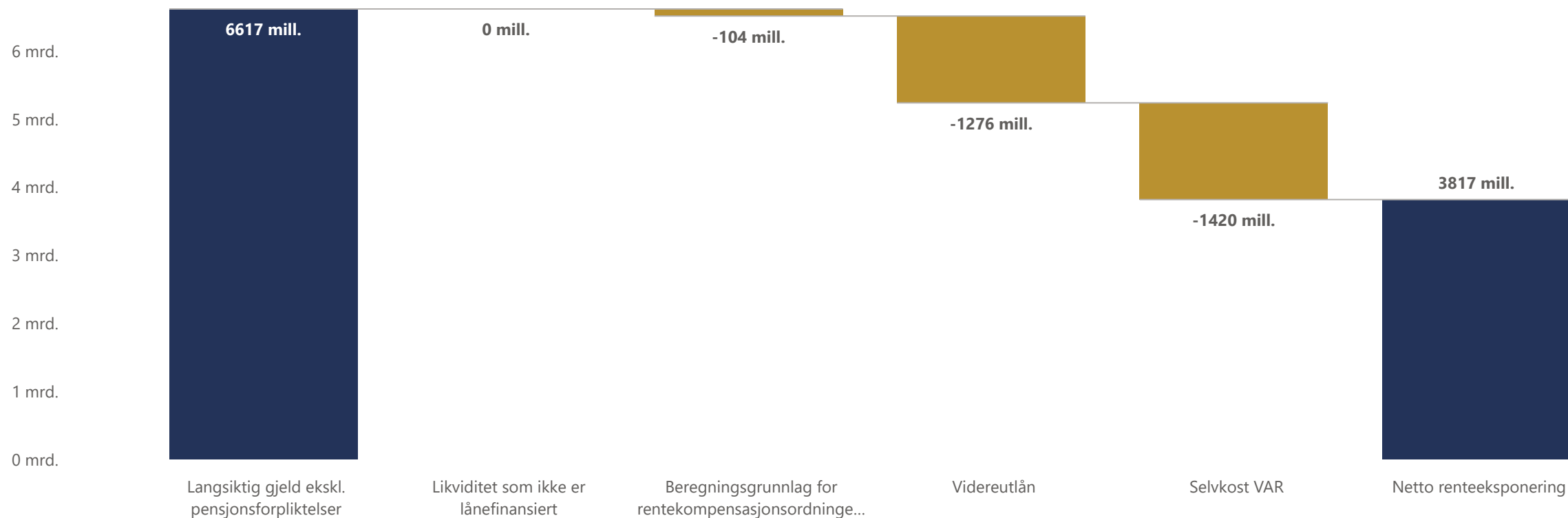


Forfallsintervall	Pålydende NOK	Kapitalbindingstid	Andel	Akkumulert andel
0 til 1 år	2 236 000 000	0,10	33,79 %	33,79 %
1 til 2 år	1 065 000 000	0,24	16,09 %	49,89 %
2 til 3 år	833 293 000	0,31	12,59 %	62,48 %
3 til 4 år	49 048 108	0,02	0,74 %	63,22 %
4 til 5 år	-	-	-	63,22 %
Over 5 år	2 433 829 349	5,73	36,78 %	100,00 %
Hele porteføljen	6 617 170 457	6,40	100,00 %	100,00 %

Forfallsintervall i NOK



Navn	Lånenummer	Hovedstol	Forfallsdato	Rente	Motpart
Arendal – Nordea – Sertifikat 12 mnd.	NO0013460725	300 000 000	15. januar 2026	4,6600	Nordea Mkts
Arendal - KBN - PT rente	20180449	115 000 000	22. januar 2026	4,8500	KBN
Arendal – Nordea – Sertifikat 4 mnd.	NO0013674309	290 000 000	3. februar 2026	4,3400	Nordea Mkts
Arendal - SEB - Sertifikat 6 mnd.	NO0013661181	366 000 000	13. mars 2026	4,3500	SEB MB
Arendal - Swap DNB - 20.03.26	2023031604766/2023031605160	0	20. mars 2026	3,1020	DNB
Arendal - Swap DNB - 20.03.26	2023031604766/2023031605160	0	20. mars 2026	4,0600	DNB
Arendal - SEB - Sertifikat 12 mnd.	NO0013536128	300 000 000	15. april 2026	4,7040	SEB MB
Arendal - Handelsbanken - Sertifikat 6 mnd.	NO0013698191	400 000 000	22. mai 2026	4,3240	Handelsbanken
Arendal - DNB - Sertifikat 12 mnd.	NO0013581306	200 000 000	5. juni 2026	4,6370	DNB
Arendal - Nordea - Fast - 16.09.26	NO0010774656	265 000 000	16. september 2026	2,2080	Nordea Mkts



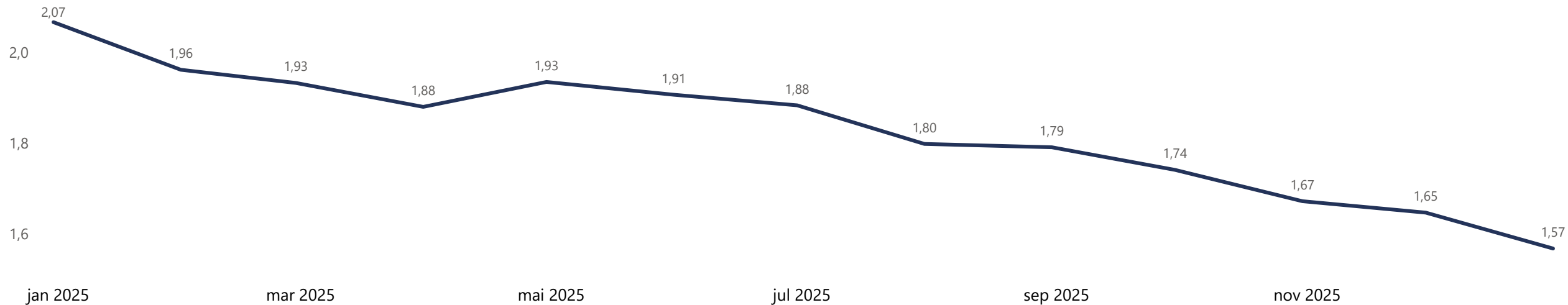
	Pålydende NOK	% av netto renteesponering	I % av brutto gjeld	Rentebinding
Netto renteesponering	3 817 345 336	100,00%	57,69 %	2,72
Andel fastrente (rentebinding > 1 år)	2 494 382 228	65,34 %	37,70 %	
Andel gjeld med renterisiko	1 322 963 108	34,66 %	19,99 %	

Kilde: BCM (langsiktig gjeld, likviditet og videreutlån), KOSTRA per juni 2025 (det kan forekomme feil i kommunens innrapporterte tall til KOSTRA)

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

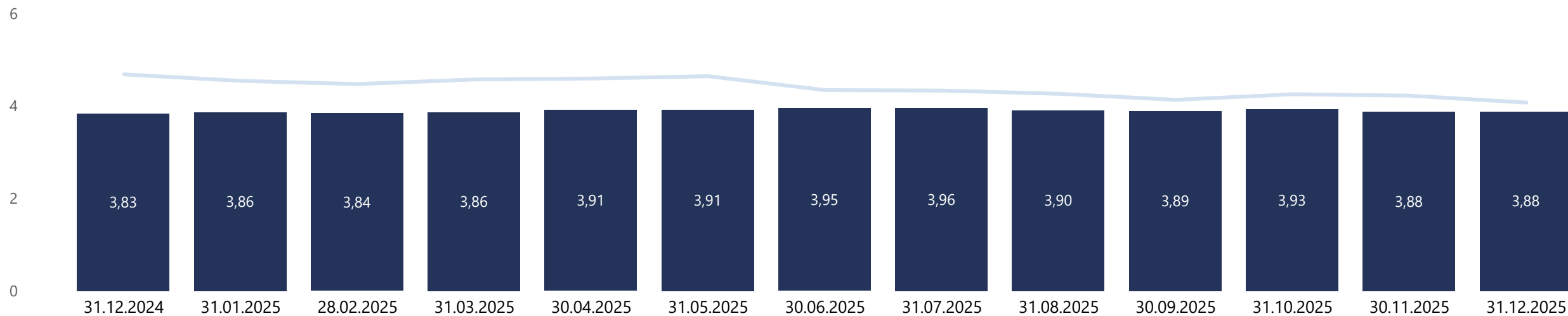
Dersom likviditet som ikke er lånefinansiert har verdi 0 vil netto renteesponering tilsvare renteesponert gjeld

Rentebindingstid (år)



Gjennomsnittrente

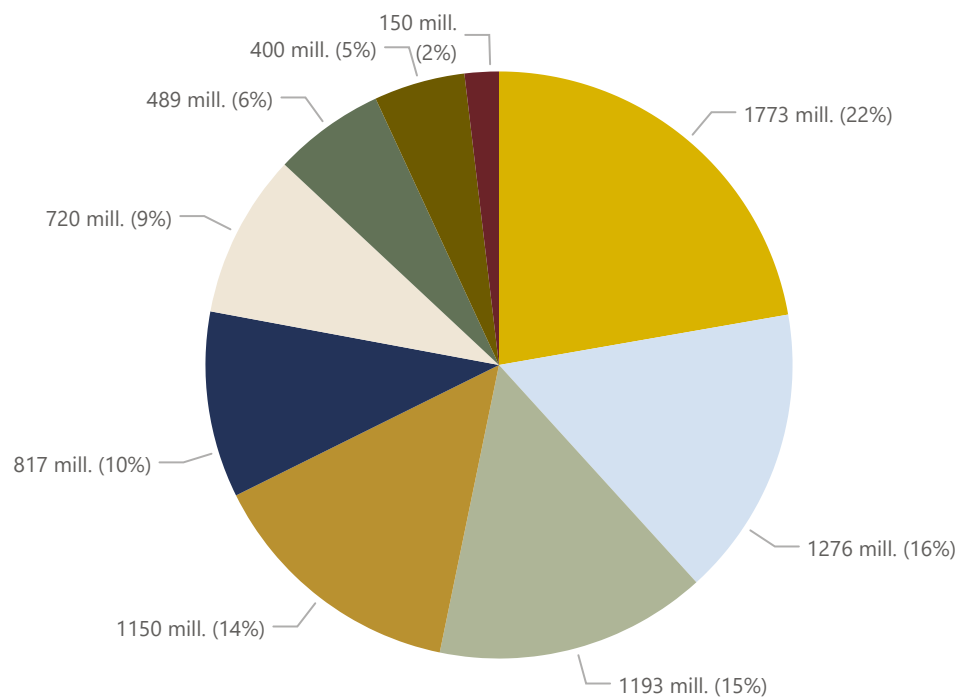
● Gjennomsnittrente ● NIBOR3M



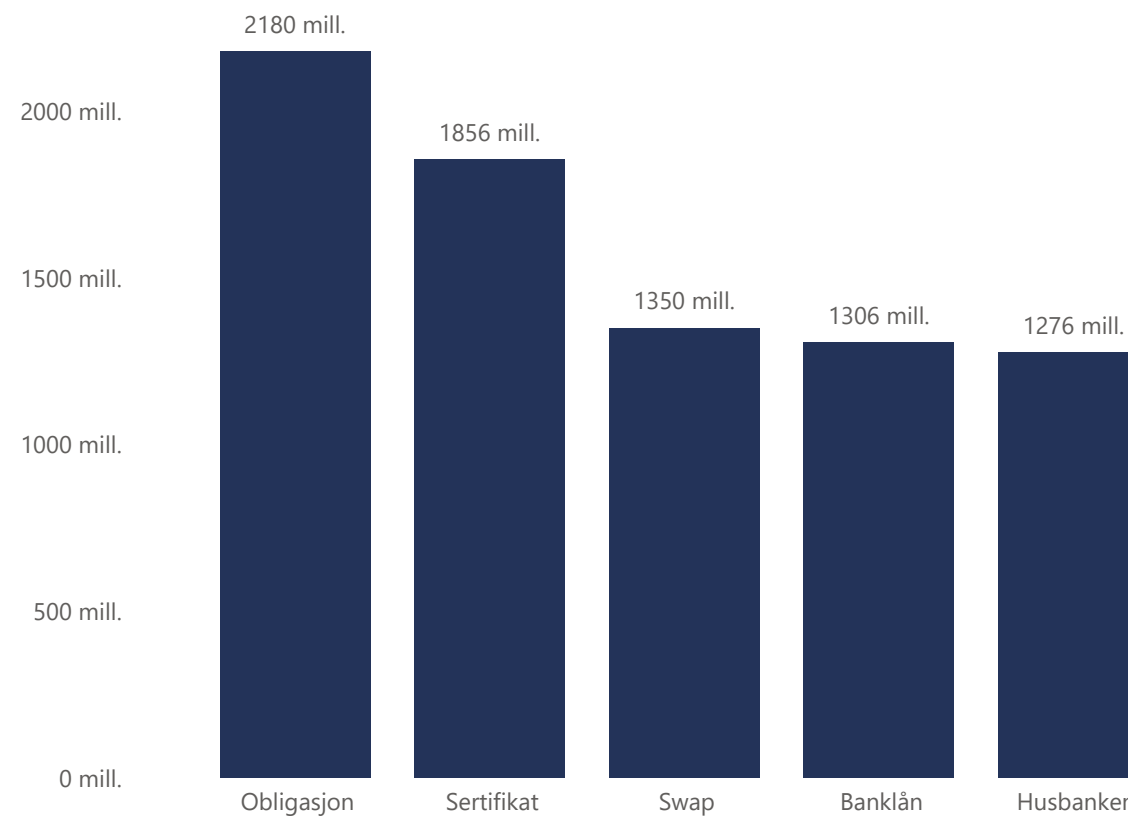
Gjeld fordelt på ulike motparter

Motparter

- Nordea Mkts
- Husbanken
- SEB MB
- DNB
- KBN
- Danske Bank
- KLP
- Handelsbanken
- Swedbank FS



Gjeld fordelt på ulike produkter

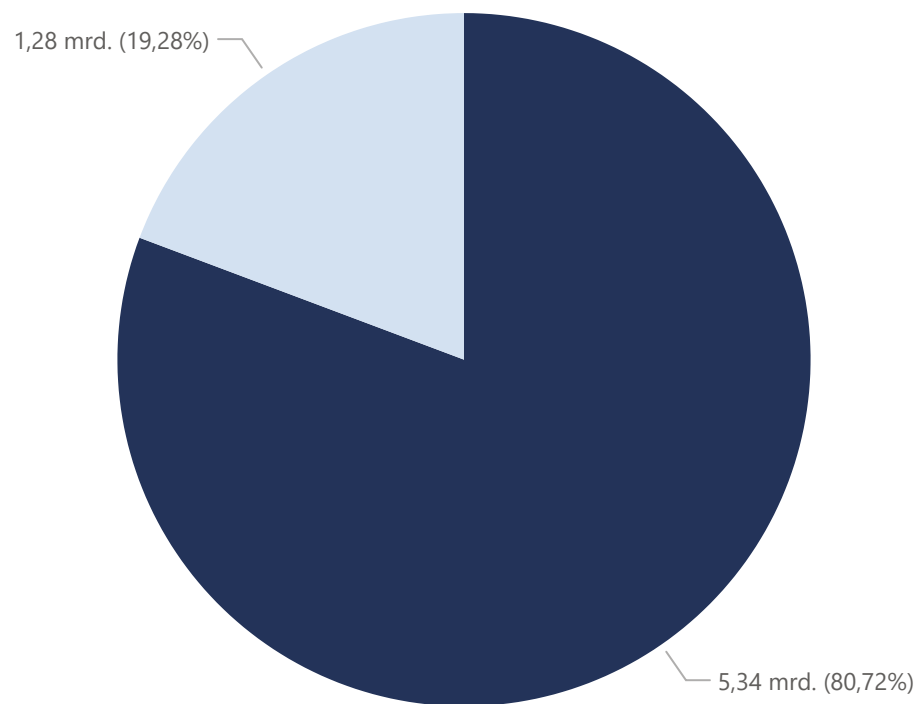


* Dersom kommunen har rentebytteavtaler (Swap) vil dette fremkomme som et positivt tall - men det bidrar ikke til økning av totalt gjeldsvolum.

* Rentebytteavtaler vil også hensynstas i kakediagrammet

Fordeling mellom investerings- og husbanklån

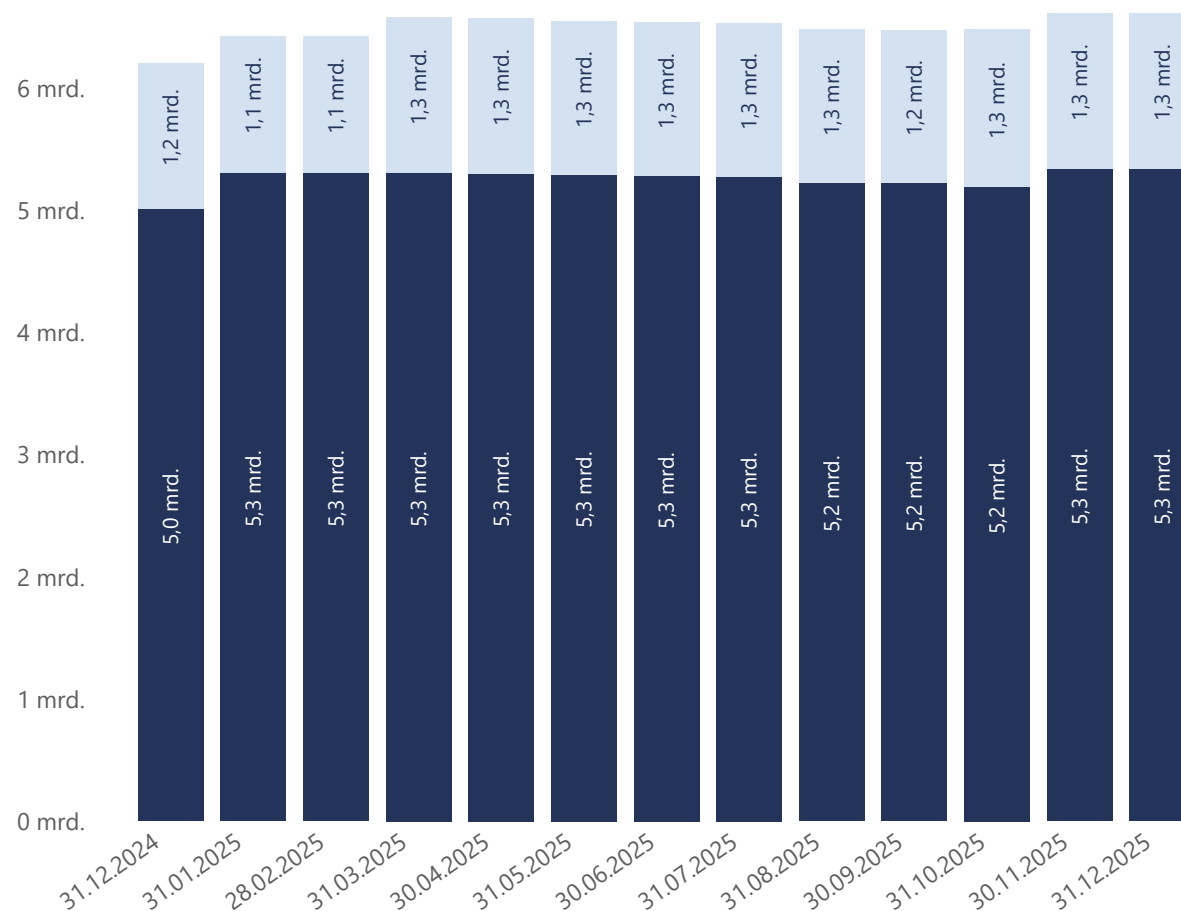
Formål ● Investeringslån ● Husbanken



Utvikling lånegjeld

● Investeringslån ● Husbanken

7 mrd.



Ny motpart	Dato	Beløp	Rente/margin	Forfall	Lånenummer	Kommentar
Nordea Mkts	15. januar 2025	300 000 000	4,6600	15. januar 2026	NO0013460725	Deler av årets låneopptak (MNOK200) og MNOK 100 fra 2024 låneopptak. Legges som 12 mnd basert markedsforhold og forfallsstruktur.
DNB	7. mars 2025	-100 000 000	0,0000	7. mars 2029	298757	Rentebytteavtalen ble inngått som en del av kommunens rentesikringsstrategi for låneporteføljen.
DNB	7. mars 2025	100 000 000	3,8350	7. mars 2029	298757	Rentebytteavtalen ble inngått som en del av kommunens rentesikringsstrategi for låneporteføljen.
Husbanken	10. mars 2025	150 000 000	0,0000	1. april 2050	11548337	
SEB MB	27. mars 2025	277 000 000	0,4070	27. mars 2028	NO0013516328	Refinansiering av NO0013355289. Rulleres som en 3 års FRN basert på markedsforhold og forfallsstruktur.
DNB	9. april 2025	-200 000 000	0,0000	9. april 2028	311941 /311941	Rentesikring av flytende lånegjeld.
DNB	9. april 2025	200 000 000	3,8400	9. april 2028	311941 /311941	Rentesikring av flytende lånegjeld.
SEB MB	15. april 2025	300 000 000	4,7040	15. april 2026	NO0013536128	Refinansiering av NO0013405738. Rulleres som en 12 mnd basert på markedsforhold og forfallsstruktur.
DNB	5. juni 2025	200 000 000	4,6370	5. juni 2026	NO0013581306	Refinansiering av NO0013391623. Legges som en 12 mnd sertifikat for forutsigbarhet over til 2026, samt redusere antall forfall i høst 2025.
KLP	11. juni 2025	161 000 000		25. juni 2025	8317.55.65038	Tidligere fastrente
SEB MB	25. juni 2025	161 000 000	4,4000	25. november 2025	NO0013601237	Refinansiering av 8317.55.65038. Refinansieres som 5 mnd sertifikat for å få lav margin over sommeren. Var tidligere fastrente i KLP som gikk over til PT-rente.
Danske Bank	19. august 2025	400 000 000	0,2350	19. august 2027	NO0013633834	Refinansiering av NO0013315952. 2 års FRN ble valgt på grunn av lave marginer og et ønske om å redusere andel kapitalbinding under 1 år.
SEB MB	15. september 2025	366 000 000	4,3500	13. mars 2026	NO0013661181	Refinansiering av NO0013019075. Legges som en 6 mnd sertifikat basert på markedsforhold og forfallsstruktur.
Nordea Mkts	3. oktober 2025	290 000 000	4,3400	3. februar 2026	NO0013674309	Refinansiering av NO0013359992. Legges som en 4 mnd sert. basert på markedsforhold og forfallsstruktur.
Husbanken	10. oktober 2025	40 000 000	0,0000	1. november 2055	11548389	
KBN	22. oktober 2025	115 000 000	4,8500	22. januar 2026	20180449	Tidligere fastrentelån
Danske Bank	3. november 2025	320 000 000	4,5580	3. november 2028	NO0013685495	Refinansiering av NO0013061317. Legges som en 3 års FRN obligasjon basert på forfallsstruktur - åpner opp for å kunne rullere sertifikater fremover. Attraktive nivåer og god interesse fra investorer.
Handelsbanken	25. november 2025	400 000 000	4,3240	22. mai 2026	NO0013698191	Refinansiering av NO0013601237, + nytt låneopptak MNOK 239. Legges som et 6 mnd sertifikat basert på forfallsstruktur og markedsforhold. Fortsatt god interesse og lave marginer.

Markedskommentar

31.12.2025

Markedskommentar

2025 er nå historie og det har på mange måter vært et begivenhetsrikt år som nok en gang har vært preget av makroøkonomiske og geopolitiske hendelser. Vi kan trekke frem situasjonen rundt Trumps Liberation Day og tollsatsene som preget markedene i månedene fremover. Vi har hatt uroligheter i Midt-Østen, med Israel/Iran konflikten som eskalerte voldsomt en liten periode. Og ikke minst har vi hatt Ukrainakrigen og krisen i Gaza som har preget markedene nå i lengre perioder. Til tross for denne støyen, så har finansmarkedene klart å komme seg gjennom 2025 uten de altfor store problemene.

Gjennom 2025 har vi sett rentekutt utført av sentralbanker i en rekke land. Vi har sett at FED har kuttet renten tre ganger, senest nå i desember og basert på siste dot plot indikeres det videre ett kutt i 2026 og ett i 2027. Fremdeles er det en «vent og se» holdning, så mye er avhengig av arbeidsmarkedet og ikke minst utviklingen i inflasjonen. Vår egen Norges Bank kuttet renten to ganger i 2025, ned til 4 %. Også her har ikke Norges Bank hastverk med å sette renten videre ned, men henter om 1-2 kutt neste år. Markedet priser inn 100 % et kutt først i september og et mulig kutt i desember. Samtidig har vi sett at 3m Nibor gjennom 2025 har falt fra 4,68 % til 4,07 % pr 31.12, godt hjulpet av et pengemarkedspåslag som har kommet inn. Når det gjelder de lengre rentene i Norge, har vi sett mindre endringer og faktisk en oppgang i 10 års swap til 4,13 %.

Når det gjelder kredittmarginene har vi gjennom hele året sett en inngang i spreadene, bortsett fra en kortvarig oppgang i perioden rundt Liberation Day. Kommuneobligasjonene har fulgt samme mønster, men opplevde et kraftigere marginfall enn de andre obligasjonsklassene når det ble kjent at regjeringen vurderer å senke risikovektene til kommuneobligasjoner til 0 %. Vi så et kraftig fall i marginene i ukene før jul, så dette er delvis priset inn i markedet og nærmer seg nå samme nivå som OMF/Covered Bonds. Vi vil nok høre mer om dette i 2026.

Aksjemarkedene har også gitt full gass gjennom året, selv om det også her har vært urolige perioder. Selv om markedene har fryktet tollsatser og påfølgende handelskrig, høye prisingsmultipler og en potensiell AI-boble, endte de fleste markeder kraftig i pluss. Oslo Børs endte opp over 18 % og nok en gang trumfete norske sparebanker dette med en oppgang på over 35 % på egenkapitalindeksen. På samme måte som USA og Nasdaq har sine Magnificent 7 aksjer, har vi våre egne «magnificente» sparebanker.

Etterspørselen etter både sertifikat og obligasjoner har vært god på tampen av 2025, og vi så lite til årsskifteeffekten inn i desember. Selv om det har vært lite bevegelse i swaprentene har fastrentene for kommunal sektor kommet noe ned etter fallet i kredittmarginene i desember. 3 mnd. NIBOR startet desember på 4,22 %, men falt til 4,07 % i løpet av desember, til tross for at markedet justerte sin forventning til styringsrenten ørlite opp etter årets siste rentemøte. Dette skyldes et bratt fall i pengemarkedspåslaget gjennom måneden. PT-renten holder seg uendret på hhv. 4,85 % i KBN og 4,80 % i KLP.

Avslutningsvis kan vi oppsummere desember med følgende indikerte nivåer per 31.12.2025:

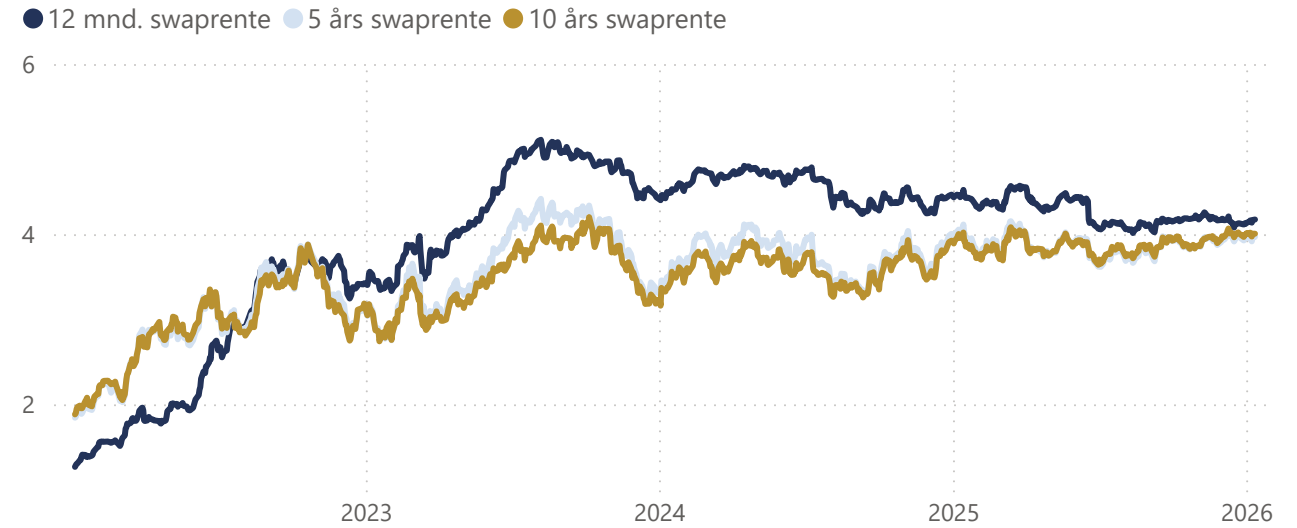
Produkt	Referanserente	Referanserente nivå	Kredittmargin	Indikativ rente*
3 mnd. Sertifikat	3 mnd. Nibor	4,07 %	0,10 %	4,17 %
6 mnd. Sertifikat	6 mnd. Nibor	4,23 %	0,13 %	4,36 %
12 mnd. Sertifikat	1 års swap	4,12 %	0,16 %	4,28 %
3 år obligasjon	3 års swap	4,00 %	0,28 %	4,28 %
5 år obligasjon	5 års swap	3,95 %	0,38 %	4,33 %
10 år obligasjon	10 års swap	3,99 %	0,46 %	4,45 %

Markedsdata

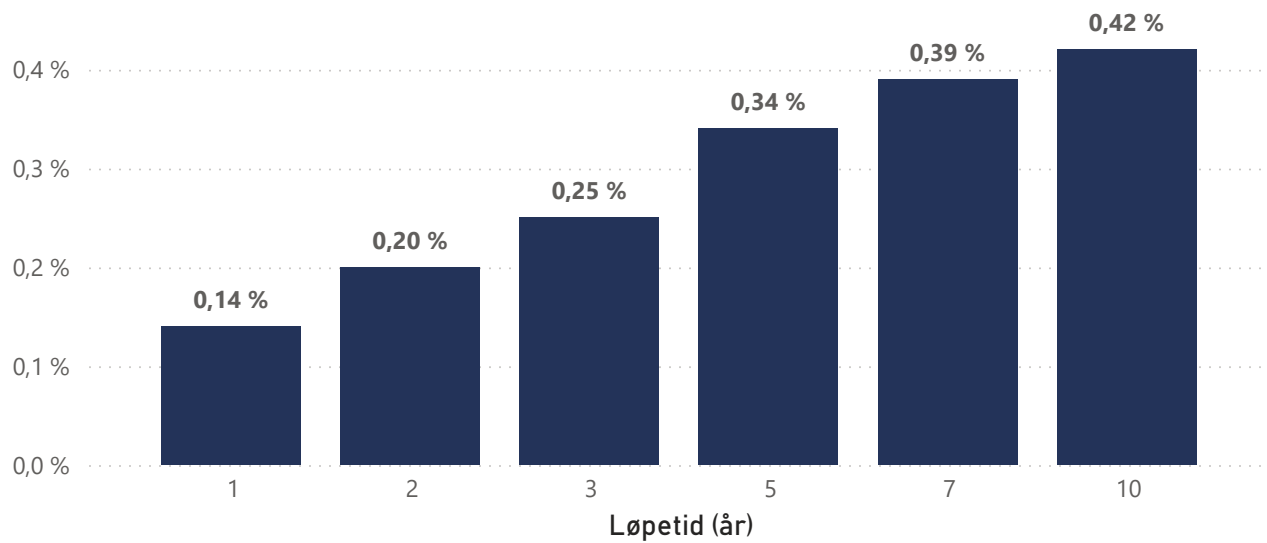
3 mnd. NIBOR



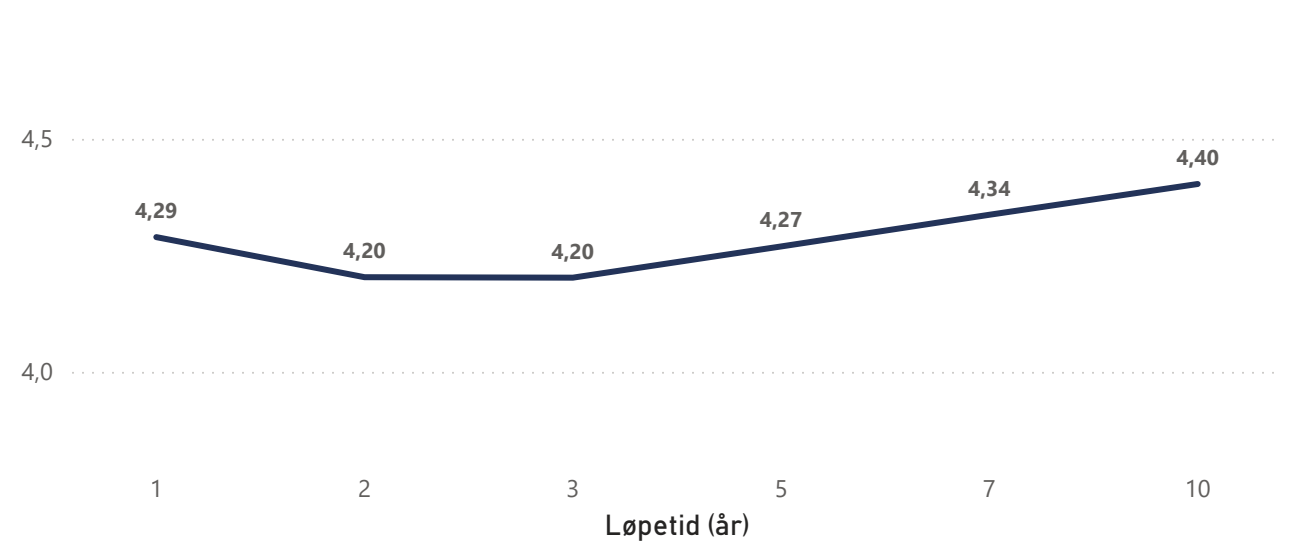
Swaprenter



Kredittmarginer kommunal sektor



Fastrentekurve kommunal sektor



Portefølje & Lånenummer	Navn	Startdato	Forfallsdato	Restbeløp	Referanserente	Margin	Totalrente	Rentereg. dato
KBN				817 039 678			4,2428	
20180449	Arendal - KBN - PT rente	22.10.2025	22.01.2026	115 000 000	4,850	0,0000	4,8500	22.01.2026
20220023	Arendal - KBN - Nibor m/fast margin - 24.02.27	24.01.2022	24.02.2027	300 000 000	4,210	0,2990	4,5090	24.02.2026
20240189	Arendal - KBN - Fast - 07.07.31	05.07.2024	07.07.2031	194 891 570	4,335	0,0000	4,3350	07.07.2031
20240358	Arendal - KBN - Nibor m/flyt margin	05.11.2024	05.05.2032	49 048 108	4,250	0,7000	4,9500	05.02.2026
20190084	Arendal - KBN - Fast - 21.02.29	21.02.2019	22.02.2049	158 100 000	2,570	0,0000	2,5700	21.02.2029
KLP				488 597 658			2,2080	
8317.56.12354	Arendal - KLP - Fast - 03.04.29	03.04.2019	25.04.2049	194 266 658	2,442	0,0000	2,4420	03.04.2029
8317.56.89608	Arendal - KLP - Fast - 06.03.30	06.03.2020	06.03.2050	294 331 000	1,974	0,0000	1,9740	06.03.2030
Verdipapirmarkedet				4 035 793 000			4,2405	
NO0013460725	Arendal - Nordea - Sertifikat 12 mnd.	15.01.2025	15.01.2026	300 000 000	4,660	0,0000	4,6600	15.01.2026
NO0013674309	Arendal - Nordea - Sertifikat 4 mnd.	03.10.2025	03.02.2026	290 000 000	4,340	0,0000	4,3400	03.02.2026
NO0013661181	Arendal - SEB - Sertifikat 6 mnd.	15.09.2025	13.03.2026	366 000 000	4,350	0,0000	4,3500	13.03.2026
NO0013536128	Arendal - SEB - Sertifikat 12 mnd.	15.04.2025	15.04.2026	300 000 000	4,704	0,0000	4,7040	15.04.2026
NO0013698191	Arendal - Handelsbanken - Sertifikat 6 mnd.	25.11.2025	22.05.2026	400 000 000	4,324	0,0000	4,3240	22.05.2026
NO0013581306	Arendal - DNB - Sertifikat 12 mnd.	05.06.2025	05.06.2026	200 000 000	4,637	0,0000	4,6370	05.06.2026
NO0010774656	Arendal - Nordea - Fast - 16.09.26	16.09.2016	16.09.2026	265 000 000	2,208	0,0000	2,2080	16.09.2026
NO0013633834	Arendal - Danske - FRN Obligasjon	19.08.2025	19.08.2027	400 000 000	4,230	0,2350	4,4650	19.02.2026
NO0013320010	Arendal - Nordea - FRN obligasjon	23.08.2024	23.08.2027	365 000 000	4,210	0,3870	4,5970	23.02.2026
NO0012838251	Arendal - Nordea - Fast - 10.02.28	10.02.2023	10.02.2028	236 293 000	3,509	0,0000	3,5090	10.02.2028
NO0013516328	Arendal - SEB - FRN obligasjon	27.03.2025	27.03.2028	277 000 000	4,050	0,4070	4,4570	27.03.2026
NO0013685495	Arendal - Danske - FRN Obligasjon	03.11.2025	03.11.2028	320 000 000	4,250	0,3080	4,5580	03.02.2026
NO0012943176	Arendal - Nordea - Fast - 15.06.33	15.06.2023	15.06.2033	316 500 000	4,318	0,0000	4,3180	15.06.2033
Totalt				5 341 430 336			4,0379	

Portefølje & Lånummer	Navn	Startdato	Forfallsdato	Restbeløp	Totalrente
Husbanken				1 275 740 121	4,3002
11543974.2	Arendal - Husbanken - Grunnlån oppføring - PT rente	01.11.2023	01.08.2063	23 548 193	4,2810
11548000	Arendal - Husbanken - Startlån - PT rente	01.11.2024	01.11.2046	465 359 362	4,3040
11548001	Arendal - Husbanken - Startlån - PT rente	01.11.2024	01.11.2052	578 810 834	4,3040
11548007	Arendal - Husbanken - Startlån - PT rente	13.12.2024	01.01.2055	19 672 576	4,3040
11548337	Arendal - Husbanken - Startlån - PT rente	10.03.2025	01.04.2050	148 349 156	4,3040
11548389	Arendal - Husbanken - Startlån forsøk - PT rente	10.10.2025	01.11.2055	40 000 000	4,3040
Totalt				1 275 740 121	4,3002

Type	Referansenummer	Navn	Startdato	Forfallsdato	Beløp	Rente
swap	2023031604766/2023031605160	Arendal - Swap DNB - 20.03.26	20. mars 2023	20.03.2026	-250 000 000	4,0600
swap	2023031604766/2023031605160	Arendal - Swap DNB - 20.03.26	20. mars 2023	20.03.2026	250 000 000	3,1020
swap	180127	Arendal - Swap SEB - 18.01.27	18. januar 2024	18.01.2027	-250 000 000	4,1700
swap	180127	Arendal - Swap SEB - 18.01.27	18. januar 2024	18.01.2027	250 000 000	3,6950
swap	2024MX000000002676710 / 267671 /268184	Arendal - Swap DNB - 28.11.27	28. november 2024	28.11.2027	-150 000 000	4,2300
swap	2024MX000000002676710 / 267671 /268184	Arendal - Swap DNB - 28.11.27	28. november 2024	28.11.2027	150 000 000	3,7000
swap	311941 /311941	Arendal - Swap DNB - 09.04.28	9. april 2025	09.04.2028	-200 000 000	4,1400
swap	311941 /311941	Arendal - Swap DNB - 09.04.28	9. april 2025	09.04.2028	200 000 000	3,8400
swap	298757	Arendal - Swap DNB - 07.03.29	7. mars 2025	07.03.2029	-100 000 000	4,2000
swap	298757	Arendal - Swap DNB - 07.03.29	7. mars 2025	07.03.2029	100 000 000	3,8350
swap	150829	Arendal - Swap Swedbank - 15.08.29	15. august 2019	15.08.2029	-150 000 000	4,2300
swap	150829	Arendal - Swap Swedbank - 15.08.29	15. august 2019	15.08.2029	150 000 000	1,7525
swap	2021120704272/2021120704272	Arendal - Swap DNB - 01.12.31	12. januar 2023	01.12.2031	-250 000 000	4,2300
swap	2021120704272/2021120704272	Arendal - Swap DNB - 01.12.31	12. januar 2023	01.12.2031	250 000 000	1,6710

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 prisfluktasjoner 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.