

LINDESNES KOMMUNE

Gjeldsrapport 3. tertial 2022

GABLER

GJELDSPORTEFØLJEN

Nøkkeltall

Per 31.12 var kommunens lånevolum MNOK 1 684,7.

Porteføljen bestod per utgangen av tertialet av 18 lån.

Gjennomsnittlig løpetid til forfall var 10,2 år ved utgangen av tertialet.

Andel lånevolum med flytende rente var 63,3 %.

Durasjon i gjeldsporteføljen var 1,19.

	31.12.2022	31.12.2021
Lån (L)	1 684,7	1 748,1
Rentekompensasjonsordninger	114,9	114,9
Netto rentebærende gjeld	1 569,9	1 633,2
Antall lån	18	19
Swapvolum	0,0	50,0
Gjennomsnittlig kredittmargin i forhold til NIBOR (Estimat)	0,48 %	0,29 %
Finansielle instrumenters andel av total gjeld	0,0 %	2,9 %
Påløpte renter hittil i år	37,9	23,0
Periodens rentekostnad (inneværende år)	2,2 %	1,3 %
Gjennomsnittlig rente på rapporteringstidspunkt	3,3 %	1,4 %
Gjenværende løpetid til forfall (gj.snitt)	10,18	7,64
Andel lån med rentebinding 1 år frem i tid og over (fast rente) > 20 %	36,7 %	25,2 %
Andel lån med renteforfall innen 12 måneder (flytende rente)	63,3 %	74,8 %
Lån med fast rente (MNOK)	618,0	440,0
Lån med flytende rente (MNOK)	1 066,7	1 308,1
Finansieringsforfall innenfor 12 måneder, % < 40 %	23,4 %	24,2 %
Finansieringsforfall innenfor 12 måneder, MNOK	394,3	483,0
Største lånegiver	Obligasjonslån (investorer)	Obligasjonslån (investorer)
Største lånegivers andel av total gjeld	37,5 %	48,9 %
Enkeltlån	14,9 %	14,4 %
Ubenyttende finansieringsfullmakter (MNOK)	0,0	0,0
Eiendelenes vektete løpetid		
Beregnet minsteavdrag		
Durasjon i normalporteføljen**	1,19	1,03
Markedsverdi av gjeldsporteføljen	1 671,1	1 748,8
Urealisert gevinst (+)/tap (-) (mer-/mindreverdi)	13,6	-0,7
Tapspotensial (renten stiger med 1%-poeng)	10,7	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 31.12 var kommunens startlån på MNOK 531,8 fordelt på 25 lån.

Låneopptak i år er på MNOK 80.

Rentederivatavtalen på MNOK 60 knyttet til startlånene forfalt 1. september.

Periodens lånekostnad var 1,4 %.

Durasjonen på startlånene per utgangen av tertialet var på 0,24 år.

	31.12.2022	31.12.2021
Lån (L)	531,8	478,4
Antall lån	25	24
Swapvolum	0	60
Markedsverdi swap*	0,0	-1
Påløpte renter hittil i år	6,8	3,7
Periodens rentekostnad	1,4 %	0,8 %
Gjenværende løpetid til forfall (gj.snitt)	27,00	27,02
Andel lån med justering av rente innenfor 12 måneder	100,0 %	100,0 %
Finansieringsforfall innenfor 12 måneder	0,0 %	0,0 %
Durasjon	0,24	0,15
Markedsverdi av gjeldsporteføljen	530,28	478,65
Urealisert gevinst (+)/tap (-) (mer-/mindreverdi)	1,55	-0,29

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

Resultat



- Periodiserte rentekostnader per 31.12.2022 var MNOK 37,9, som tilsvarer en rente på 2,2%. Budsjettert rentekostnad var 1,7%.

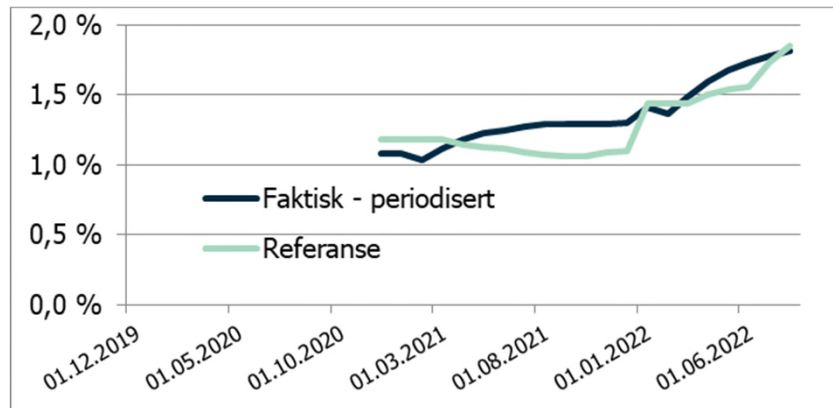
- Referanserenten er på 2,2%. Referanserenten har tilsvarende forfallsstruktur som kommunens referanseportefølje.

	31.12.2022	Budsjett 2022
Rentekostander - periodisert (MNOK)	37,9	29,8
Rentekostander (%)	2,2 %	1,7 %

	Faktisk	Referanse
Sammenliknet med referanseindeks	2,2 %	2,2 %

Rentekostnad mot referanserenten

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

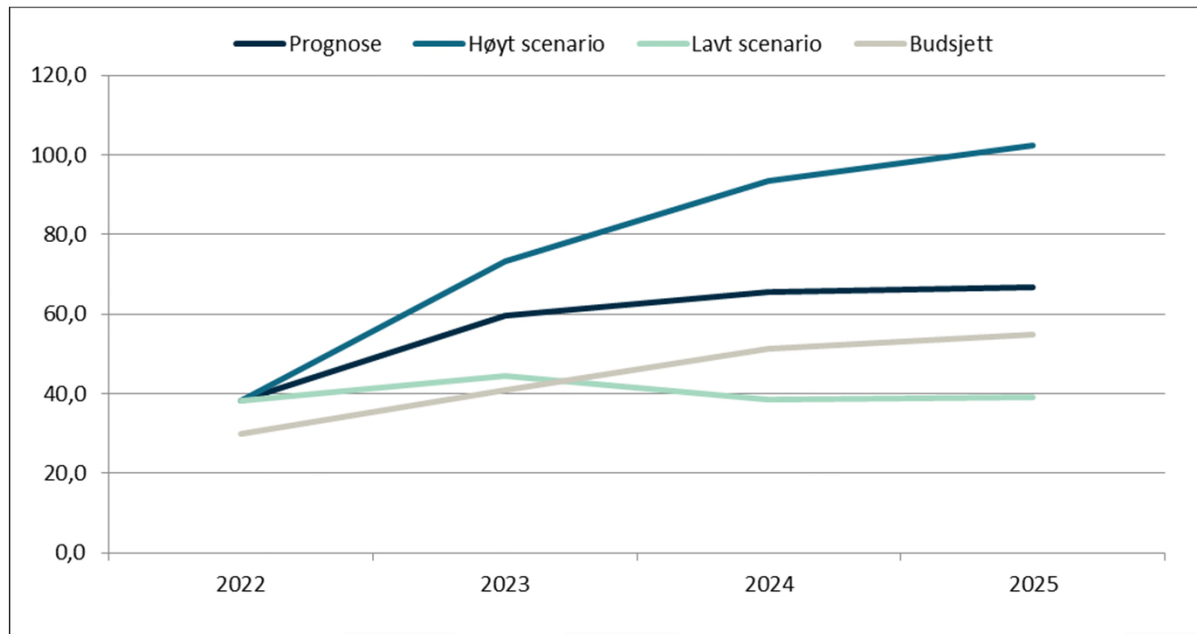


Porteføljesammendrag

- Tabellen viser renteprognoser for kommunen for budsjettperioden 2022 – 2025.
- Det er tatt utgangspunkt i avledede fremtidige renter fra rentekurven per 31.12, 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	38,0	59,7	65,4	66,7
Budsjett	29,8	40,9	51,1	54,8
Høyt scenario	38,0	73,2	93,5	102,4
Lavt scenario	38,0	44,5	38,5	38,9

Renteprognose 2022-2025



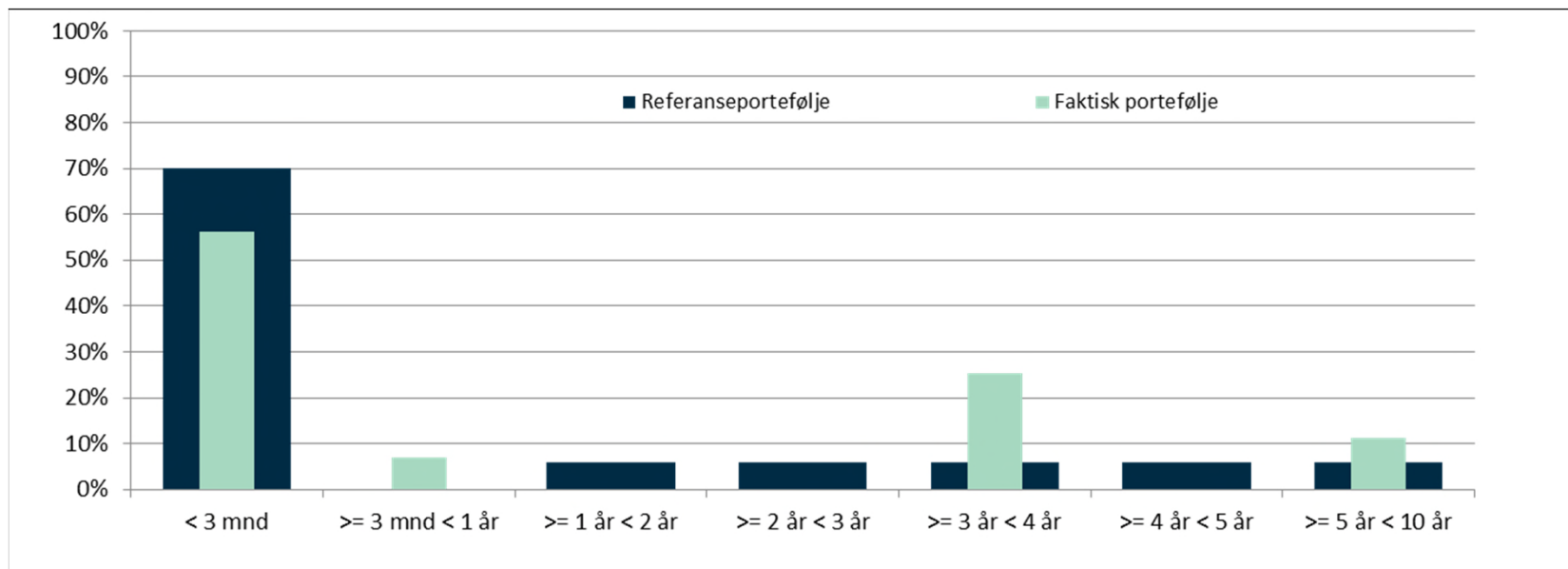
Rentebindingsforfall

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%
31.12.2022	31.03.2023	948,4	1 179,3	56,3%	70,0%
31.03.2023	31.12.2023	118,3	0,0	7,0%	
31.12.2023	31.12.2024	0,0	101,1	0,0%	6,0%
31.12.2024	31.12.2025	0,0	101,1	0,0%	6,0%
31.12.2025	31.12.2026	428,0	101,1	25,4%	6,0%
31.12.2026	31.12.2027	0,0	101,1	0,0%	6,0%
31.12.2027	31.12.2033	190,0	101,1	11,3%	6,0%
Total volum:		1 684,7	1 684,7	100,0%	100,0%

Rentebindingsforfall



Aktiviteter 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
Kommunalbanken	21.09.2022	200 000 000	Fast	23.09.2047	Refinansiering, nedbetaling (MNOK 23), fastrente 4 år, 4,27 %
Nordea	01.09.2022	60 000 000		01.09.2022	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 31.12.2022 var kommunens andel lån med finansieringsforfall innen 12 måneder 23,4 %.

Per 31.12.2022 var fastrenteandelen 36,7 %.

Durasjon per 31.12.2022 var 1,19 år.

Risikosituasjon: Faktisk allokering

Aktiva	Balanse %	Balanse MNOK	Endrings parameter	Durasjon	Beregnet tap, MNOK	Beregnet tap, %
Gjeld med p.t./flytende rente	63,3 %	1066,7	2,0 %		-21,3	
Gjeld med fast rente	36,7 %	618,0				
Samlet bruttogjeld	100,0 %	1684,7			-21,3	
Bank/Pengemarked	5,7 %	4,5	2,0 %	0,00	0,0	0,0 %
Norske obligasjoner	15,4 %	12,2	2,0 %	3,11	-0,8	-1,0 %
Globale obligasjoner	40,4 %	31,8	2,0 %	5,18	-3,3	-4,2 %
Norske aksjer	4,7 %	3,7	-30,0 %		-1,1	-1,4 %
Globale aksjer	18,9 %	14,9	-20,0 %		-3,0	-3,8 %
Aksjer i fremvoksende markeder	1,8 %	1,4	-20,0 %		-0,3	-0,4 %
Eiendom	12,9 %	10,2	-10,0 %		-1,0	-1,3 %
Valuta		9,5	-10,0 %		-0,9	-1,2 %
Langsiktige finansielle aktiva	100,0 %	78,8			-10,4	-13,2 %
Mulig tap vil utgjøre :					-31,7	

Risikosituasjon: Strategisk allokering

Aktiva	Balanse %	Balanse MNOK	Endrings	Durasjon	Beregnet tap,	Beregnet tap,
Gjeld med p.t./flytende rente	70,0 %	1179,3	2,0 %		-23,6	
Gjeld med fast rente	30,0 %	505,4				
Samlet bruttogjeld	100,0 %	1684,7			-23,6	
Bank/Pengemarked	5,0 %	3,9	2,0 %	0,00	0,0	0,0 %
Norske obligasjoner	15,0 %	11,8	2,0 %	3,11	-0,7	-0,9 %
Globale obligasjoner	40,0 %	31,5	2,0 %	5,18	-3,3	-4,1 %
Norske aksjer	5,0 %	3,9	-30,0 %		-1,2	-1,5 %
Globale aksjer	18,0 %	14,2	-20,0 %		-2,8	-3,6 %
Aksjer i fremvoksende markeder	2,0 %	1,6	-20,0 %		-0,3	-0,4 %
Eiendom	15,0 %	11,8	-10,0 %		-1,2	-1,5 %
Valuta*		7,9	-10,0 %		-0,8	-1,0 %
Langsiktige finansielle aktiva	100,0 %	78,8			-10,3	-13,1 %
Mulig tap vil utgjøre :					-33,9	

* 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 -31,7. Herunder kommer et beregnet tap på MNOK -21,3 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 -33,9.

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



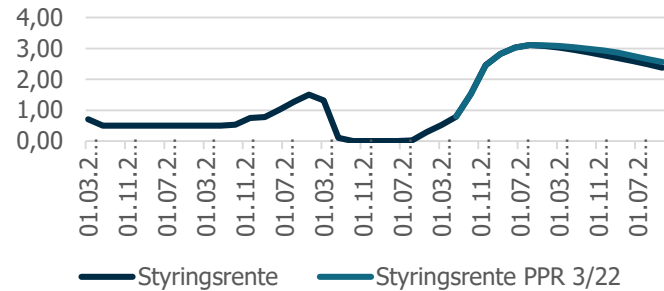
Tredje tertial 2022

GABLER

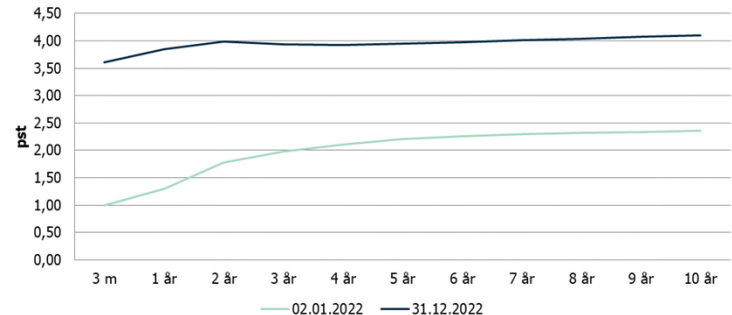
7 rentehevinger gjennom 2022

- I 2022 ble styringsrenten satt opp 7 ganger. Styringsrenten er nå 2,75 %.
- Markedsaktørene forventer nå at den korte pengemarkedsrenten er om lag 3,40 % i desember 2022. Det er et fall fra 3,75 % sommeren 2022.
- Sentralbanken forventer at styringsrenten vil stige til 3 % i løpet av 2023 og falle med om lag 0,5 % frem til 2025.
- Inflasjonen har sunket til 5,9 % over siste 12 måneder. Markedet forventer en nedgangskonjunktur i løpet av 2023. Renteforventningene har falt i tråd med dette.
- Siden årsskiftet har korte renter økt 2,6 % mens lange renter har økt om lag 1,8 %.

Forventet styringsrente



Rentekurvens utvikling



Lånekostnadene har mer enn doblet seg

- Kredittpåslaget kommuner betaler ved opplåning i markedet har økt for både lang og kort løpetid, også i 3. tertial
- 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 desember 2022 vil man betale en rente på ca 4,1 %.
 - Et lån med 3-måneders løpetid løper nå til en rente på 3,6 %.
- Forventninger om økt risiko for lavkonjunktur medfører at kredittpremien øker for alle løpetider.





Fremtidsutsikter

- Det forventes en nedgangskonjunktur i de største globale økonomiene i løpet av 2023. Sentralbanken antyder at den økonomiske veksten for Norges viktigste handelspartnere faller til 0,5 %.
- Fall i energipriser og inflasjonstakt har dempet fremtidig renteforventninger. Det er ikke lenger særlig sannsynlig at det blir rasjonering av energi i de største europeiske økonomiene.
- Sentralbanken har likevel i sine prognoser antydnet at det kommer ytterligere 0,25 % økning i mars 2023.
- Boligprisene forventes å falle svakt i 2023.
- Det er fortsatt risiko for renteøkning gjennom 2023, men mye taler for at takten har stoppet opp. Det tar om lag 6-9 måneder til effekten av igangsatt tiltak vil slå inn. Trolig vil sentralbanken avholde seg fra ytterligere tiltak, særlig hvis inflasjonen faller ytterligere.

GABLER