

Rentestyring

- Brutto eller netto renteeksponert gjeld?

Finansiell risiko og rentestyring

Kommuneloven § 14-1 og (prop. 46 L (2017 – 2018))

- Unngå vesentlig finansiell risiko
- Dekke alle former for finansiell risiko
- Skal baseres på den enkelte kommunes økonomiske stilling
- Må forstås som et relativt begrep

Generelt prinsipp i rentestyring

- Stabilisere bunnlinjen (netto driftsresultat)
- Kartlegge inntekter og utgifter kommunen har som er direkte påvirket av markedsrenter, og forsøke å nøytralisere disse mot hverandre, såkalt naturlig sikring.
- Målet er at endrede markedsrenter i minst mulig grad skal påvirke tjenesteproduksjonen.

Inntekter som påvirkes av markedsrentene

1. Gebyrinntekter fra vann, avløp og renovasjon

- 5 år swap-rente + 0,5 %

2. Videreutlån til vanskeligstilte på boligmarkedet (startlån) og andre utlån

- Basisrenten + 0,25 %

3. Statlig rentekompensasjon for investeringer innen samferdsel, eldreomsorg og psykisk helse, skole og kirke.

- Basisrenten -1,25 %

4. Rentebærende likviditet som ikke er lånefinansiert.

- NIBOR + margin

Inntekter som påvirkes av markedsrentene

Endringer i markedsrentene vil også kunne påvirke;

- Avkastningen på langsiktige finansielle aktiva
- Pensjonskostnader
- Skatteinntekter
- Sosialhjelp
- Tap på utlån
- Mv.

men her er det mer krevende å tallfeste direkte sammenhenger.

Netto renteesponering

Brutto lånegjeld

| | |
|--|---|
| - ubrukte lånemidler | => 3 mnd. Nibor og/eller fastrente (swap) |
| - Videreutlån og andre utlån | => 3 mnd. Nibor |
| - bokført verdi på VAR-anleggene | => Husbankens basisrente og 3 mnd. Nibor |
| - beregningsgrunnlaget rentekompensasjon | => 5 år swaprente (dgl. snitt) + 0,50 % |

= Renteesponert gjeld

| | |
|--|-----------------|
| - rentebærende likviditet som ikke er lånefinansiert | => 3 mnd. Nibor |
|--|-----------------|

= Netto renteesponering

Tallene finner man i KOSTRA tabell 12364: <https://www.ssb.no/statbank/table/12364/>

Kalkylerente (selvkost) og 3 mnd. NIBOR



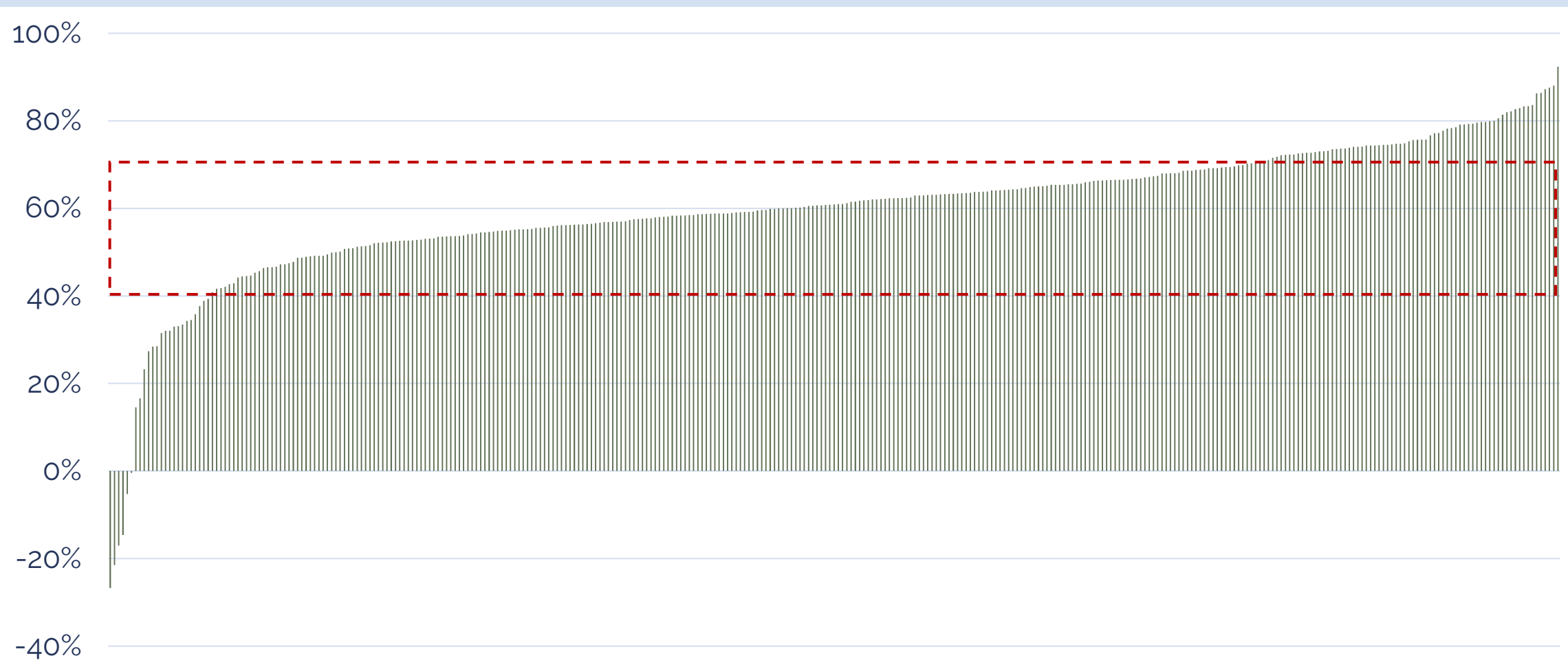
| År | 3 mnd. NIBOR | Kalkylerente | Differanse |
|------|--------------|--------------|------------|
| 2016 | 1,11 | 1,69 | 0,58 |
| 2017 | 0,89 | 1,98 | 1,09 |
| 2018 | 1,06 | 2,37 | 1,31 |
| 2019 | 1,57 | 2,30 | 0,73 |
| 2020 | 0,62 | 1,39 | 0,77 |
| 2021 | 0,55 | 1,96 | 1,41 |
| 2022 | 2,38 | 3,54 | 1,16 |
| 2023 | 4,16 | 3,81 | -0,35 |

Fra brutto lånegjeld til netto renteeksponering



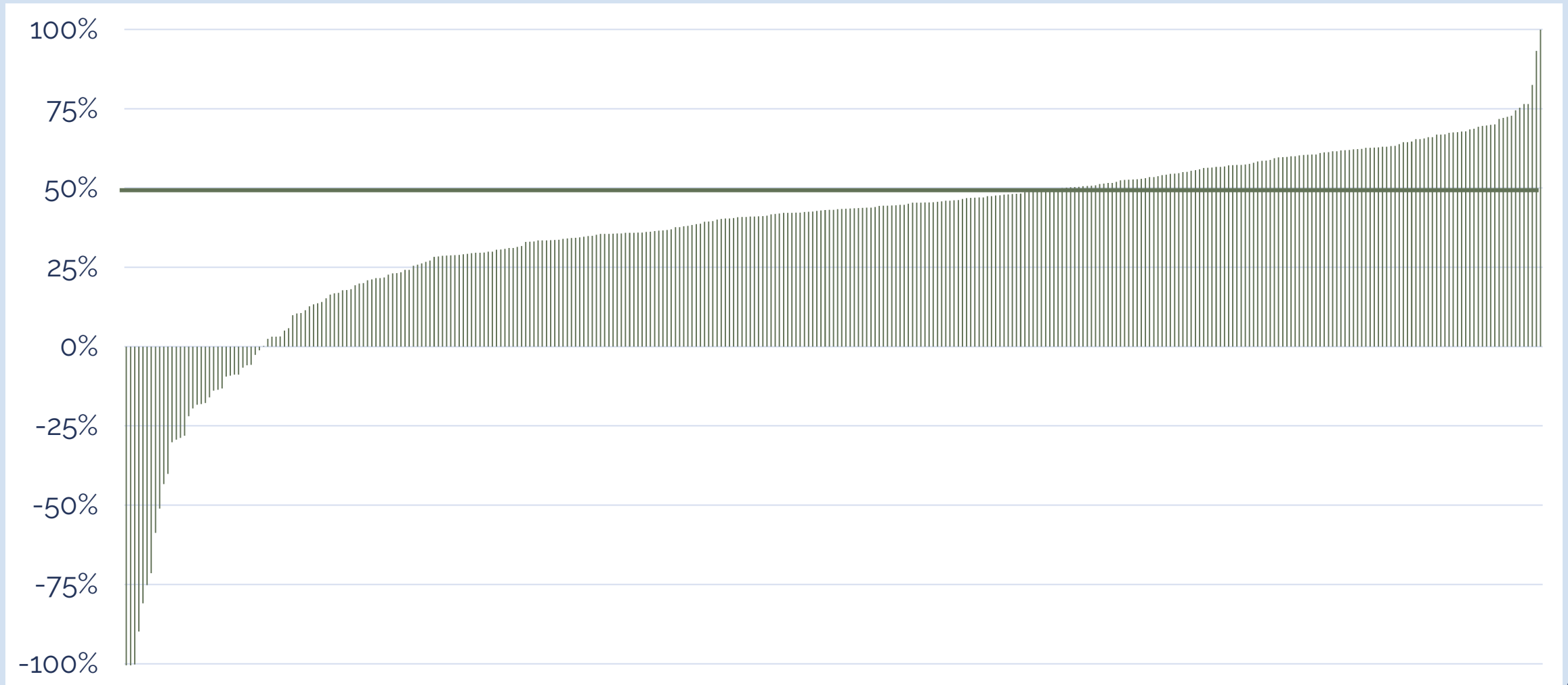
Renteeksponert gjeld

75 % av kommune har renteeksponert gjeld på mellom 40 – 70 % av brutto lånegjeld



Netto renteesponering

2/3 har en netto renteesponering som er lavere enn 50 prosent av brutto lånegjeld



Tallen kan også hentes ut i KOSTRA

KOSTRA tabell 12364: <https://www.ssb.no/statbank/table/12364/>

12364: Finansielle grunnlagsdata, kommunekonsern, etter statistikkvariabel, regnskapsbegrep, år og region

✓ Informasjon om tabellen

↶ Rotér mot venstre

↷ Rotér mot høyre

↻ Rotér manuelt

📄 Excel (xlsx)

↗ Fullskjerm

✓ Endre visning

✓ Rediger og beregne

✓ Lagre data som

✓ Lagre spørring

✓ Skjul tomme rader

| | 2023 | | | | | | | |
|---|----------------|------------------|-----------------|--------------------|------------------|---------------|-------------------|------------------|
| | 3019 Vestby | 3031 Nittedal | 1108 Sandnes | 4617 Kvinnherad | 4626 Øygarden | 4627 Askøy | 4632 Austrheim | 5026 Holtålen |
| Beløp (1000 kr) | | | | | | | | |
| Likviditet som ikke er lånefinansiert | 486 280 | 600 730 | 1 473 670 | 89 055 | 249 426 | 353 658 | 33 097 | 2 957 |
| Netto lånegjeld | 2 540 857 | 2 261 490 | 5 900 502 | 1 497 943 | 2 975 554 | 3 356 279 | 301 480 | 259 052 |
| Langsiktig gjeld ekskl. pensjonsforpliktelser | 2 780 076 | 2 820 152 | 8 659 665 | 1 744 396 | 3 708 257 | 3 860 466 | 355 852 | 327 576 |
| Beregningsgrunnlag for rentekompensasjonsordningene | 63 894 | 77 769 | 180 252 | 49 590 | 112 196 | 63 768 | 10 610 | 7 425 |
| Renteekspontert gjeld | 1 844 010 | 1 846 326 | 4 723 343 | 1 086 609 | . | 2 135 558 | 209 893 | 218 348 |
| Netto renteekspontering | 1 357 730 | 1 245 596 | 3 249 673 | 997 554 | . | 1 781 900 | 176 796 | 215 391 |

Tallen kan også hentes ut i KOSTRA

Omgruppert i Excel:

| | 3019 Vestby | 3031 Nittedal | 1108 Sandnes | 4617 Kvinnherad | 4626 Øygarden | 4627 Askøy | 4632 Austri | 5026 Holtålen |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|----------------|----------------|
| Langsiktig gjeld ekskl. pensjonsforpliktelser | 2 780 076 | 2 820 152 | 8 659 665 | 1 744 396 | 3 708 257 | 3 860 466 | 355 852 | 327 576 |
| Netto lånegjeld | 2 540 857 | 2 261 490 | 5 900 502 | 1 497 943 | 2 975 554 | 3 356 279 | 301 480 | 259 052 |
| Beregningsgrunnlag for selvkost | 632 953 | 337 395 | 996 907 | 361 744 | . | 1 156 953 | 80 977 | 33 279 |
| Beregningsgrunnlag for rentekompensasjonsordningene | 63 894 | 77 769 | 180 252 | 49 590 | 112 196 | 63 768 | 10 610 | 7 425 |
| Renteeksponert gjeld | 1 844 010 | 1 846 326 | 4 723 343 | 1 086 609 | . | 2 135 558 | 209 893 | 218 348 |
| Likviditet som ikke er lånefinansiert | 486 280 | 600 730 | 1 473 670 | 89 055 | 249 426 | 353 658 | 33 097 | 2 957 |
| Netto renteeksponering | 1 357 730 | 1 245 596 | 3 249 673 | 997 554 | . | 1 781 900 | 176 796 | 215 391 |
| <u>I prosent av lånegjeld:</u> | | | | | | | | |
| Netto renteeksponering | 66 % | 65 % | 55 % | 62 % | . | 55 % | 59 % | 67 % |
| Netto renteeksponering | 49 % | 44 % | 38 % | 57 % | . | 46 % | 50 % | 66 % |

Beregningsgrunnlag for selvkost = netto lånegjeld – rentekompensasjon – renteeksponert gjeld

Hva om beregningsgrunnlaget for selvkost mangler eller ikke er riktig (som for Øygarden?)

Tallen kan også hentes ut i KOSTRA

Beregningsgrunnlaget for selvkost beregnes på følgende måte i KOSTRA:

Kalkulatoriske rentekostnader, intern produksjon
Kalkylerente

Tallgrunnlaget finner man i Kostra-tabell: <https://www.ssb.no/statbank/table/12921/>

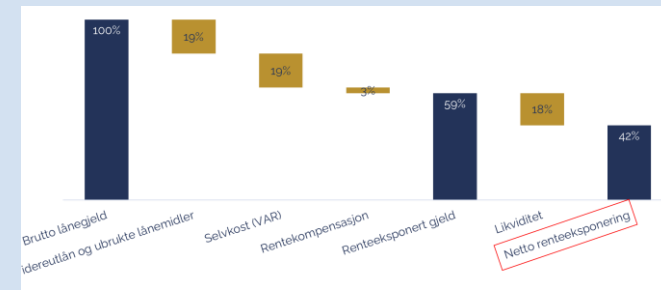
Kalkylerente for 2023

Kalkylerenten for 2023 endte på 4,296 prosent, basert på 5 års swaprente på 3,796 prosent pluss et tillegg på 0,50 prosent, jf. selvkostforskriften.

12921: Gebyrgrunnlag for vann og avløp, etter statistikkvariabel, region, år, post og funksjon

| | | 2023 | | | | | | | |
|-----------|-----------------|--|-----------------------------|-------------------|---|--------|--------------|---------------------------------|--|
| | | Kalkulatoriske rentekostnader, intern produksjon | | | | | | | |
| | | 340 Produksjon av vann | 345 Distribusjon av vann | 350 Avløpsrensing | 353 Avløpsnett og innsamling av avløpsvann | SUM | Kalkylerente | Beregningsgrunnlag for selvkost | |
| Beløp (10 | 3019 Vestby | 3427 | 10965 | 4709 | 8046 | 27 147 | 4,296 % | 631 913 | |
| | 3031 Nittedal | 520 | 1122 | 995 | 11871 | 14 508 | 4,296 % | 337 709 | |
| | 1108 Sandnes | . | 14866 | . | 27765 | 42 631 | 4,296 % | 992 342 | |
| | 4617 Kvinnherad | 2062 | 7015 | 948 | 5530 | 15 555 | 4,296 % | 362 081 | |
| | 4626 Øygarden | . | . | . | . | - | 4,296 % | - | |
| | 4627 Askøy | 668 | 22391 | 1139 | 18756 | 42 954 | 4,296 % | 999 860 | |
| | 4632 Austrheim | 807 | 1480 | 557 | 420 | 3 264 | 4,296 % | 75 978 | |
| | 5026 Holtålen | 197 | 575 | 170 | 474 | 1 416 | 4,296 % | 32 961 | |

Eksempel – 50 % fastrente



Kommunen har bundet 50 % av brutto lånegjeld på 1 000 mill. = **500 mill.**



Koronapandemien – rentefall på 1,5 %



Kommunen får nytte godt av et rentefallet på 1,5 % på 50 % av låneporteføljen:

Renteutgifter (årseffekt):
- 7,5 mill

Men siden kommune har oversikret 80 mill, så får man en negativ effekt på bunnlinjen:

Netto driftsresultat (årseffekt):
- 1,2 mill.

Over 50 prosent av kommunene hadde sikret mer enn 100 % av netto renteeksponert gjeld

- Christiansen og Heggen kartla fastrenteandelen til 43 av 46 kommuner i KOSTRA gruppe 13 (i 2018)
- **Brutto lånegjeld:**
 - fastrenteandel varierte mellom 5 – 70 %
- **Netto renteeksponert gjeld:**
 - 23 kommuner over 100 % fastrenteandel
- **Forklaring:** de fleste kommuner styrer fastrenteandelen etter brutto gjeld og ikke netto renteeksponert gjeld.



Terje Christiansen og
Christian Heggen i DNB

Eksempel – finansreglement kommune

4.7. Rentebinding og renterisiko

Videreformidlingslån fra Husbanken, samt en beregnet andel av kommunens totale lånegjeld som er knyttet til rentekompensasjonsordninger eller selvkostområdet skal til enhver tid ligge med flytende rente. Dette er selvfinansierende gjeld hvor rentekostnaden kompenseres med tilsvarende inntekter.

Øvrig gjeld etter fratrukk av lån nevnt i avsnittet over utgjør netto lånegjeld. Netto lånegjeld fratrukket rentebærende likviditet utgjør netto renteeksponert gjeld. Kommunens rentesikring skal kun knyttes til netto renteeksponert gjeld.

Forvaltningen skal legges opp i henhold til følgende;

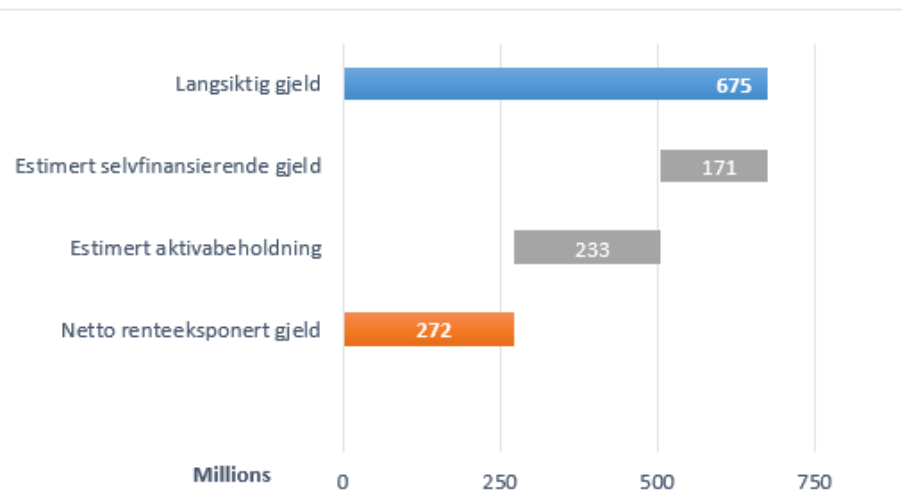
- Renterisikoen skal reduseres ved å spre tidspunkt for renteregulering/forfall
- Gjennomsnittlig gjenværende rentebinding (dvs. vektet rentebindingstid) på samlet netto renteeksponert gjeld skal til enhver tid være under 5 år.
- Andelen av netto renteeksponert gjeld som har fast rente over 1 år kan maksimalt utgjøre 50%.

NB! Kan være utfordrende å måle rentebindingstid på renteeksponert gjeld!

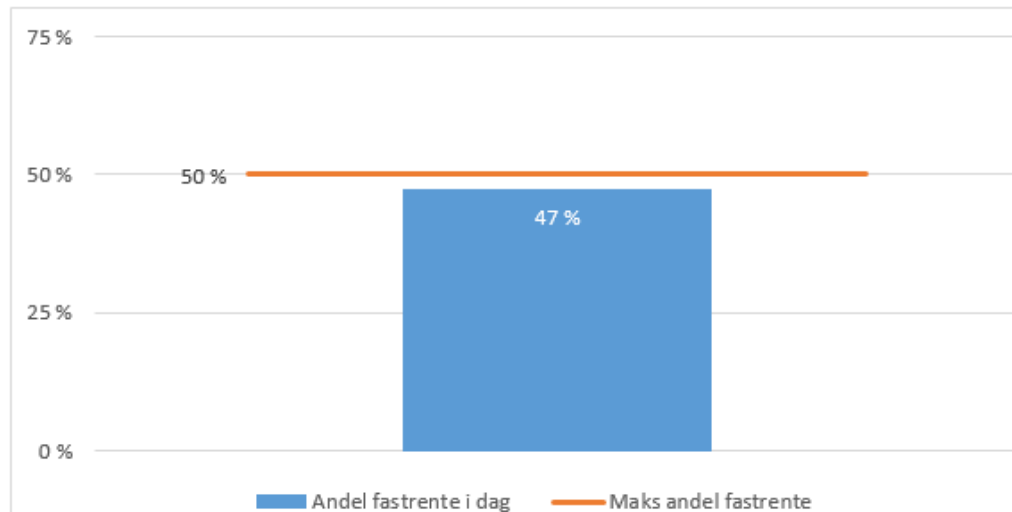
Eksempel – finansreglement kommune

| | Netto renteeksponert gjeld | Oppdatert | Krav i kommunens finansreglement |
|---|----------------------------|--------------|--|
| Langsiktig gjeld | 675 200 000 | (31.08.2022) | I kommunens finansreglement pkt. 4.7 kulepunkt 2 og 3, er det følgende krav knyttet til netto renteeksponert gjeld: |
| Estimert selvfinansierende gjeld | 170 600 000 | (31.12.2021) | |
| Estimert aktivabeholdning | 232 600 000 | (31.12.2021) | - Gjennomsnittlig gjenværende rentebinding (dvs. vektet rentebindingstid) på samlet netto renteeksponert gjeld skal til enhver tid være under 5 år. |
| Netto renteeksponert gjeld | 272 000 000 | | |
| Lån med rentebinding over 1 år (fastrente) | 128 800 000 | (31.08.2022) | - Andelen av netto renteeksponert gjeld som har fast rente over 1 år kan maksimalt utgjøre 50%. |
| Gjeld med renterisiko | 143 200 000 | | |
| Andel av gjeld med renterisiko | 21,2 % | | I finansreglementet defineres netto renteeksponert gjeld defineres som total lånegjeld fratrukket lån knyttet til rentekompensasjonsordninger og selvkostområdet, og fratrukket rentebærende likviditet. |
| Andel fastrente netto renteeksponert gjeld | 47,35 % | | |
| Veid rentebinding netto renteeksponert gjeld | 1,86 år | | |

Netto renteeksponert gjeld



Andel fastrente over 1 år - netto renteeksponert gjeld



Eksempel – finansreglement fylkeskommune

6.3. Rentebinding og renterisiko

Andelen rentebinding i gjeldsporteføljen skal skje ved å optimalisere låneopptak og rentebindingsperiode i forhold til oppfatninger om fremtidig renteutvikling og innenfor et akseptabelt risikonivå, gitt et overordnet ønske om forutsigbarhet og stabilitet i låneutgifter. Det innebærer at **fylkeskommunens renteinntekter og rentekostnader må ses i sammenheng**.

Netto renteeksponert gjeld defineres som gjeld til investeringsformål fratrukket konsernlikviditet forrentet til kort flytende rente (størstedelen av bankinnskudd samt ev. pengemarkedsfond). Videre gjøres det fradrag i beregningsgrunnlaget for rentekompensasjonsordninger hvor inntekten følger kort, flytende rente. Dette gjelder ordningen for skolebygg.

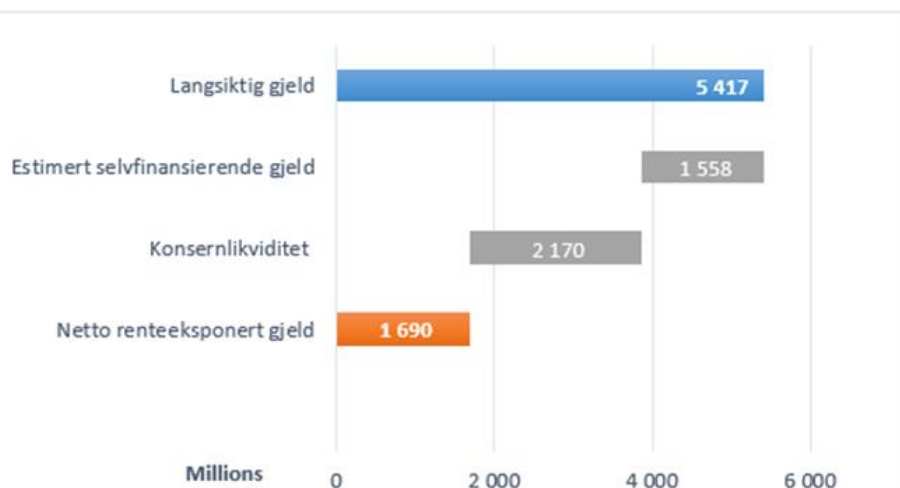
Forvaltningen skal legges opp i henhold til følgende:

- Styring av låneporteføljen skal skje ved å optimalisere låneopptak og rentebindingsperiode i forhold til oppfatninger om fremtidig renteutvikling og innenfor et akseptabelt risikonivå gitt et overordnet ønske om forutsigbare og stabile lånekostnader.
- **Søke at mellom 30 og 80 prosent av netto renteeksponert gjeld over tid er rentesikret.**
- **Gjennomsnittlig gjenværende rentebinding (vektet rentebindingstid) på samlet renteeksponert gjeld skal til enhver tid være mellom 1 og 5 år.**

Eksempel – finansreglement fylkeskommune

| | Netto renteeksponert gjeld | Oppdatert | Krav i kommunens finansreglement |
|---|----------------------------|--------------------------|--|
| Langsiktig gjeld | 5 417 400 000 | (31.08.22) | I fylkeskommunens økonomireglement er det følgende krav knyttet til netto renteeksponert gjeld: - Mellom 30 og 80 prosent av netto renteeksponert gjeld skal søkes å være rentesikret. - Gjennomsnittlig gjenværende rentebinding (vektet rentebindingstid) på samlet renteeksponert gjeld skal til enhver tid være mellom 1 og 5 år. |
| Estimert selvfinansierende gjeld | 1 557 700 000 | (31.12.20) | |
| Konsernlikviditet | 2 170 000 000 | (31.12.20) | |
| Netto renteeksponert gjeld | 1 689 700 000 | | |
| Lån med rentebinding over 1 år (fastrente) | 837 000 000 | (31.08.22) | I økonomireglementet defineres netto renteeksponert gjeld som gjeld til investeringsformål fratrukket konsernlikviditet forrentet til kort flytende rente (størstedelen av bankinnskudd samt ev. pengemarkedsfond). Videre gjøres det fradrag for beregningsgrunnlaget i rentekompensasjonsordninger hvor inntekten følger kort, flytende rente. (Dette gjelder ordningen for skolebygg) |
| Gjeld med renterisiko | 852 700 000 | | |
| Andel av gjeld med renterisiko | 15,7 % | <i>Krav:</i> | |
| Andel fastrente netto renteeksponert gjeld | 49,5 % | <i>Min. 30% Maks 80%</i> | |
| Veid rentebinding netto renteeksponert gjeld | 1,3 år | <i>Mellom 1 og 5 år</i> | |

Netto renteeksponert gjeld



Andel fastrente over 1 år - netto renteeksponert gjeld

