

KBN

Rentestrategi

Økonominettverk Vestland
Bergen 15. November 2022

Lars Ludvigsen

lal@kbn.com

Fagansvarlig utlån



Agenda

- Rammer i reglementet
- Scenarier
- Prisen for forutsigbarhet



Rammer

- Finansreglementet avgjør hvilke rammer som gjelder
- Kommunestyret må forstå hva dette betyr

Minimum andel flytende	Minimum andel fast	Rom for endring i andel fastrente	Krav til vektet rentebindingstid e.l.
33 %	33 %	33 %	1 – 5 år

En av fire kommuner har denne type ramme i finansreglementet (2020)

KBN Den norske stats kommunalbank

Kunde ▾ Investor ▾ Bærekraft ▾ Om oss ▾ Kundeportal ▾ [Logg ut](#)

[Min oversikt](#) [Gjeldsoversikt](#) [Dokumenter](#) [Garantiansvar](#) [Min profil](#) [Varslinger](#)

Finansreglement og finansrapport

For å lykkes med finansforvaltningen i kommunen er det viktig å ha gode reglementer og rapporter. Utforsk lenkene på denne siden for å få hjelp og inspirasjon.

Finansreglement

Finansreglementet skal gi tydelige rammer for finansforvaltningen slik at kommunen unngår vesentlig finansiell risiko og til enhver tid ivaretar sine løpende betalingsforpliktelser.

[Veileder finansreglement \(pdf\)](#)

[Strategier for låneporteføljen og renterisiko \(pdf\)](#)

[Eksempel - Finansreglement Nordre Follo \(pdf\)](#)

[Krav til nye finansreglement](#)

Finansrapport

Finansrapporten skal gi de folkevalgte et godt statusbilde av kommunens finansforvaltning. Er forvaltningen i tråd med rammene i reglementet og er det vesentlige endringer som bør beskrives.

[Eksempel finansrapport Nordre Follo \(pdf\)](#)

[Forskriftskrav til finansrapport](#)

[Veileder finansrapport](#)

Finansreglement i KBN Finans

KBN finans er et godt verktøy for gjeldsforvaltning som raskt og enkelt gir god oversikt over porteføljen og relevante nøkkeltall. Dersom alle lån legges kan KBN finans måle staus mot eget finansreglement.

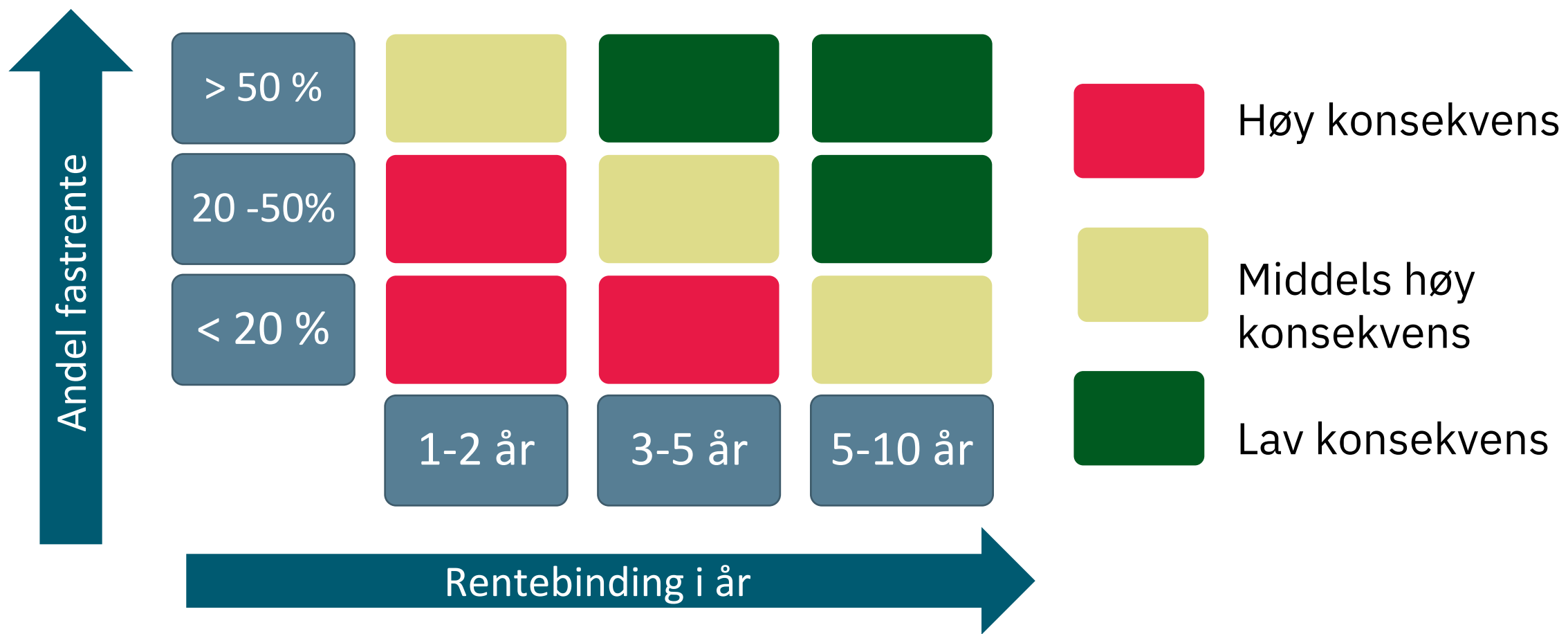
[Veiledning KBN finans \(pdf\)](#)

[Logg inn i KBN finans](#)

Hva er konsekvensen av slike rammer

		Vektet rentebindingstid	
		Ned mot 1 år	5 år
Andel fast rente	33%	Ha stor eksponering mot endringer i rentemarkedet fordi rentesikring(er) raskt forfaller og erstattes med nye korte løpetider	Et langsiktig "gulv" i rentekostnadene med forutsigbarhet over flere år fordi rentesikringene har lange løpetider
	66%	Høy forutsigbarhet innenfor 12 - 15 mnd., deretter svært lite forutsigbarhet på grunn av kort varighet. I praksis ikke mulig å få 1 års rentebinding	Høy forutsigbarhet over en lang periode fordi en benytter rentesikringer opp mot 10 år

En modell for vurdering av konsekvenser av renteøkning



Hvilke konsekvenser kan kommunen leve med?

Rentestrategi

- Hvilke renter kan vi velge mellom?
- Hvor mye skal vi ha av hver?



NIBOR 3M



Rentemenyen



5Y

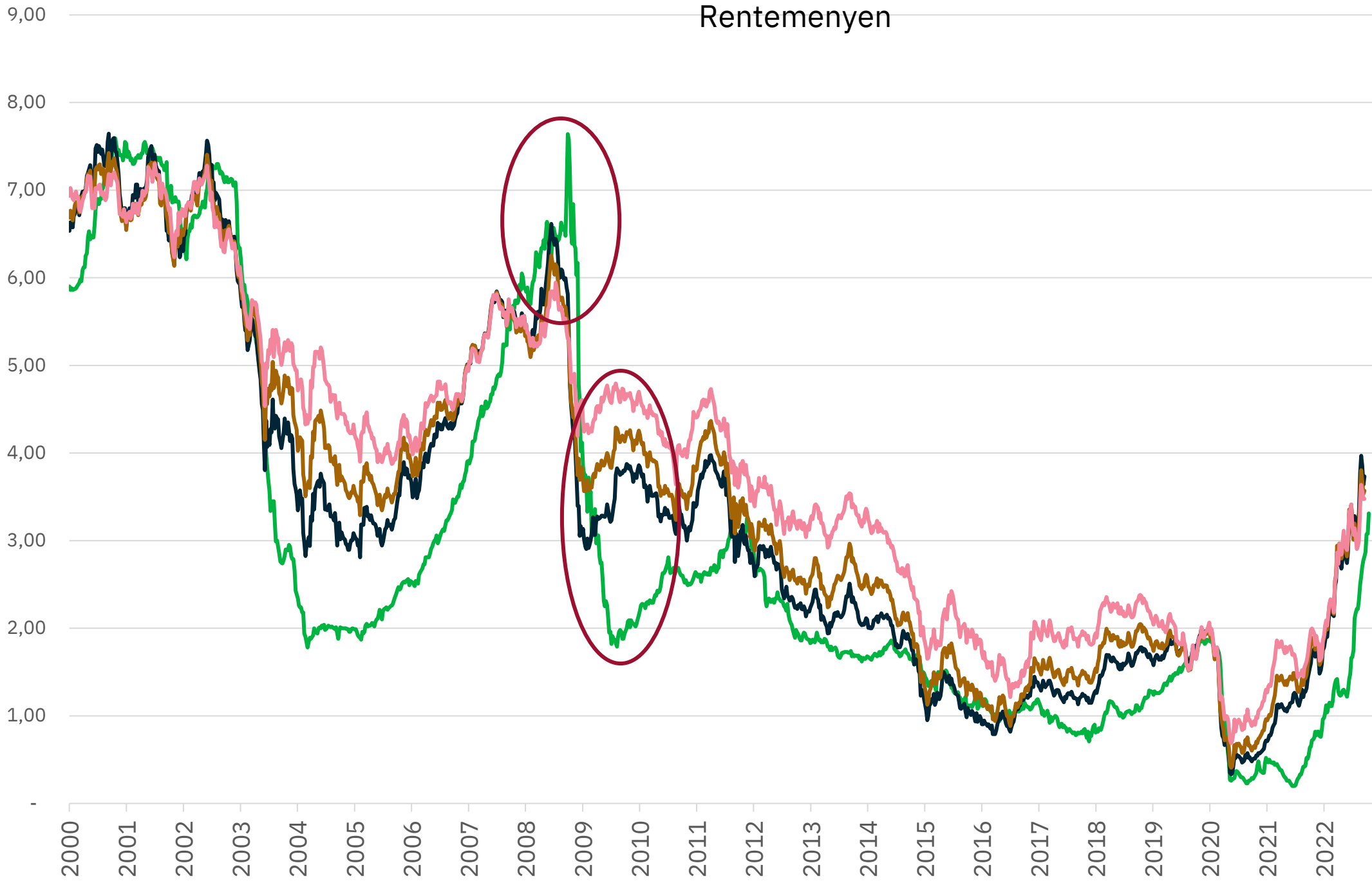


3Y



10Y

Rentemenyen



- NIBOR 3M
- 3Y
- 5Y
- 10Y

Rentestrategi - scenario

3m Forutsigbarhet ikke viktig

Kun flytende rente 3m

3y Forutsigbarhet viktig 1-2 år

Alt rentesikres med 3 års fastrenter, 66 % fast, rentebinding 1,5 år

5y Forutsigbarhet viktig 2-4 år

Alt rentesikres med 5 års fastrenter, 80 % fast, rentebinding 2,5 år

10y Lang forutsigbarhet viktig

Alt rentesikres med 10 års fastrenter, 90 % fast, rentebinding 5 år

AdHoc

Tilfeldig, men kanskje vanlig. Ingen klar plan

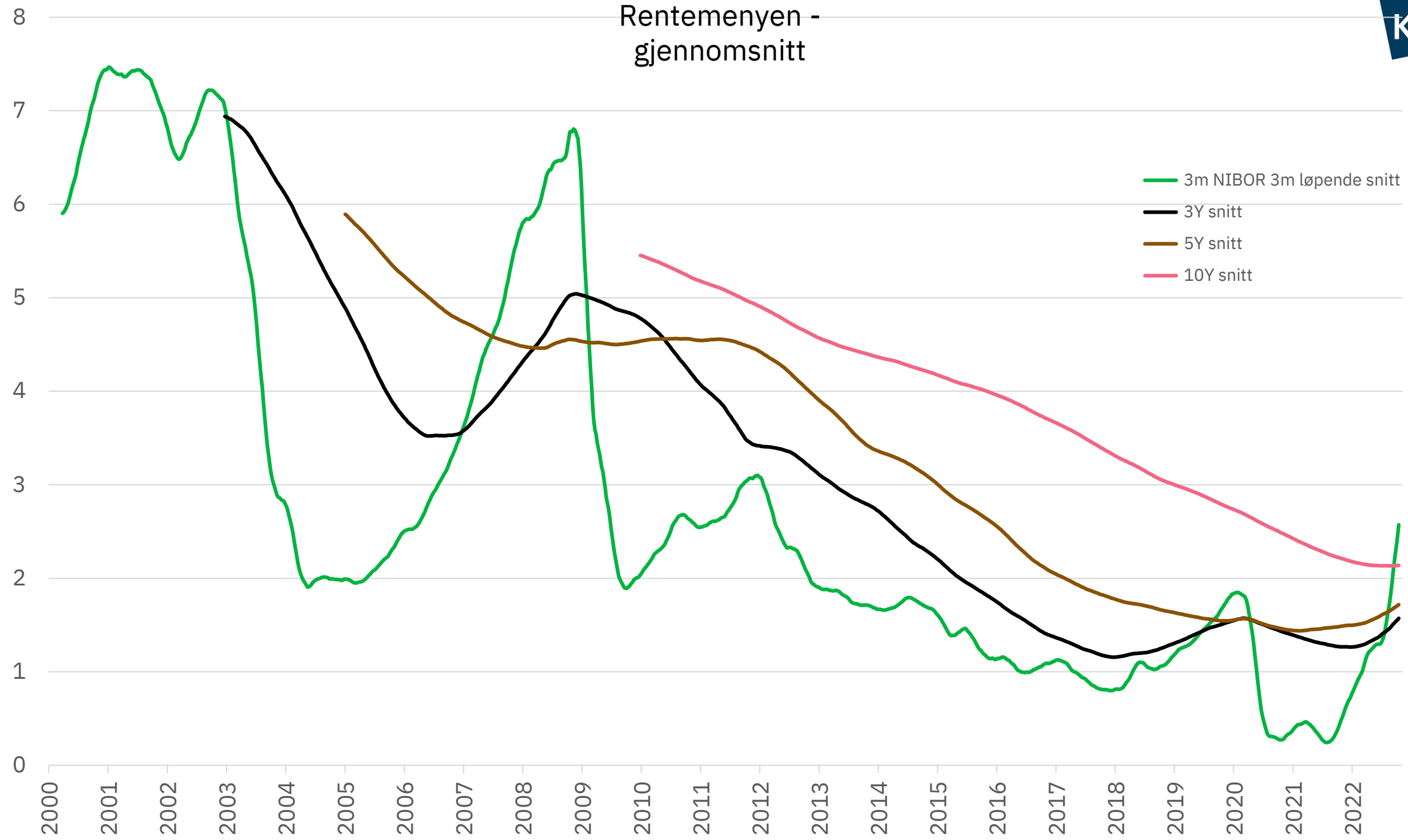
- Hvordan hadde dette sett ut siste 20 år?
- Hva lønner seg?
- Hva er klokt?
- Hva er prisen på forutsigbarhet?

	3m	3 års	5 års	10 års	AdHoc
Flyt	100 %				50 %
3 år		100 %			20 %
5 år			100 %		20 %
10 år				100 %	10 %

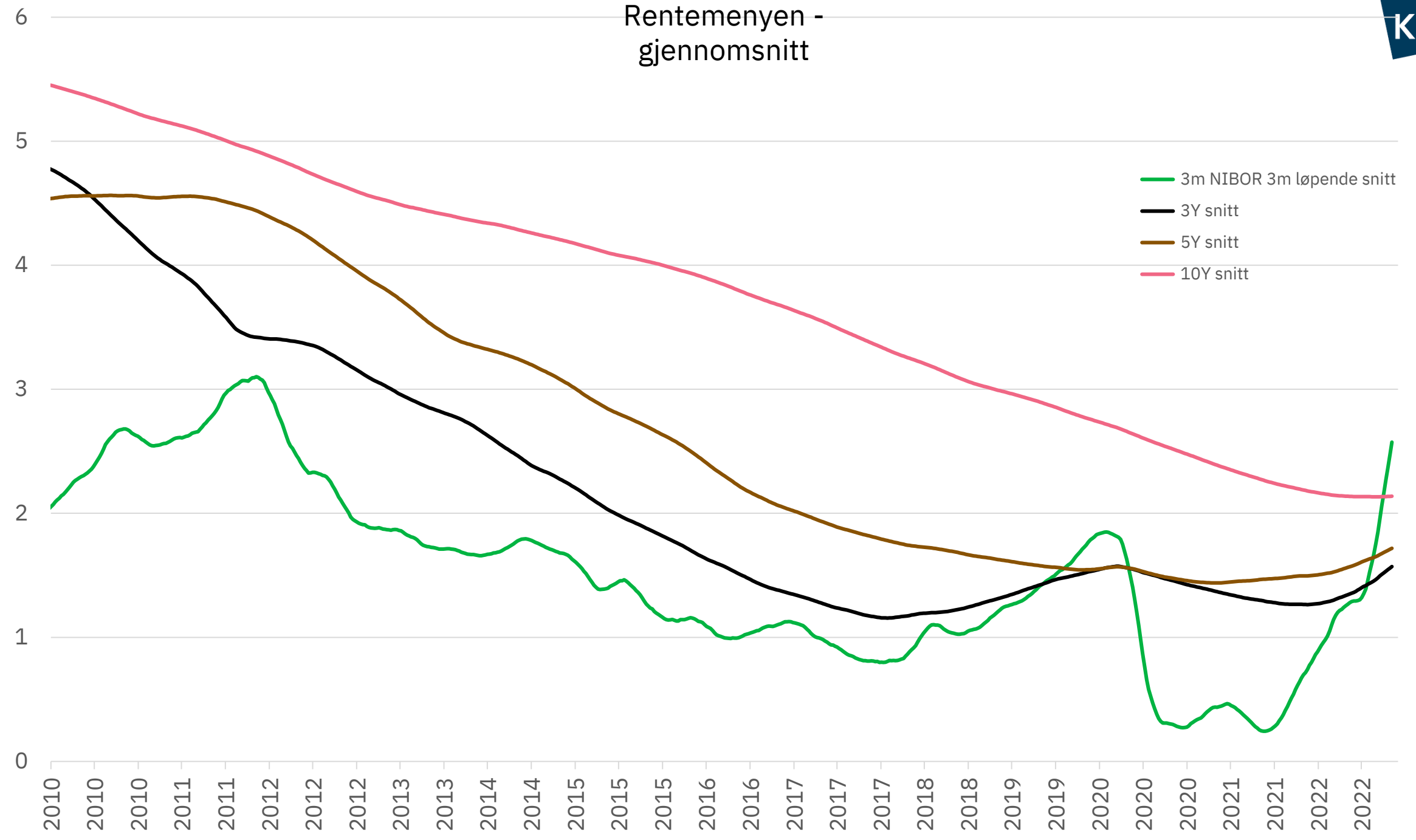
Rentemenyen - gjennomsnitt



Rentemenyen - gjennomsnitt

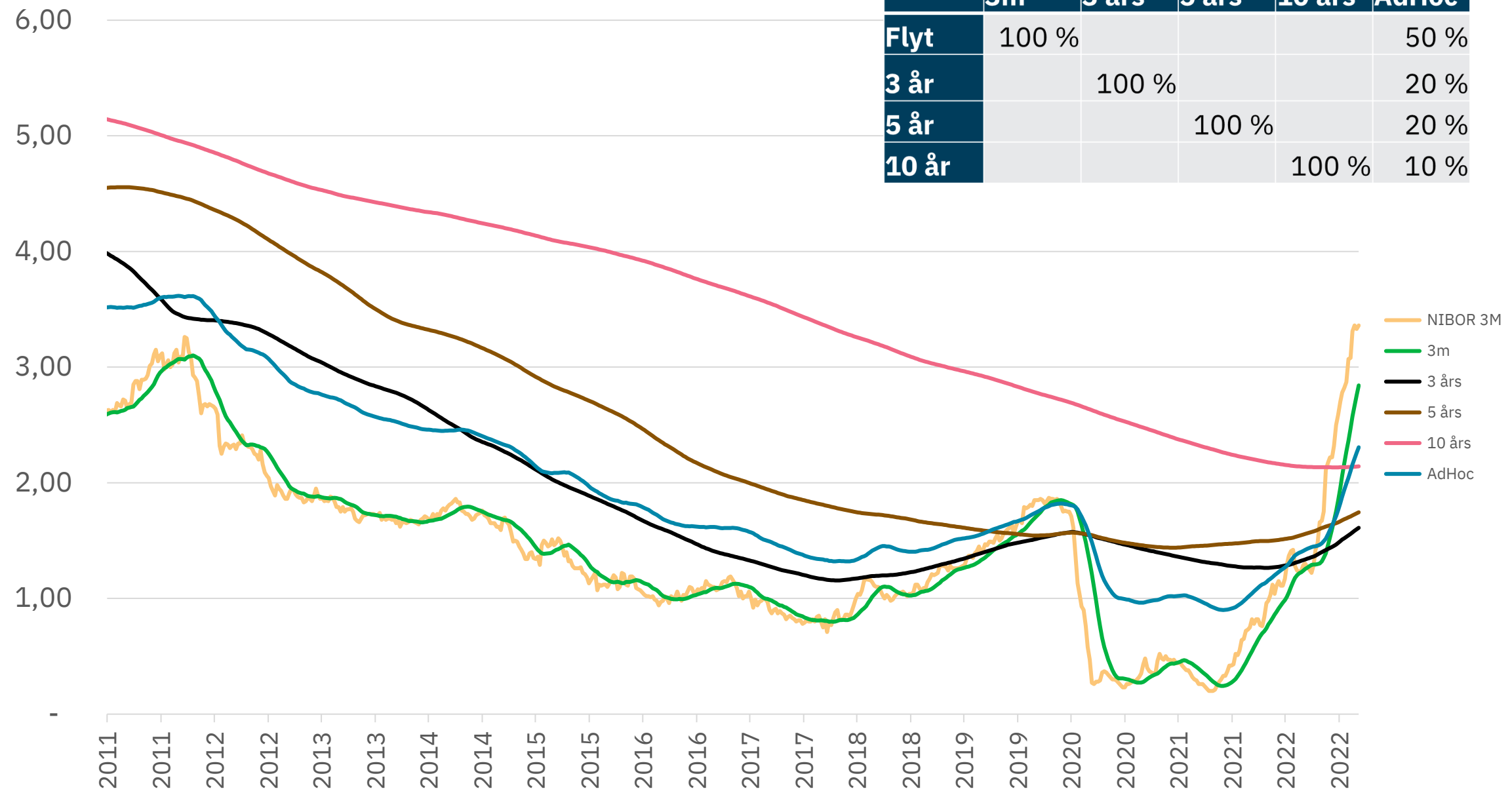


Rentemenyen - gjennomsnitt



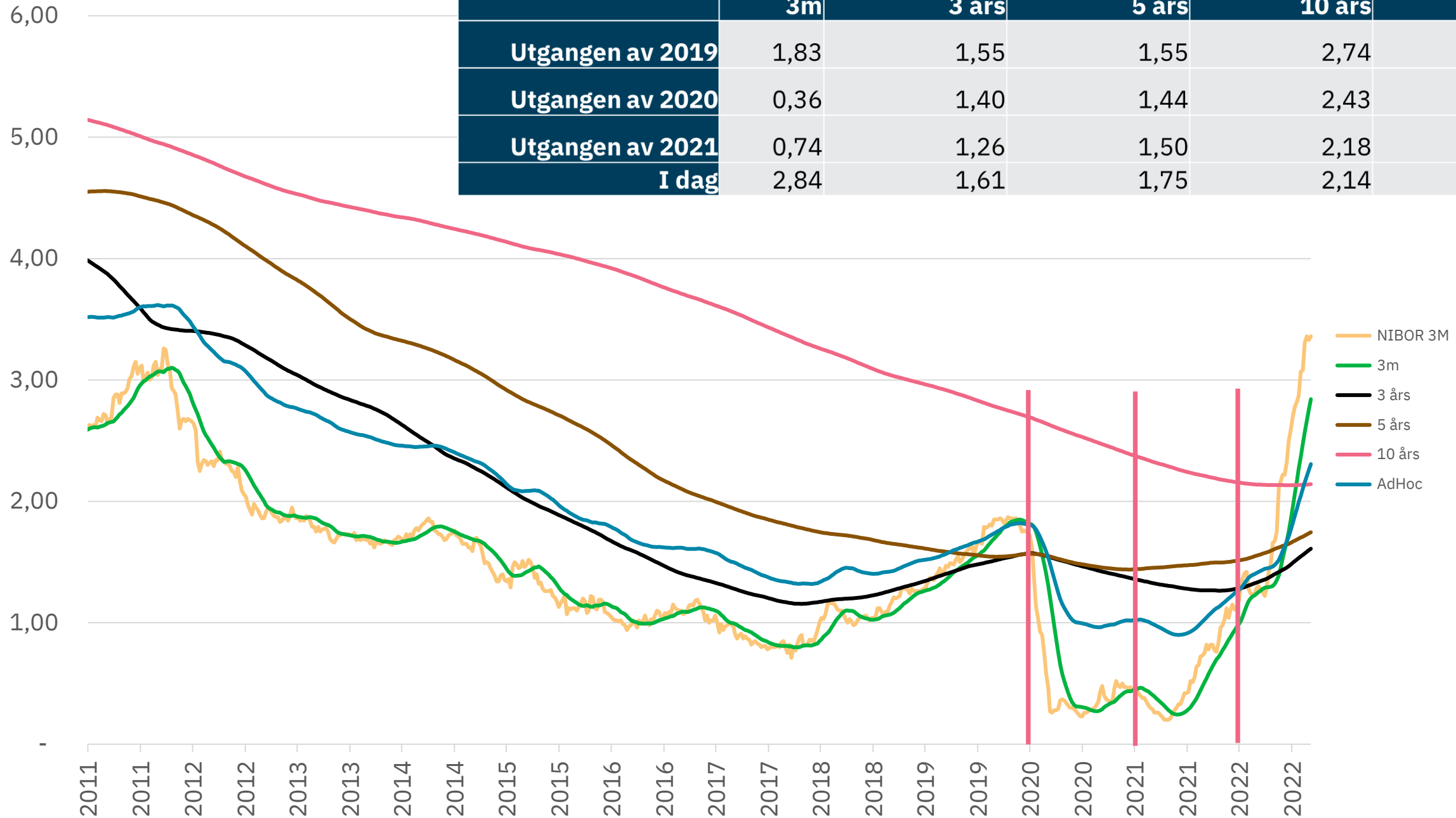
Resultater av Rentestategier

	3m	3 års	5 års	10 års	AdHoc
Flyt	100 %				50 %
3 år		100 %			20 %
5 år			100 %		20 %
10 år				100 %	10 %

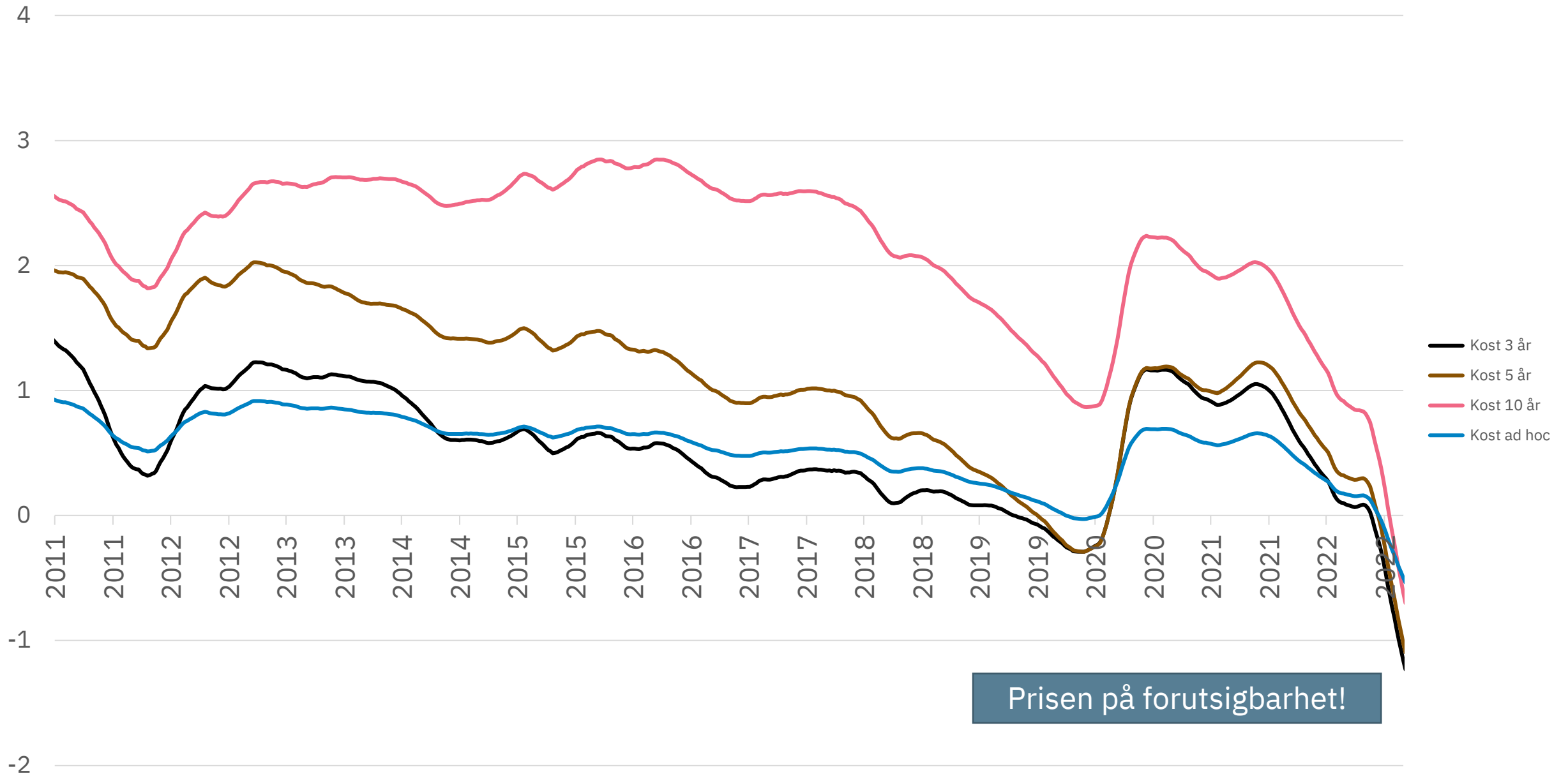


2011 2011 2012 2012 2013 2013 2014 2014 2015 2015 2016 2016 2017 2017 2018 2018 2019 2019 2020 2020 2021 2021 2022 2022

	Rentenivå (uten margin)				
	3m	3 års	5 års	10 års	AdHoc
Utgangen av 2019	1,83	1,55	1,55	2,74	1,81
Utgangen av 2020	0,36	1,40	1,44	2,43	0,99
Utgangen av 2021	0,74	1,26	1,50	2,18	1,14
I dag	2,84	1,61	1,75	2,14	2,31



Differanse rentestrategier mot 3m flytende



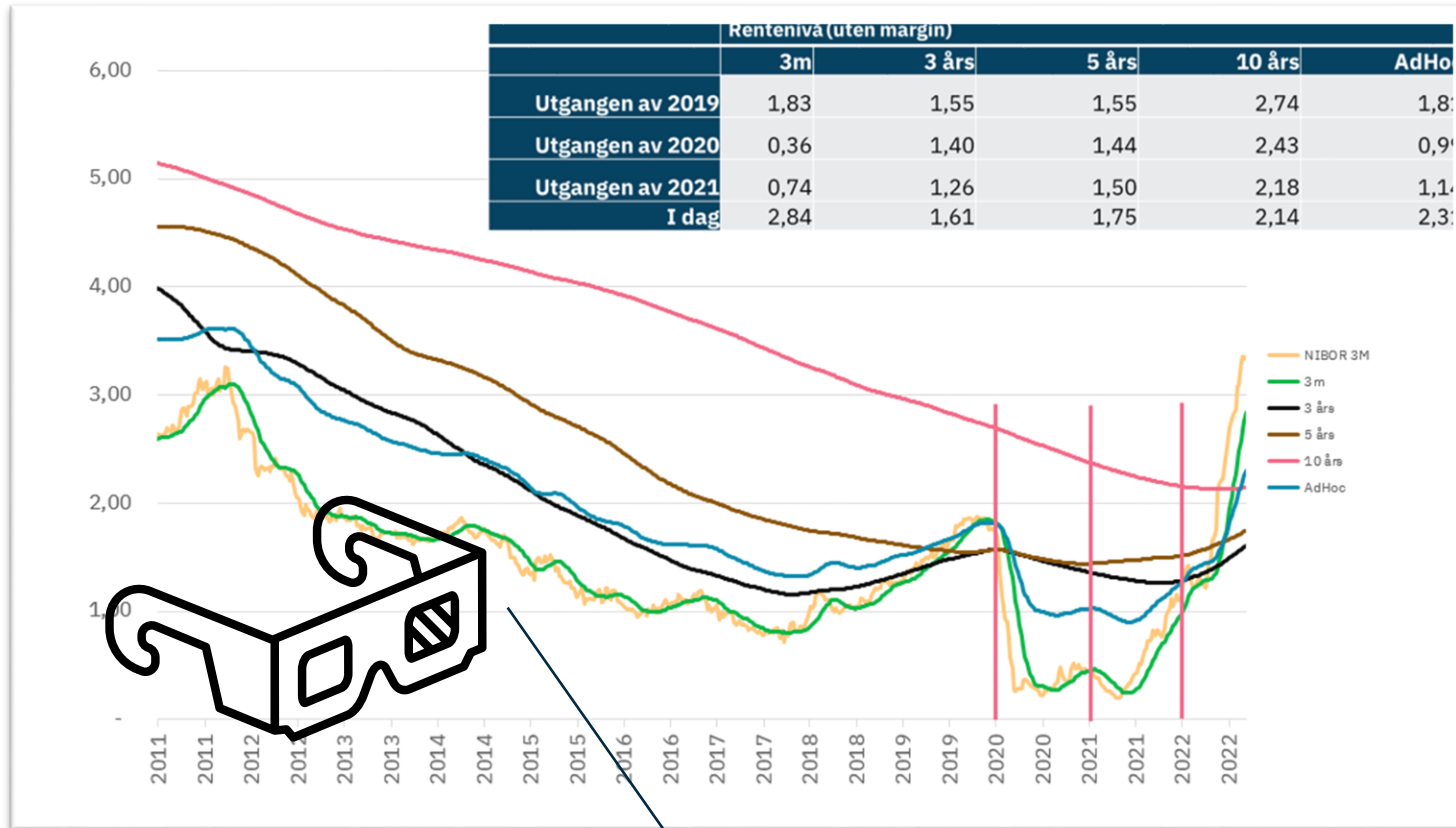
	Prisen på forutsigbarhet målt mot 3m				
	3m	3 års	5 års	10 års	AdHoc
2019	0,00	-0,29	-0,28	0,9	-0,02
2020	0,00	1,03	1,08	2,06	0,63
2021	0,00	0,52	0,75	1,44	0,40
I dag	0,00	-1,23	-1,10	-0,70	-0,54
Bindingstid	0,12 år	1,5 år	2,5 år	5 år	1,43 år

Oppsummering:

- Forutsigbarhet koster
- Hvor dyrt er det egentlig?
- Hvordan blir det i urolige tider?



Tips på veien



Lange briller!

Egne vurderinger:

- Hvilke frihetsgrader ønsker jeg og er jeg komfortabel med?
- Har jeg aksept for at renteøkninger får konsekvenser i kommunens drift?
- Er kommunestyret godt opplyst om risikoen?
- Hvordan ser kommunens økonomi ut?
- Hvor store låneopptak er nødvendig de nærmeste årene?

Rentetabbe gir den kriserammede kommunen sjokkregning: - Har satt Fauske kommune i en krevende situasjon

An.no – 9. nov 2022

Fastrenter ble ikke fornyet i starten av 2022 pga oppsigelser og vakanser.

➔ Operasjonell risiko

Tall pr 2. tertial 2022

- Vestland (8 kommuner)
 - Snittrente 2,03 %
 - Andel fastrente: 36 %
 - Rentebinding: 2 år
- Hele landet (21 kommuner)
 - Snittrente 2,14 %
 - Andel fastrente: 42 %
 - Rentebinding: 2,45 år

Eksempelkommuner i Vestland:

	Rente	Andel fast	Rentebinding	Kommentar
Kommune A	2,05 %	17 %	0,27 år	Vil får økte rentekostnader, kan gi konsekvenser for driften umiddelbart. Høy rente uten sikring.
Kommune B	3,16 %	50 %	7,27 år	Minimale konsekvenser i driften på kort sikt, men høyt rentenivå. Driften tilpasset høyere renter.
Kommune C	1,72 %	57 %	1,4 år	Laveste renten i utvalget, har litt tid på omstilling, men det må gjøres mye i løpet av ett år.

KBN

**Takk for
oppmerksomheten!**

Lykke til med budsjettarbeidet

Lars Ludvigsen
lal@kbn.com
Fagansvarlig utlån

