



Finansrapport 1 - 2020

INNHALD

INNLEIING.....	3
LIKVIDITET OG ANDRE MIDDEL BEREKNA FOR DRIFTSFORMÅL.....	3
Likviditetsutvikling (9.1.g)	3
Samansetting av porteføljen (9.1.a).....	4
Marknadsverdi og avkastning (9.1.b).....	4
Marknadsendringar, marknadsrente og eigne vilkår (9.1.c,f)	4
Endring i risikoeksponering (9.1.d)	4
Avvik frå finansreglementet (9.1.e)	4
FORVALTNING AV LANGSIKTIGE FINANSIELLE AKTIVA.....	5
Samansetning, verdi, og avkastning (9.2.a,b,f).....	5
Endring i risikoeksponering og avvik frå finansreglementet (9.2.d,e)	5
Vesentlege marknadsendringar (9.2.c).....	5
GJELDSFORVALTNING.....	6
Samansetning, vilkår, risikoeksponering m.m. (9.3.a,b,e,f,g,h).....	6
Verdi, samla og fordelt på ulike typar og motpartar (9.3.c).....	6
Vesentlege marknadsendringar (9.3.d).....	6
Korte renter (NIBOR 3 månader)	6
Lange renter (Swap).....	7
Lån- og kredittmarknaden	7
Opptak av nye lån i 2020 (9.3.i).....	8
Finansieringsbehov 2. tertial 2020 (9.1.j).....	8
STRESSTEST (9.4).....	8
VEDLEGG	9
Lån eks. Husbanken pr. 30.04.2020	9
FINANSMARKEDENE OG KORONA – INTERN RISIKOVURDERING 9 MARS 2020 ... FEIL! BOKMERKE ER IKKE DEFINERT.	
Direkte plasseringer i markedet.....	Feil! Bokmerke er ikke definert.
Likviditetsplassering i bank	Feil! Bokmerke er ikke definert.
Pensjon	Feil! Bokmerke er ikke definert.
Lån	Feil! Bokmerke er ikke definert.
Stresstest.....	Feil! Bokmerke er ikke definert.
Hendelser å følge videre.....	Feil! Bokmerke er ikke definert.
Kommentar pr. 8. april.	Feil! Bokmerke er ikke definert.

INNLEIING

Første tertial 2020 vart prega av starten på ein ny finansiell krise. Den vert beskrevet som den verste sidan 30-talet, verre enn finanskrisa i 2008, og i Storbritannia beskrevet som den største krisa på 300 år. Dei neste åra vil visa kva som vert historien om krisa.

Tertialet vart internasjonalt prega av uro rundt virusutbrotet i Kina i januar og kuliminerte i Noreg, Europa og USA i midten av mars med børskrakk, krise i finansmarknadane, svekka kronekurs og kraftige pengepolitiske tiltak frå sentralbankane og finanspolitiske tiltak frå regjeringane i kjølvatnet av nedstenging av samfunna i store deler av verda.

Pengemarknadsrenta (Nibor 3 månadar) falt frå 1,85 % ved starten av året til 0,5 % ved utgangen av april. Kredittmarginane steig markert i frå mars og det var stor uro i kredittmarknaden i frå medio mars. Nibor renta falt jamt frå krisa kuliminerte 13 mars og ut april etter kvart som Noregs bank iverksette tiltak som rentenedsetting og F-lån. Tilførsel av 750 millionar i ny eigenkapital til Kommunalbanken AS bidrog også til betra likviditet og kraftig fall i både rente og kredittmarginar på lån til kommunane.

Kva som kan kome av tiltak i seinare faser av krisa og kor lenge ho vil vare er uklart. Erfaringa frå 2008 er at det tar år å få veksten i økonomien tilbake, at det kjem nye reguleringar å tiltak som følgje av erfaringane, samt at det kan kome nye faser av krisa. Gjeldskrisa i sør-europa kom i 2011 som ei følgje av finanskrisa i 2008.

Som beskrevet i finansrapport 2-2019 prisa rentemarknadene resesjon innan 6-18 månader (ein indikator som har spådd alle resesjonar tidlegare). Dette var før Covid-19 var kjent, noko som tyder på at deler av markandane har vore pessimistiske på den økonomiske utviklinga. Covid-19 kan ha sett i gang ei større krise enn pandemien isolert sett skulle gje grunn til. På den andre sida har aksjemarkandane vore optimistiske både hausten 2019 og i sist del av tertialel 1-2020.

Rådmannen har i tidlegar rapportar pekt på at ein har venta med auke aksjeeksponering. Det vart gjort kjøp for til saman 4,4 millionar i internasjonale aksjar i slutten av mars. Oppgangen etter det har bidrege til at det har vore positiv avkastning samla på den delen av portefølgja i 1 tertial.

LIKVIDITET OG ANDRE MIDDEL BEREKNA FOR DRIFTSFORMÅL

Likviditetsutvikling (9.1.g)

- Figuren under viser likviditetsutviklinga på disponible konti i SR-bank samanlikna med tidlegare år og fram til april 2020. Likviditetsutviklinga følgjer i hovudsak same mønster kvart år.
- Likviditeten er svært god pga høge låneopptak plassert i bank frå medio januar til medio desember når låneopptaket vart redusert.
- Renta på ordinære innskott var høgare enn renta på lån i sertifikatmarknaden. Alle nye og nokre eldre investeringslån er difor lånt i sertifikatmarkanden med løpetider mellom 3 og 12 månader. Investeringslån i KLP og Kommunalbanken har ei høgare lånerente enn innskotsrenta.
- Innbetaling av skatt, rammetilskot, utbetaling av lønn, og skatt/arbeidsgjevaravgift forklarar dei fleste av dei store regelmessige svingingane. Auke i januar er årets låneopptak.



Samansetting av porteføljen (9.1.a)

Plassering/formål	Risikospredning		Høyere avkastning		Totalt
	Banker	Fond	Banker	Fond	
Bankinnskot hovudbank*	601 096				601 096
Bankinnskot andre bankar					-
Pengemarknad og obligasjonsfond					-
Totalt	601 096	-	-	-	601 096

Tal i heile 1.000,-. *Inklusiv bundne middel og skattetrekk.

Marknadsverdi og avkastning (9.1.b)

- Det er ingen plasseringar i fond. Marknadsverdi og avkastning er difor ikkje oppgitt.
- Innskot i bank forrentas med 3 månadars nibor + avtalt margin.

Marknadsendringar, marknadsrente og eigne vilkår (9.1.c,f)

- Viser til omtale av utviklinga i rentemarknaden.

Endring i risikoeksponering (9.1.d)

Ingen endring i risikoeksponering i 2020. Det er inngått ny bankavtale med Sparebank 1 SR-Bank frå 1. mai 2019 med betre vilkår enn i førre avtale og betre vilkår enn alternative plasseringar ein har fått tilbod om eller er kjent med.

Avvik frå finansreglementet (9.1.e)

Avgrensing 3.4 i finansreglement	Bankinnskot	Fond	Samsvar med reglement
Binding inntil 12 månadar	-		Ikkje aktuelt
Inntil 2 % av forvaltningskapital	-		Ikkje aktuelt
Norske bankar med min rating BBB*	-		Ikkje aktuelt
Klassifisering fond klasse 0-2		-	Ikkje aktuelt
Durasjon inntil 12 månadar		-	Ikkje aktuelt
Maksimal enkeltplassering 10 millionar		-	Ikkje aktuelt
Forvaltar tilfredstiller krav i pkt. 4		-	Ikkje aktuelt
Fonda har ikkje valutarisiko		-	Ikkje aktuelt

*Ikkje lengre tilgang til ratinginformasjon om bankar.

FORVALTNING AV LANGSIKTIGE FINANSIELLE AKTIVA

Samansetning, verdi, og avkastning (9.2.a,b,f)

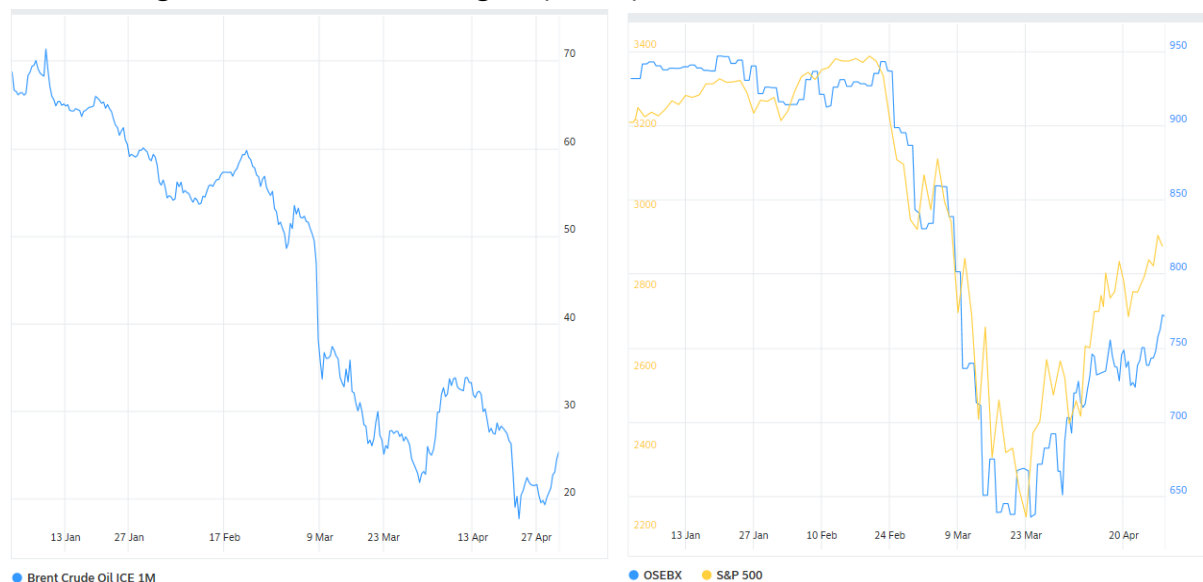
	Beholdning	Andel	Maksramme	Normal	Avkastning	Avkastning ref
Internasjonal aksjemarked	8 970 984	16,3 %	25 %	20 %	11,47 %	2,56% (MSCI World net NOK)
Norske aksjefond	-	0,0 %	25 %	20 %		-16,78% % (OSEBX)
Bankobligasjoner	-	0,0 %	50 %	20 %		2,48 %
Obligasjonsfond	11 331 356	20,6 %	25 %	20 %	0,18 %	0,46% (BARCAP GLOBAL)
Norske obligasjonsfond	-	0,0 %	25 %	20 %		
Bankinnskudd	34 743 903	63,1 %	100 %	0 %	0,66 %	
Totalt	55 046 243	100 %		100 %		
Totalt eks. bankinnskudd	20 302 340	36,88 %		100,00 %	3,80 %	2,48 %

- Avkastninga i første tertial 2020 gav ei avkasning på 3,8 %. Årsaka er kjøp av aksjar på 4,4 millionar i 2 KLP internasjonale indeksfond i slutten av mars. Kjøpa var etter børskrakket og før oppgangen i april. Avkastninga på aksjar derfor vesentleg betre enn referanse.
- Referansenivåa positive trass i børskrakk. Dette skuldast er markert svekking av krona.
- Det var ikkje lengre plasseringar i bankobligasjonar. Mandat til å plassere i norske aksje og obligasjonsfond er ikkje benytta. Desse 3 mandata er foreslått fjerna i nytt reglement.
- Det meste av portefølja er framleis plassert i bankinnskott. Dette vil er planlagt redusert etter at nytt finansreglement er vedteke.

Endring i risikoeksponering og avvik frå finansreglementet (9.2.d,e)

- Det er ikkje avvik samanlikna med finansreglementet.
- Det vart kjøpt aksjar for 4,4 millionar i mars.
 - 2,4 millionar i «KLP Aksje verden indeks» 10. mars
 - 2 millionar i «KLP aksjglobal meir samfunnsansvar 2» fordelt på 20 mars og 31. mars.
- Det er venta ein ny nedgang på børsane som kan bli brukt til å kjøpe meir i aksjar og eventuelt obligasjonar.

Vesentlege marknadsendringar (9.2.c)



- Oljeprisen har falt betydeleg i første tertial til svært låge nivåer. Fallet er prega av både «etterspørselssjokk» som følgje av nedgangen i verdsøkonomien, og «tilbodssjokk» som følgje av manglande semje i Opec+.
- Børsåret 2020 vart prega Covi-19 pandemien både på norske og amerikanske børsar. Nedgangen er større på Oslo børs enn S&P indeksen som følgje av at OSEBX har høgare oljeeksponering.

GJELDSFORVALTNING

Nøkkeltal lånegjeld	Vedtatte rammer	01.01.	30.04.
Hovudtal			
Brutto lånegjeld (i heile mill.)		1018	1289,0
Netto renteutsatt balanse (i heile mill.)		204,0	228,0
Antall lån		53	56
Gjennomsnittlig rente neste 12 måneder (eks. refinansiering)		2,22 %	1,35 %
Pengemarknadsrente		1,86 %	0,50 %
Motpartsrisiko			
Største lånegiver		Kommunalbanken	
Største lånegivers andel av total gjeld		37,45 %	
Største enkeltlån	Maks 25 %	9,21 %	9,21 %
Renterisiko*			
Nominelt utestående i derivater		-	-
Derivater i % av restgjeld		0,00 %	0,00 %
Andel fastrente av netto renteutsatt balanse	Min. 25 %	73,53 %	64,91 %
Andel flytande rente av netto renteutsatt*	Min. 25 %	26,47 %	35,09 %
Gjennomsnittlig rentebinding (i hele år)*	Maks. 5 år Maks. 10 år	0,88	0,72
Lengste rentebindingstid (i hele år)		8,40	
Refinansieringsrisiko			
Kapitalbinding	Min. 2,5 år	4,80	3,92
Andel gjeld til forfall innen 12 måneder		34,85 %	47,56 %
Størrelse refinansiering innan 12 måneder		378,4	613,0

Samansetning, vilkår, risikoeksponering m.m. (9.3.a,b,e,f,g,h)

- Lånegjelda auka frå 1.118 til 1.289 millionar. Årsaka er opptak av årets lån til investeringar og vidare utlån (startlån).
- Det er ein høg del av lånegjelda i sertifikatlån med under 12 månaders løpetid grunna gode vilkår og usikkerhet kring fremdrift på investeringane.
- Det er ikkje avvik i forhold til gjeldande reglement.
- Rådmannen vurderer å auke andelen fastrente med bakgrunn lågt rentenivå og auka nettogjeld gjennom året.

Verdi, samla og fordelt på ulike typar og motpartar (9.3.c)

Långiver	Restgjeld	Andel
Kommunalbanken	376 522 790	29,21 %
Husbanken	264 085 729	20,49 %
DnB markets	335 310 000	26,01 %
KLP	135 945 425	10,55 %
SpareBank 1 Markets	127 218 000	9,87 %
Danske bank markets	50 000 000	3,88 %

Vesentlege marknadsendingar (9.3.d)

Korte renter (NIBOR 3 månader)

Nibor er en rentebasis som norske banker brukar ved lån seg imellom. Alle Klepp sine lån har vilkår knyta til 3 månaders nibor med unntak av fastrentelån og lån i Husbanken. Nibor er også referanserente i bankavtalen og på ansvarlege lån frå Lyse energi AS og Klepp energi

AS. Ved å ha lån på utgiftsida og utlån og innskott på inntektssida knyta til same referanserente vert renterisiko for kommunen redusert og enklare å styra.



Figuren viser utviklinga i Nibor siste 2 år.

- Nibor 3 måneders renta falt markert frå medio mars til historisk låge nivå. Marginen mot styringsrenta ligg ved utgangen av april på 0,25 %, mot et anslått påslag på 0,45 %. Pr. 22 mai var nibor 0,28 %.
- Norges bank reduserte frå 1,5 % til 1,0 % 13. mars, til 0,25 % 20. mars og til 0 % 7. mai. Styringsrenta har aldri vore så låg tidlegare. Norges bank har signalisert at dei ikkje ser for seg negative renter i Noreg.

Lange renter (Swap)

Swaprenta er den faste renta i ein rentebytteavtale (swap). Swaprenta viser framtidige renteforventningar. Bankane brukar swaprenta som utgangspunkt for å prise fastrentelån. Ei lang fastrente på 10 år er normalt høgare enn ei kort fastrente på 3 år. Fastrentane er sterkara påverka av internasjonale forhold enn niborrenta. Fastrentene har gjennom dei siste 10-åra falt til historisk låge nivå.

- Fastrentane har falt markert siden januar til historisk låge nivå. 10-års swap var ved utgangen av april på 0,8 %.
- Fleire av dei lange rentene var i august/september 2019 lågare enn dei korte. Det har historisk vært en indikator på at det vil komme ein resesjon i løpet av 6-18 månader.



Figuren under viser renteutviklinga i 10 års fastrente siste 2 år.

Lån- og kredittmarknaden

Tilgangen til finansiering i 2020 har vore god med unntak av i mars kor likviditeten i markanden sank og kredittmarginane steig. Norges bank tilførte likviditet ved nye F-lån til bankane. Regjeringa si tilføring av 750 millionar i ny eigenkapital til Kommunalbanken AS betra også likviditeten i marknaden. KLP valgte også å auke sine utlånsrammar. Etter dette har kredittmarginane falt til lågare nivå enn før krisa. Marginane på vanlege lange lån i Kommunalbanken og KLP har vore stabile på 0,6 %.

Krisa har vist behov for å innføre endring i kredittmarginar som målekriterie i stresstesten, og at Klepp bør auke delen av låna med fast kredittmargin.

Klepp har ved dei siste lånerulleringane etablert kontakt med nye meglarhus.

Aktørar	Løpetid lån		Rente		Kredittmargin	
	< 1 år	> 1 år	Flytende	Fast	Flytende	Fast
Kommunalbanken	Lån	Lån	Lån	Lån	Lån	Lån
KLP kommunekreditt		Lån	Lån	Lån	Lån	Lån
Meglerhusa	Sertifikat	Obligasjon		SWAP		FRA Obligasjon.

Ordinære banker	Ikkje konkurransedyktig på vilkår pt.
-----------------	---------------------------------------

Opptak av nye lån i 2020 (9.3.i)

Type	Størrelse	Kommentar
Startlån	25 000 000	
Husbanklån boliger	0	Ikke aktuelle pt.
Årets låneopptak	257 218 000	Redusert fra opprinnelig 194 millioner i løpet av året
Refinansiering obligasjonslån	0	
Refinansiering sertifikatlån	327 218 000	Inkl. refinansiering av årets låneopptak 1 ganger
Totalt	609 436 000	

Finansieringsbehov 2. tertial 2020 (9.1.j)

Type	Størrelse	Kommentar
Startlån		
Årets låneopptak	257 218 000	Refinansiering
Refinansiering sertifikatlån		
Totalt	257 218 000	

STRESSTEST (9.4)

Stresstest						
Aktiva/Passiva	Balanse %	Balanse i hele mill.		Endrings parameter	Beregnet tap i mill.	
		01.01.	30.04.		01.01.	30.04.
Gjeld med p.t./flytande rente	88,5 %	868	1141	1 %	8,7	11,4
Gjeld med fast rente (mer enn 1 år)	11,5 %	150	148		0,0	0,0
Samlet bruttogjeld	100,0 %	1018	1289		8,7	11,4
Kapital i VAR kompensert via gebyrar	8,2 %	87	87	1 %	-0,9	-0,9
Rentekompensasjon frå Husbanken	11,5 %	122	122	1 %	-1,2	-1,2
Utlån energiselskap	10,9 %	116	116	1 %	-1,2	-1,2
Utlån husbankmidler/Startlån	12,7 %	137	135	1 %	-1,4	-1,4
Bankinnskot	56,6 %	352	601	1 %	-3,5	-6,0
Obligasjonsfond	0,0 %	0	0	1 %	0,0	0,0
Samla utlån, innskot og kompensasjoner	100,0 %	814	1061	1 %	-8,1	-10,6
Netto renteeksponering		204	228	1 %	0,5	0,8
Kort pengemarknad	0,0 %	0	0	1 %	0,0	0,0
Anleggsobligasjoner	0,0 %	0	0	1 %	0,0	0,0
Norske omløpsobligasjoner	0,0 %	0	0	1 %	0,0	0,0
Utanlandske omløpsobligasjoner	55,9 %	11	11	1 %	-0,1	-0,1
Fast eigedom	0,0 %	0	0	-10 %	0,0	0,0
Hedge fond	0,0 %	0	0	-20 %	0,0	0,0
Norske aksjar	0,0 %	0	0	-30 %	0,0	0,0
Utenlandske aksjer	44,1 %	4	9	-20 %	0,8	1,8
Netto valutaposisjon	0,0 %	0	0	-10 %	0,0	0,0
Langsiktige finansielle aktiva	100,0 %	15	20		0,7	1,7
Samla finansielle aktiva						
Mogleg tap vil utgjere:					1,2	2,5

- Stresstesten viser at risikoen er auka frå 1,2 til 2,5 million i første tertial. Årsaka er vesentleg auke i lånegjelda.

- Rådmannen vurderer samla risiko i porteføljen som liten vurdert opp mot kommunen sine samla inntekter på 1,4 milliardar.

VEDLEGG

Lån eks. Husbanken pr. 30.04.2020

Lån	Saldo
24100001 DANSKE BANK 18/23 NO00108159	-50 000 000
24100002 KOMMUNALBANKEN OBLIGASJONSLÅ	-118 700 000
24300001 DNB MARKEDS SERTIFIKATLÅN 1	-130 000 000
24300011 DNB MARKETS SERTIFIKATLÅN 3	-100 000 000
24300013 KOMMUNALBANKEN SERTIFIKATLÅN	-105 310 000
24300014 KOMMUNALBANKEN SERTIFIKATLÅN	-100 000 000
24300016 24SPAREBANK 1 MARKETS SERTIF	-127 218 000
24819629 KOMMUNALBANKEN RESTLÅN 2002	-2 633 750
24819633 KOMMUNALBANKEN LÅN 20050718	-15 870 000
24819639 KOMMUNALBANKEN 20100849	-17 621 000
24819640 KOMMUNALBANKEN 20120196	-35 356 040
24819641 KOMMUNALBANKEN 20130311	-31 242 000
24819643 KOMMUNALBANKEN 20140361	-55 100 000
24820216 KLP LÅN 8317.50.28105	-23 010 000
24841302 KLP LÅN 8317.50.24916	-17 000 000
24841304 KLP LÅN 8317.53.11001	-63 604 175
24841305 KLP LÅN 8317.53.18774	-31 831 250