



Arkivnr: 2016/2314-4

Saksbehandlar: Ingvar Skeie

Delegert saksframlegg

Fylkesrådmannen etter fullmakt

Avtale om rullering av sertifikatlån

Samandrag

Eit sertifikatlån på 221 mill. kr har forfall 30. mars 2016.

I ein treårs-periode har fylkeskommunen hatt avtale med DNB om at banken fornyar lånet ved kvart forfall. Denne «rulleringsavtalen» går ut ved dette forfallet. Fylkesrådmannen vil inngå tilsvarende avtale for ein ny treårs-periode.

Vedtak

Det vert inngått avtale med DNB om rullering av eit 3-månaders sertifikatlån på 221 mill. kr over ein periode på 3 år.

Rune Haugsdal
fylkesrådmann

Ingrid Kristine Holm Svendsen
fylkesdirektør økonomi og organisasjon

Saksfremlegget er godkjent elektronisk og har derfor inga underskrift.

Fylkesrådmannen, 03.03.2016

Eit sertifikatlån på 221 mill. kr har forfall 30.03.2016.

I ein treårs-periode har fylkeskommunen hatt avtale med DNB om at banken fornyar lånet ved kvart forfall. Denne «rulleringsavtalen» går ut ved dette forfallet. Ein har fått spørsmål frå banken om ein ønskjer å inngå tilsvarande avtale for ein ny treårs-periode.

Fylkeskommunen har ein rentebytteavtale for den aktuelle lånesummen for perioden fram til september 2019. Rentebytteavtalen inneber at fylkeskommunen i denne perioden betaler fast rente og mottar 3 mnd. Nibor. For at rentebytteavtalen skal ha den tiltenkte funksjonen, bør ein i denne perioden ha eit lån med rente knytt til 3 mnd. Nibor.

Ein har då følgjande alternativ:

1. Ta opp nytt sertifikatlån kvar 3. månad, med innhenting av anbod kvar gong.
2. Inngå ein rulleringsavtale, der banken tek på seg å fornye sertifikatlånet over ein avtalt periode.
3. Ta opp obligasjonslån med rente knytt til 3 mnd. Nibor.

Fylkeskommunen sine lånebehov er langsiktige. Når ein tek opp lån i sertifikat- og obligasjonsmarknaden, er det normalt slik at ein betaler høgare rente (kredittmargin) dess lenger løpetid låna har. For å redusere renteutgiftene kan det difor vere gunstig å ha ein del av låneporteføljen som kortsiktige lån. Risikoen ved dette er at det i ein gitt situasjon kan vere vanskeleg å få refinansiert låna ved forfall. I tillegg blir det noko meirarbeid om ein har mange lån som skal refinansierast ofte. Her må det gjerast ei avveging mellom ulike omsyn.

Fordelane fylkeskommunen oppnår med ein rulleringsavtale er at ein reduserer refinansieringsrisikoen og sparer arbeid. Ulempa er at ein må forvente å betale noko høgare rente enn om ein hadde gjennomført anbodsrunder ved kvar fornying av lånet. Men sertifikatmarknaden er gjennomsiktig, og vanlegvis er det ikkje store skilnader mellom boda ein får inn i ein anbodsrunder.

Sett frå fylkeskommunen si side er det ikkje så stor skilnad på å gjere avtale med ein bank om å rullere eit sertifikatlån over ein periode på 3 år eller å ta opp eit 3-årig obligasjonslån med flytande rente. I begge tilfelle vil ein få melding kvar 3. månad om ny rentesats. For obligasjonslånet vil marginen i høve til 3 mnd. Nibor liggje fast i heile perioden, medan marginen for sertifikatlånet vil variere frå gong til gong.

For tida er det relativt stor skilnad i kredittmarginen på 3-månaders lån og lån med lengre løpetid. I «Weekly Credit Report 9/2016» er DNB sine anslag at ein kommune i desse dagar kan forvente å måtte betale ein margin på 0,68 % over 3 mnd. Nibor for eit 3-årig obligasjonslån. For eit 3 månaders sertifikatlån kan ein forvente å få ein margin på ca. 0,12 % over Nibor-renta.

Slik ein vurderer stoda i dag er det grunn til å tru at ein kan kome gunstig ut ved å inngå ein 3-årig rulleringsavtale for sertifikatlån framfor å ta opp eit 3-årig obligasjonslån. Men vilkåra er i stadig endring. Ein har ikkje noko fasitsvar på førehand kva som er den gunstigaste lånetypen. Ein legg difor opp til å ha ein låneportefølje som består av ulike typar lån og løpetider.

Per dags dato har fylkeskommunen følgjande lån i porteføljen:

	Tal lån	Beløp	Andel
Sertifikatlån	7	2 423 000	25,8 %
Obligasjonslån	8	3 310 000	35,2 %
Kommunalbanken	12	3 658 691	39,0 %
Totalt	27	9 391 691	100,0 %

Ein har rulleringsavtaler knytt til 3 av sertifikatlåna. For dei 4 andre sertifikatlåna vert det henta inn anbod ved kvar fornying.

Konklusjon

Fylkesrådmannen vil for det aktuelle lånet inngå ny avtale med DNB om å rullere 3 måneders sertifikatlån over ein periode på 3 år.