



Arkivnr: 2015/203-3  
Saksbehandlar: Ingvar Skeie

**Delegert saksframlegg**

---

**Fylkesrådmannen etter fullmakt**

## **Sertifikatlån 340 mill. kr - rulleringsavtale**

### **Samandrag**

Eit sertifikatlån på 340 mill. kr har forfall 16.02.2015.

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

### **Vedtak**

Det vert inngått avtale med DNB om rullering av eit 3-månaders sertifikatlån på 340 mill. kr over ein periode på 3 år.

Rune Haugsdal  
fylkesrådmann

Nils Vetlesand  
konst. fylkesdirektør økonomi

*Saksfremlegget er godkjent elektronisk og har derfor inga underskrift.*

**Fylkesrådmannen, 20.01.2015**

Eit sertifikatlån på 340 mill. kr har forfall 16.02.2015.

I ein treårs-periode har ein 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 inngjekk i 2014 ein rentebytteavtale for den aktuelle lånesummen for perioden 16.02.2015 – 16.02.2021. Rentebytteavtalen inneber at fylkeskommunen i denne perioden betaler fast rente og mottar 3 mnd. Nibor. For at rentebytteavtalen skal ha den tiltenkte funksjonen, må ein i heile denne perioden ha eit lån med rente knytt til 3 mnd. Nibor.

Ein har då følgjande alternativ:

1. Ta opp nytt sertifikatlån kvar 3. måned, 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 anbodsrunde ved kvar fornying av lånet. Men sertifikatmarknaden er gjennomsiktig, og vanlegvis er det ikkje svært store skilnader mellom boda ein får inn i ein anbodsrunde.

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. måned om ny rentesats. For obligasjonslånet vil marginen i høve til 3 mnd. Nibor ligge fast i heile perioden, medan marginen for sertifikatlånet vil variere frå gong til gong.

I «Weekly Credit Report 3/2015» er DNB sine anslag at ein kommune i desse dagar kan forvente å måtte betale ein margin på 0,23 % over 3 mnd. Nibor for eit 3-årig obligasjonslån. Eit 3 månaders sertifikatlån vil ein kunne få til nokså nær Nibor-renta (+ 0,01 %).

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. Ein vil m.a. ha nokre sertifikatlån som ein fornyar sjølv og nokre som ein har avtale med ein bank om å rullere.

Det kan vere føremålstenleg å la banken rullere lån der ein har inngått rentebytteavtale. For desse låna bør løpetida følgje intervalla i rentebytteavtalen.

For andre sertifikatlån har ein moglegheit til å velje ulike løpetider ved kvar fornying, f.eks. 3 mnd., 6 mnd. eller 12 mnd. avhengig av kva rentevilkår ein kan oppnå kvar gong.

Ved siste årsskifte hadde ein følgjande lån:

	Tal lån	Beløp	Andel
Sertifikatlån	7	2 423 000	29,8 %
Obligasjonslån	5	2 035 000	25,0 %
Kommunalbanken	12	3 658 691	45,0 %
DNB	1	12 454	0,2 %
Totalt	25	8 129 145	100,0 %

Av sertifikatlåna var 3 på 3 månader, 2 på 6 månader og 2 på 12 månader. Ein hadde rulleringsavtaler knytt til 3 av sertifikatlåna.

### **Konklusjon**

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