

Kommunstyrelsen

Obligationslån genom MTN-program och ändrat genomsnittligt räntebindningsmandat

Förslag till beslut

Kommunstyrelsen föreslår kommunfullmäktige fatta följande beslut.

1. Kommunfullmäktige beslutar att kommunen ska starta upp ett obligationsprogram i form av ett så kallat Medium Term Note program (MTN-program) med en låneram på 1 miljard svenska kronor.
2. Kommunfullmäktige beslutar att det ska göras ett tillägg till reglementet för medelsförvaltning avseende MTN-program och private placement (PP) som tillåtna finansieringsalternativ. Vidare justeras reglementet så att tillåtet intervall för den genomsnittliga räntebindningen är 1-5 år.

Kommunstyrelsen beslutar för egen del följande.

1. Kommunstyrelsen ger under förutsättning av kommunfullmäktiges beslut enligt ovan ekonomidirektören och budgetcontrollern var för sig uppdraget att starta upp ett MTN-program (obligation) och därefter löpande nyttja programmet vid de tillfällen det är mer kostnadseffektivt än traditionell bankfinansiering.

Sammanfattning

Stadsledningskontoret vill att kommunen ska använda obligationslån i form av MTN-program (obligationer) för att få fler och billigare lånemöjligheter med längre löptid som komplement till företagscertifikat och lån via bank.

Det nu föreslagna MTN-programmet har till syfte att diversifiera låneportföljen genom att ge tillgång till fler lånealternativ. Målsättningen är att programmet som uppgår till 1 miljard totalt successivt ska ersätta delar av de befintliga lånen, men även användas som alternativ vid framtida lånebehov i de fall det är mer kostnadseffektivt. Att få tillgång till



obligationslån som lånealternativ kommer initialt innebära vissa startkostnader och en ökad administrativ börda för kommunen, vilket med marginal uppvägs av en sänkning av kommunens lånekostnader enligt de beräkningar som har gjorts.

Stadsledningskontoret har utvärderat den nuvarande räntebindningsstrukturen, där målsättningen är att skapa stabila räntekostnader genom god framförhållning. Stadsledningskontoret har därför tillsammans med Norm Finanspartner genomfört strategier, som underlag till beslut kring räntebindningsstrukturen. Resultatet av denna är att kommunen bör förlänga räntebindningsmandatet. Kommunens målsättning karakteriseras av långsiktighet och försiktighet inte minst när det gäller finansiell risk och bör därför skapa en tröghet i förändring av räntenettet. Nacka kommun prioriterar därför stabila kassaflöden framför en minimering av räntekostnaden.

Med anledning av detta så föreslås att räntebindningen får variera mellan 1-5 år istället för dagens nivå 1-3 år.

Ärendet

MTN-program

De senaste åren har prognoserna pekat på att Nacka kommuns investeringsbehov ökar kraftigt. Detta beror främst på att inflyttningen är stark och att detta kräver ökade investeringar i framförallt förskolor, skolor och infrastruktur såsom vägar och VA. För 2013 är utfallet på investeringarna ca 570 mkr. Den senaste prognosen för år 2014 är drygt 780 mkr. En stor del av investeringarna måste finansieras via lån.

Den sammanlagda låneskulden uppgår till ca 1,9 miljarder kronor.

Medium Term Note, förkortat MTN, är ett löpande skuldebrev som vanligtvis förfaller till återbetalning inom fem till tio år. Löptiden kan dock i enskilda fall variera betydligt, från cirka ett år och ända upp mot trettio till femtio år.

Utgivning av MTN sker inom ramen för ett så kallat MTN-program, vars syfte är att förse emittenten med en kontinuerlig källa till finansiering utan att vid varje tillfälle behöva upprätta en omfattande legal dokumentation från grunden.

Som alternativ till program kan man göra ett Private Placement, vilket innebär att man emitterar en obligation med egen dokumentation.

MTN-programmet kommer att minska kommunens beroende av banker för sin finansiering vilket därmed minskar refinansieringsrisken. De kostnader som tillkommer för start av



programmet såsom legala och administrativa kostnader uppvägs med marginal av den billigare finansiering som certifikat innebär.

MTN-program kan löpa mellan 1-10 år, men vanligast är 2-5 år.

Med anledning av detta ärende behöver följande tillägg göras i Reglemente för medelsförvaltning, tillägget är kursivt, femte punkten nedan

Upplåningen får ske hos följande kreditinstitut:

- Banker och dess helägda bolag
- Bostadsfinansieringsinstitut
- Kommuner, Landsting och dess helägda bolag
- Kommuninvest
- Certifikatupplåning via eget program
- *MTN-program och private placement (PP) via obligation*

Räntebindningsmandat

Nacka Kommun har utvärderat den nuvarande räntebindningsstrukturen, där målsättningen är att skapa stabila räntekostnader genom god framförhållning. Fastställd norm för den genomsnittliga räntebindningen är idag intervall mellan 1 till 3 år. Kommunen har därför tillsammans med Norm Finanspartner genomfört strategitester, som underlag till beslut kring räntebindningsstrukturen.

Nacka kommuns målsättning karakteriseras av långsiktighet och försiktighet inte minst när det gäller finansiell risk och bör därför skapa en tröghet i förändring av räntenettet. Nacka kommun prioriterar därför stabila kassaflöden framför en minimering av räntekostnaden. En längre portfölj skapar en mer stabil räntekostnadsutveckling. Den lägre räntekostnad som en kortare portfölj ger, motiverar inte den risk som tas med lägre stabilitet som följd. Härigenom skapas möjligheten att låsa in dagens historiskt låga räntenivåer för att skapa en låg och stabil räntekostnad över tiden.

För att skapa en mer stabil räntekostnadsutveckling föreslås att Nacka kommun kan variera sin genomsnittliga räntebindning med mellan 1 – 5 år. Med anledning av detta görs nedanstående ändring i Reglemente för medelsförvaltning

Tillåtet intervall för den genomsnittliga räntebindningen är *1-5 år*.

Eva Olin
ekonomidirektör

Fredrik Holmström
budgetcontroller