

VEDLEGG 5**Rapportering på finansporteføljen per. 30.april 2014**

Gjeldande finansreglement seier at fylkesrådmannen 3 gonger i året legg fram for fylkestinget rapport for finansforvaltninga. Rapporteringa skal skje i samband med tertialrapportering pr. 30. april, 31.august og ved utgangen av kvart år. Fylkesrådmannen legg no fram rapport om finansporteføljen per 30. april 2014.

Reglementet omhandlar tre ulike forvaltningstypar:

- Forvaltning av ledig likviditet og andre midlar berekna for driftsføremål
- Forvaltning av gjeldsporteføljen og øvrige finansieringsavtalar
- Plassering og forvaltning av langsiktige finansielle aktiva.

Når det gjeld langsiktige finansielle aktiva har ikkje finansreglementet plasseringsrammer for dette. Fylkesrådmannen har såleis ingenting å rapportere på denne forvaltningstypen.

Finansreglementet sitt punkt 6.4 og 7.7 gjev føringar for kva rapporteringa, som eit minimum, skal innehalde. Dei ulike elementa vert presentert i eit tabellverk. Fylkesrådmannen gjev i tillegg ei kort tekstleg omtale av føremålet med dei ulike elementa i tabellane.

3.1 Forvaltning av ledig likviditet og andre midlar berekna for driftsføremål

Følgjande tabell viser fylkesrådmannen si rapportering på forvaltninga av ledig likviditet og andre midlar berekna for driftsføremål:

	30.4.2013		31.8.2013		31.12.2013		30.04.2014	
	Mill. NOK	%	Mill. NOK	%	Mill. NOK	%	Mill. NOK	%
Innskot hovudbank	412,2	40,7	216,3	25,8	292,2	29,9	233,6	24,0
Innskot i andre banker	600,2	59,3	623,4	74,2	684,1	70,1	636,4	65,0
Delar i pengemarknadsfond							100,0	11,0
<i>Samla kortsiktig likviditet</i>	<i>1 012,4</i>	<i>100 %</i>	<i>839,7</i>	<i>100 %</i>	<i>976,3</i>	<i>100%</i>	<i>970,0</i>	<i>100 %</i>
Største enkeltbinding på plassering	100 mill.							
Avkastning i perioden	9,6 mill.		9,2 mill.		9,4 mill.		8,4 mill.	
Akkumulert i rekneskapsåret	9,6 mill.		18,8 mill.		28,2 mill.		8,4 mill.	
Avkastning benchmark (gj.sn. 3 mnd nominell Nibor) i perioden	6,2 mill.		5,7 mill.		5,1 mill.		5,6 mill.	
Stadfesting på enkelteksponering ≤ 2 % av forvaltningskapital	OK		OK		OK		OK	
Stadfesting på at alle plasseringar er gjort med ≤ 20 % BIS-vekt	Ikkje aktuelt pt		Ikkje aktuelt pt		Ikkje aktuelt pt		OK	
Stadfesting på fondseksponering ≤ 5 % av forvaltningskapital	Ikkje aktuelt pt		Ikkje aktuelt pt		Ikkje aktuelt pt		OK	

I tillegg har fylkeskommunen om lag 35 mill. kr innestående på eigen bunden skattetrekkkonto.

Første del av tabellen viser samla kortsiktig likviditet fordelt etter plasseringsalternativ. Vi har funne det føremålstenleg å splitte bankinnskot i 2; hovudbank (banken vi har eigen bankavtale med) og andre bankinnskot.

Oppsettet viser at per 30.04.2014 er den kortsiktige likviditeten plassert i bankinnskot og pengemarknadsfond. Fylkeskommunen har i rapporteringsperioden plassert 100 mill. kr i to pengemarknadsfond med lav risiko. Plasseringa i bankinnskot og pengemarknadsfond er fordelt slik: 24 % i hovudbank, 65,0 % i andre bankar og 11 % i pengemarknadsfond. Innskota i andre bankar er i hovudssak i Danske Bank der konsesjonskraftinntektene vert innbetalt og i

Sparebanken Vest. Finansreglementet har ei avgrensing på at kvar enkeltbinding ikkje skal utgjere meir enn 100 mill. kr. Inneståande i pengemarknadsfond vert ikkje vurdert som ei binding då pengane kan vere tilgjengelig på kort tid. Per 30. april 2014 har ikkje fylkeskommunen bindingar på likviditeten.

I andre del av tabellen viser vi dei parameter finansreglementet pkt. 6.4 krev rapportering på. Tabellen gjev her ei samanlikning av eigne rentevilkår mot marknadsrenter, samt stadfesting på at fylkeskommunen sine plasseringar er innafor finansreglementet si ramme. Fylkesrådmannen har i si samanlikning med marknadsrenter brukt gjennomsnittleg 3 mnd. Nibor som referanserente, samt nytta eit gjennomsnitt av samla kortsiktig likviditet i perioden som grunnlag for berekningane.

Oppsettet viser at fylkeskommunen har fått 8,4 mill. kr i renteinntekter i rapporteringsperioden. Berekna renteinntekter med grunnlag i referanserenta i perioden er 5,6 mill. kr. Renteinntektene i perioden er høgare enn budsjettet, og dette er teke omsyn til i tertialrapport 1/14. Årsaka er i hovudssak betre avkastning på likviditeten samt noko høgare gjennomsnittslikviditet enn føresett i budsjettet. Sjølv om referanserenta har vore svakt aukande i perioden har fylkeskommunen framleis fått relativt god avkastning sett i lys av dagens rentenivå. Fylkesrådmannen er nøgd med ei meiravkastning på 2,8 mill. kr samanlikna med referanserenta.

Fylkesrådmannen har i rapporteringsperioden ikkje inngått nye rentebindingsavtalar, men har vurdert det som føremålstenleg å plassere noko av overskotskapitalen i pengemarknadsfond. Totalt 100 mill. kr er plassert i fonda Pluss likviditet II (50 mill. kr) og Danske Invest Norsk likviditet institusjon (50 mill. kr). Fylkesrådmannen føretek fortløpande vurderingar av fylkeskommunen sin likviditet og eventuelle nye plasseringar/bindningar.

Oppsettet viser vidare at våre plasseringar/innskot er under 2 %/5 % av dei aktuelle bankane/fonda sin forvaltningskapital. Begge fonda er i kategorien pengemarknadsfond med lav risiko og har ein BIS-vekt på under 20 %.

Ved førre rapportering vart det meldt at signala frå marknaden tyda på ei uendra styringsrente på 1,5% i 2014. Det er så langt ikkje gjort nokon justering av styringsrenta og Noregs Bank har berre gjort mindre justeringar i rentebana for dei komande åra. Det er vidare signal om låge renter framover sjølv om det kortsiktige rentenivået har auka svakt i rapporteringsperioden.

Fylkeskommunen har ikkje hatt andre endringar, utover renterisiko, i si risikoeksponering i rapporteringsperioden.

3.2 Forvaltning av gjeldsporteføljen og øvrige finansieringsavtalar

Følgjande tabell viser fylkesrådmannen si rapportering på gjeldsporteføljen og øvrige finansieringsavtalar:

	30.04.2013		31.8.2013		31.12.2013		30.04.2014	
	Mill. NOK	%	Mill. NOK	%	Mill. NOK	%	Mill. NOK	%
Lån med pt rente	291,7	14,9	284,2	14,8	199,2	9,2	192,4	8,9
Lån med NIBOR basert rente	367,8	18,8	352,7	18,4	829,5	38,2	827,8	38,4
Lån med fast rente								
Rentebytteavtaler	1293,8	66,0	1278,8	66,5	1137,1	52,4	1133,6	52,5
Finansiell leasing	6,4	0,3	6,5	0,3	5,2	0,2	5,2	0,2
<i>Samla langsiktig gjeld</i>	<i>1959,7</i>	<i>100 %</i>	<i>1922,1</i>	<i>100%</i>	<i>2171,0</i>	<i>100%</i>	<i>2159,0</i>	<i>100%</i>
Rentekostnad i perioden (snittrente)	19,5 mill.		19,1 mill.		18,9 mill.		20,0 mill.	
Rentekostnad benchmark i perioden (gj.sn 3 mnd nominell Nibor)	12,2 mill.		11,2 mill.		11,5 mill.		12,2 mill.	
Betalte renter i året	9,1 mill.		26,6 mill.		58,2 mill.		9,9 mill.	
Tal lån	20		20		19		18	
Største enkeltlån	NOK 483,6 mill.		NOK 483,6 mill.		NOK 483,6 mill.		NOK 483,6 mill.	

Første del av tabellen viser samla gjeldsportefølje fordelt på ulike rentevilkår/-avtaler.

Oppsettet viser at per 30.04.2014 hadde fylkeskommunen ein gjeldsportefølje på nærare 2,2 milliardar kr. Oppsettet viser vidare at 47,3 % er på flytande vilkår og 52,7 % er på faste vilkår/avtaler om rentebytte.

Finansreglementet gjev minimumsrammer for plassering på flytande og faste vilkår på 1/3 kvar av porteføljane. Siste 1/3 skal vurderast ut frå marknadssituasjon. Oppsettet viser at dagens portefølje er innafor minimumsrammene i reglementet. Fordelinga mellom lån på flytande og faste vilkår har ikkje vorte endra i denne rapporteringsperioden. Fylkesrådmannen vurderer behovet for nye rentesikringar opp i mot det låge nivået på flytande renter fortløpande.

Andre del av tabellen viser:

- ei samanlikning av eigne rentevilkår (snittrente) mot marknadsvilkår i rapporteringsperioden
- kor mykje fylkeskommunen har betalt i renter i perioden og i løpet av året.
- kor mange lån, samt størrelsen på det største lånet i porteføljen.

Eit gjennomsnitt av låneporteføljen i perioden er nytta som grunnlag for berekningane. Fylkesrådmannen har i si samanlikning med marknadsrenter brukt gjennomsnittleg 3 mnd. Nibor som referanserente.

Oppsettet viser at rentebelastninga i rapporteringsperioden utgjer ca. 20 mill. kr. Samanlikna med referanserenta har vi ein meirkostnad på 7,8 mill. kr i perioden. Oppsettet viser vidare at fylkeskommunen har betalt 9,9 mill. kr i renter hittil i år.

Meirkostnaden i høve referanserenta (flytande vilkår) er forsikringspremien fylkeskommunen betalar for å redusere risikoen i høve renteendringar på kort og mellomlang sikt. I tillegg har bankane auka marginen dei tek på sine utlån. Denne auken slår ikkje ut i referanserenta vi samanliknar oss med. Auken i marginar skuldast i hovudsak krav om oppbygging av eigenkapital.

Snittrenta for heile porteføljen er berekna til 2,78 %. Dette er 1,08 %-poeng høgare enn referanserenta som er berekna til 1,70 %. Dette skuldast at nokre av dei eldste rentebindingane er dyre sett i høve til det historisk låge rentenivået vi no har. Ved kontraktsinngåinga vart desse rentebindingane vurdert som fordelaktige for fylkeskommunen. Den auka marginen spesielt på serielån i Kommunalbanken gjev også eit høgare rentenivå samanlikna med 3mnd Nibor. Meirkostnaden i høve referanserenta er teke høgde for i budsjettet.

Fylkesrådmannen meiner at likviditetsforvaltninga og låneforvaltninga sett under eitt gjev eit tilfredsstillande resultat. Fylkesrådmannen er forplikta til å ta opp vedteke lån i løpet av året. Tidspunkt for låneopptak vert til ei kvar tid vurdert mot tilgjengeleg ledig likviditet samt at det vert gjort vurderingar knytt til differansen mellom låne- og innskotsrenta.

Fylkeskommunen har 18 enkeltlån der det største lånet er på 483,6 mill. kr. I tillegg kjem leigeavtalen mellom Nes Eigedom ANS og fylkeskommunen om undervisningsbygg på Hafslo som rekneskapsmessig vert definert som ein finansiell leasingavtale. I samband med forskotering har også fylkeskommunen gjeld til kommunar på samla 129,3 mill. kr. Denne langsiktige gjelda er ikkje ein del av den ordinære gjeldsforvaltninga til fylkeskommunen og er såleis ikkje ein del av fylkesrådmannen sin rapportering.

Det er ikkje teke opp nye lån i rapporteringsperioden. Eit lån er innfridd og eit sertifikatlån er rullert. Det er inngått to nye rentebytteavtalar med starttidspunkt i november 2015 og desember 2016. Rentebytteavtalane er knytt opp mot lån som vi i dag har rentebytteavtalar på som då vil gå ut. Det er ikkje inngått avtalar ved bruk av andre finansielle instrument som tildømes framtidige renteavtalar (FRA), renteopsjonar eller finansiell leasing i rapporteringsperioden.

Fylkeskommunen har per 30.04.2014 berre rentebytteavtalar (renteswap) som rentesikring. Ein kort definisjon av ein rentebytteavtale er at dette er ein avtale mellom bank og kunde om bytte av framtidige renteutbetalingar. Som hovudregel vil den eine parten betale fast rente i heile perioden, medan den andre parten betalar flytande Nibor rente. I gjeldande rentebytteavtalar er det fylkeskommunen som betalar fast rente medan banken betalar flytande Nibor rente.

Gjennomsnittleg løpetid for låneporteføljen er 11,1 år. Vekta attståande rentebindingstid på låneporteføljen er berekna til 3 år. Dette er innafør finansreglementet sitt intervall på 1-5 år.

Fylkeskommunen sin låneportefølje har i rapporteringsperioden vore om lag 2,2 mrd. kr. Det er såleis eit stort beløp som er eksponert for mellom anna renterisiko. Fylkesrådmannen har hatt som målsetting å ha ein høg del av låneporteføljen på fastrentevilkår når det er forventning om stigande rentenivå. Det vart difor inngått to nye rentebindingar i perioden, og nye rentebindingar både på kort og lengre sikt vert vurdert fortløpande. I rapporteringsperioden har det vore lite endring i risikoeksponeringa på lånegjelda på kort sikt. Fylkesrådmannen vurderer risikoen for ein renteoppgang på finansporteføljen samla sett som handterbar. Omlag halvparten av porteføljen er finansiert i sertifikat- og obligasjonsmarknaden. Dette medfører at fylkeskommunen er utsett for ein viss refinansieringsrisiko.

Fylkesrådmannen skal i løpet av 2014 ta opp lån i høve budsjettet låneopptak. Marknaden forventar ikkje store endringar i rentenivået i 2014, og styringsrenta til Noregs Bank er framleis på 1,5 %. Fylkesrådmannen trur fylkeskommunen vil få konkurransedyktige vilkår på føreståande finansieringsbehov, og at dette kan gjerast innafør gjeldande budsjetttrammer.

3.3 Risikovurdering

I finansreglementet punkt 10.2 står det at det skal gjerast ei risikovurdering i høve renterisikoen ved ei generell endring i renta på 1 % -poeng.

Berekninga viser at med gjeldande portefølje per 30.04.2014 vil fylkeskommunen få eit tap på 0,5 mill. kr ved ein renteoppgang på 1 %. Dei låna som ville fått ein renteauke, er omlag på same storleik som den rentebærande likviditeten. I følgje berekninga vil ei endring i renta få forholdsvis liten innverknad på økonomien i fylkeskommunen på kort sikt.

Dette er ei teoretisk uttrekning. I praksis vil det faktiske rentenivået på likviditeten ikkje vere så volatilt som rentenivået på flytande lån. Dette har samband med at lånevilkåra er direkte knytt mot endringar i Nibor-renta.

Når ein tek omsyn til storleiken på finansporteføljen vil fylkesrådmannen likevel konkludere med at risikoeksponeringa per 30.04.2014 er innafør eit akseptabelt nivå.

3.4 Konklusjon/tilråding

Fylkesrådmannen har ovanfor lagt fram sin rapport på finansporteføljen per 30.04.2014. Fylkesrådmannen tilrår at fylkestinget tek rapporten til orientering.

[... Sett inn saksutredningen over denne linja ↑](#)