

VEDLEGG 4**Rapportering på finansporteføljen per 31. august 2016**

Gjeldande finansreglement seier at fylkesrådmannen 3 gonger i året legg fram for fylkestinget rapport for finansforvaltninga. Rapporteringa skal skje i samband med tertialrapportering per 30. april, 31.august og ved utgangen av kvart år. Fylkesrådmannen legg no fram rapport om finansporteføljen per 31.august 2016.

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.

Forvaltning av ledig likviditet og andre midlar berekna for driftsføremål

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

	31.08.2015		31.12.2015		30.04.2016		31.08.2016	
	Mill. NOK	%	Mill. NOK	%	Mill. NOK	%	Mill. NOK	%
Innskot hovudbank	1036,3	88,3	950,3	87,5	1098,2	89,4	904,7	87,2
Innskot i andre bankar	34,1	2,9	32,3	3,0	26,4	2,1	27,8	2,7
Delar i pengemarknadsfond	103,0	8,8	103,2	9,5	104,1	8,5	104,9	10,1
<i>Samla kortsiktig likviditet</i>	<i>1173,4</i>	<i>100%</i>	<i>1085,8</i>	<i>100 %</i>	<i>1228,7</i>	<i>100%</i>	<i>1037,4</i>	<i>100%</i>
Største enkeltbinding på plassering	Ingen		Ingen		Ingen		Ingen	
Avkastning i perioden	8,6 mill.		10,1 mill.		7,2 mill.		8,2 mill.	
Akkumulert i rekneskapsåret	15,9 mill.		26,0 mill.		7,2 mill.		15,4 mill.	
Avkastning benchmark (gj.sn. 3 mnd nominell Nibor/ST1X) i perioden	4,9 mill.		4,1 mill.		3,9 mill.		3,7 mill.	
Stadfesting på enkelteksponering ≤ 2 % av forvaltningskapital	OK		OK		OK		OK	
Stadfesting på at alle plasseringar er gjort med ≤ 20 % BIS-vekt	OK		OK		OK		OK	
Stadfesting på fondseksponering ≤ 5 % av forvaltningskapital	OK		OK		OK		OK	

I tillegg har fylkeskommunen om lag 37,5 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 31.08.2016 er den kortsiktige likviditeten plassert i bankinnskot og pengemarknadsfond. Plasseringa i bankinnskot og pengemarknadsfond er fordelt slik: 87,2 % i hovudbank, 2,7 % i andre bankar og 10,1 % i pengemarknadsfond. Mesteparten av likviditeten er

innskot i vår hovudbank, Sparebank 1 SMN. Grunnlaget for dette er vurderingar knytt til rentevilkår. Risikoen knytt til å ha så mykje midlar i ein bank er vurdert som liten og handterbar.

Innskota i andre bankar er i hovudssak i Danske Bank der konsesjonskraftinntektene vert innbetalt. Konsesjonskraftinntektene vert innbetalt i euro (EUR), og ved sikring av konsesjonskraftinntektene vert det også føreteke valutasikring. Pr. 31.08.16 har vi inneståande rundt 14 mill. kr i EUR, om lag halvparten av beløpet er utsatt for valutarisiko.

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 31. august 2016 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 innafør finansreglementet si ramme. Fylkesrådmannen har i si samanlikning med marknadsrenter for bankinnskot brukt gjennomsnittleg 3 mnd. Nibor som referanserente, samt nytta eit gjennomsnitt av samla kortsiktig likviditet i perioden som grunnlag for berekningane. For plasseringane i pengemarknadsfond er det nytta 3 mnd. statsobligasjons-indeks (ST1X) som referanserente.

Oppsettet viser at fylkeskommunen har fått 8,2 mill. kr i renteinntekter i rapporteringsperioden. Renteinntektene per 2.tertial er noko høgare enn budsjettet. I perioden har vi oppnådd betre avkastning på plasseringane våre i pengemarknadsfond i høve avkastninga på bankinnskot.

Sett i lys av det låge rentenivået har fylkeskommunen fått relativt god avkastning. Fylkesrådmannen er nøgd med ei meiravkastning på 4,5 mill. kr i andre tertial, samanlikna med referanserenta.

Fylkesrådmannen har i rapporteringsperioden ikkje inngått nye rentebindingsavtalar eller gjort nye plasseringar i pengemarknadsfond. Fylkesrådmannen føretek fortløpande vurderingar av fylkeskommunen sin likviditet og eventuelle nye plasseringar/bindningar.

Oppsettet viser vidare at våre innskot/plasseringar er under 2 %/5 % av dei aktuelle bankane/fonda sin forvaltningskapital. Plasseringane i Pluss likviditet II og Danske Invest Norsk likviditet institusjon er i kategorien pengemarknadsfond med lav risiko og har ein BIS-vekt på under 20 %.

Fylkeskommunen har ikkje hatt vesentleg endringar i si risikoeksponering i rapporteringsperioden.

Norges Bank sette ned styringsrenta med 0,25%-poeng til 0,50 % ved rentemøtet i mars. Prognosane ved rentemøtet i mai og juni gav ikkje grunnlag for å endre styringsrenta, og renta ligg difor framleis på 0,50 %. I pressemeldinga i samband med rentemøtet i juni vart det signalisert at styringsrenta kan bli sett ned i løpet av året. Vidare forventar marknaden at renta vert uendra på rentemøtet i september, som følgje av ei betring i norsk økonomi og framleis sterk vekst i bustadprisane.

Forvaltning av gjeldsporteføljen og øvrige finansieringsavtaler

Følgjande tabell viser rapportering på gjeldsporteføljen og øvrige finansieringsavtaler:

	31.08.2015		31.12.2015		30.04.2016		31.08.2016	
	Mill. NOK	%	Mill. NOK	%	Mill. NOK	%	Mill. NOK	%
Lån med pt rente	151,8	6,7	148,0	7,1	143,0	6,9	140,0	6,8
Lån med NIBOR basert rente	1048,1	46,2	892,6	42,7	820,7	39,4	926,3	45,0
Lån med fast rente								
Lån sikra med rentebytteavtalar	1066,4	47,1	1049,9	50,2	1119,4	53,7	993,1	48,2
Finansiell leasing								
<i>Samla langsiktig gjeld</i>	<i>2266,3</i>	<i>100%</i>	<i>2090,5</i>	<i>100%</i>	<i>2083,1</i>	<i>100%</i>	<i>2059,4</i>	<i>100 %</i>
Rentekostnad i perioden (snittrente)	18,3 mill.		18,2 mill.		17,3 mill.		17,0 mill.	
Rentekostnad benchmark i perioden (gj.sn 3 mnd nominell Nibor)	10,1 mill.		8,3 mill.		7,4 mill.		7,0 mill.	
Betalte renter i året	31,8 mill.		56,1 mill.		9,5 mill.		28,2 mill.	
Tal lån	18		18		18		18	
Største enkeltlån	NOK 483,6 mill.		NOK 201,7 mill.		NOK 201,7 mill.		NOK 201,7 mill.	

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

Oppsettet viser at per 31.08.2016 hadde fylkeskommunen ei gjeldsportefølje på vel 2 mrd. kr. Oppsettet viser vidare at 51,8 % er på flytande vilkår og 48,2 % er på faste vilkår/avtalar om rentebytte. Av den totale gjelda kjem 775,4 mill. kr til forfall innan eit år. Dette utgjer 37,6 % av gjeldsporteføljen, og er fordelt på fem sertifikatlån og eit obligasjonslån.

Finansreglementet gjev minimumsrammer for plassering på flytande og faste vilkår med 1/3 på kvar av porteføljane. Siste 1/3 skal vurderast ut frå marknadssituasjon. Oppsettet viser at dagens portefølje er innafor minimumsrammene i reglementet.

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 17,0 mill. kr. Samanlikna med referanserenta har vi ein meirkostnad på 10 mill. kr i perioden. Oppsettet viser vidare at fylkeskommunen har betalt 28,2 mill. kr i renter hittil i år.

Snittrenta for heile porteføljen er berekna til 2,47 %. Dette er 1,45 %-poeng høgare enn referanserenta som er berekna til 1,02 %. Denne meirkostnaden i høve referanserenta (flytande vilkår) skuldast mellom anna at nokre av dei eldste rentebindingane er dyre sett i høve det historisk låge rentenivået vi har no. Ved kontraktsinngåinga vart desse rentebindingane vurdert som fordelaktige for fylkeskommunen. Det har og vore endringar i balansen mellom etterspurnad og tilbod i kapitalmarknaden i løpet av det siste året, noko som gjer at marginane ligg på eit høgare nivå. Marginane knytt til serielån har også auka siste året, i hovudssak som følgje av auka

krav til oppbygging av egenkapital for bankane. Meirkostnaden i høve referanserenta er det teke høgde for i budsjettet.

Fylkeskommunen har per 31.08.2016 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.

Fylkeskommunen har 18 enkeltlån der det største lånet er på 201,7 mill. kr. I samband med forskotering har også fylkeskommunen gjeld til kommunar på samla 125,3 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.

Fylkesrådmannen er forplikta til å ta opp vedteke lån i løpet av året. Låneopptaket for 2016 er ikkje teke opp pr. 2. tertial. Vidare er tre sertifikatlån rullert. Det er ikkje inngått nokon nye rentebytteavtalar i rapporteringsperioden eller avtalar ved bruk av andre finansielle instrument.

Låneporteføljen har ein kreditturasjon (vekta gjennomsnittleg løpetid) på 5,05 år og ei rentebindingstid på 2,18 år. Rentebindingstida er innanfor finansreglementet sitt intervall på 1-5 år.

Fylkeskommunen sin låneportefølje har i rapporteringsperioden vore på om lag 2,1 mrd. kr. Deler av denne gjelda er direkte eksponert for mellom anna renterisiko. Dei svake økonomiske utsiktene i Europa og norsk økonomi framover gjer at marknaden trur på låge renter dei komande åra. På lengre sikt må ein likevel kunne forvente at rentene skal opp på eit historisk sett normalt nivå. I rapporteringsperioden har det vore lite endring i risikoeksponeringa på lånegjelda. Fylkesrådmannen vurderer risikoen for ein renteoppgang på finansporteføljen samla sett som handterbar. Over halvparten av porteføljen finansiert i sertifikat- og obligasjonsmarknaden. Dette medfører at fylkeskommunen er utsett for ein viss refinansieringsrisiko. Denne risikoen må mellom anna sjåast i samheng med likviditetssituasjonen, og vert samla sett vurdert som handterbar.

Fylkesrådmannen meiner at likviditetsforvaltninga og låneforvaltninga sett under eitt gjev eit tilfredsstillande resultat.

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 31.08.2016 vil fylkeskommunen få eit tap på 0,3 mill. kr ved ein renteoppgang på 1 %. Den flytande delen av gjeldsporteføljen er noko høgare enn den samla renteberande likviditeten. I følgje berekninga vil ei endring i renta få liten innverknad på økonomien i fylkeskommunen på kort sikt.

Når ein tek omsyn til storleiken på finansporteføljen vil fylkesrådmannen konkludere med at risikoeksponeringa per 31.08.2016 er innafør eit akseptabelt nivå.

Konklusjon/tilråding

Fylkesrådmannen har ovanfor lagt fram sin rapport på finansporteføljen per 31.08.2016. Fylkesrådmannen tilrår at fylkestinget tek rapporten til orientering.