

Delegationsbeslut om försäljning av räntegolv och köp av räntetak

För Tyresö kommuns räkning säljs ett räntegolv med golvnivån 2,25% och köps ett räntetak med taknivån 4,00%. Underliggande belopp – 100 mnkr. Referensräntan är stibor 3m. Optionerna har en löptid på fem år, fram till 2028-03-17. Startdag är 2023-03-17. Nettot av optionspremierna är -130 tkr som periodiseras över löptiden. Dvs, kommunen får initialt en intäkt.

Beslutsdatum 2023-03-15

Magnus Dahlquist

Tf Ekonomidirektör

Delegat enligt KS delegationsordning 2023-01-17, punkt B.5

Beskrivning av ärendet

Försäljning av räntegolv med golvnivå på 2,25% mot Stibor 3m med löptid fem år. Underliggande belopp 100 mkr.

Köp av räntetak med taknivå 4,00% mot Stibor 3m med löptid fem år. Underliggande belopp 100 mkr.

Motpart: Swedbank

Motivering

Situationen på räntemarknaden har förändrats på relativt kort tid. Inflationen ligger långt över Riksbankens mål om 2%. De senaste siffrorna visar på en underliggande inflation om cirka 10%. Riksbankens reporänta ligger per dags datum på 3,00%. I Riksbankens prognos ingår det ytterligare räntehöjningar under året. Oklart hur stora.

Samtidigt har en bankkris blossat upp i USA och Europa som satt viss press nedåt på marknadsräntorna. Tittar man på forward-kurvan för 3m stibor så indikerar den att räntorna börjar gå ned något vid årsskiftet 2023/2024, men det är osäkert. Ska även tilläggas att det absolut inte ligger i prognosen att räntorna ska ned till de nollnivåer vi vant oss vid senaste åren, utan i sådana fall ned till en nivå om 2,5-2,6% i mitten av år 2024 för att därefter plana ut, men det är som sagt en prognos.

Kommunen har i dagsläget 350 mnkr i lån (av totalt 1300 mnkr), som har en kortare räntebindningstid än ett år. 100 mnkr av dessa är sedan tidigare skyddade med ett räntetak på 1,25% som löper ut i oktober.

Genom att sälja ett räntegolv och köpa ett räntetak skapas en korridor för hur låg, respektive hög ränta kommunen kommer att betala för en given mängd underliggande lån under en given tidsperiod. På detta sätt vet vi att räntan minimalt kommer att uppgå till 2,25% och att räntan maximalt kommer att uppgå till 4,00%. Vid tidpunkten för beslutet låg jämförelsevis en fast ränta på mellan 3,5-4,0% hos Kommuninvest beroende på löptid.

Vi ser detta som ett bra komplement till fasträntelån rörande att skapa förutsägbara räntor och riskreducera vad gäller upplåningskostnader. Genom att skapa en korridor får vi "halvfasta" räntor och har möjlighet att ta del av ev kommande räntenedgångar, samtidigt som vi sätter ett tak på hur hög räntan maximalt kan bli. Nettot för denna försäkring blir i princip noll så länge räntan befinner sig inom korridoren. Risker ligger i den utställda optionaliteten där kommunen får betala banken i händelse att räntan går under golvnivån. Då får kommunen betala banken mellanskillnaden upp till golvnivån, men eftersom golvnivån ligger mer än en procentenhet under lägsta möjliga fasträntenivå kommer det ändå bli fördelaktigare än om vi idag skulle teckna oss för ett fast lån hos Kommuninvest. Vi bedömer därför denna åtgärd som en fullt rimlig försäkringsteknisk åtgärd, för att undvika högre räntor än 4,0%, vilket kan utgöra en risk om inflationen inte faller tillbaka ned till Riksbankens mål om 2% KPIF.

Ärendet bedöms inte beröra barn varför någon prövning av barnets bästa inte har genomförts.

Delges

Kommunstyrelsen