



7.2 Status vedr. Region Midtjyllands mulighed for at omlægge kassekreditterne fra amterne til et langfristet lån.

0 Formål

I indeværende notat redegøres der for Region Midtjyllands mulighed for at omlægge amternes kassekreditter til et langfristet lån på 1.240,9 mio. kr. i henhold til lånebekendtgørelsens overgangsbestemmelse, § 19, stk. 3.

Dato 23.01.2008

Charlotte Dalsgaard Andersen

Tel. +45 8728 5402

Charlotte-D.Andersen@stab.rm.dk

Side 1

Region Midtjylland har via § 19, stk. 3 mulighed for at styrke regionens likviditet og finansieringen af de ufærdige anlægsprojekter fra amterne.

Notatet gennemgår Region Midtjyllands forventede likviditet i 2008 og de muligheder en forøgelse af likviditeten giver.

I notatet er der lavet en beregning af de forventede renteudgifter og afdragsydelse, der er forbundet med at omlægge kassekreditterne til et lån på 1.240,9 mio. kr. samt de renteindtægter, som der må forventes at være såfremt, at en stor del af låneprovenuet bliver investeret eller står ubenyttet på kassekreditten og trækker renteindtægter.

1. Lånebekendtgørelsens overgangsbestemmelse

Det følger af lånebekendtgørelsens § 19, stk. 3 samt af den fortolkning Velfærdsministeriet, Kommunaløkonomisk kontor i meddelelse til Region Midtjylland har givet, at de kassekreditter, som Region Midtjylland i forbindelse med kommunalreformen har overtaget fra de tidligere amter, kan omlægges til langfristede lån efter lånebekendtgørelsens almindelige regler, jf. § 9.

I henhold til delingsaftalerne fra marts 2006 for Århus, Viborg og Ringkjøbing amter er det Region Midtjylland, der skal overtage konti i pengeinstitutter og øvrige likvide beholdninger pr. 31. december 2006, der ikke er direkte henførbare. Region Midtjylland har således overtaget de kassekreditter, som de tre amter havde.

Efter likvidationen af amterne er kortfristet gæld betalt og kortfristet tilgodehavende indbetalt. I henhold til efterreguleringen, der er endelig godkendt i Regionsrådet den 14. december 2007 overtog Region Midtjylland kassekreditter fra amterne for i alt 1.240,9 mio. kr. Kassekreditterne indgår i åbningsbalancen med dette beløb.

Ovennævnte mulighed for at omlægge kassekreditterne fra amterne til et lån på 1.240,9 mio. kr. ifølge lånebekendtgørelses overgangsbestemmelse § 19, stk. 3 har været vendt med regionens revision og revisionen har ingen bemærkninger til, at regionen omlægger kassekreditterne til 25-årige serie- eller annuitetslån. Region Midtjylland har således via § 19, stk. 3 mulighed for at styrke regionens likviditet med 1.240,9 mio. kr.

Andre regioner omlægger i tilsvarende størrelsesorden deres kassekreditter til langfristet gæld.

2. Likviditeten i budget 2008

Region Midtjyllands likviditet er i løbet af 2007 blevet gradvis forringet og det samme ser ud til at ske i 2008. I forbindelse med budgetvedtagelsen for 2008 blev primo beholdningen for 2008 skønnet til -503 mio. kr., likviditetsvirkningen for 2008 blev skønnet til 0 mio. kr. og den deraf følgende gennemsnitslikviditet blev beregnet til 650 mio. kr. I december 2007 blev skønnet for primo beholdningen for 2008 sat til -886 mio. kr., mens den gennemsnitlige likviditet blev skønnet at blive på 275 mio. kr. Region Midtjylland har især på baggrund af de seneste tal for likviditeten behov for at få styrket sin likviditet og helst i løbet af 2008. Særligt på grund af, at regionen i budget 2008 forudsætter at få dispensation til en del lån.

Ved at omlægge kassekreditterne til et lån på 1.240,9 mio. kr., hvoraf hovedparten af provenuet kan bruges til at forbedre regionens likviditet vil derfor have en meget positiv effekt på regionens likviditet og de fremtidige muligheder for at træffe økonomiske fordelagtige dispositioner for regionen. Ved at styrke likviditeten får Region Midtjylland flere frihedsgrader i forbindelse med eventuelle strukturelle problemer.

Styrkelsen af likviditeten vil også give regionen mulighed for at give interne lån til en fastsat intern rente til f.eks. anlægsprojekter på sundhedsområdet, hvilket har været en del af ideen med at gå fra udgiftsbevillinger til omkostningsbevillinger, men som ikke er muligt, hvis regionen ikke har likviditet hertil.

3. Lånets anvendelse

Tanken bag omlægningen af kassekreditterne fra amterne til et lån er hovedsagligt at styrke likviditeten, men en del af låneprovenuet skal også anvendes til få finansieret de ufærdige anlægsprojekter overtaget fra amterne til en værdi af 272,3 mio. kr. – hvilket også kan betragtes som en styrkelse af likviditeten, eftersom regionen har fået afslag på lån til færdiggørelse af anlægsprojekterne og dermed i stedet må låne pengene af kassen. Det forventes i det nedenstående, at der vil være et restprovenu på minimum 968,6 mio. kr. til formuepleje.

4. Overvejelser vedr. lånet

Ifølge lånebekendtgørelsen kan omlægningen af kassekreditterne til et lån optages med en løbetid på op til 25 år. Der er således mulighed for at omlægge kassekreditterne til et lån med en løbetid på 25 år, men med fastsættelse af renten for en kortere periode. Ud fra regionens trængte økonomiske situation kan det være hensigtsmæssigt at optage lånet med 25 års

løbetid af hensyn til, at det samlet set sætter regionens økonomi under mindst muligt pres i forbindelse med tilbagebetalingen af lånet, og i betragtning af, at løbetiden senere kan forkortes, mens en forlængelse er mere usandsynlig.

Det skal bemærkes, at "rentekurven" for tiden er relativ flad, dvs. at merrenten ved rentefastsættelse for en lang periode er forholdsvis lav i forhold til det, der kan betegnes som normalsituationen. Det vil således betyde, at lånet må forudsættes at blive optaget til en fast rente, men hele låneporteføljen skal i løbet af foråret 2008 gennemgås så den afspejler den vedtagne finansielle politik for Region Midtjylland.

5. Beregninger vedr. lånet

Region Midtjylland har en høj kreditværdighed, hvilket betyder, at regionen har gunstige lånemuligheder. På baggrund af regionens gunstige lånemuligheder har regionen i følge regionens bankrådgivere typisk mulighed for at investere til en højere rente end renten på eventuelle lån.

I forbindelse med beregningen af renteudgifterne vedrørende lånet forudsættes det, at lånet kan optages til en rente på 4,75 % årligt, hvilket faktisk er højere end den rente, som regionen betaler på de lån, som blev hjemtaget medio november 2007.

Forrentningen af investeringen forudsættes at være 5,25 % årligt, hvilket er noget mindre end det minimumsafkast, som Jyske Bank havde beregnet i forbindelse med behandlingen af den finansielle politik for Region Midtjylland. Jyske Bank havde beregnet at minimumsafkastet for formuepleje model 3, som var den Regionsrådet vedtog, var på 5,46 % årligt.

Det vil sige, at det i den nedenstående beregning antages, at der er en rentegevinst på 0,5 procentpoint mellem lånet og investeringen. Afhængig af investeringens placering, lånets profil m.v. forventes rentegevinsten typisk at kunne ligge på mellem 0,25 og 0,75 procentpoint.

Tabel 1. Scenarie for renteudgift og renteindtægt år 1

Mio. kr.	Rentesats i % pr. år	Renteudgift(-)/renteindtægt(+)
Lån på 968,6 mio. kr.	4,75	-46,0
Investering på 968,6 mio. kr.	5,25	+50,8
Difference	0,5	+4,8

Note: Renteudgifterne og afdragene vedr. lånet til de ufærdige anlægsprojekter på 272,3 mio. kr., er medtaget i notat 7.1 og er også indarbejdet i budgettet for 2008.

Af tabel 1 ses den forventede renteindtægt ved en investering på 968,6 mio. kr. og den forventede renteudgift til et lån på 968,6 mio. kr. (renteudgifterne vedr. de 272,3 mio. kr. er indregnet i budget 2008). År 1 vil der være en rentegevinst på 4,8 mio. kr., hvilket hænger sammen med, at regionen forventes at kunne investere til en højere rente end renten på lånet eller i hvert fald minimum til det samme, hvilket betyder, at renteindtægten på investeringen forventes at kunne finansiere renteudgifterne på den del af lånet, der ikke indgår som en del af finansieringen i budget 2008.

Ved et lån på 968,6 mio. kr. og med en løbetid på 25 år, er de årlige afdrag på ca. 38,7 mio. kr. Tanken bag lånet er, at de årlige afdrag skal betales af provenuet fra lånet, således at provenuet fra lånet årligt bliver nedbragt med 38,7 mio. kr. eller alternativt at afdragene

betales af driften, således at formuen ikke årligt forringes med 38,7. Hvis afdragene ikke delvis betales af driften vil formuen (kassebeholdningen) blive gradvis forringet og i 2033 vil regionens likviditet være tilbage på niveauet for i dag, jf. figur. 1. Af figur 1 ses udviklingen i formuen, når der årligt skal betales 38,7 mio. kr. til afdrag og de skal finansieres af formuen, mens formuen selvfølgelig forbliver uændret såfremt de årlige afdrag skal betales af driften. Der er også den mulighed, at regionen kan få dispensation til refinansiering af afdragene jf. økonomiaftalen for 2008.

Figur 1. Udviklingen i formuen v. betaling af årlige afdrag på 38,7 mio. kr. sammenlignet med formuen v. betaling af årlige afdrag via driften.

