

# Konkurransenutsetting av lån

17.04.2024

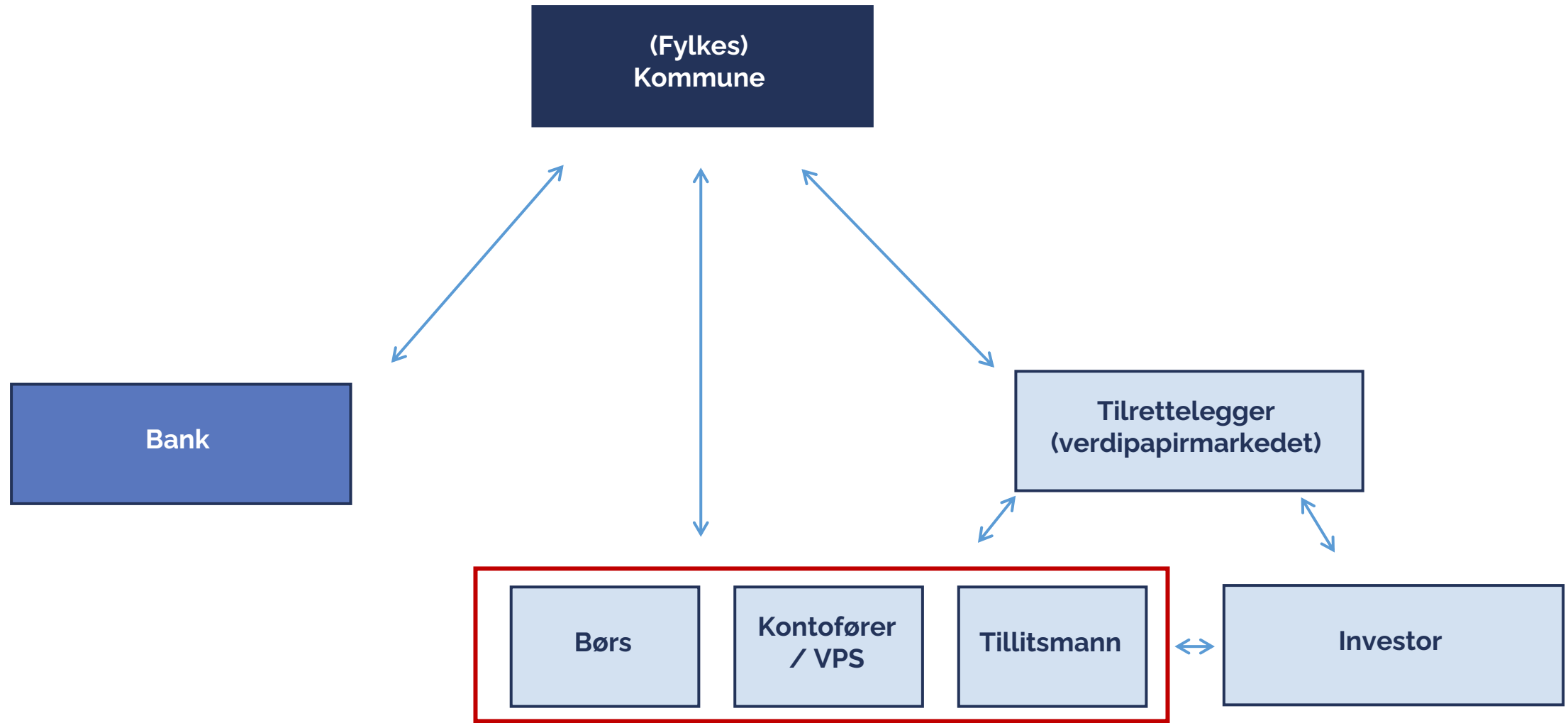
# Konkurransesutsetting av lån

- 1** Hvem er aktørene i en lånekonkurranse?
- 2** Steg i lånekonkurransen
- 3** Effektiv rente

# Konkurransesutsetting av lån

- 1** Hvem er aktørene i en lånekonkurranse?
- 2** Steg i lånekonkurransen
- 3** Effektiv rente

# Aktørene i en lånekonkurranse



# Hva er rollen til aktørene i lånekonkurransen?

## Børs (Oslo Børs)

- Børsnotering av lån
- Tilfører åpenhet og informasjon til markedet
- De fleste investorer krever børsnotering av lån

## Kontofører/VPS

- VPS – registreringssystem for verdipapirer
- Kontofører tar seg av pengestrømmene i lånet
- Kontofører kan melde mislighold ved utelatt betaling

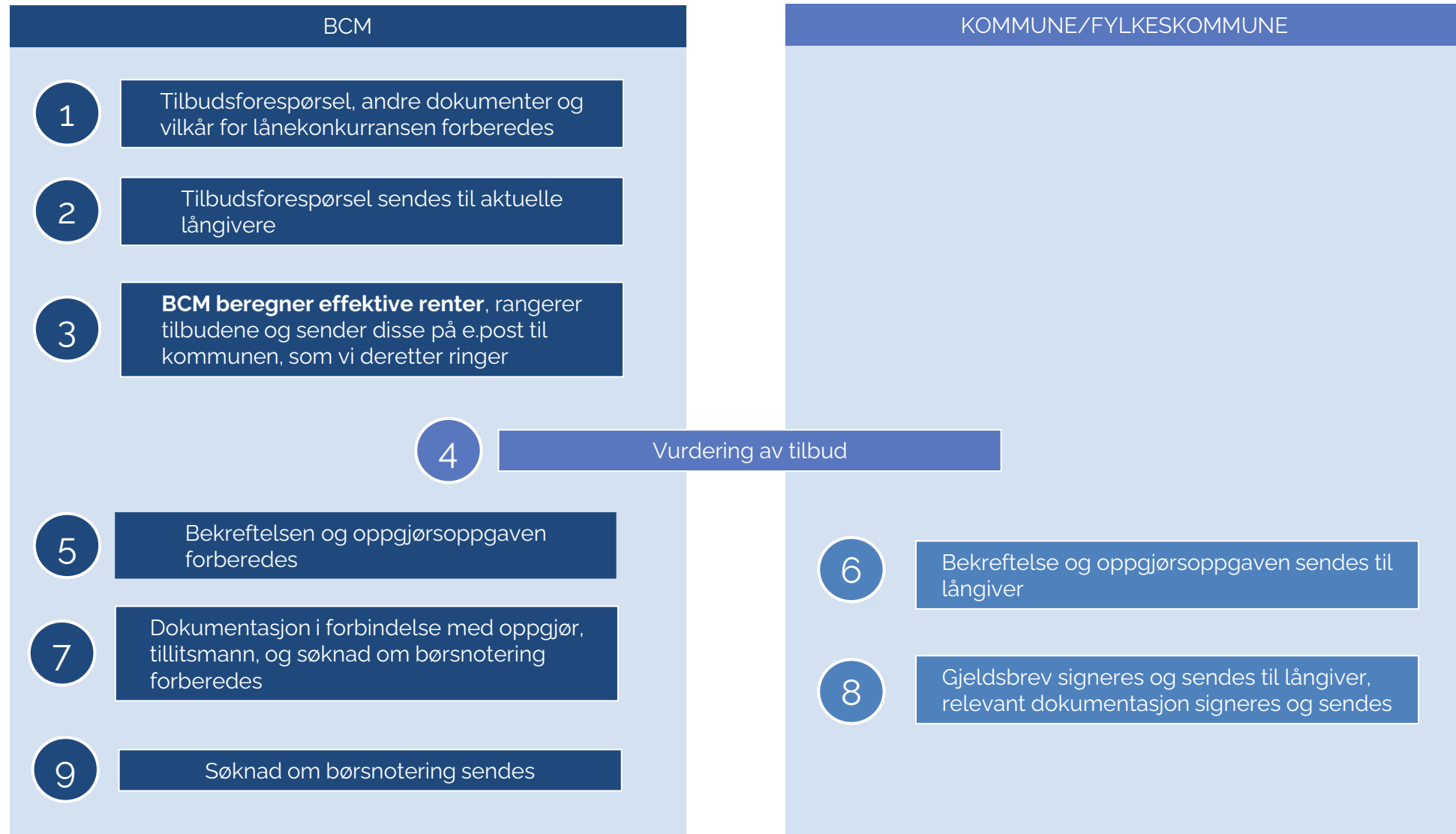
## Tillitsmann (Nordic Trustee)

- Representerer og ivaretar interessene til obligasjonseiere
- Sørger for at utsteder imøtekommer forpliktelsene i avtalen
- Bistår ved mislighold

# Konkurransesutsetting av lån

- 1** Hvem er aktørene i en lånekonkurranse?
- 2** **Steg i lånekonkurransen**
- 3** Effektiv rente

# Steg i lånekonkurransen



# Dokumentasjon

## I forkant av lånekonkurransen

- Vedtak for nye låneopptak
- Kommunalbanken – sporbarhet av lånet ved refinansiering
  - Vedtatt årsregnskap
  - Vedtatt finansrapport
  - Spore lånets opprinnelse til opprinnelig vedtak
  - Spore lånet til tidligere referansenummer i Kommunalbanken
  - Revisorerklæring

## I etterkant av lånekonkurransen

### Sertifikater

1. Signering av gjeldsbrev\*
2. Utfyllelse av låneerklæring\*
3. Børsmelding dersom kommunen har noterte lån på Oslo Børs

### Obligasjoner

1. Signert obligasjonsavtale (Nordic Trustee)
2. Innhenting av lånebeskrivelse
3. Kommune bekreftelse (Nordic Trustee)
4. Søknad om notering av lån på Oslo Børs

### Lån i Kommunalbanken og KLP

1. Signert gjeldsbrev
2. Bekreftelseskjema
3. KLP: Bekreftelse at lånet er hjemlet i gyldig vedtak



# Tilbudsforespørsel og rentesammenligning

## Tilbudsforespørsel – eksempel



Danske Bank Markets, DNB Markets, Handelsbanken, Nordea Markets, SEB Merchant Banking, Sparebank 1 Markets, Kommunalbanken, KLP

Bergen, 18. september 2023

### TILBUD PÅ LÅN/OBLIGASJON - VESTLAND FYLKESKOMMUNE

Bergen Capital Management AS ber på vegne av Vestland fylkeskommune om bud som følger:

VOLUM: NOK 350 000 000  
RENTEBINDING: **6-ÅRS FASTRENTE OBLIGASJON**  
(Nominell fastrente i hele lånets løpetid, årlig etterskuddsvis renteterminer, 30/360)  
INNBETALING: 25.09.2023  
VED BØRSNOTERING: OSLO BØRS  
TILLITSMANN: NORDIC TRUSTEE  
AVDRAG: AVDRAGSFRITT  
DEBITOR: VESTLAND FYLKESKOMMUNE  
LÅNEFORMÅL: REFINANSIERING AV NO0010894314 (NOK 350,000 MILL.)

UTSTEDERS LEI: 213800HN343IE6ZA1F57  
KONTOFØRER: DNB BANK  
BUDFRIST: 19. SEPTEMBER. 2023 KL. 10.30  
SVARFRIST: 19. SEPTEMBER. 2023 KL. 11.00

Bud bes oppgitt 'all-in' med 3 desimaler (30/360). Vi ber samtidig om å få oppgitt eventuelle andre kostnader. Dersom eventuell långiver ikke ønsker å gi tilbud, bes Bergen Capital Management AS underrettet. Bud etter 10.30 vil ikke bli akseptert. Bud sendes til Bergen Capital Management AS på e-post: [fabian@bcmfinans.no](mailto:fabian@bcmfinans.no). Eventuelt akseptert bud vil bli bekreftet av Vestland fylkeskommune. Vestland fylkeskommune forbeholder seg retten til å forkaste ethvert tilbud.

Ved to eller flere like bud (inkl. omkostninger) vil Bergen Capital Management AS sin rutine ved anbefaling av långiver være; 1) eksisterende långiver, 2) loddtrekning. Vi gjør likevel oppmerksom på at kunden selv kan ha andre kriterier ved valg av långiver i slike tilfeller.

## Rentesammenligning – eksempel

### Rentesammenligning



TILBUD VESTLAND FYLKESKOMMUNE		NOK 350 000 000
FORMÅL/REFINANSIERING:		Refinansiering av NO0010894314 (NOK 350,000 mill.)
INNBETALING:		25.09.2023
FORFALL:		25.09.2029
BUDGIVER	6-års fast	Merknad
<b>Sparebank 1 Markets</b>		
Nom.rente	ikke bud	
Effektiv rente		
<b>DNB Markets</b>		
Nom.rente	4,728 %	
Effektiv rente	4,749 %	
<b>SEB Merchant Banking</b>		
Nom.rente	4,900 %	
Effektiv rente	4,921 %	
<b>Nordea Markets</b>		
Nom.rente	4,785 %	
Effektiv rente	4,806 %	
<b>Swedbank</b>		
Nom.rente	ikke bud	
Effektiv rente		
<b>Danske Bank Markets</b>		
Nom.rente	4,758 %	
Effektiv rente	4,779 %	
<b>Handelsbanken</b>		
Nom.rente	ikke bud	
Effektiv rente		
<b>KLPBanken</b>		
Nom.rente	4,991 %	
Effektiv rente	4,991 %	
<b>Kommunalbanken</b>		
Nom.rente	4,765 %	
Effektiv rente	4,765 %	
<b>Referanserente</b>	4,07% (6-års swap)	
Beste vilkår i forhold til referanserente	0,66 %	
Estimerte rente 1. periode	-	
I forhold til Nibor + 0,60% / PT rente 5,40%*	-	
<b>Sammenligning</b>		
Beste nominelle vilkår i forhold til nr. 2	-NOK 788 512	
Beste nominelle vilkår i forhold til KBN/KLP	-NOK 788 511	
Estimerte kostnader	NOK 433 033	
Netto differanse vs. KBN/KLP	-NOK 355 478	
*Forutsetter uendret vilkår i perioden		

# Konkurransesutsetting av lån

- 1** Hvem er aktørene i en lånekonkurranse?
- 2** Steg i lånekonkurransen
- 3** **Effektiv rente**

# Effektiv rente

**Effektiv rente:** Årlig nominell rente i tillegg til gebyrer og kostnader

## KBN / KLP

- Kostnadsfritt\*
- Effektiv rente må beregnes når renten er kvotert

kvartalsvis/halvårlig

$$r^* = \left(1 + \frac{r}{n}\right)^n, n = \text{terminer pr. år}$$

- Fra KLP:

Rentealternativ	Kvartalsvis nominell rente	Halvårlig nominell rente	Årlig effektiv rente	Margin
Fastrente 5 år	1,840 %	1,843 %	1,851 %	

Vårt tilbud er uten omkostninger for kommunen og dermed blir årlig rente det samme som effektiv rente.

## Kontofører/VPS

### Sertifikater

- VPS/kontofører: Kontoføreravgift, grunnpris, registrering, utsteder konto, utbetaling, transaksjonspris
- Børsmelding\*

### Obligasjoner:

- VPS: Registrering, utstederkonto, ISIN-avgift, oppstart, treknings/avslutningsavgift, beregning, transaksjonspris
- Kontofører: Kontoførertjeneste, termingebyr, etableringsgebyr
- Nordic Trustee (tillitsmann)
- Børsnotering

# Effektiv rente - case

## Case - Lånekonkurransen

### Låneinformasjon:

Hovedstol = NOK 340 000 000

Løpetid = 2 år

Startdato = 20.03.2022

Rentebinding = 3 mnd Nibor + fast margin (FRN)

Rentekonvensjon = ACT/360

### Tilbud:

DNB Markets = 3 mnd Nibor + 0,092%

Danske Bank Markets = 3 mnd Nibor + 0,090%

Kommunalbanken = 0,115%

### Kostnader:

	Engang	Årlig
<b>Danske Bank</b>		
VPS og kontofører	1.843	25.000
Nordic Trustee	-	27.500
Oslo Børs	25.850	16.320
<b>DNB Markets</b>		
VPS og kontofører	-	17.737,12
Nordic Trustee	-	27.500
Oslo Børs	25.850	16.320

Hvilken bank har lavest effektiv rente?

# Effektiv rente - case

## Case - Lånekonkurransen

<b>Kostnader:</b>					
	Engang	Årlig	Totalt	Totalt pr. år	I % årlig
<b>Danske Bank</b>					
VPS og kontofører	1.843	25.000	54.843	25.921,5	0,0076%
Nordic Trustee	-	27.500	55.000	27.500	0,0081%
Oslo Børs	25.850	16.320	58.490	29.245	0,0086%
<b>Totalt % årlig</b>					<b>0,0243%</b>
<b>DNB Markets</b>					
VPS og kontofører	-	17.737,12	35.474,24	17.737,12	0,0052%
Nordic Trustee	-	27.500	55.000	27.500	0,0081%
Oslo Børs	25.850	16.320	58.490	29.245	0,0086%
<b>Totalt % årlig</b>					<b>0,0219%</b>

# Effektiv rente - case

## Case - Lånekonkurransen

### Låneinformasjon:

Hovedstol = NOK 340 000 000

Løpetid = 2 år

Startdato = 20.03.2022

Rentebinding = 3 mnd Nibor + fast margin (FRN)

Rentekonvensjon = ACT/360

### Tilbud:

DNB Markets = 3 mnd Nibor + 0,092%

Danske Bank Markets = 3 mnd Nibor + 0,090%

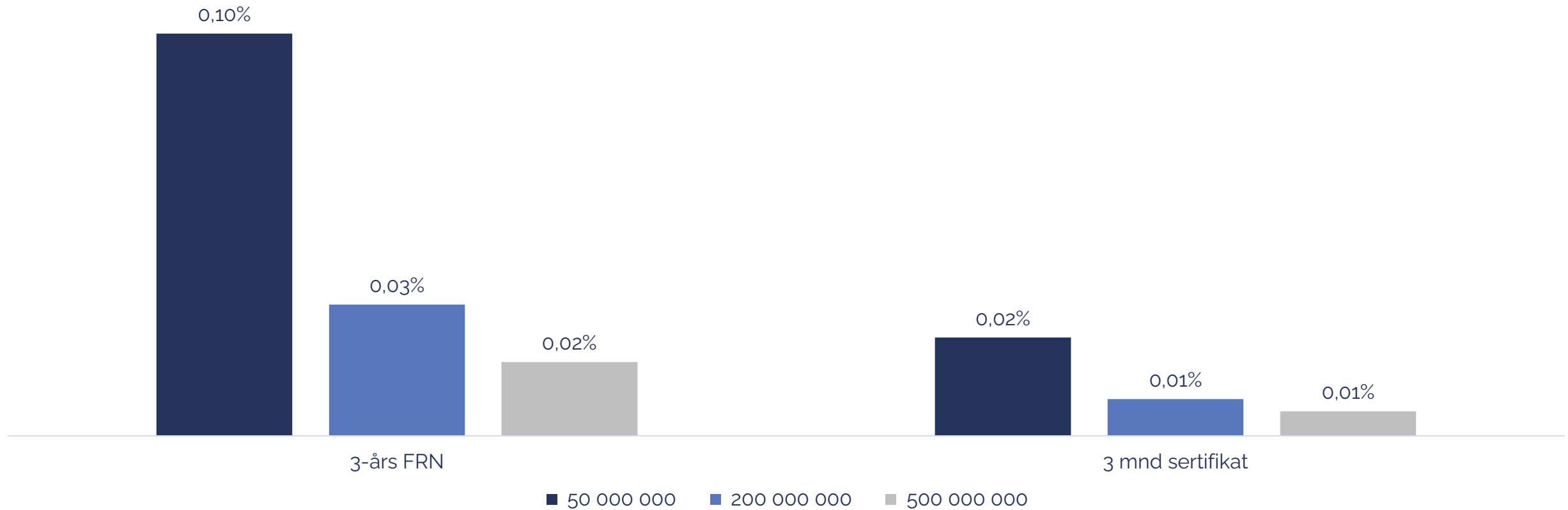
Kommunalbanken = 0,115%

### Rentesammenligning

	Nominell rente	Effektiv rente
Danske Bank Markets	0,090%	0,1143%
<b>DNB Markets</b>	0,092%	0,1139%
Kommunalbanken	0,115%	0,1150%

# Effektiv rente, produkt og hovedstol

## Effektiv rente pr. produkt og hovedstol





**Adresse:**

Bergen Capital Management  
C. Sundts gate 37, 5. etg.

**Kontakt:**

[post@bergencapitalmanagement.no](mailto:post@bergencapitalmanagement.no)  
(+47) 47 64 22 00