

## Talousarviolainan nostaminen vuonna 2022

Kunnanhallitus 03.10.2022 § 194  
393/02.05.04.02/2022

Vihdin kunnan hallintosäännön 17 §:n kohdan 8 mukaan kunnanhallitus päättää pitkäaikaisen lainan ottamisesta talousarvion hyväksymissä rajoissa. Talousarvion 2022 mukaan kunnanhallituksella on oikeus ottaa uutta pitkäaikaista lainaa 35 miljoonaa.

Vihdin kunta on pyytänyt 9.9.2022 tarjouksia 30,0 miljoonan euron kiinteäkorkoisesta ja vaihtuvakorkoisesta talousarviolainasta 10 vuoden laina-ajalle. Nostettavalla lainalla rahoitetaan kunnan rakennusinvestointeja ja jälleenrahoitetaan päättyviä kuntatodistusperheisiä lyhytaikaisia lainoja, joilla kunta on väliaikaisesti rahoittanut investointihankkeita.

Tarjoukset pyydettiin seuraavilta rahalaitoksilta: Danske Bank Oyj, Kuntarahoitus Oyj, Nordea Bank Oy, Svenska Handelsbanken AB ja Uudenmaan Osuuspankki. Määräaikaan mennessä tarjoukset jättivät Danske Bank Oyj, Kuntarahoitus Oyj, Nordea Bank Oy ja Uudenmaan Osuuspankki.

Kilpailutettavan lainan määrittely perustuu kunnan varainhankinnan, sijoitus- ja takaustoiminnan periaatteisiin, jonka kunnanvaltuusto on hyväksynyt 5.6.2017 § 53. Kunnan lainasalkun nykyinen suojausaste on 70,17 prosenttia (29.9.2022). Hyväksytyjen periaatteiden mukaan Vihdin kunnan lainasalkun tulisi olla 30 % -70 % välillä. Kiinteäkorkoiset lainat nostavat välittömästi kunnan lainasalkun suojausastetta. Vallitsevaan suojausasteen tasoon vaikuttaa kunnan korkonäkemyks ja tilanne markkinoilla. Lainasalkun suojausrakenteen tulee olla kustannustehokas ja organisaation riskinsietotasoon oikein mitoitettu.

Euribor 6 kk oli 27.9.2022 1,851 prosenttia. Verrattuna edullisimpiin vaihtuvakorkoisiin tarjouksiin ja kiinteäkorkoiseen, korkoero on vaihtuvakorkoisen eduksi 0,537 – 0,557 prosenttia, joka ei ole suuri kymmenen vuoden laina-jaksolle jaoteltuna. Euriborit ovat nousseet vuoden aikana voimakkaasti. Osuuspankin talouden näkymät syyskuun 2022 katsauksen mukaan korkokehitys on markkinoilla tällä hetkellä epävarmaa. Ylhäältä korkokehitystä ajaa korkeaksi kohonnut inflaatio, johon Euroopan keskuspankki on reagoinut nostamalla korkoja. Toisaalta talousnäkymät ovat heikot, joka puoltaa matalia korkoja. Eri laina-aikojen korkoerot ovat supistuneet merkittävästi korkojen noustaessa. Epävarmuus talouskehityksestä pitää pisimpiä korkoja suhteellisen matalalla. OP:n katsauksen näkemyksen perusteella Euriborit jatkavat ensi vuoden aikana nousuaan.

Kiinteä ja vaihtuvakorkoisista lainatarjouksista Kuntarahoitus jätti edullisimmat tarjoukset. Kiinteän ja vaihtuvakorkoisen ero on pieni. Vallitseva korkonäkemyks ja tilanne markkinoilla puoltasi kiinteä korkoista lainaa, jolloin Kuntarahoituksen kiinteäkorkoinen tarjous on edullisin.

Kiinteä korkoinen laina nostaa kunnan lainasalkun suojausasteen ensi vuodelle arviolta noin 77 prosenttiin. Suojausaste on laskettu siten, että siinä on huomioitu lainat, joissa korko on sidottu vähintään seuraavan kahden vuoden ajan. Suojausastetta laskettaessa ei ole huomioitu ensi vuonna mahdollisesti nostettavia kuntatodistuksia.

Kunnan varainhankinnan, sijoitus- ja takaustoiminnan periaatteiden mukaan erityisesti lainakorkojen nousukaudella ja korkeasuhdanteissa tulisi suosia vaihtuvakorkoisia lainoja korkokatolla. Nykyinen epävarma markkinatilanne ja viime vuosien poikkeuksellisen matalat korkotasot vaikeuttavat lainan nostopäätöksen tekemistä. Vaihtuvakorkoisen ja kiinteän lainan välinen hinnoittelueropuoltaa kiinteäkorkoisen lainan nostoa. Kiinteäkorkoisen lainan nosto nostaa hetkellisesti lainasalkun suojausasteen korkeammaksi kuin hyväksytyissä periaatteissa, mutta suojausasteen arvioinnissa ei ole huomioitu ensi vuonna mahdollisesti nostettavia kuntatodistuksia. Kiinteäkorkoinen laina tuo kunnalle vastaavan suojan korkojen nousulta kuin kunnan periaatteiden mukainen korkokatto. Nykyisen markkinanäkemyksen mukaan korkojen ei arvioida merkittävästi laskevan tulevien vuosien aikana, jolloin kiinteäkorkoinen laina on kunnalle riskittömin vaihtoehto.

Valmistelija	Jere Laine jere.laine(at)vihti.fi, p. 044 467 5554
Esittelijä	Kunnanjohtaja Erkki Eerola
Ehdotus	Kunnanhallitus päättää: <ol style="list-style-type: none"><li>1. nostaa Kuntarahoitus Oyj:ltä 30 000 000,00 euron kiinteäkorkoisen lainan 10 vuodeksi, indikatiivisella 2,538 % p.a. kiinteällä korolla. Lainan lyhennysmuotona on tasalyhennys puolivuositain. Arvioitu nostopäivä on 15.11.2022 mennessä;</li><li>2. valtuuttaa talousjohtajan sopimaan yksityiskohtaisemmin lainan nostoajankohdasta ja muista lainaan liittyvistä asioista sekä allekirjoittamaan laina-asiakirjat.</li></ol>
Päätös	Kunnanhallitus hyväksyi kunnanjohtajan ehdotuksen yksimielisesti.
Tiedoksi	tarjouksen jättäneet rahalaitokset