

Markaðspunktur í dag:

- Afborgunarbreyting sveitarfélaganna

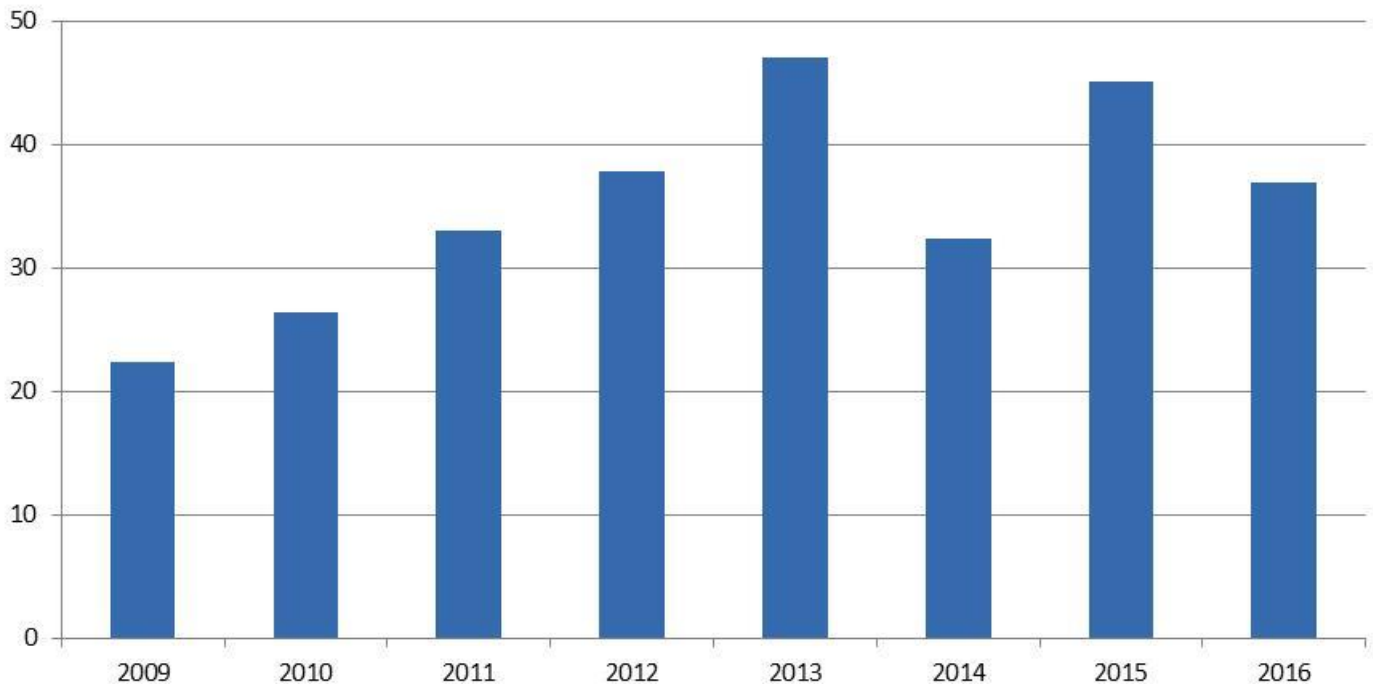
Afborgunarbreyting sveitarfélaganna

Greiningardeild fjallaði á dögunum um [stöðu 28 stærstu sveitarfélaga landsins](#). Þar kom meðal annars fram að afkoma sveitarfélaganna er að batna og framlegð þeirra heilt yfir að aukast. Skuldastaða margra sveitarfélaga er þó áfram viðkvæm, bæði vegna hárrar skuldsetningar en ekki síður þunga afborgana á næstu árum.

Afborganir sveitarfélaganna hafa farið stigvaxandi á undanförunum árum. Þeim hefur verið mætt með fjármagni úr rekstri en einnig nýjum lántökum. Á síðustu fjórum árum hafa nýjar lántökur sveitarfélaganna numið á bilinu 20-45 ma.kr. ár hvert. Gera má ráð fyrir að mestu leyti hafi verið um endurfjármagnanir að ræða.

Samkvæmt afborgunarferlinum hér að neðan er útlit fyrir að árið 2013 verði sveitarfélögunum stærsta fyrirsjáanlega afborgunarbreytingin. Samtals nema samningsbundnar afborganir 28 stærstu sveitarfélaga landsins um 47 ma.kr. á yfirstandandi ári. Það samsvarar því að um 20% af heildartekjum sveitarfélaganna á síðasta ári fari í afborganir af langtímaskuldum á árinu 2013. Þarna er um að ræða samstæðu sveitarfélaganna, þannig að fyrirtæki í þeirra eigu eru þar meðtalin, þar á meðal Orkuveita Reykjavíkur (í eigu og á ábyrgð Reykjavíkur, Akraness og Borgarbyggðar) og önnur veitufyrirtæki og hafnir svo dæmi séu tekin.

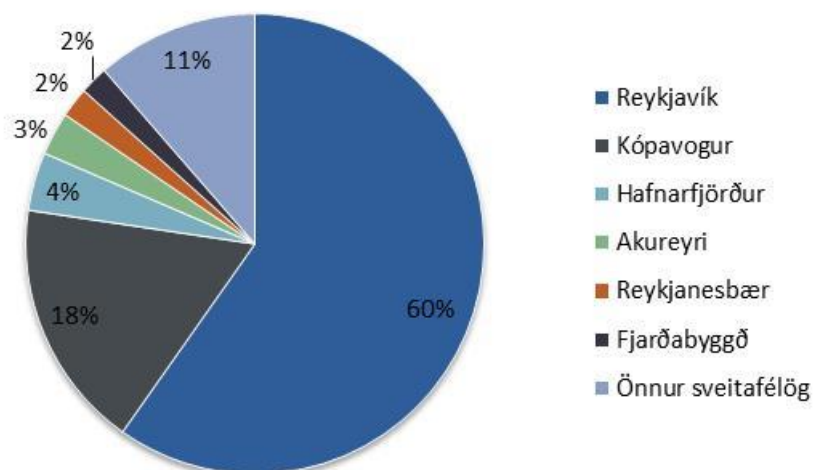
Afborgunarferill samstæðu 28 stærstu sveitarfélaga landsins - í mö.kr.



Heimild: Ársreikningar 28 stærstu sveitarfélaga landsins og greiningardeild Arion Banka

Þegar afborganir þessa árs eru sundurliðaðar má sjá að ríflega helmingur allra afborgana sveitarfélaganna sem falla til á árinu heyra undir Reykjavíkurborg, samtals um 28 ma.kr. sem eru að langstærstu leyti afborganir lána OR. Orkuveitan greiddi nú á vormánuðum 10 ma.kr. afborgun, en einnig hefur OR gert samkomulags við erlendan banka um 3 ma.kr. lántöku, því má gera ráð fyrir að Reykjavíkurborg sem samstæða hafi nú þegar greitt allavega rúmlega þriðjung áætlaðra afborgana fyrir árið 2013.

Sundurliðun á afborgunum samstæðu sveitarfélaga á árinu 2013



Rúmlega 8 ma.kr. falla á gjalddaga hjá Kópavogsbæ á

Heimild: Ársreikningar 28 stærstu sveitarfélaga landsins og greiningardeild Arion banka

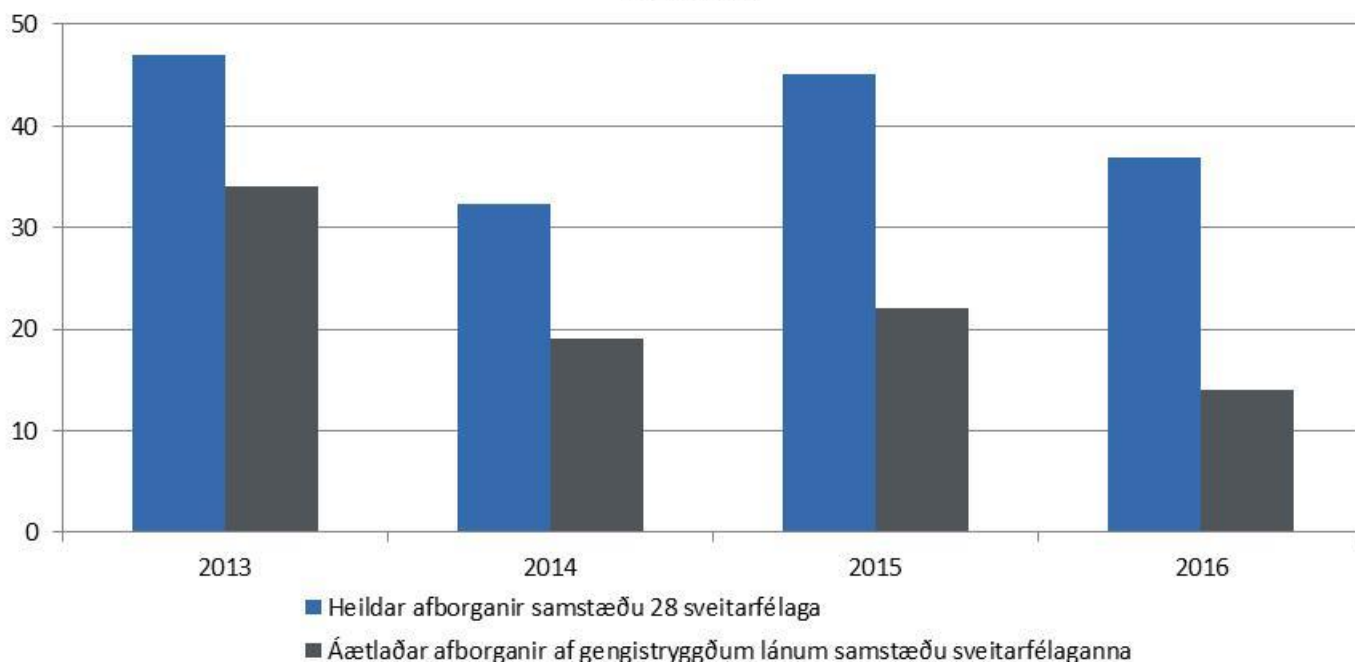
árinu, eða samtals tæplega fimmtungur af heildarafborgunum sveitarfélaganna. Megnið af afborgunum ársins er í erlendri mynt en Kópavogur gerði sem kunnugt er samkomulag við Dexia bankann á fyrsta ársfjórðungi, þar sem sveitarfélaginu var gefinn kostur á að dreifa kaupum á gjaldeyri fram á haustið. Hafnarfjörður, Akureyri, Reykjanesbær og Fjarðabyggð þurfa öll að mæta afborgunum á bilinu 1-2 ma.kr. á árinu. Önnur sveitafélög þurfa samtals að greiða um 5 ma.kr. í afborganir. Eins og sjá má á afborgunarferlinum hér að ofan er einnig stór fjárhæð langtímalána á gjalddaga árið 2015 en þá eru t.d. á gjalddaga 12 ma.kr. hjá Hafnarfjarðarbæ.

Eins og verið hefur undanfarin ár munu stærstu sveitafélögin þurfa að endurfjármagna bróðurpart þeirra langtímalána sem eru á gjalddaga. Þar þurfa sveitafélögin að treysta á að lánamarkaðir haldist móttækilegir, samhliða því sem rekstur sveitarfélaganna fer batnandi.

Rúmlega 40% skulda sveitarfélaganna í erlendri mynt

Samtals eru gengistryggðar skuldir stærstu sveitarfélaganna um 214 ma.kr. m.v. árslok 2012 sem samsvarar rúmlega 40% af heildar langtímaskuldbindingum sveitarfélaganna. Hér að neðan má sjá hvernig afborgunarferill 28 stærstu sveitarfélaga landsins er til næstu fjögurra ára, bæði hvað varðar heildar afborganir sem og hve stór hluti þeirra er gengistryggður. Athugið að heildarafborganir (bláu súlurnar) er úrtak greiningardeildar á 28 stærstu sveitarfélögum landsins en áætlaðar afborganir af erlendum lánum (gráu súlurnar) eru byggðar á gögnum frá Seðlabanka Íslands og fela í sér afborganir allra sveitarfélaga landsins og fyrirtækja í þeirra eigu. Stærstu sveitarfélög landsins bera gengistryggðu skuldbindingarnar og súlurnar hér að neðan því samanburðarhæfar.

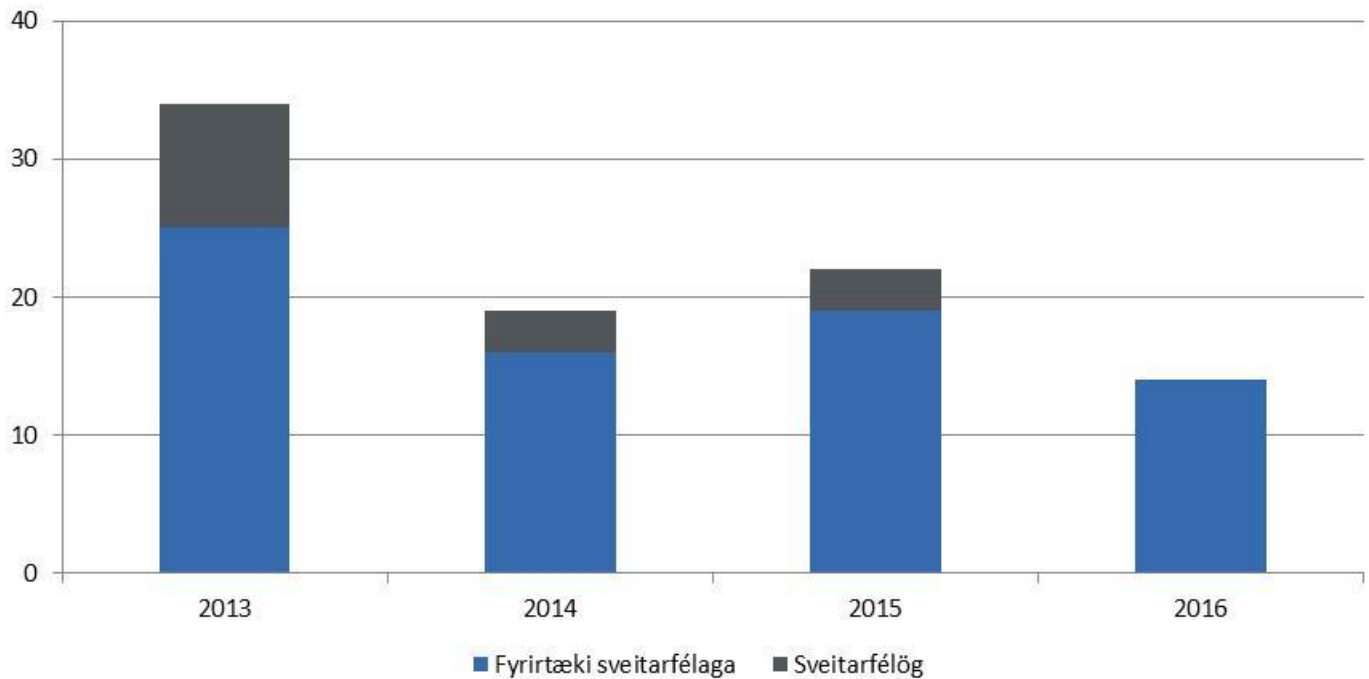
Heildar afborganir samstæðu 28 sveitarfélaga og áætlaðar afborganir af gengistryggðum lánum samstæðu sveitarfélaganna
- í mö.kr.



Heimild: Ársreikningar 28 stærstu sveitarfélaga landsins, greiningardeild Arion Banka og Seðlabanki Íslands

Níu af hverjum tíu krónum sem sveitarfélögin skulda í erlendri mynt eru skuldir fyrirtækja og stofnana í eigu sveitarfélaganna. Eins og áður kom fram má gera ráð fyrir að þegar sé búið að greiða allavega 10 ma.kr. af þeim rúmlega 30 mö.kr. sem áætlað er að sveitarfélögin greiði í afborganir af erlendum lánum á árinu. Bróðurparturinn af erlendum afborgunum A-hluta sveitarfélaga á yfirstandandi ári er hjá Kópavogsbæ, en samkvæmt ársreikningi sveitarfélagsins er áætluð afborgun á erlendu láni Kópavogs rúmlega 6 ma.kr.

Áætlaðar afborganir gengistryggðra lána samstæðu sveitarfélaga - í mö.kr.



Heimild: Seðlabanki Íslands

Að lokum er rétt að ítreka að í þessum markaðspunkti er horft til stöðu 28 stærstu sveitarfélaganna í heild sinni. Staða sveitarfélaganna er misjöfn, og samningsbundnar afborganir þeirra á komandi árum mismiklar en með móttækilega lánamarkaði þar sem rými er til endurfjármögnunar, samhliða batnandi rekstri og aukinni afkomu ætti rekstur sveitarfélaganna að komast á lygnan sæ, það gæti þó enn tekið nokkurn tíma.

Markaðspunktar Greiningardeildar Arion banka

Ásdís Kristjánsdóttir	asdis.kristjansdottir@arionbanki.is	444-6968
Brynjar Ólafsson	brynjar.olafsson@arionbanki.is	444-6262
Elvar Ingi Möller	elvar.moller@arionbanki.is	444-6981
Erna Sverrisdóttir	erna.sverrisdottir@arionbanki.is	444-6991
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Hafsteinn Hauksson	hafsteinn.hauksson@arionbanki.is	444-6993
Stefán Broddi Guðjónsson	stefan.gudjonsson@arionbanki.is	444-6959

Ábyrgðarmaður: Ásdís Kristjánsdóttir

Fyrirvari

Þær skoðanir og spár sem hér koma fram eru byggðar á almennum upplýsingum sem Greiningardeild Arion banka hefur undir höndum þegar Markaðspunktur eru ritaðir. Helstu heimildir eru ársskýrslur, afkomufundir og hluthafafundir auk annarra opinberra upplýsinga sem birst hafa í fjölmiðlum og á öðrum vettvangi. Upplýsingar í umfjöllun eru einungis birtar í upplýsingarskyni og þær ber ekki að skoða sem tilboð á einn eða annan hátt og ekki skal líta á efnið sem ráðgjöf um kaup, sölu eða aðra ráðstöfun fjármálagerninga sem umfjöllunin kann að varða, beint eða óbeint. Skoðanir og spár geta breyst án fyrirvara. Þrátt fyrir að þess sé sérstaklega gætt að upplýsingarnar séu réttar og nákvæmar þegar þær eru settar fram getur Arion banki, eða starfsmenn Arion banka ekki tekið ábyrgð á villum. Vinsamlegast hafið samband við markaðsviðskipti Arion banka eða ráðgjafa áður en gengið er frá viðskiptum sem byggja á þessum Markaðspunktum. Arion banki hf. og starfsmenn félagsins taka ekki ábyrgð á því ef að gengi einstakra bréfa sem félagið mælir með kaupum á kunni að lækka og öfugt. Einnig skal bent á að árangur í fortíð er ekki örugg vísbending eða trygging fyrir árangri í framtíð.

Arion banki, starfsmenn Arion banka, stjórnarmenn eða aðilar tengdir Arion banka kunna að eiga hagsmuna að gæta varðandi einstök félög sem greiningar, verðmatsskýrslur og annað útgáfuefni Greiningardeildar Arion banka lýtur að hverju sinni. Hagsmunir kunna að vera ýmsir t.d. sem hluthafar eða ráðgjafar í einstaka félögum, umsjónaraðilar útboða, viðskiptavaki útgefenda eða hagsmunir sem lúta að annarri veittri fjárfestingabankaþjónustu.

Athugasemdir, ábendingar og fyrirspurnir tengdar markaðspunktum sendist á netfangið greiningardeild@arionbanki.is
