

Mjölby kommun, Kommunstyrelsen 2023-11-21

§ 225

Diarienummer: KS/2023:8

## Borgensavgifter för de kommunägda bolagen

### Bakgrund

När en kommun ställer ut lån till ett koncernbolag krävs ett räntepåslag. Om koncernbolaget lånar själva och kommunen tecknar ett borgensåtagande för lånet krävs också att kommunen ska ersättas för detta i form av en borgensavgift. Att det behövs en borgensavgift eller ett räntepåslag utöver den faktiska upplåningskostnaden beror på EU-lagstiftning avseende statsstöd. Det är inte tillåtet att ge offentligt ägda företag en konkurrensfördel genom att subventionera deras finansiering. Bolagens villkor för finansieringen ska vara marknadsmässig och motsvara den bolagen skulle erhålla om de hade varit ett fristående bolag. Vid sidan av EU-lagstiftning måste också Skatteverkets regler för internprissättning tas i beaktande. Räntepåslaget eller borgensavgiften får varken vara för hög eller för låg då det skulle kunna ses som skatteplanering och överföring av vinstmedel.

### Sammanfattning

Kommunstyrelsen följer årligen att den borgensavgift som tas ut mot kommunala bolag speglar skillnaden mellan att låna med kommunalborgen och med pantbrev. Vid behov av förändrad avgift ska det beslutas av kommunfullmäktige.

Inför beräkning av borgensavgift för 2024 har kommunen anlitat Söderberg och Partner för beräkning av borgensavgiften utifrån en modell som är i linje med tillämpliga lagar och regler. I dagsläget tillämpas Söderberg och Partners modell för beräkning av borgensavgifter på ca 200 kommunala bolag åt ca 80 kommuner. Modellen för beräkning av marknadsmässiga nivåer är datadriven och objektiv. Modellen ger också en automatisk följsamhet mot förändrade förutsättningar på kapital- och kreditmarknaden. Det i kombination med en individuell justering av nivåerna baserat på respektive bolags aktuella finansiella status samt aktuell kapitalbindning.

Borgensavgiften för Bostadsbolaget i Mjölby AB och Fastighetsaktiebolaget Mjölby Industribyggnader (FAMI) borgensavgift är i nuläget lägre än vad den datadrivna modellen motiverar. För Mjölby Svartådalen Energi (MSE) är förhållande det motsatta, det vill säga nuvarande borgensavgift är högre än den modellberäknade nivån.

Vid en justering av borgensnivå enligt den datadrivna beräkningen skulle kommunen öka sin borgensintäkt med 1,2 miljoner kronor jämfört med en oförändrad borgensnivå på 0,40%. För respektive bolag skulle förändringen bli ytterligare 1,1 miljoner för Bostadsbolaget och 0,4 miljoner kronor för FAMI medan avgiften skulle sänkas med 0,3 miljoner kronor för MSE:

### Beslutsunderlag

Arbetsutskottets beslut § 146 / 2023-11-13

Tjänsteskrivelse 2023-10-18

Söderberg &amp; Partners – Analys borgensavgifter oktober 2023

Ekonomichef redogör för ärendet.



§ 225 fortsättning

**Kommunstyrelsens förslag till kommunfullmäktige**

1. Kommunfullmäktige beslutar att borgensavgiften för Bostadsbolaget i Mjölby AB fastställs till 0,56% för 2024.
2. Kommunfullmäktige beslutar att borgensavgiften för Mjölby Svartådalen Energi AB fastställs till 0,21% för 2024.
3. Kommunfullmäktige beslutar att borgensavgiften för Fastighetsaktiebolaget Mjölby industribyggnader fastställs till 0,65% för 2024.

---

Beslutet skickas till  
Kommunfullmäktige  
Ekonomichef  
Redovisningsstrateg  
Akten

Kommunstyrelsens förvaltning

Datum 2023-10-18  
Diarienummer KS/2023:8Handläggare  
Stefan Knutsson  
Telefon 010-234 58 83

Kommunstyrelsen

## Borgensavgift för de kommunägda bolagen

### Bakgrund

När en kommun ställer ut lån till ett koncernbolag krävs ett räntepåslag. Om koncernbolaget lånar själva och kommunen tecknar ett borgensåtagande för lånet krävs också att kommunen ska ersättas för detta i form av en borgensavgift. Att det behövs en borgensavgift eller ett räntepåslag utöver den faktiska upplåningskostnaden beror på EU-lagstiftning avseende statsstöd. Det är inte tillåtet att ge offentligt ägda företag en konkurrensfördel genom att subventionera deras finansiering. Bolagens villkor för finansieringen ska vara marknadsmässig och motsvara den bolagen skulle erhålla om de hade varit ett fristående bolag. Vid sidan av EU-lagstiftning måste också Skatteverkets regler för internprissättning tas i beaktande. Räntepåslaget eller borgensavgiften får varken vara för hög eller för låg då det skulle kunna ses som skatteplanering och överföring av vinstmedel.

### Sammanfattning

Kommunstyrelsen följer årligen att den borgensavgift som tas ut mot kommunala bolag speglar skillnaden mellan att låna med kommunalborgen och med pantbrev. Vid behov av förändrad avgift ska det beslutas av kommunfullmäktige.

Inför beräkning av borgensavgift för 2024 har kommunen anlitat Söderberg och Partner för beräkning av borgensavgiften utifrån en modell som är i linje med tillämpliga lagar och regler. I dagsläget tillämpas Söderberg och Partners modell för beräkning av borgensavgifter på ca 200 kommunala bolag åt ca 80 kommuner. Modellen för beräkning av marknadsmässiga nivåer är datadriven och objektiv. Modellen ger också en automatisk följsamhet mot förändrade förutsättningar på kapital- och kreditmarknaden. Det i kombination med en individuell justering av nivåerna baserat på respektive bolags aktuella finansiella status samt aktuell kapitalbindning.

Borgensavgiften för Bostadsbolaget i Mjölby AB och Fastighetsaktiebolaget Mjölby Industribyggnader (FAMI) borgensavgift är i nuläget lägre än vad den datadrivna modellen motiverar. För Mjölby Svartådalen Energi (MSE) är förhållande det motsatta, det vill säga nuvarande borgensavgift är högre än den modellberäknade nivån.

Vid en justering av borgensnivå enligt den datadrivan beräkningen skulle kommunen öka sin borgensintäkt med 1,2 miljoner kronor jämfört med en oförändrad borgensnivå på 0,40%. För respektive bolag skulle förändringen bli ytterligare 1,1 miljoner för Bostadsbolaget och 0,4 miljoner kronor för FAMI medan avgiften skulle sänkas med 0,3 miljoner kronor för MSE:

## Tjänsteskrivelse

Datum 2023-10-18  
Diarienummer KS/2023:8

### **Beslutsunderlag**

Tjänsteskrivelse 2023-10-18

Söderberg & Partners – Analys borgensavgifter oktober 2023

### **Kommunstyrelsens förvaltnings förslag till beslut**

1. Kommunfullmäktige beslutar att borgensavgiften för Bostadsbolaget i Mjölby AB fastställs till 0,56% för 2024.
2. Kommunfullmäktige beslutar att borgensavgiften för Mjölby Svartådalen Energi AB fastställs till 0,21% för 2024.
3. Kommunfullmäktige beslutar att borgensavgiften för Fastighetsaktiebolaget Mjölby industribyggnader fastställs till 0,65% för 2024.

---

Beslutet skickas till  
Kommunstyrelsen  
Kommunfullmäktige  
Ekonomichef  
Redovisningsstrateg  
Akten

### **Beskrivning av ärendet**

Enlig KF § 52/2016 gäller att borgensavgiften för de två helägda bolagen Bostadsbolaget i Mjölby AB och Fastighetsaktiebolaget Mjölby industribyggnader är satt till 0,40 procent. För det delägda bolaget Mjölby-Svartådalen Energi AB är borgensavgiften satt till 0,40 procent för beviljad borgen för lån upptagna enligt KF § 80/2018.

Kommunfullmäktige har i KF § 52/2016 givit kommunstyrelsen i uppdrag att årligen följa att borgensavgiften speglar skillnaden mellan att låna med pantbrev och att låna med kommunal borgen och att vid behov föreslå förändring. Rapportering ska ske till kommunstyrelsen vid oförändrad avgift och till kommunfullmäktige vid förändrad avgift.

Sveriges Kommuner och Regioner har tillsammans med Sveriges allmännyttiga och Kommuninvest skapat en vägledning och modell för hur en marknadsmässig borgensavgift kan beräknas. Av vägledningen framgår att den modell som föreslagits är svår att tillämpa i praktiken. Möjligheten för kommuner att få uppgifter om faktiska marknadsräntor, för lån med och utan kommunal borgen, från affärsbanker eller andra marknadsaktörer. Därmed blir det vanskligt att bedöma värdet av borgensåtagandet. Detta har lett till att det skapats en rad olika tillvägagångssätt för beräkning och skattning av vilka avgiftsnivåer som ska ses som marknadsmässiga. Vissa beslut om borgensavgifter har då inte tillräckligt tydligt fattats inom de ramar som kommunallagen, allbolagen (Lag om allmännyttiga kommunala bostadsaktiebolag) och statsstödsreglerna sätter.

## Tjänsteskrivelse

Datum 2023-10-18  
Diarienummer KS/2023:8

Inför beslut om borgensavgift för 2024 har kommunen anlitat Söderberg och Partner för beräkning av marknadsmässig borgensavgift för de bolag som kommunen äger.

Modellen de tillämpar är datadriven och bygger på:

1. Marknadsräntor
2. Aktuell ränte- och kapitalbindning i låneportföljen
3. Finansiella nyckeltal (från bolagens årsredovisningar 2022)
4. Nyckeltal från jämförelsematerial

För att identifiera rätt nivå på det bolagsspecifika påslaget görs detta i fler steg. Till att börja med tas utgångspunkten i olika räntekurvor vilka motsvarar upplåningskostnaden för bolag med en liknande kreditvärdighet. Genom detta erhålles marknadsmässiga nivåer, samt adekvata relationer mellan upplåningskostnaden för låntagare med olika kreditvärdighet.

Genom framtagande av räntekurvorna för marknadsräntorna inom olika kreditkategorier erhålls en bas för inom vilket spann påslaget skall ligga på för olika löptider.

För att identifiera hur stort påslaget skall vara för det enskilda bolaget används finansiella nyckeltal baserat på etablerade modeller för utvärdering av kreditvärdigheten.

Som jämförelsematerial för bolagen används data från Statistiska Centralbyrån (SCB) avseende finansiella nyckeltal för ca 2 000 bolag inom den offentliga sektorn.

Modellen tillämpas i dagsläget för beräkning av borgensavgift på ca 200 kommunala bolag åt ca 80 kommuner.

Genom att basera borgensavgiften på marknadsdata vinnns ett antal fördelar. Tillgången till aktuella data där nivåerna uppdateras är i princip konstant, samtidigt som data från marknaden är objektiva och neutrala. Modellen ger också en automatisk följsamhet mot förändrade förutsättningar på kapital- och kreditmarknaden. Det i kombination med en individuell justering av nivåerna baserat på respektive bolags aktuella finansiella status samt aktuell kapitalbindning, ger en objektiv modell för att fastställa borgensavgifterna. Marginalen för borgensavgiften beräknas på ett rullande treårs medelvärde vilket jämnar ut förändringar mellan åren.

Beräknade avgifter för respektive bolag är enligt nedan:

Bolag	Beräknad borgensavgift
Bostadsbolaget i Mjölby AB	0,56%
Mjölby Svartådalen Energi AB	0,21%
Fastighetsaktiebolaget Mjölby industribyggnader	0,65%

## Tjänsteskrivelse

Datum 2023-10-18

Diarienummer KS/2023:8

Den ekonomiska konsekvensen av en förändring till de beräknade borgensavgifterna följer enligt nedan.

	<b>Borgen</b>	<b>Nuvarande avgift</b>	<b>Beräknad avgift</b>	<b>Differens</b>
<b>Bolag</b>	Nivå 31 aug	Årseffekt	Årseffekt	
Bostadsbolaget i Mjölby AB	680 000 000	2 720 000	3 808 000	1 088 000
Mjölby Svartådalen Energi AB	155 000 000	620 000	325 500	-294 500
Fastighetsaktiebolaget Mjölby industribyggnader	170 000 000	680 000	1 105 000	425 000
			<b>Summa</b>	1 218 500

Kommunstyrelsens förvaltning

Andreas Capilla  
Kommundirektör

Stefan Knutsson  
Redovisningsstrateg



Söderberg  
& Partners

# ANALYS

MJÖLBY KOMMUN

BORGENSAVGIFTER

Oktober 2023



## 1. Inledning och bakgrund

När en kommun ställer ut lån till ett koncernbolag krävs ett räntepåslag. Om koncernbolaget lånar själva och kommunen tecknar ett borgensåtagande för lånet krävs också att kommunen skall ersättas för detta i form av en borgensavgift. Att det behövs en borgensavgift eller ett räntepåslag utöver den faktiska upplåningskostnaden beror på EU-lagstiftning avseende statsstöd. Det är inte tillåtet att ge offentligt ägda företag en konkurrensfördel genom att subventionera deras finansiering. Bolagens villkor för finansieringen ska vara marknadsmässig och motsvara den bolagen skulle erhålla om de hade varit ett fristående bolag. Vid sidan av EU-lagstiftning måste också Skatteverkets regler för internprissättning tas i beaktande. Räntepåslaget eller borgensavgiften får inte vara för hög då det skulle kunna ses som överföring av vinstmedel. Internprissättningen av lån samt beräkning av borgensavgift måste alltså ske på marknadsmässiga grunder.

Söderberg & Partners har fått i uppdrag att analysera kommunens nivå avseende borgensavgifter samt ta fram marknadsmässiga nivåer.

## 2. Förutsättningar Mjölby kommun

Kommunen tecknar i dagsläget borgen för lån som de kommunala bolagen tar upp i eget namn. Genom denna struktur åtnjuter bolagen attraktivare upplåningsräntor jämfört med om de skulle låna helt på egna meriter samt om man jämför med vilka nivåer motsvarande privata bolag skulle erhålla. I dagsläget tar kommunen ut en borgensavgift på 0,40% för samtliga bolag.

## 3. Metod marginalberäkning

Söderberg & Partners modell för beräkning av borgensavgift tar sin utgångspunkt från publikt tillgängliga marknadsdata vilket sedan justeras individuellt per bolag baserat på dess finansiella status. Modellen baseras på följande parametrar:

- Genomsnittlig ränta på kommunens externa lån, inklusive eventuella derivat
- Ett bolagsspecifikt påslag, där påslaget ska motsvara en marknadsmässig ränteskillnad gentemot kommunens upplåning och vad det enskilda bolaget skulle kunna låna till på egna meriter

För att identifiera rätt nivå på det bolagsspecifika påslaget görs detta i fler steg. Till att börja med tas utgångspunkten i olika räntekurvor vilka motsvarar upplåningskostnaden för bolag med en liknande kreditvärdighet. Genom detta erhålles marknadsmässiga nivåer, samt adekvata relationer mellan upplåningskostnaden för låntagare med olika kreditvärdighet. Följande fyra räntekurvor används:

Räntekurva stat: Svenska statsobligationer

Räntekurva AA: Kommuner och regioner

Räntekurva A: Bolag med rating A

Räntekurva BBB: Bolag med rating BBB

Vi utgår från att ett bolag inte kan ha lika hög eller högre kreditvärdighet än moderbolaget, det vill säga kommunen, och ligger därför alltid i spannet mellan A-kurvan och BBB-kurvan. För att erhålla rätt nivå inom spannet görs en analys av det individuella bolagets finansiella status som jämförs med finansiell status mot ett stort urval av kommunal- och regionsägda bolag i Sverige. När räntenivån för



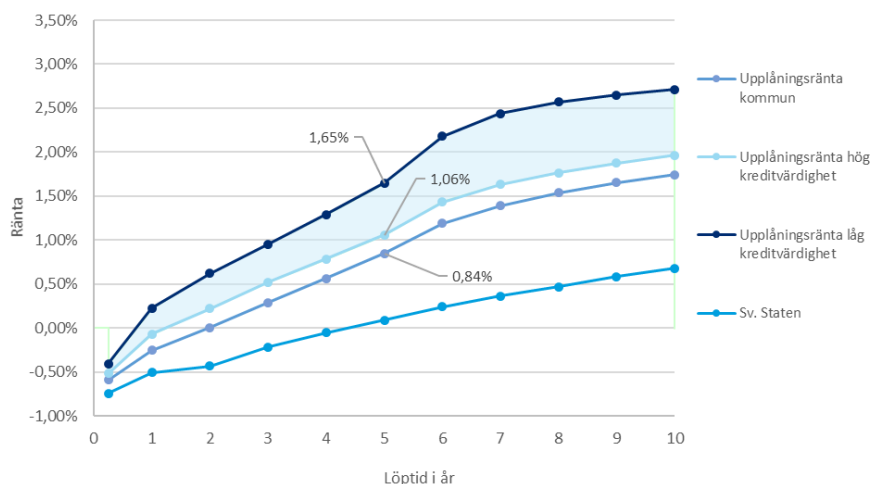
det enskilda bolaget räknats fram jämförs det med AA-kurvan (kommunkurvan) och skillnaden utgör borgensavgiften.

### 3.1. Marknadsräntor

För att beräkna marknadsräntan utgår vi från ett antal räntekurvor med utgångspunkt från utgivna obligationer av emittenter med olika nivåer av kreditvärdighet (rating). Det finns tillräckligt mycket data på den svenska marknaden för att identifiera nivåerna på kurvorna avseende kategorierna svenska staten respektive kommuner. Däremot finns det inte tillräckligt många jämförbara emittenter i Sverige med kreditbetyget A respektive BBB och därmed för få utgivna obligationer för att kunna skatta en relevant kurva vid varje mättillfälle. Vi har därför valt att inhämta data från den mycket mer likvida och effektiva marknaden i USA. Genom att inhämta data för bolag i USA som motsvarar kreditvärdigheten inom samtliga kurvor erhålls relationer mellan kurvorna. Dessa relationer används sedan med utgångspunkt från den svenska stats- respektive kommunkurvan. Detta innebär sammanfattningsvis att vi erhåller relevanta nivåer för samtliga räntenivåer för olika kreditkategorier anpassade efter svenska förhållanden och med den svenska statskurvan som bas. I följande exempel illustreras samtliga kurvor. Statskurvan och AA-kurvan (kommun) bygger alltså på svenska noteringar medan övriga kurvor sätts med hjälp av relationer mellan de olika räntekurvorna på den amerikanska marknaden.

Exemplet nedan illustrerar räntespannet en given mätpunkt och en given löptid. Vidare använder vi ett rullande snitt över tre år för att få en medveten tröghet i modellen och undvika alltför stora slag från ett år till ett annat. Det innebär också att vi undviker en enskild mätpunkt som skulle kunna innebära ett onormalt ränteläge som inte speglar hur det sett ut över tid.

#### Exempel löptid 5 år



Som nämnts antas att ett bolag inte ha lika bra eller bättre kreditbetyg än moderbolaget varför bolagets estimerade ränta skall ligga i spannet mellan A- och BBB-kurvan. I exemplet ovan är det för ett lån med en löptid om 5 år mellan 1,65 % och 1,06%, dvs spannet är 0,59%. Nästa steg är att beräkna hur stor del av räntespannet som skall belasta respektive bolag. Det görs genom en individuell justering.

### 3.2. Individuell justering kapitalbindning

Genom framtagande av räntekurvorna för marknadsräntorna inom olika kreditkategorier erhålls en bas för inom vilket spann påslaget skall ligga på för olika löptider. Modellen tar hänsyn till bolagens aktuella kapitalbindning för att få en relevant koppling till hur skuldportföljen är strukturerad samt för att spegla kommunens åtagande. Ju längre kapitalbindning desto större blir normalt borgensavgiften då räntespreadarna normalt ökar i takt med längre löptider.

### 3.3. Individuell justering kreditvärdighet

Genom framtagande av räntekurvorna för marknadsräntorna inom olika kreditkategorier erhålls en bas för inom vilket spann påslaget skall ligga för på olika löptider. För att identifiera hur stort påslaget skall vara för det enskilda bolaget används finansiella nyckeltal baserat på etablerade modeller för utvärdering av kreditvärdigheten. Vi måste dock ha relevant jämförelsematerial för bolagen. Vi har valt att använda data från Statistiska Centralbyrån (SCB) avseende finansiella nyckeltal för ca 2 000 bolag inom den offentliga sektorn. Följande tre nyckeltal används:

- **Soliditet** = eget kapital samt obeskattade reserver (med avdrag för gällande bolagsskatt) i förhållande till balansomslutning vilket speglar bolagets betalningsförmåga på lång sikt
- **Räntetäckningsgrad** = resultat före finansnetto + ränteintäkter i förhållande till räntekostnader vilket speglar bolagets förmåga att täcka räntekostnader samt ger en bild av skuldsättningen
- **Rörelseresultat/Balansomslutning** = resultat före finansnetto i förhållande till balansomslutning vilket ger ett mått på bolagets lönsamhet

Dessa tre nyckeltal är etablerade samt ger en god och översiktlig bild av bolagets finansiella status och kreditvärdighet ur olika perspektiv.

Respektive nyckeltal ger var för sig en poäng mellan 0 och 10. Medelvärde ger 5 poäng och den 80:e percentilen ger högsta poäng (10) och den 20:e percentilen ger lägst poäng (0 poäng). Sammanräknat för samtliga tre nyckeltal kan således maximalt 30 poäng uppnås. Om 30 poäng uppnås hamnar bolaget på A-kurvan och uppnås 0 poäng hamnar bolaget på BBB-kurvan. Det är en linjär skala mellan A- och BBB- kurvorna.

Genom att jämföra bolagsspecifika nyckeltal mot nyckeltalen aggregerat för jämförbara bolag fås en adekvat individuell justering inom spannet för marknadsräntan.

#### Exempel poängberäkning:

Nyckeltal	Bolaget	SCB snitt	80 percentil	20 percentil	Max poäng	Bolagets poäng
EBIT/Balansomslutning	2%	1%	9%	0%	10,00	5,27
Soliditet	30%	23%	60%	8%	10,00	5,96
Räntetäckningsgrad	1,2 ggr	0,7 ggr	2,9 ggr	0,6 ggr	10,00	6,17
<b>Totalt</b>					<b>30,00</b>	<b>17,40</b>

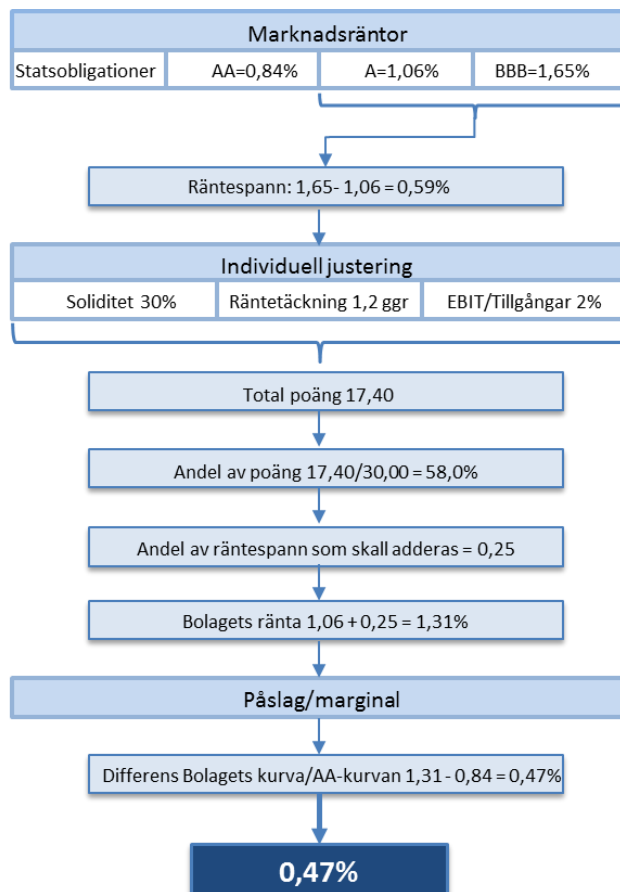
I ovanstående exempel erhåller bolaget 17,40 poäng. Därefter beräknas hur stor andel av räntespannet som bolaget skall belastas med. Om ett bolag får maxpoäng skall 100% av spannet räknas bort och får man 0 poäng skall således 0% av påslaget räknas bort. För att erhålla faktorn tas bolagets poäng i förhållande till maxpoäng, dvs 17,40 dividerat med 30 vilket ger en faktor på 58,0% (dvs 58% av spannet skall räknas bort).

### 3.4. Påslag

För att få det slutliga påslaget tar vi bolagets andel av räntepåslaget av det identifierade räntespannet. I exemplet vi använder får vi således följande resultat:

- Räntespann 0,59% med avdrag om 58% vilket ger ett påslag om 0,25%
- Detta läggs sedan på den lägsta räntan som motsvarar A-kurvan (1,06%) vilket ger resultatet  $1,06\% + 0,25\% = 1,31\%$
- För att få påslaget måste vi sedan jämföra denna ränta med kommunkurvan vilken är 0,84%
- Slutliga borgensavgiften blir alltså skillnaden mellan AA-kurvan och bolagets individuellt anpassade ränta:  $1,31\% - 0,84\% = 0,47\%$

*Följande exempel visar uppbyggnaden av påslaget i detalj:*



#### 4. Borgensavgifter Mjölby kommun

Då borgensavgiften för bolagen beräknats har vi utgått från nyckeltal baserat på 2022 års årsredovisningar. Aktuell kapitalbindning är baserad på data som erhållits från kommunen.

För Bostadsbolaget i Mjölby AB har två beräkningar gjorts; en baserat på bokfört värde på fastighetsbeståndet och en beräkning baserat på marknadsvärdet på fastighetsbeståndet (s.k. justerad soliditet). Det senare är ett vanligt mått både bland privata och kommunala bostadsbolag och Söderberg & Partners rekommenderar att denna beräkning används.

I nedan tabell redovisas bolagens nyckeltal.

Bolag	Soliditet	Räntet.grad	Res./Balans
Bostadsbolaget i Mjölby AB	30,9%	2,6 ggr	1,9%
Bostadsbolaget i Mjölby AB (justerad soliditet)	67,1%	2,6 ggr	0,9%
Mjölby-Svartådalens Energi AB	46,6%	19,2 ggr	9,8%
Fastighetsbolaget Mjölby Industribyggnader	11,7%	3,4 ggr	1,7%

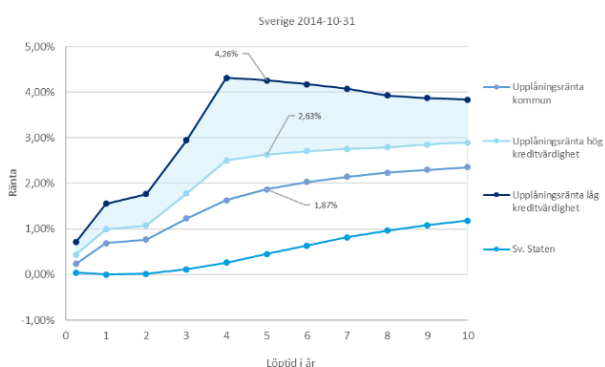
Utifrån dessa förutsättningar har följande poäng erhållits vilket givit borgensavgift enligt tabellen:

Bolag	Poäng	Borgensavgift
Bostadsbolaget i Mjölby AB	14,8	0,58%
Bostadsbolaget i Mjölby AB (justerad soliditet)	15,7	0,56%
Mjölby-Svartådalens Energi AB	30,0	0,21%
Fastighetsbolaget Mjölby Industribyggnader	10,2	0,65%

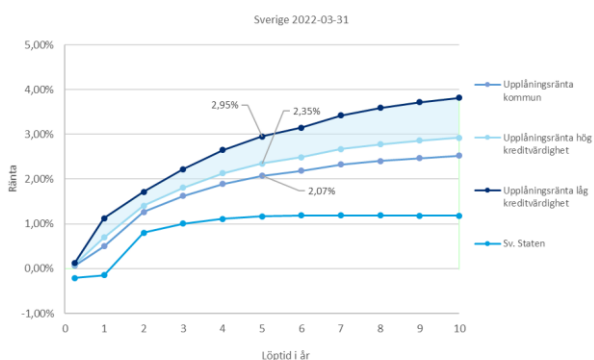
## 5. Historisk jämförelse

För att få en bild av vilka nivåer modellen hade givit bakåt i tiden har vi analyserat historiska noteringar och hur de olika räntekurvorna förhållit sig till varandra. Grafen nedan visar de olika räntekurvorna per 2014-10-31 respektive 2022-03-31. Om vi analyserar hur stort påslaget skulle vara vid denna tidpunkt så tar vi spannet mellan A-kurvan och BBB-kurvan. Spannet är differensen mellan 4,26% och 2,63% vilket ger ett spann på 1,63% att jämföra med noteringen per 2022-03-31 som ger ett spann om 0,60%.

### Räntekurvor 2014-10-31:



### Räntekurvor 2022-03-31



Om vi endast tittar på nivåerna kopplat till räntekurvorna – utan hänsyn tagen till bolagens årsredovisningar respektive år – så kan vi konstatera att historiska nivåer på borgensavgiften skulle ha varit högre jämfört med dagens nivåer beroende på att marginalerna mellan de olika kurvorna var väsentligt högre jämfört med aktuella nivåer.

## 6. Sammanfattning och slutsatser

Genom att basera borgensavgiften på marknadsdata vinnas ett antal fördelar. Tillgången till aktuella data där nivåerna uppdateras är i princip konstant, samtidigt som data från marknaden är objektiva och neutrala. Modellen ger också en automatisk följsamhet mot förändrade förutsättningar på kapital- och kreditmarknaden. Det i kombination med en individuell justering av nivåerna baserat på respektive bolags aktuella finansiella status samt aktuell kapitalbindning, ger en mycket vederhäftig modell för att fastställa borgensavgifterna.

Mot bakgrund av hur räntenoteringarna sett ut över tid, och hur de har förändrats, visar det tydligt hur viktigt det är att använda en modell som kontinuerlig speglar aktuella marknadsförutsättningar.

## 7. Disclaimer

Som grund för denna rapport har källor använts som i god tro har bedömts vara tillförlitliga. Samtliga underlag och beräkningar bygger på uppgifter från källor som vid tidpunkten för denna analys har betraktats som tillförlitliga. All marknadsdata är hämtad från officiella källor som vi anser tillförlitliga. Söderberg & Partners kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet. Söderberg & Partners ansvarar inte för direkta eller indirekta skador eller förluster, inklusive men inte begränsat till, förlorad och utebliven vinst, som kan uppkomma till följd av användandet av denna rapport eller dess innehåll. Mottagaren ansvarar helt för eventuellt vidare användande av innehållet i denna rapport såsom underlag till bokföring, publicering av finansiell information, beräkning av nyckeltal och riskmått mm. Resultatet av analysen skall ses som ett underlag för fastställande av borgensavgifter och det är kommunen som i slutändan fattar beslut om exakta nivåer.