



STADSLEDNINGSKONTORET
FINANSÄVDELNINGEN
REDOVISNING OCH FINANSSTRATEGI

TJÄNSTEUTLÅTANDE
DNR 133-2729/2009
SID 1 (12)
2010-12-06

Handläggare: Isak Betsimon
Telefon: 08-508 29 000

Till
Kommunstyrelsens ekonomiutskott

Finansiell månadsrapport för november 2010

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande

Den finansiella månadsrapporten för november 2010 godkänns

Gunnar Björkman
Biträdande stadsdirektör

Anna Håkansson
Finanschef

Finansiell månadsrapport för november 2010

Kommunkoncernen Stockholms stad

Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer upp ramar och finansiella risklimiter fastslagna i finanspolicy.

Överblick över den finansiella ställningen samt ramar och limiter.

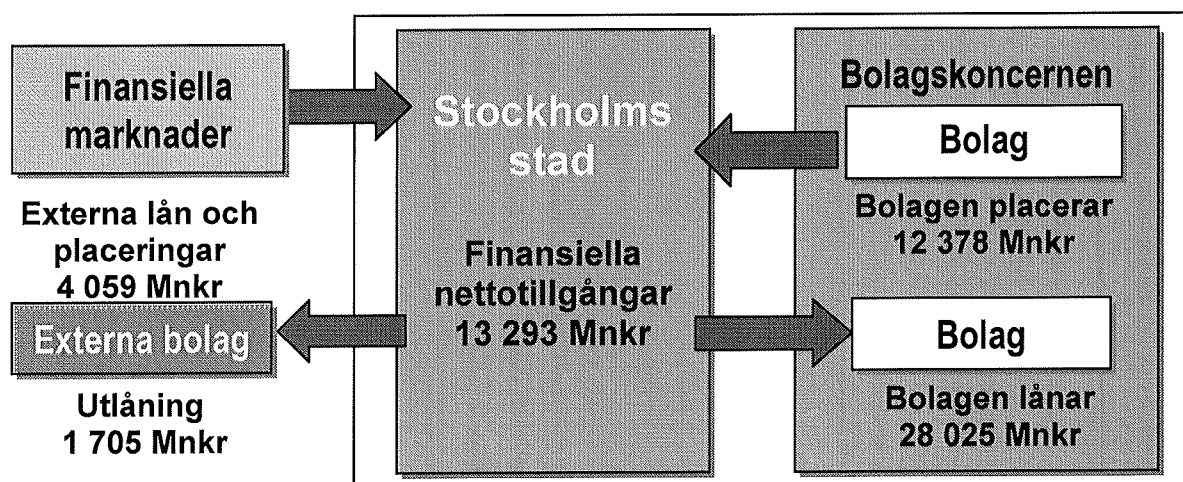
Sammanfattning

Kommunkoncernen	2010-11-30	2010-10-31		Limit
Finansiell nettoupplåning (mnkr)	2 354	2 528	max	30 000
Duration (år)*	1,72	1,73		1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år av extern nettoportfölj	15%	20%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år av extern skuldportfölj	56%	56%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 976	5 810	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde 0,5 resp. 1	
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	71	47	max	2 500
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	476	310		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)**	1 714	1 712		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	13 293	13 421		
Intern upplåning (mnkr)	12 378	12 506		
Intern utlåning (mnkr)	28 025	28 455		
Garantier och borgensförbindelser (mnkr)	1 232	1 232		
Utlåning, garanti och borgensförbindelser (mnkr)	29 257	29 688	max	60 000

* Se rubriken Ränterisk under Kommunkoncernen

** Kommunkoncernen har extern utlåning till Fortum om totalt nominellt 1 667 mnkr samt övriga mindre utlåningar på ca 38 mnkr. Upplupna räntor inkluderas i kreditexponeringen.

Kommunkoncernen



Kommentar från Riskkontroll

Det föreligger inga avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter.

Kommunkoncernen

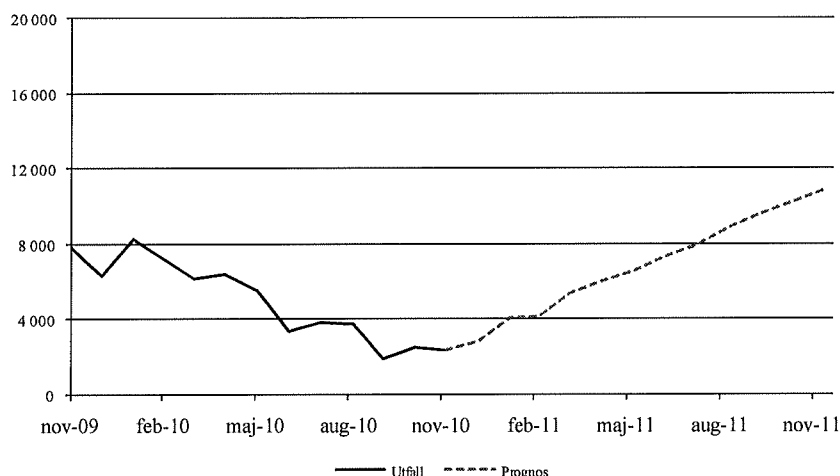
Extern nettoupplåning

Kommunkoncernens externa nettoupplåning är 2 354 mnkr. Det är en minskning med 174 mnkr sedan oktober månad. Förändringen kan främst förklaras av att bolagen har minskat sitt lånebehov till följd av fastighetsförsäljningar till bostadsrättsföreningar.

Ramen för den externa upplåningen är 30 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Prognosen över kommunkoncernens externa nettoupplåning baseras på beslutade samt kända flöden. I den senaste långsiktiga prognosen över kommunkoncernens alla in- och utflöden, ökar bolagen och nämnderna de framtida planerade investeringsbehoven utifrån budget 2010. En förklaring till den stigande prognostiserade nettoupplåningen är ökade investeringar, bland annat Stimulans Stockholm.

Utfall och prognos över kommunkoncernens externa nettoupplåning.

Extern nettoupplåning (mnkr)



Den externa upplåningen görs i huvudsak genom Stockholms stads marknadsprogram för certifikat och obligationer (KC, ECP, MTN och EMTN). Rambeloppet för respektive marknadsprogram redovisas i nedanstående tabell. Undantag från upplåning via marknadsprogrammen är framförallt lån från Europeiska Investeringsbanken (EIB). Stockholms stad har även lånat ut pengar till Fortum, enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

	2010-11-30	2010-10-31
Tillgångar		
Depo/check	476	310
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	38	38
	2 181	2 015
Skulder		
Depo/check	0	0
KC	0	0
ECP	0	0
MTN	2 000	2 000
EMTN	1 493	1 496
EIB	1 000	1 000
Övrigt	42	47
	4 535	4 543
Nettoupplåning	2 354	2 528

Marknadsprogram

		Utestående på affärsdag, nominellt	Ram
Kommuncertifikat	MSEK	0	12 000
Euro-Commercial Paper	MUSD	0	700
Medium Term Note	MSEK	2 000	10 000
Euro Medium Term Note	MEUR	163	2 000

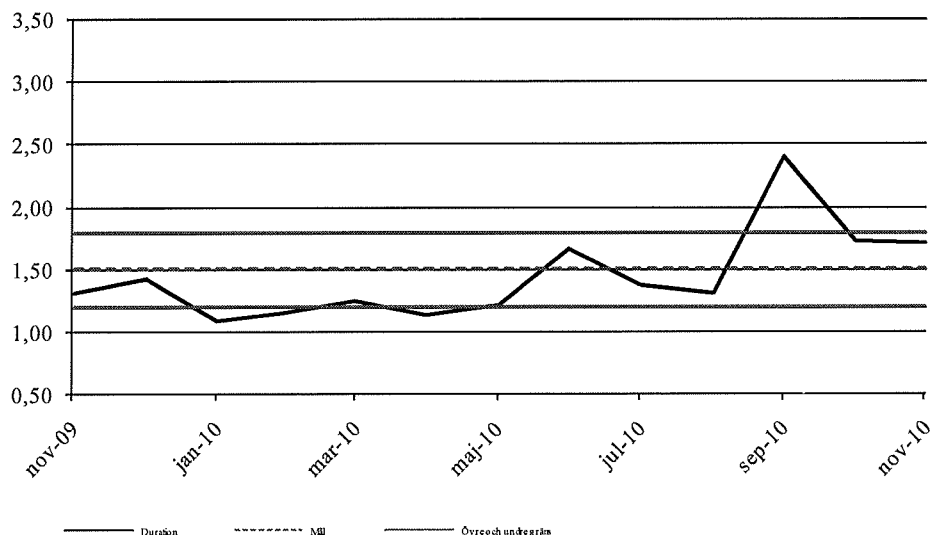
Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning för kommunkoncernen uppgick till -16,1 mnkr för november och ackumulerat under året till -239,4 mnkr. Resultatet är belastat med ränta på pensionsavsättningen inklusive löneskatt. Prognosen för helåret 2010 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning för kommunkoncernen om -251 mnkr.

Ränterisk

Durationen, som är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid, var 1,72 år för kommunkoncernens externa nettoportfölj per sista november.

Nettoportföljens duration (år)



** I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelseintervall inte anses begränsande.*

I enlighet med bilaga A till finanspolicyn för kommunkoncernen Stockholm stad som fastställdes i december 2009 (reviderad 23 juni 2010) är limit för ränterisk, i form av en målduration för kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj, 1,5 år med ett avvikelseintervall kring måldurationen på +/- 0,3 år. Den externa nettoportföljen ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I november förföll 15 procent av räntorna inom 1 år. Enligt finanspolicyn för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) som fastställdes i november 2009 (reviderad 24 maj 2010) ska dock riskmandat i form av målduration och maximal andel ränteförfall inom ett år inte anses begränsande i det fall den externa nettoskuldportföljen är lägre än 15 mdkr. I en sådan situation ska ränterisken reduceras genom att löptider och risktagande vid placering och upplåning i möjligaste mån anpassas till vilken horisont som gäller i förhållande till framtida likvidflöden (d v s. matchningsprincipen), utifrån i finanspolicyn givna ramar. Den externa nettoskuldportföljen per den 30 november var lägre än 15 mdkr.

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa skuldportfölj ska vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Den externa skuldportföljen ska ha en kapitalförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I november förföll 56 procent av kapitalet inom 1 år. Enligt finanspolicyn ska dock maximal andel kapitalförfall inom ett år inte anses begränsande i det fall att den externa nettoskuldportföljen är lägre än 15 mdkr, vilket den var i november, och maximal löptid på 4 år per lån ska gälla i en sådan situation.

Likviditetsrisk

För att säkerställa upplåning, när annan finansiering inte är möjlig, ska kommunkoncernen alltid ha tillgång till en betalningsberedskap på minst 2 500 mnkr. Denna betalningsberedskap ska enligt finanspolicyn vara i form av tillgängliga likvida medel och ej utnyttjad checkräkningskredit. Kommunkoncernen har ett bekräftat kreditlöfte i form av en syndikering uppgående till 2 500 mnkr. Utöver detta har kommunkoncernen en checkräkningskredit på 3 000 mnkr i Nordea samt placering på konto i bank på motsvarande 476 mnkr per 30 november.

Betalningsberedskap (mnkr)

	Belopp	Utnyttjat
Bekräftat kreditlöfte	2 500	0
Checkräkningskredit	3 000	0
Kassa och Bank	476	-
Totalt	5 976	0

Valutarisk

Lån och placeringar ska enligt finanspolicyn valutasäkras till 100 %. Samtliga lån och placeringar inom kommunkoncernen är valutasäkrade. Inga flöden utöver detta finns inrapporterade för staden.

Enligt finanspolicyn ska kontrakterade flöden för staden i utländsk valuta som uppgår till ett större belopp än 1 mnkr valutakurssäkras. För Stockholm Stadshus AB samt för respektive dotterbolag och underkoncern inom kommunkoncernen gäller att kontrakterade flöden i utländsk valuta som uppgår till ett större belopp än 0,5 mnkr ska valutakurssäkras. Inga flöden för valutasäkring finns inrapporterade.

Kreditrisk

Kreditrisken definieras som summan av exponeringen i placeringar och derivat. Exponeringen i placeringar definieras som placeringarnas nominella belopp inklusive upplupen ränta och exponeringen i derivat som derivatkontraktens sammanlagda marknadsvärde.

Kreditrisken delas upp i två delar. Dels totalt för hela portföljen där den totala exponeringen anges som ett samlat kreditvärde och dels per motpart. I kreditvärdet tas hänsyn till motpartens kreditvärdighet samt återstående löptid på kontraktet eller placeringen. Enligt bilaga A till finanspolicyn uppgår limiten för maximalt tillåtet kreditvärde till 2 500. Måttet på den totala kreditexponeringen kompletteras med en begränsning per motpart för att diversifiera risken. Maximal kreditexponering per motpart anges i kronor.

Motparten ska inneha en kreditbedömning, rating, av Standard & Poor's eller Moody's. Det lägre betyget ska väljas om de två ratinginstituten har olika betygsnivåer.

Kreditvärde enligt finanspolicy

Rating S&P	Återstående löptid (dagar)	Nominellt belopp (mnkr)	Kreditvärde	Limit
AAA				
AA-				
Nordea	1	476	71	
A				
Total kreditvärde			71	2 000

Kreditexponeringen är fördelad på placeringar genomförda i enlighet med finanspolicyn samt därutöver genomförda efter särskilda beslut.

Kreditexponering enligt finanspolicy

Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)	Maxbelopp per motpart	Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)	Maxbelopp per motpart
Placering längre än 6 mån			Placering kortare än 6 mån		
Svenska staten	0	Obegränsat	Svenska staten	0	Obegränsat
AAA / Aaa	0	4 000	A-1 / P-1	476	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	Nordea	476	
A- / A3	0	1 000	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt				476	

Kreditexponering enligt särskilda beslut i kommunfullmäktige

Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	1 676
Fortum	1 676
Övriga	38
Totalt	1 714
Total kreditexponering	2 190

Operativa risker

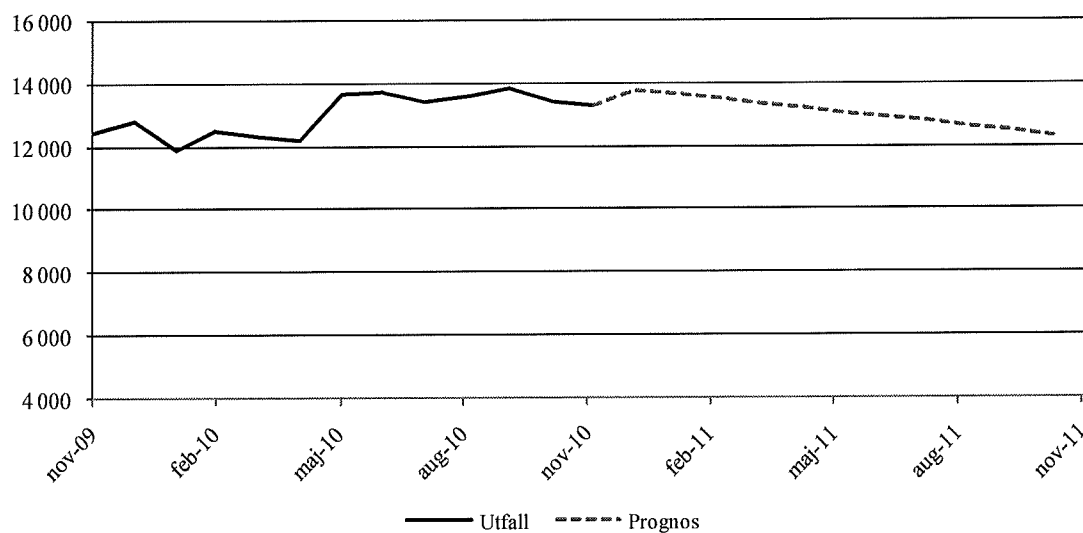
Om det uppstått förluster överstigande 100 000 kronor ska det rapporteras. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 13 293 mnkr. Det är en minskning med 128 mnkr sedan oktober.

Nettotillgångar (mnkr)



Finansiella nettotillgångar (mnkr)

	2010-11-30	2010-10-31
Tillgångar		
Depo/check	476	310
Bolagskoncernen	28 025	28 455
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	38	38
	30 206	30 470
Skulder		
Depo/check	0	0
KC	0	0
ECP	0	0
MTN	2 000	2 000
EMTN	1 493	1 496
EIB	1 000	1 000
Bolagskoncernen	12 378	12 506
Övrigt	42	47
	16 913	17 050
Nettotillgångar	13 293	13 421

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning för Stockholms stad uppgick till 33,5 mnkr för november och ackumulerat under året uppgår resultatet till 316,5 mnkr. Resultatet är belastat med ränta på pensionsavsättningen inklusive löneskatt. Det prognostiserade finansiella resultatet exklusive utdelning för Stockholms stad uppgår till 353 mnkr för helåret 2010, jämfört med budgeterat på motsvarande 273 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stad externa nettoportfölj var i slutet av oktober 1,72 år. Stadens ränterisk motsvarar risken i kommunkoncernens externa nettoportfölj.

Garantier och borgensförbindelser

Alla borgen och garantier som tecknas av staden ska beslutas av kommunfullmäktige. I tabellen nedan redovisas stadens aktuella åtaganden.

Garantier och borgen (mnkr)

	2010-11-30	2010-10-31	Förändring
Koncernbolag			
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	42	42	0
Summa borgen för koncernbolag	42	42	0
Övriga privata och juridiska personer			
Fortumkoncernen	353	353	0
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	443	443	0
Stockholms Stadsmission	89	89	0
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	68	68	0
Syvab	131	131	0
Övriga	34	34	0
Summa borgen för lån	1 117	1 117	0
Kommunalt förlustansvar	4	4	0
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	70	70	0
Summa övriga privata och juridiska personer	1 191	1 191	0
Summa garantier och borgen	1 232	1 232	0

Stockholms stads bolag

Finansiella limiter för utlåning till och borgensåtagande för bolagen

Stockholms stad har rätt att lämna lån samt teckna borgen för kommunkoncernens majoritetsägda bolag intill ett belopp om totalt 60 000 mnkr enligt kommunfullmäktiges beslut. Varje bolags ram fastställs av kommunstyrelsens ekonomiutskott utifrån respektive bolags investeringsbudget och finansieringsplan. Totalt uppgår bolagens ramar för närvarande till 51 738 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens nettouplåning för november var 3,81 %. Snitträntan på bolagens placeringar var under månaden 3,81 % och snitträntan för stadens utlåning till bolagen var 3,83 %.

Utlåning till samt borgensåtagande för bolagen inom kommunkoncernens

	Utlåning		Borgen	Limit	Utnyttjat
	2010-11-30	2010-10-31	2010-11-30		2010-11-30
AB Familjebostäder	1 544	1 682	3,0	7 700	20%
AB Stockholms hem	3 036	3 672		8 086	38%
AB Stokab	954	901		1 500	64%
AB Svenska Bostäder	0	0	23,0	8 000	0%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 175	6 045		6 600	94%
St Erik Markutveckling AB	693	691	0,7	800	87%
Skolfastigheter i Stockholm AB	7 326	7 271	2,7	8 500	86%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	705	668		1 500	47%
Stockholm Vatten AB	6 103	6 055		6 900	88%
Stockholms Hamn AB	785	759		1 215	65%
Stockholms Parkerings AB	536	553	5,7	650	83%
Stockholms Stadsteatern AB	168	158		280	60%
Stockholm Stadshus AB	0	0	7,0	7	100%
Stockholms Stad Utrednings- och Statistikkontor AB	0	0		10	0%
Totalt för bolagen	28 025	28 455		51 748	54%
Kvarstående utrymme				8 252	
TOTALT	28 025	28 455	42,1	60 000	47%

Inlåning från bolagen samt borgensåtagande för bolagen inom kommunkoncernen

	Inlåning		Borgen
	2010-11-30	2010-10-31	2010-11-30
AB Svenska Bostäder	262	383	23,0
Stockholm Stadshus AB	11 644	11 621	7,0
St Eriks Försäkring AB	282	285	
St Eriks Livförsäkring AB	18	25	
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	26	26	
Stockholms Business Region AB	88	105	
Stockholm Stad Bostadsförmedling AB	53	52	
Stockholms Stad Utrednings- och Statistikkontor AB	3	8	
Stockholm 2004 AB	1	1	
Svenska Teknologiföreningen	1	1	
Totalt för bolagen	12 378	12 506	30,0

Marknadskommentarer

Något ljusare
utsikter för
världsekonomin

Internationellt

Utsikterna för världsekonomin har ljusnat något under den senaste tiden även om orosmoln inte saknas. Ytterligare ett stimulanspaket har utlovats av den amerikanska centralbanken (FED) för att hjälpa tillväxten och arbetsmarknaden. Underliggande konjunktursignaler från USA har varit mer förtroendeingivande än tidigare under hösten. Tillväxtländerna har fortsatt att utvecklas starkt, likaså Tyskland och inte minst Sverige. Samtidigt har oron kring statsfinanserna i flera sydeuropeiska länder och Irland återigen blossat upp.

Räddningspaket för
Irland

Den 21 november stod det klart att ytterligare ett land utöver Grekland, denna gång Irland, erhåller ett finansiellt räddningspaket från EU och Internationella valutafonden, IMF. Räddningspaketet på 85 miljarder euro innebär att Irland har säkrat sin finansiering för de närmaste 2-3 åren men innebär också krav på Irland att genomföra kraftiga besparingsprogram för att senast 2015 ha kommit ner på ett årligt budgetunderskott på maximalt 3 procent av BNP. Huvuddelen av de 85 miljarder euro går till att rädda landets banker.

Fler euro-
medlemsstater på tur
att räddas?

Den stora frågan nu är om fler länder inom EMU står på tur att behöva ett räddningspaket från EU/IMF och vad finansiellt starka medlemsländer såsom Tyskland är beredda att göra för att rädda svagare medlemsländer och därmed euron.

Inga förändringar i
valutaspänningarna

Handels- och valutaspänningarna i omvärlden finns kvar eftersom de senaste G20 mötena inte har resulterat i några konkreta överenskommelser. USA har tidigare framfört krav på att Kina ska låta appreciera sin valuta, yuanen, mot den amerikanska dollarn. En viss förstärkning av yuanen mot den amerikanska dollarn har skett men i mycket måttlig takt av omsorg om de kinesiska exportföretagen. Fortsätter denna utveckling avstår kanske USA från att införa strafftullar på vissa kinesiska importvaror som kompensation för den svaga yuanen och då avtar förhoppningsvis spänningarna mellan dessa två länder.

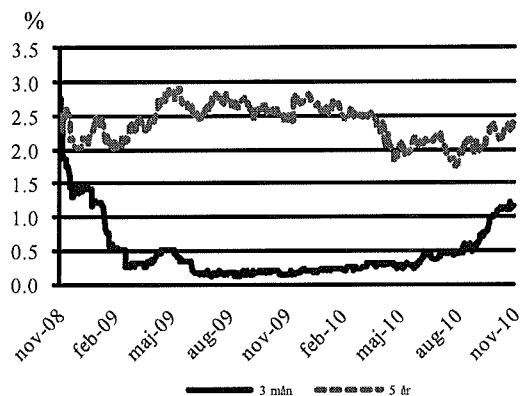
Oförändrade
styrräntor i USA,
Europa och
Storbritannien

Den amerikanska centralbanken (FED) behöll, vid sitt möte i början på november, styrräntan oförändrad på 0,25 procent. FED är redo att göra allt för att bekämpa deflationshot och beslöt att utfärda ytterligare ett stimulanspaket på 600 mdr dollar under det närmaste halvåret. Förväntningarna är att FED väntar till mitten av 2012 innan det är aktuellt att höja räntan.

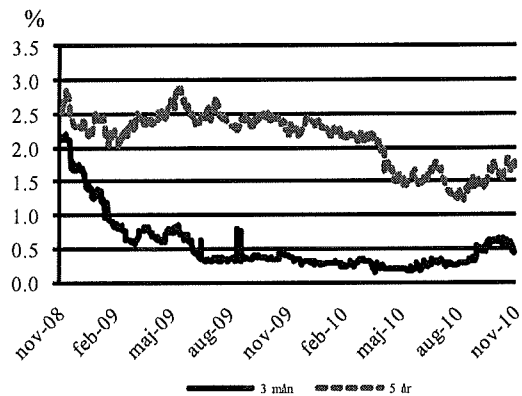
Den europeiska centralbanken (ECB) höll kvar sin styrränta på 1 procent vid sitt möte i början på november. Likaså höll den brittiska centralbanken, Bank of England, kvar sin ränta på 0,5 procent. Båda förväntas ligga kvar på dessa nivåer ytterligare minst ett år för att stimulera tillväxten.

Ojämn BNP-tillväxt inom EU	Enligt EU-kommissionen fortsätter den ekonomiska återhämtningen inom EU. Nästa år väntas en BNP-tillväxt på 1,7 procent i genomsnitt för de 27 medlemsländerna. Men återhämtningen är ojämnt fördelad och flera medlemsländer går igenom en svår period av anpassning för att minska sina budgetunderskott.
Blandad kronutveckling under månaden men starkare krona sedan årsskiftet	Under november försvagades kronan mot den amerikanska dollarn med drygt 5 procent och månaden avslutades på 7,02 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts med nästan 2 procent d.v.s. 0,14 kronor mot dollarn. Mot euron har kronan förstärkts under månaden med 2 procent och avslutade november på 9,12 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts med 11 procent, vilket motsvarar 1,12 kronor.
Oljepriset upp	Oljepriset (Brent) steg med nästan 5 procent under november och avslutade månaden på nästan 87 dollar/fat. Sedan årsskiftet har oljepriset stigit med nästan 11 procent.
Världsindex ner	Det globala börsindexet World MSCI föll med drygt 2 procent under november. Sedan årsskiftet har samma index stigit med drygt 2 procent.
Stark återhämtning i Sverige	Sverige Sverige uppvisar en bred ekonomisk återhämtning 2010 och i slutet av november redovisades en stark BNP-tillväxt för tredje kvartalet 2010 på 6,9 procent jämfört med samma kvartal förra året. Detta betyder att Sverige nu är tillbaka på samma BNP-nivå som före finanskrisen. Det som främst driver på tillväxten är inhemsk efterfrågan såsom privat konsumtion, exempelvis ökade inköp av bilar med 45 procent jämfört med samma kvartal förra året. Även privata och offentliga investeringar i maskiner, byggnader och anläggningar bidrar till BNP ökningen.
Låga räntor länge	Riksbankens direktion beslutade i slutet på oktober att höja reporäntan med 0,25 procentenheter till 1,0 procent. Den starka BNP-tillväxten som Sverige uppvisar för tredje kvartalet förstärker förväntningarna på att det blir en ytterligare höjning på 0,25 procentenheter vid nästa möte i december. Därefter fortsätter höjningarna under 2011 och 2012 för att nå en reporänta på 2,25 procent vid utgången av 2011 och 3,00 procent vid utgången av 2012 enligt Riksbankens prognos över reporäntan. Med andra ord är räntenivåerna även på ett par års sikt på historiskt låga nivåer. Riksbanken vill helst även undvika en alltför stor räntedifferens mot övriga världen för att den svenska kronan inte skall stärkas alltför mycket eftersom en stark krona är en konkurrensnackdel för svensk exportindustri, vilket i sin tur hämmar den ekonomiska tillväxten.
Stockholmsbörsen upp	Stockholmsbörsens breda index OMX SPI ökade med en dryg procent under november. Sedan årsskiftet har samma index stigit med 16 procent.

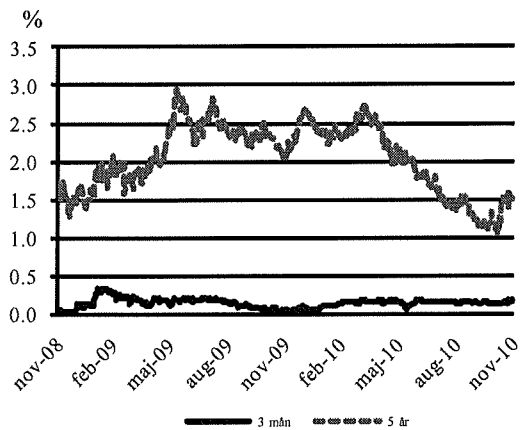
Svenska statsräntor



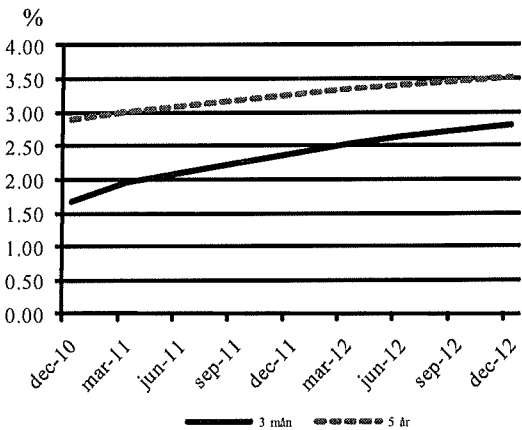
Europeiska statsräntor



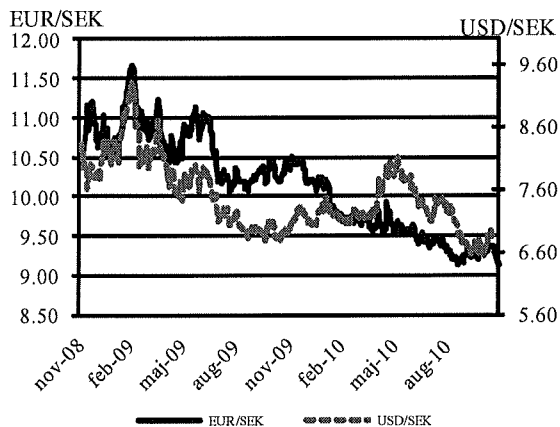
Amerikanska statsräntor



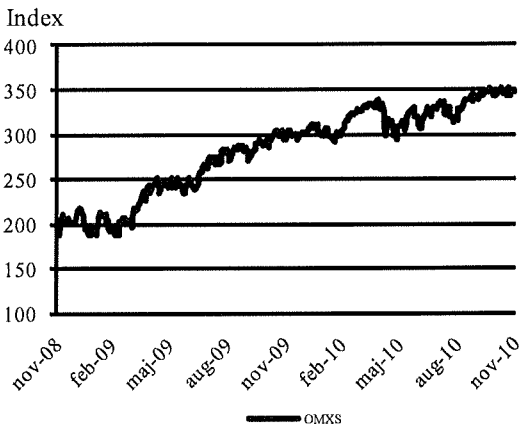
*Svenska implicita räntor**



Valutakurser



Stockholmsbörsen



*De implicita räntorna kan tolkas som marknadens förväntningar för hur räntorna kommer att utvecklas framöver.