



Handläggare: Isak Betsimon
Telefon: 08-508 29 000

Till
Kommunstyrelsens ekonomiutskott

Finansiell månadsrapport för mars 2011

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande

Den finansiella månadsrapporten för mars 2011 godkänns

Gunnar Björkman
Biträdande stadsdirektör

Anna Håkansson
Finanschef

Finansiell månadsrapport för mars 2011

Kommunkoncernen Stockholms stad

Sammanfattning

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

Överblick över den finansiella ställningen samt ramar och limiter.

Sammanfattning

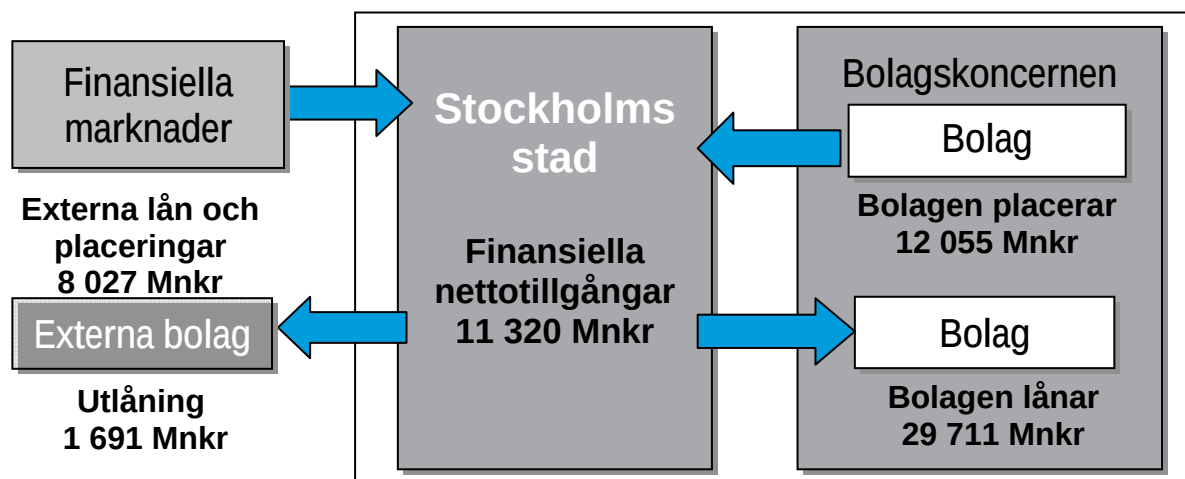
Kommunkoncernen	2011-03-31	2011-02-28		Limit
Finansiell nettoupplåning (mnkr)	6 336	5 893	max	30 000
Duration (år)*	0,62	0,56		1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år av extern nettoportfölj	73%	83%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år av extern skuldportfölj	79%	87%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 684	5 500	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	0,5 resp. 1
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	32	3	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicyn (mnkr)	191	6		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)**	1 701	1 697		

Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	11 320	11 888		
Intern upplåning (mnkr)	12 055	12 385		
Intern utlåning (mnkr)	29 711	30 167		
Garantier och borgensförbindelser (mnkr)	1 134	1 145		
Utlåning, garanti och borgensförbindelser (mnkr)	30 845	31 312	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 24 mnkr. Upplupna räntor inkluderas i kreditexponeringen.

Kommunkoncernen



Kommentar från Riskkontroll

I samband med bokslutsarbetet framräknades och justerades stadens borgensåtaganden för bolagens pensionsutfästelser. De nya uppgifterna har fått som påföljd ett utökad åtaganden för staden. Detta åtgärdas genom uppdatering av limiterna i Bilaga A till finanspolicyn och behandlas i separat ärende. Det utgör ingen ökad finansiell risk för staden eller kommunkoncernen.

Kommunkoncernen

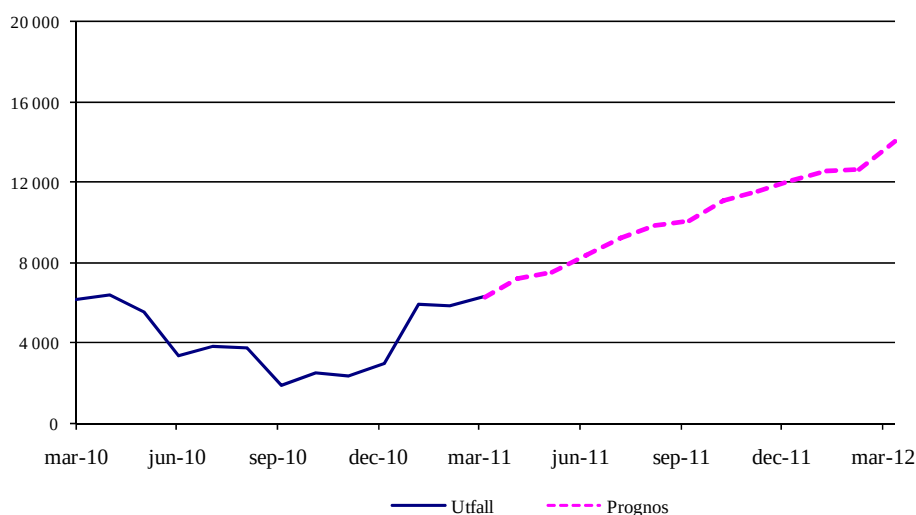
Extern nettoupplåning

Kommunkoncernens externa nettoupplåning är 6 336 mnkr. Det är en ökning med 443 mnkr sedan februari månad, vilket framförallt beror på en utbetalning av pensionsavgiften från staden till Electum om 561 mnkr.

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 sina investeringsbehov i enlighet med budget 2011. En förklaring till det ökade investeringarna är bland annat nyproduktion av olika bostadsprojekt och byggnationen av Stockholmsarenan.

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.

	2011-03-31	2011-02-28
Tillgångar		
Depo/check	184	0
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	24	24
	1 875	1 691
Skulder		
Depo/check	700	500
KC	0	0
ECP	3 969	3 049
MTN	2 000	2 000
EMTN	500	994
EIB	1 000	1 000
Övrigt	42	42
	8 211	7 584
Nettoupplåning	6 336	5 893

Marknadsprogram

		Utesående på affärsdag, nominellt	Ram
Kommuncertifikat	MSEK	0	12 000
Euro-Commercial Paper	MUSD	632	700
Medium Term Note	MSEK	2 000	10 000
Euro Medium Term Note	MEUR	56	2 000

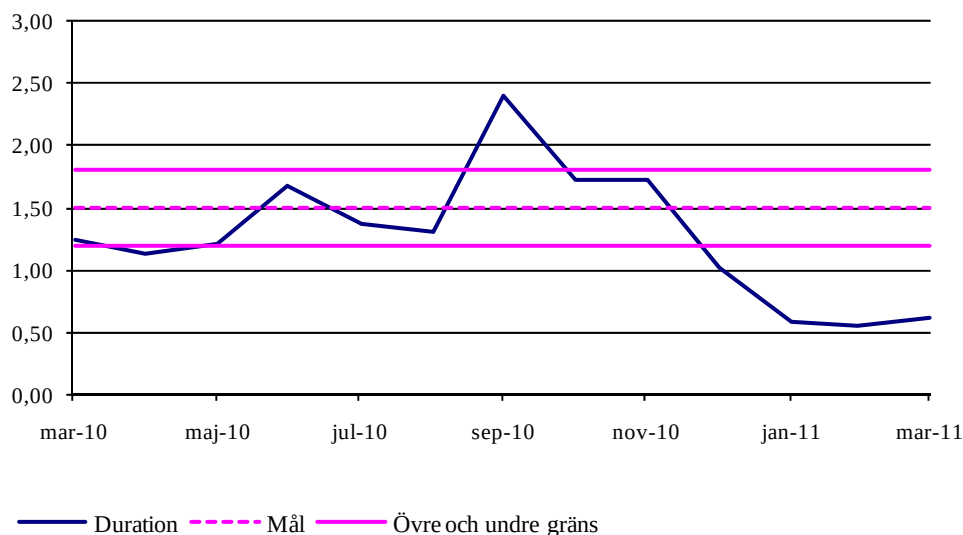
Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning för kommunkoncernen uppgick till -15,2 mnkr för mars och ackumulerat under året till -42,0 mnkr. Prognosen för helåret 2011 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning för kommunkoncernen om -359 mnkr.

Ränterisk

Durationen, som är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid, var 0,62 år för kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj per sista mars.

Nettoskuldportföljens 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 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 nettoskuldportföljen ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I mars förföll 73 procent av räntorna inom 1 år. Enligt finanspolicyn för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) som fastställdes i november 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 31 mars 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 mars förföll 79 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 mars, 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. Kommunkoncernen har ett bekräftat kreditlöfte i form av ett syndikerad låneavtal uppgående till 2 500 mnkr. Utöver detta har kommunkoncernen en checkräkningskredit på 3 000 mnkr och likvida medel som per 31 mars var 184 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr)

	Belopp	Utnyttjat
Bekräftat kreditlöfte	2 500	0
Checkräkningskredit	3 000	0
Kassa och Bank	184	-
Totalt	5 684	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 2 000. De av kommunfullmäktige särskilt beslutade placeringar ingår inte i beräkningen av kreditvärdet. 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	Kreditvärde	Limit
AAA		
AA-		
Nordea	27,7	
A		
SEB	3,9	
Total kreditvärde	31,6	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	184,4	4 000
AA- / Aa3	0,0	2 500	Nordea	184,4	
A- / A3	6,4	1 000			
SEB	6,4		A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	6,4			184,4	

Kreditexponering enligt särskilda beslut i kommunfullmäktige

Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	1 677,0
Fortum	1 677,0
Övriga	23,7
Totalt	1 700,7

Total kreditexponering	1 891,5
-------------------------------	----------------

Operativa risker

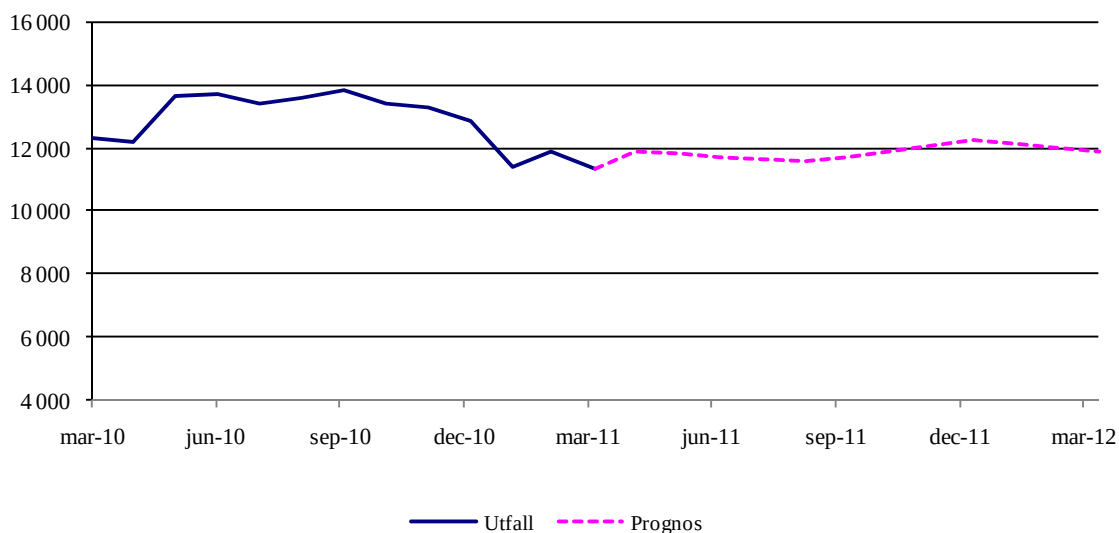
Om det uppstått förluster överstigande 100 000 kronor ska det rapporteras. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 11 320 mnkr. Det är en minskning med 568 mnkr sedan februari. Förändringen förklaras främst av utbetalning av pensionsavgift som gick till Electum.

Nettotillgångar (mnkr)



Finansiella nettotillgångar (mnkr)

	2011-03-31	2011-02-28
Tillgångar		
Depo/check	184	0
Bolagskoncernen	29 711	30 167
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	24	24
	31 586	31 858
Skulder		
Depo/check	700	500
KC	0	0
ECP	3 969	3 049
MTN	2 000	2 000
EMTN	500	994
EIB	1 000	1 000
Bolagskoncernen	12 055	12 385
Övrigt	42	42
	20 266	19 970
Nettotillgångar	11 320	11 888

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning för Stockholms stad uppgick till 32,8 mnkr för mars och ackumulerat under året uppgår resultatet till 110,8 mnkr. Det prognostiserade finansiella resultatet exklusive utdelning för Stockholms stad uppgår till 363 mnkr för helåret 2011.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stad finansiella nettoskuldportfölj var i slutet av mars 0,62 år. Stadens ränterisk motsvarar risken i kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj.

Garantier och borgensförbindelser

I tabellen nedan redovisas stadens aktuella åtaganden.

Alla borgen och garantier som tecknas av staden ska beslutas av kommunfullmäktige. Stadens borgensåtagande har minskat med 11 mnkr, vilket förklaras av att amortering på lån har skett för vilka staden gått i borgen.

Enligt finanspolicyn tecknar staden därutöver vid behov borgen för bolagens pensionsåtaganden. Pensionsåtaganden för bolagen har ökat med 33 mnkr under mars.

Garantier och borgen (mnkr)

	2011-03-31	2011-02-28	Förändring
Koncernbolag			
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	75	42	33
Summa borgen för koncernbolag	75	42	33
Övriga privata och juridiska personer			
Fortumkoncernen	227	271	-44
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	443	443	0
Stockholms Stadsmission	87	87	0
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	67	67	0
Syvab	132	131	1
Övriga	29	30	-1
Summa borgen för lån	984	1 028	-44
Kommunalt förlustansvar	3	3	0
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	72	72	0
Summa övriga privata och juridiska personer	1 059	1 103	-44
Summa garantier och borgen	1 134	1 145	-11

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 43 812 mnkr.

I samband med bokslutsarbetet framräknades och justerades stadens borgensåtaganden för bolagens pensionsutfästelser. De nya uppgifterna har fått som påföljd ett utökad åtaganden för staden. Detta åtgärdas genom uppdatering av limiterna i Bilaga A till finanspolicy och behandlas i separat ärende. Det utgör ingen ökad finansiell risk för staden eller kommunkoncernen.

Snitträntan för kommunkoncernens nettouplåning för mars var 2,72 %. Snitträntan på bolagens placeringar var under månaden 2,72 % och snitträntan för stadens utlåning till bolagen var 2,97 %.

Utlåning till samt borgensåtagande för bolagen inom kommunkoncernens

	Utlåning		Borgen	Limit	Utnyttjat
	2011-03-31	2011-02-28			
AB Familjebostäder	2,391	2,097		5,000	48%
AB Stockholms hem	3,743	3,637		5,700	66%
AB Stokab	1,065	984		1,500	71%
AB Svenska Bostäder	0	113	34	3,900	1%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6,177	6,424		7,000	88%
S:t Erik Markutveckling AB	701	702	1	800	88%
Skolfastigheter i Stockholm AB	6,973	7,388	3	8,500	82%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	932	966		2,500	37%
Stockholm Vatten AB	6,248	6,239	14	6,700	93%
Stockholms Hamn AB	856	856	3	1,200	72%
Stockholms Parkerings AB	580	542	7	700	84%
Stockholms Stadsteatern AB	45	219		300	15%
Stockholm Stadshus AB *	0	0	8	7	114%
Stockholms Stad Utrednings- och Statistikkontor AB	0	0		5	0%
Totalt för bolagen	29,711	30,167		43,812	68 %
Kvarstående utrymme				16,188	
TOTALT	29,711	30,167	70	60,000	50 %

Inlåning från bolagen samt borgensåtagande för bolagen inom kommunkoncernen

	Inlåning		Borgen
	2011-03-31	2011-02-28	
Stockholm Stadshus AB *	11,527	11,806	8
AB Svenska Bostäder	11	0	
St Eriks Försäkring AB	277	335	
St Eriks Livförsäkring AB	59	73	
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	25	21	
Stockholms Business Region AB *	93	83	4
Stockholm Stad Bostadsförmedling AB *	57	56	1
Stockholms Stad Utrednings- och Statistikkontor AB	5	10	
Stockholm 2004 AB	1	1	
Svenska Teknologiföreningen	1	1	
Totalt för bolagen	12,055	12,385	13

* Framräknade och justerade uppgifter avseende pensionsåtagande per 101231. Limiten korrigeras i Bilaga A till Finanspolicy i ärende dnr 130-894/2011.

Marknadskommentarer

De tragiska händelserna i Japan och politisk oro i Mellanöstern

Internationellt

De tragiska händelserna i Japan dominerade tillsammans med den fortsatta politiska oron i Mellanöstern och Nordafrika nyhetsflödet under mars. Börskurserna i Japan föll kraftigt efter tsunamin, men återhämtade sig något under månaden och avslutade mars med ett fall strax under 10 procent. De globala aktiemarknaderna påverkades relativt lite och avslutade månaden i stort sett oförändrade.

Oro kring statsfinanserna i Europa, men Tyskland fortsatt stark

Osäkerheten kring världsekonomin fortsätter, även om det finns tydliga tecken på global återhämtning. Oron kring statsfinanserna i Portugal, Irland och Grekland fortsätter samtidigt som Tyskland går starkt. USA visar på tecken på återhämtning även om stora problem kvarstår i form av bland annat fallande bostadspriser. Arbetsmarknaden förbättrades något under mars i och med att arbetslösheten föll till 8,8 procent. Enligt den amerikanska centralbanken (FED) är det dock fortfarande långt kvar till målet om full sysselsättning och prisstabilitet. Aktörerna på den finansiella marknaden bedömer att FED kommer att vänta till början av 2012 innan de höjer styrräntan.

Fortsatta tecken på återhämtning i USA

ECB höjde styrräntan

Den europeiska centralbanken (ECB) höjde sin styrränta i början av april med 0,25 procent till 1,25 procent. Anledningen till beslutet är att ECB ser att tillväxten ökar, och då framförallt i tillväxtländerna, samt ser en oro för stigande priser i Euroområdet. Även Bank of England hade ett penningpolitiskt möte i början av april, men valde i stället att behålla sin styrränta på nuvarande nivå på 0,5 procent.

BoE höll räntan oförändrad

Centralbanker i Asien höjer räntor p.g.a. stigande inflation

I Asien stramar flera länder åt sin penningpolitik på grund av stigande inflationstryck. Bland annat höjde den kinesiska centralbanken (Peoples Bank of China) sin styrränta med 0,25 procent i början av april till 6,31 procent, vilket var den tredje gången under de senaste dryga tre månaderna. Även Indiens centralbank och Taiwans centralbank har höjt sina respektive styrräntor. I Japan kommer återuppbyggnadsarbetet att ta över under resten av året. Återbyggnadsarbetet förväntas dock att ge ekonomin en positiv tillväxt. Katastrofen i Japan bedöms av aktörerna på den finansiella marknaden som begränsad ur en global synvinkel och anses därför vara övergående för den globala finansiella ekonomin, även om följderna av katastrofen och de fortsatta incidenterna i Japan ännu inte helt är överskådliga.

Återbyggnad i Japan förväntas ge positiv tillväxt

Oljepriset fortsatt upp
p.g.a. oroligheter i
Libyen

Oroligheterna i oljestaten Libyen har fortsatt att driva upp oljepriset under månaden. Oljepriset (Brent) steg med ca 5 procent under mars och avslutade månaden på 118 dollar/fat. Sedan årsskiftet har oljepriset stigit med 25 procent.

Världsindex sjönk

Det globala börsindexet MSCI World sjönk med 1,2 procent under mars. Sedan årsskiftet har MSCI World ökat med 4,3 procent.

Fortsatt stark tillväxt
i Sverige 2011 och
2012

Sverige

Sverige visar på en fortsatt stark tillväxt i ekonomin. Enligt den senaste prognosen från Konjunkturinstitutet (KI) fortsätter den starka återhämtningen i ekonomin och andelen sysselsatta förväntas stiga mot den högsta nivån på 20 år. Grunden för den goda ekonomiska utvecklingen är enligt KI en stark finansiell ställning i både den offentliga samt privata sektorn. KI prognostiserar dock att arbetslösheten kommer att fortsatt vara hög på grund av den stigande arbetskraften, vilket i sin tur beror på ökad befolkning och att fler vill in på arbetsmarknaden. Den höga arbetslösheten motiverar enligt KI en fortsatt expansiv penning- och finanspolitik. KI prognostiserar en BNP-tillväxt på 4,2 procent under 2011 och 3,1 procent under 2012. Även ekonomistyrningsverket (ESV) förväntar sig en fortsatt stark tillväxt i Sverige och prognostiserar en BNP-tillväxt på ungefär samma nivå som KI under 2011.

Andelen sysselsatta
stiger, men
arbetslösheten på
fortsatt hög nivå

Riksbanken förväntas
fortsatt höja räntan

Riksbanken aviserar fortsatta höjningar av reporäntan under resten av 2011 för att nå en nivå på 2,50 procent i december 2011 och strax över 3 procent i december 2012. Marknadens aktörer förväntar sig att riksbanken därmed höjer styrräntan vid alla kommande fyra möten (närmast den 20 april), men sannolikt även vid årets sista möte. Detta skulle motsvara en reporänta på 2,75 procent i slutet av 2011.

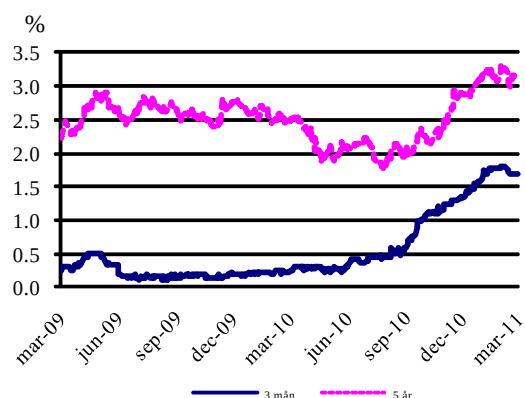
Kronan oförändrad
mot dollarn och
försvagad mot euron

Den svenska kronan var oförändrad mot den amerikanska dollarn under mars och började samt avslutade månaden på 6,32 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts med 5,8 procent. Kronan försvagades mot euron med 2,5 procent under mars. Månaden avslutades på 8,96 kronor och är därmed tillbaka på samma nivå som vid årsskiftet.

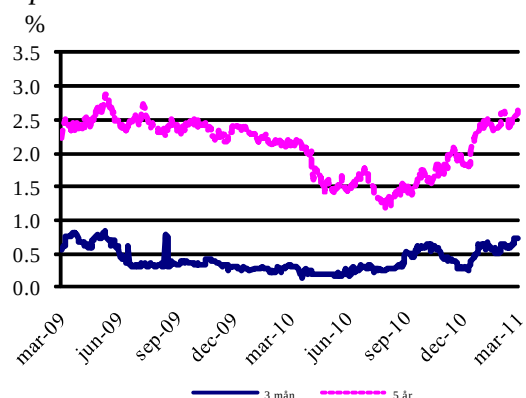
Stockholmsbörsen
steg

Det svenska aktieindexet OMXSPI steg med 1,6 procent under mars. Sedan årsskiftet har OMXSPI fallit med drygt 1 procent.

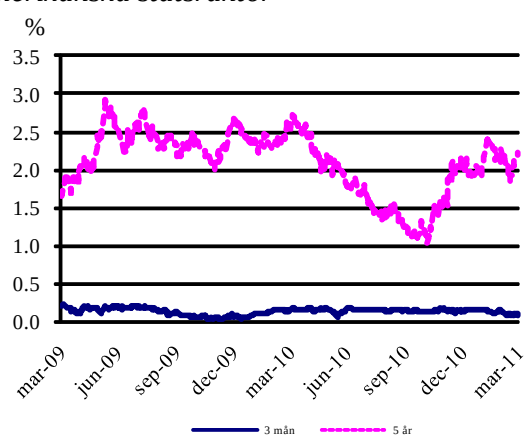
Svenska statsräntor



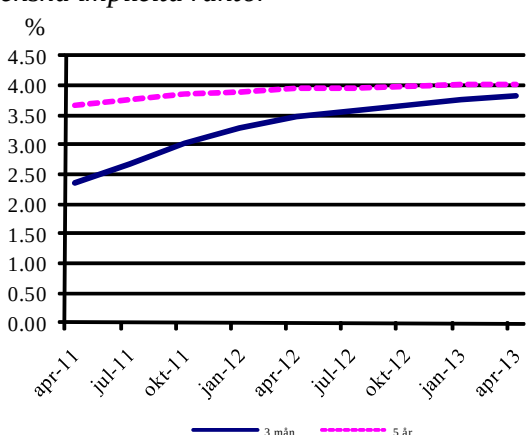
Europeiska statsräntor



Amerikanska statsräntor



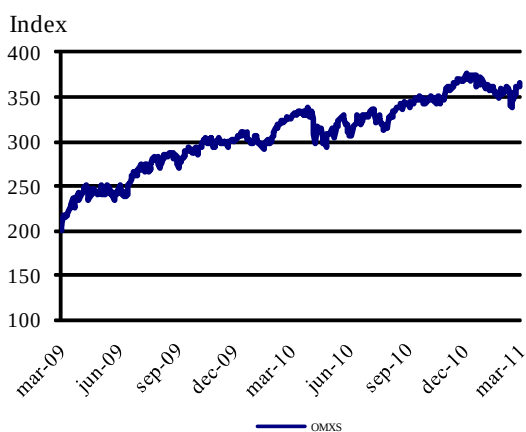
*Svenska implicita räntor**



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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