

Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon: 08-508 29 274**Till**
Kommunstyrelsens
ekonomiutskott den 23 september
2015

Finansiell månadsrapport för augusti 2015

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för augusti 2015 godkänns.


Staffan Moberg
Ekonomidirektör
Anna Håkansson
Finanschef

Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer upp ramar och finansiella risklimiter fastslagna i finanspolicy. Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda totala finansiella ramar och risklimiter per den 31 augusti 2015.

Sammanställning över den finansiella ställningen samt ramar och limiter (mnr)

Kommunkoncernen	2015-08-31	2015-07-31	Limit	
Extern upplåning (mnr)*	28 863	28 863	max	40 000
Extern nettoupplåning (mnr)	28 841	28 291		
Duration (år)**	3,11	3,17		3,0±1,5
Ränteförfall inom 1 år***	26,6%	25,1%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år ***	16,2%	16,2%	max	65%
Betalningsberedskap (mnr)	8 002	8 551	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnr)****	0	0	max/flöde	1 mnr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	0	83	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnr)	2	551		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnr)*****	20	20		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnr)	12 599	12 357		
Intern upplåning (mnr)	13 473	13 453		
Intern utlåning (mnr)	60 597	59 517	max	80 000
varav bolagen	54 913	54 101		
varav Fastighetsnämnden	5 641	5 373		
varav borgen för bolagen	43	43		
Externa Garantier och borgensförbindelser övriga (mnr)	554	554		

*Skuldförvaltning hanteras i en extern skuldportfölj, se under rubrik Extern upplåning.

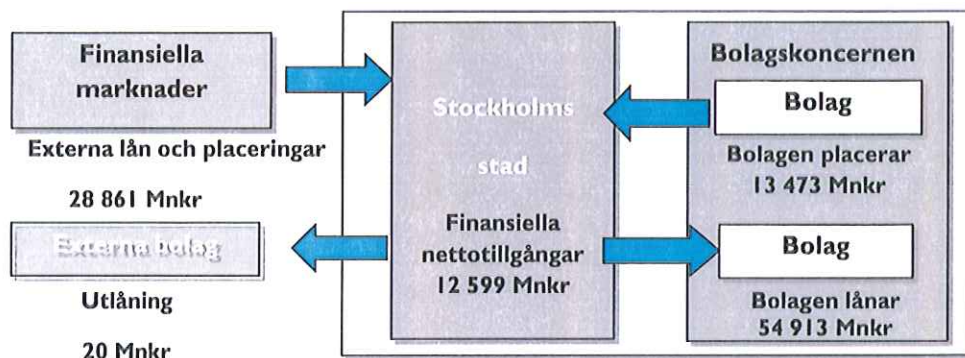
** Duration beräknas för hela skulden, se under rubrik Ränterisk.

*** Ränteförfall och Kapitalförfall inom ett år jämförs med totala skuldportföljen, se rubriker Ränterisk och Finansieringsrisk.

**** Limiten för valutasäkring är 1 mnr för hela kommunkoncernen, se under rubrik Valutarisk.

***** Kommunkoncernens extern utlåning består av mindre utlåningar på 20 mnr.

Kommunkoncernen



Kommunkoncernen

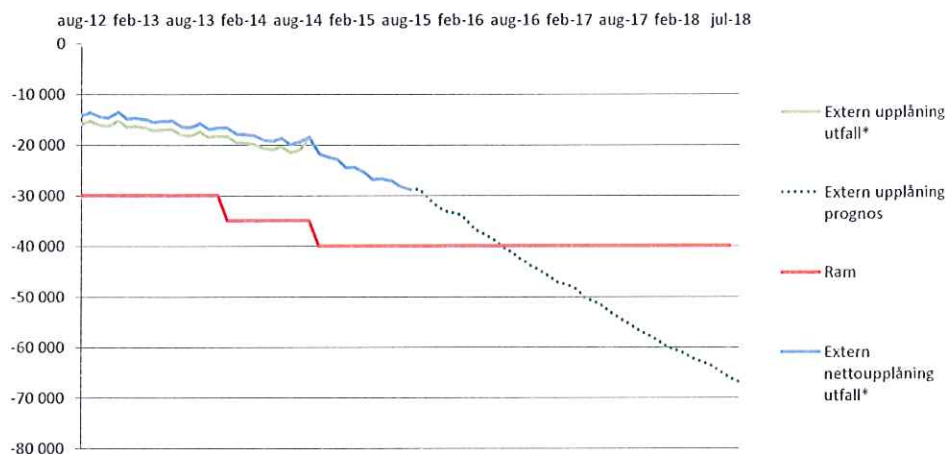
Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) fastställdes den 29 september 2014 av kommunfullmäktige. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) reviderades senast den 18 mars 2015 av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU).

Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) bekräftade den 22 maj 2015 att Stockholms stad har fortsatt kreditbetyg (rating) AAA/Stable respektive A-1+. Detta innebär att Stockholms stad har högsta möjliga långsiktiga och kortsiktiga rating från S&P.

Extern upplåning

Ramen för kommunkoncernens externa upplåning är 40 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Enligt fastställd finanspolicy och bilaga A sker skuldförvaltningen i en sammanslagen portfölj. Extern upplåning för augusti uppgår oförändrat till totalt 28 863 mnkr.

Utfall och prognos över kommunkoncernens externa upplåning (mnkr):



*Extern nettoupplåning utfall och Extern upplåning utfall ligger på ungefär samma nivåer sedan september 2014 då Fortum löste sitt lån till staden.

Prognosen över kommunkoncernens upplåning baseras på beslutade samt kända flöden. I den senaste långsiktiga prognosen över kommunkoncernens alla in- och utflöden ökar bolagen och nämnderna sina investeringsbehov. Investeringarna består främst av byggnation av fler bostäder samt infrastruktur i syfte att förbättra framkomligheten i trafiken och staden. I enlighet med budget och

däri beslutade investeringar inom staden och bolagskoncernen ökar lånebehovet framöver.

Upplåningen görs i huvudsak genom Stockholms stads marknadsprogram för certifikat och obligationer (KC, ECP, MTN och EMTN). Rambeloppet samt utnyttjat belopp för respektive marknadsprogram redovisas i nedanstående tabell.

(mnkr)	2015-08-31	2015-07-31			
Tillgångar					
Depo/check	2	551			
Övrigt*	20	20			
Totalt	22	572			
Skulder			Marknadsprogram	Utnyttjad ram 2015-08-31	
Depo/check	0	0		Valuta	nominellt Ram
KC	0	0	Kommuncertifikat	MSEK	0 12 000
ECP	0	0	Euro-Commercial Paper	MUSD	0 1 500
MTN	2 900	2 900	Medium Term Note	MSEK	2 900 10 000
EMTN	22 713	22 713	Euro Medium Term Note	MEUR	2 510 5 000
EIB	3 250	3 250			
Övrigt	0	0			
Totalt	28 863	28 863			
Nettouplåning	28 841	28 291			

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Utöver lån via marknadsprogrammen görs upplåning från Europeiska Investeringsbanken (EIB). Enligt avtal med EIB finns möjlighet för staden att teckna en låneram med EIB om 2 450 mnkr utöver befintliga lån.

Placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) uppgår till totalt 2 mnkr på stadens checkkonto vid månadsskiftet.

Valuta- och räntederivat får användas för att hantera risker i den finansiella verksamheten. Derivat för valuta- och räntesäkring är kopplade till marknadsprogrammen. Per månadsskiftet uppgår derivaten till ett sammanlagt nominellt belopp brutto om ca 8 353 mnkr.

Finansiellt resultat

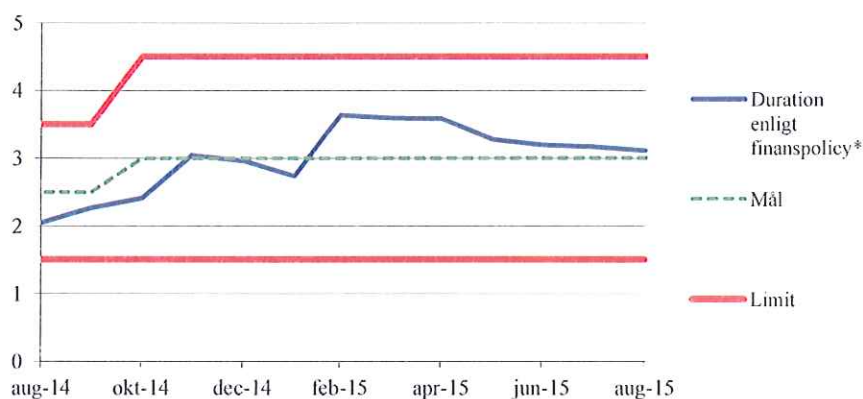
Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i augusti till ca -46,5 mnkr. Prognosen för helåret 2015 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -574 mnkr för kommunkoncernen.

Ränterisk

Duration är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid. Durationen uppgick till 3,11 år per den 31 augusti (efter beaktande av räntesäkringar) vilket är relativt oförändrat jämfört med juli. I enlighet med bilaga A är limit för ränterisk, i form av en målduration för kommunkoncernens externa skuldportfölj 3,0 år med ett avvikelseintervall kring måldurationen på +/- 1,5 år.

Den externa totala skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. Per den 31 augusti förföll 26,6 procent av räntorna inom 1 år.

Externa totala skuldportföljens duration (år):



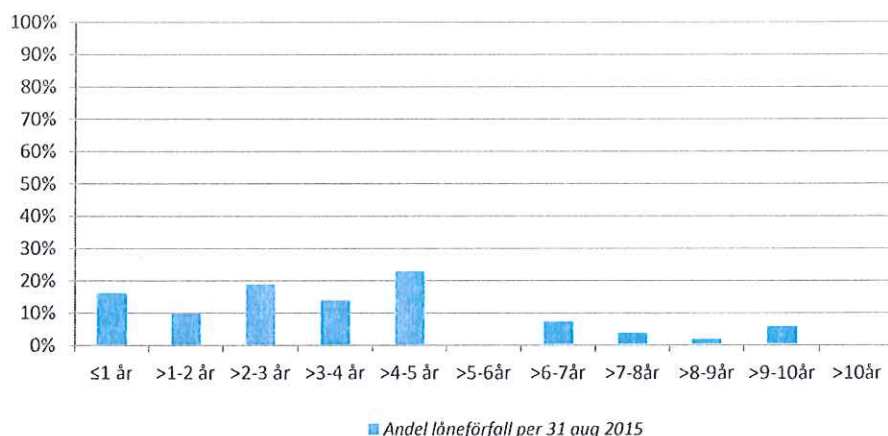
** Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.*

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa skuldportfölj, ska i möjligaste mån utifrån marknadsförutsättningar vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Utöver detta innebär Finanspolicyn med Bilaga A att andelen kapitalförfall inom ett år ställs i relation till den totala skuldportföljen. Skuldportföljen ska ha en kapitalförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom ett år. Per den 31 augusti förföll 16,2 procent av kapitalet inom ett år.

Enligt bilaga A till Finanspolicyn ska en löptid om maximalt 10 år gälla vid upplåning i den externa skuldportföljen. Förfalloprofil för extern skuldportfölj framgår i nedan tabell.

Extern upplåning, förfalloprofil (år)



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 finanspolicyen vara i form av tillgängliga likvida medel.

Kommunkoncernen har en checkräkningskredit om 3 000 mnkr samt en kreditfacilitet om 5 000 mnkr, beslutad i kommunstyrelsens ekonomiutskott 21 november 2013. Total betalningsberedskap uppgår per den 31 augusti till 8 002 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr):

2015-08-31	Limit	Saldo	Tillgängligt
Bekräftat kreditlöfte	5 000	0	5 000
Checkräkningskredit	3 000	2	3 002
Kontoplacering	-	0	0
Totalt	8 000	2	8 002

Valutarisk

Lån och placeringar ska enligt finanspolicyen valutasäkras till 100 procent. Samtliga lån och placeringar inom kommunkoncernen är valutasäkrade. Enligt finanspolicyen ska kontrakterade flöden i utländsk valuta för staden, Stockholms Stadshus AB samt för respektive dotterbolag och underkoncern inom kommunkoncernen som uppgår till ett större belopp än 1 mnkr valutakurssäkras. Inga rapporterade flöden har föranlett beslut om valutasäkring.

Kreditrisk

Kreditrisken definieras som summan av exponeringar i placeringar och derivat. Exponeringen i placeringar definieras som placeringarnas nominella belopp inklusive upplupen ränta. Exponeringen i derivat definieras 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 eller instrument vilket anges i kronor.

I kreditvärdet tas hänsyn till motpartens eller instrumentets kreditvärdighet samt återstående löptid på kontraktet eller placeringen. Enligt bilaga A 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 eller instrument för att diversifiera risken. Maximal kreditexponering per motpart eller instrument anges i kronor. Motparten eller instrumentet ska innehå en kreditbedömning, rating, av Standard & Poor's eller Moody's. Det lägre betyget ska väljas om de två ratinginstituten har olika betygsnivåer. Den lägsta tillåtna rating vid kreditexponering är BBB+.

Kreditvärde enligt finanspolicy:

Rating S&P / Moody's	Kreditvärde	Limit
AAA / Aaa	0	
AA+ / Aa1	0	
AA / Aa2	0	
AA- / Aa3	0	
Nordea Bank AB	0	
A+ / A1	0	
SEB	0	
A / A2	0	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	0	2000

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 (mkr)	Maxbelopp per motpart	Rating S&P / Moody's	Belopp (mkr)	Maxbelopp per motpart
<u>Placering längre än 6 mån</u>			<u>Placering kortare än 6 mån</u>		
Svenska staten	0	Obegränsat	Svenska staten	0	Obegränsat
AAA / Aaa	0	4 000	A-1 / P-1	2	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	Nordea Bank AB	2	
A- / A3	0	1 000	SEB	0	
BBB+ / Baa1	0	500	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	0			2	

Rating S&P / Moody's	Belopp (mkr)
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	0
BBB+ / Baa1	
Övriga	20
Totalt	20

Total kreditexponering	22
-------------------------------	-----------

Operativa risker

Enligt finanspolicyn ska förluster överstigande 100 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 12 599 mnkr per den 31 augusti. Nettotillgångarna har ökat med ca 242 mnkr sedan juli.

Finansiella nettotillgångar (mnkr):



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 22,7 mnkr under augusti. Prognosen för helåret 2015 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholm stad om 276,1 mnkr. Det budgeterade finansiella resultatet exklusive utdelning för helåret 2015 är 198,2 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads totala externa skuldportfölj var i slutet av augusti 3,11 år. Stadens ränterisk motsvarar risken i kommunkoncernens externa skuldportfölj.

Garantier och borgensförbindelser

Alla borgen och garantier, med undantag för bolagens pensionsutfästelser enligt finanspolicy, som tecknas av staden ska beslutas av kommunfullmäktige. I tabellen nedan redovisas stadens åtaganden som uppgår till totalt ca 597 mnkr och är oförändrade sedan föregående månad.

Garantier och borgen (mnkr):

	2015-08-31	2015-07-31
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	43	43
Summa borgen för koncernbolag	43	43
Övriga privata och juridiska personer		
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	196	196
Stockholms Stadsmission	79	79
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	65	65
Syvab	131	131
Övriga	23	23
Summa borgen för lån	494	494
Kommunalt förlustansvar	1	1
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	59	59
Summa övriga privata och juridiska personer	554	554
Summa garantier och borgen	597	597

Stockholms stads bolag och slutna redovisningsenheter

Finansiella limiter för utlåning och borgensåtagande
Stockholms stad har rätt att lämna lån och teckna borgen för stadens bolag samt lämna lån till stadens slutna redovisningsenheter intill ett belopp om totalt 80 000 mnkr. Varje bolag och slutna redovisningsenhets ram fastställs av kommunstyrelsens ekonomiutskott utifrån respektive bolag och slutna redovisningsenhets investeringsbudget och finansieringsplan. Enligt bilaga A uppgår den totala ramen för bolagen och slutna redovisningsenheter till 69 372 mnkr. Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för augusti var 1,55 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 1,35 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 1,80 procent.

Utlåning till och borgensåtagande för bolagen samt utlåning till slutna redovisningsenhet inom kommunkoncernen (mnkr):

	Utlåning 2015-08-31	Utlåning 2015-07-31	Borgen 2015-08-31	Limit *)	Utnyttjat 2015-08-31
AB Familjebostäder	4 264	4 292		5 300	80%
AB Stockholmshem	8 841	8 761		9 950	89%
AB Stokab	530	530		1 300	41%
AB Svenska Bostäder	6 961	6 865	3	8 000	87%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 639	6 577	2	7 000	95%
S:t Erik Livförsäkrings AB			1	1	93%
S:t Erik Markutveckling AB	2 384	2 356	2	2 600	92%
Skolfastigheter i Stockholm AB	10 568	10 238	2	11 500	92%
Stockholm Business Region AB			5	6	85%
Stockholm Globe Arena Fastigheter	3 427	3 418		3 900	88%
Stockholm Vatten Holding AB	8 425	8 305	3	8 700	97%
Stockholms Hamn AB	2 043	1 933	6	2 800	73%
Bostadsförmedlingen i Stockholm AB			2	3	78%
Stockholms Stads Parkerings AB	623	640	6	800	79%
Stockholms Stadsteater AB	208	186		400	52%
Stockholms Stadshus AB			11	12	95%
Totalt för bolagen	54 913	54 101	43	62 272	88%
Fastighetskontoret	5 641	5 373		7 100	79%
Kvarstående utrymme				10 628	
TOTALT	60 554	59 474	43	80 000	76%

*) Avser ramar för utlåning och borgensåtagande för stadens bolag samt utlåning till slutna redovisningsenheter.

Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):

	Inlåning 2015-08-31	Inlåning 2015-07-31
Stockholms Stadshus AB	12 969	12 955
St Erik Försäkrings AB**	277	283
St Erik Livförsäkring AB	43	35
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	25	24
Stockholms Business Region AB	86	89
Bostadsförmedlingen i Stockholm A	71	65
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	13 473	13 453

**) Inkluderar reverser om 230 mnkr.

Bilagor

1. Marknadskommentarer

Sammanfattning

I augusti har Kina tagit över som största nyhetsskapare från Grekland. De kraftiga fallen på landets börser har orsakat stor finansiell oro världen över och den kinesiska regimen har misslyckats med att stävja den trots ihärdiga försök.

Sannolikheten att den amerikanska centralbanken ska våga höja styrräntan redan i september bedöms ha sjunkit, trots positiv ekonomisk utveckling i landet.

I Grekland har situationen tillfälligt stabiliserats tack vare att landet erhållit ytterligare ett stort stödpaket från de europeiska institutionerna. Internationella valutafonden (IMF) är dock tveksamma till att delta.

De svenska hushållens sparande nådde nya högstanivåer under månaden samtidigt som lånen fortsätter att växa. Arbetslösheten var oförändrad.

Internationellt

- Kaos på Kinas finansmarknader
- Påverkar oron FED?

De kinesiska finansmarknaderna har skakats av kraftiga prisfall under de senaste månaderna och trenden har fortsatt i augusti. Det finns ingen tydlig konsensusbild bland finansmarknadernas aktörer kring varför detta inträffar just nu, men Shanghai-börsen steg med ca 140 procent mellan årsskiftet 2012-2013 och mitten av juni

2015 innan oron började. Detta har många tolkat som att en bubbla nu har spruckit. Från toppen i mitten av juni har Shanghai-börsen tappat nästan 45 procent och trots att den inte är öppen för utländska investerare och att den utgör en relativt liten del av den kinesiska ekonomin, har de kraftiga fallen fått stort genomslag på börserna i den övriga världen.

Den kinesiska regimen har försökt hantera börsfallen på olika sätt. Bland annat har centralbanken medvetet försvagat (devalverat) den kinesiska valutan, yuanen vilket fått till följd att ett antal asiatiska ekonomier ser över möjligheterna att devalvera sina valutor. Vietnam har hittills följt efter och ökat spannet inom vilket värdet på den vietnamesiska dongen tillåts variera. Centralbanken har även sänkt styrräntan fyra gånger under 2015, senast i slutet av augusti utan att lyckas lugna finansmarknaderna.

Effekterna av oron på de finansiella marknaderna har spridit sig utanför Kinas gränser och kan bl.a. komma att innebära att den amerikanska centralbanken senarelägger sin första räntehöjning. Den amerikanska dollarn har fallit kraftigt i värde i spåren av Kina-oron. Dollarförsvagningen beror delvis på att finansmarknadernas aktörer bedömer att kina-oron har minskat sannolikheten för en amerikansk räntehöjning i närtid.

Å andra sidan visar den amerikanska ekonomin inga tecken på att sakta in och tillväxten i BNP under årets andra kvartal

reviderades i slutet av augusti upp till 3,7 procent från juli-siffran som visade på 2,3 procents tillväxt.

Europa

- Nytt stödpaket till Grekland
- Men IMF:s medverkan är osäker

Hotet om ett grekiskt euroutråde har avvärjts för stunden och Grekland har fått ett nytt stödlån på 86 miljarder euro. Landet har nu fått totalt 326 miljarder euro i sammanlagda stödlån. Grekland är dock långt ifrån säker mark då landets statsskuld närmar sig 200 % av BNP. Skulden skulle sannolikt behöva stabiliseras på en betydligt lägre nivå för att bli långsiktigt hållbar, vilket också är något som IMF har krävt för att medverka i det nya stödpaketet. IMF får, enligt sina egna regler, inte låna ut pengar till länder som väntas få svårt att möta sina åttaganden och IMF-chefen Christine Lagarde har meddelat att fonden inte kommer att medverka förrän styrelsen utvärderat den grekiska situationen. Detta väntas ske under hösten. Någon typ av skuldrekonstruktion är därmed att vänta enligt finansmarknadernas aktörer.

Sverige

- Kronan har stärkts under augusti
- Högt sparande för hushållen
- Högre inflation än väntat i juli

Ioch med oron på de internationella finansmarknaderna har den svenska kronan stärkts mot både dollar och euro. Detta har gett Riksbanken huvudbry då tidigare åtgärder för att motverka en

kronförstärkning nu delvis tycks ha kommit på skam. En alltför stark krona ses av Riksbanken som ett hot mot inflationen.

Trots historiskt låga räntor visar ny statistik från Statistiska centralbyrån (SCB) att det svenska sparandet når nya högstnivåer. Detta samtidigt som utlåningen från banker och finansinstitut till svenska hushåll ökade med 7,1 procent i juli. Även tillväxttakten i utlåningen ökade med 0,2 procent jämfört med månaden innan.

Inflationen för juli månad, mätt som KPIF (exklusive räntekostnader), steg med 0,9 procent vilket var något mer än vad finansmarknadens aktörer hade väntat sig. Räknar man med räntekostnaderna (KPI) så var inflationen negativ i juli (-0,1 procent).

Den säsongsrensade arbetslösheten var oförändrad i juli (7,4 procent) jämfört med samma period föregående år.

Den svenska börsen har fallit med 6,40 procent under augusti och är nu upp 5,10 procent sedan årsskiftet.

Världsmarknadsindex föll med 6,81 procent i augusti och är ned 4,39 procent sedan årsskiftet (räknat i USD).

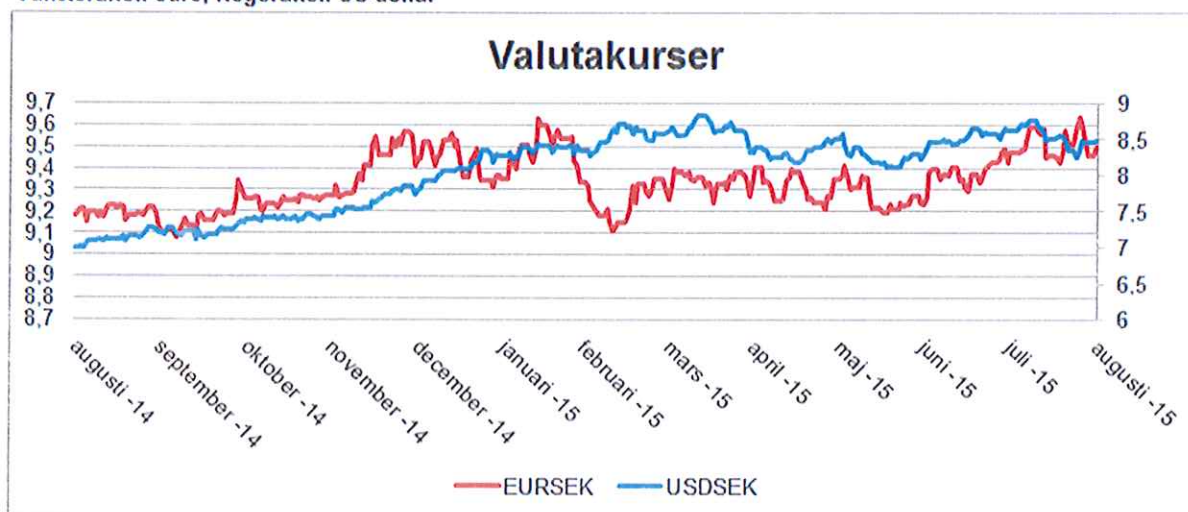
Kronan har försvagats med 0,25 procent mot euron under augusti och med 0,90 procent sedan årsskiftet. En euro kostade i slutet av augusti 9,50 kronor. Kronan har stärkts med 1,76 procent mot US-dollar i augusti och har tappat 9,45 procent sedan årsskiftet. En US-dollar kostade i slutet av månaden 8,47 kronor.



Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 1-årsränta

