

Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon: 08-508 29 274**Till**
Kommunstyrelsens ekonomiutskott den
21 augusti 2019

Finansiell månadsrapport för juli 2019

Förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för juli 2019 godkänns.

Sammanfattning

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

Kommunkoncernens externa upplåning för juli uppgår till totalt nominellt belopp 54 736 miljoner kronor (mnkr), vilket är en ökning om 772 mnkr sedan juni.

Utlåning från Stockholms stad till bolagen för juli uppgår till netto 68 078 mnkr, vilket är en ökning om 522 mnkr sedan juni.

Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda totala finansiella ramar och risklimiter under juli månad 2019. Se nedan tabell med finansiella nyckeltal.

Kommunkoncernen	2019-07-31	2019-06-30	Limit	
Extern upplåning (mnkr)	54 736	53 964	max	75 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	54 719	53 947		
Duration (år)	2,18	2,26	inom	1,5-4,5
Ränteförfall inom 1 år	37,3%	36,4%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år	16,9%	16,7%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	9 282	10 054	min	5 000
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	10 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	86	90	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicyn (mnkr)	211	209		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)	17	17		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	13 359	13 610		
Intern upplåning (mnkr)	7 894	7 908		
Intern utlåning (mnkr)	76 015	75 508	max	100 000
varav bolagen	75 971	75 464	max	86 500
varav borgen för koncernbolagen	44	44		
Externa garantier och borgensförbindelser (mnkr)	368	368		

Ärendets beredning

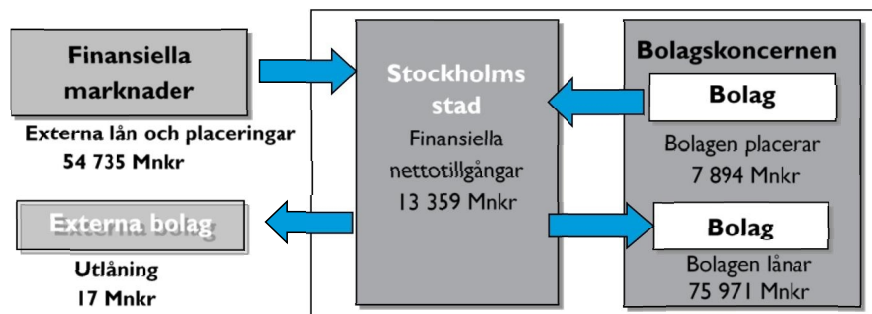
Ärendet har beretts av stadsledningskontorets avdelning för finans och digital utveckling.

Ärendet

Enligt styrdokumentet Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms Stad (finanspolicy) ska det finnas en funktion för riskkontroll som löpande ska följa upp risk utifrån finanspolicyn. Funktionen rapporterar till stadsdirektören i staden, eller till av denne delegerad. Överträdelser av ramar, limiter och mandat ska snarast möjligt rapporteras till kommunstyrelsen respektive koncernstyrelsen. Den finansiella månadsrapporten rapporteras månadsvis, med undantag av juni, till kommunstyrelsens ekonomiutskott.

Kommunkoncernen

Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicy) uppdaterades och fastställdes den 17 juni 2019 (Dnr KS 2019/685) av kommunfullmäktige. Finanspolicy gäller från och med den 1 juli 2019. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) fastställdes den 20 februari 2019 (Dnr KS 2019/49) av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU). Kommunkoncernens finansiella flöden kan beskrivas enligt nedan figur.



Förändringar i bolagskoncernens lånebehov i kombination med förändringar i stadens finansiella nettotillgångar påverkar behovet av extern upplåning för kommunkoncernen.

Kreditbetyg för Stockholms stad

Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) utvärderar Stockholms stads kreditbetyg (rating) två gånger per år i maj och november. En uppdaterad rating rapport publicerades den 17 maj 2019. S&P bekräftade Stockholms stads kreditbetyg AAA respektive A-1+. Detta innebär att Stockholms stad har mycket hög långsiktig och kortsiktig rating, vilket ger fördelaktiga räntevillkor för skuldhantering. Utsikten (outlook) för det långsiktiga kreditbetyget AAA reviderades dock från stabil till negativ. Negativ outlook betyder att det finns en risk för nedgradering av kreditbetyget om den externa skulden fortsätter öka i hög takt. Ökningen i skuld beror på att de stora investeringsvolymerna delvis (till ca 50%) lånefinansieras. Den fullständiga S&P rapporten med analys och nyckeltal finns på Stockholms stads hemsida:

<https://stad.stockholm/sa-arbetar-staden/finansverksamhet/kreditbetyg/>

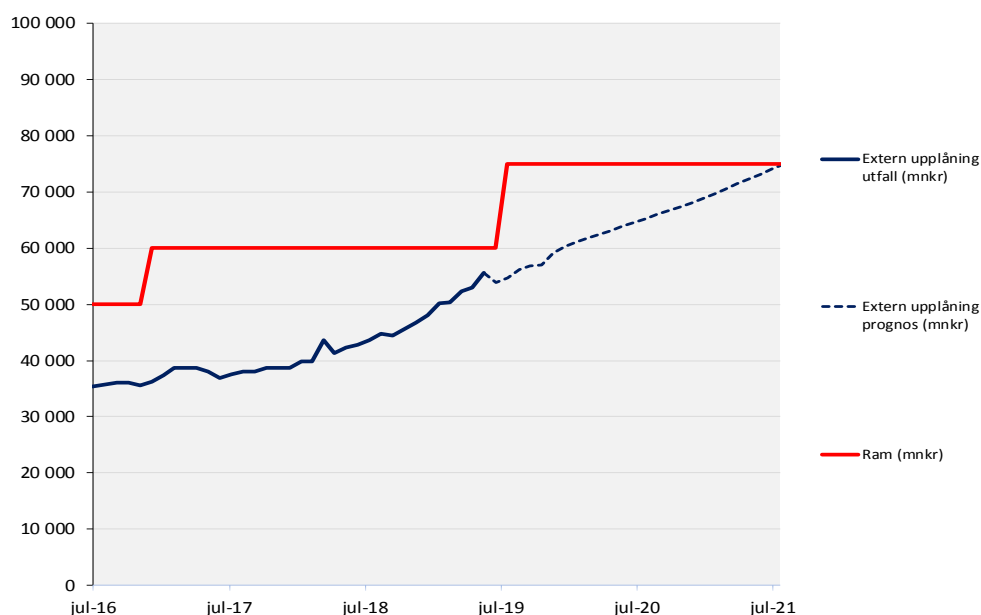
Extern upplåning

Ramen för kommunkoncernens externa upplåning höjdes från 60 000 mnkr till 75 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta fr o m den 1 juli 2019. Enligt gällande finanspolicy och bilaga A sker skuldförvaltningen i en sammanslagen portfölj. Extern upplåning per den 31 juli 2019 uppgår till totalt 54 736 mnkr, vilket är en ökning om 772 mnkr sedan juni. Ett tillfälligt negativt saldo om 1 218 mnkr belastar checkräkningen över månadsskiftet. Extern nettoupplåning (bruttoskuld minus placeringar) uppgår till 54 719 mnkr, vilket är en ökning om totalt 772 mnkr.

Prognosen över kommunkoncernens upplåning baseras i närtid på inrapporterade externa penningflöden, som uppdateras löpande när

ny information inkommer till internbanken från staden och bolagssektorn. Historisk utveckling och nuvarande prognos framgår i nedan graf.

Utfall och prognos över kommunkoncernens externa upplåning (mnkr):



**Extern nettoupplåning och extern upplåning är på ungefär samma nivåer sedan september 2014 då Fortum löste lån till staden.*

Enligt budget är bolagens och nämndernas investeringsbehov relativt stora, vilket är huvudorsaken till den ökande upplåningen i grafen ovan. Investeringarna består främst av byggnation av fler bostäder och skolor samt infrastruktur i syfte att förbättra framkomligheten i trafiken och staden.

Upplåningen görs i huvudsak genom Stockholms stads marknadsprogram för certifikat och obligationer (KC, ECP, MTN och EMTN). Utöver finansiering via marknadsprogrammen görs upplåning från Europeiska Investeringsbanken (EIB) samt Nordiska Investeringsbanken (NIB). Nuvarande skuld utgörs huvudsakligen av 70 procent EMTN obligationer, 18 procent EIB lån, 9 procent NIB lån och resterande 3 procent KC eller annan kort upplåning. Rambelopp samt nyttjat belopp för respektive marknadsprogram redovisas i nedanstående tabell.

(mnkr)	2019-07-31	2019-06-30
Tillgångar		
Depo/check	0	0
Övrigt*	17	17
Totalt	17	17
Skulder		
Depo/check	1 218	446
KC	300	300
ECP	0	0
MTN	0	0
EMTN	38 518	38 518
EIB	9 700	9 700
NIB	5 000	5 000
CEB	0	0
Övrigt	0	0
Totalt	54 736	53 964
Nettoupplåning	54 719	53 947

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Marknadsprogram

	Valuta	Utnyttjad ram nominellt	Ram
Kommuncertifikat	mnSEK	300	12 000
Euro-Commercial Paper	mnUSD	0	1 500
Medium Term Note	mnSEK	0	10 000
Euro Medium Term Note	mnEUR	3 899	8 000

Övriga låneprogram

	Valuta	Utnyttjad ram nominellt	Ram
Europeiska Investeringsbanken	mnSEK	9 700	9 700
Nordiska Investeringsbanken	mnSEK	5 000	5 000
Council of Europe Development Bank	mnEUR	0	200

Det finns inga placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) 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 utestående derivat till ett sammanlagt nominellt belopp brutto om oförändrat totalt 10 318 mnkr. En marknadsvärdering av utestående derivat estimeras till 177 mnkr.

Finansiellt resultat

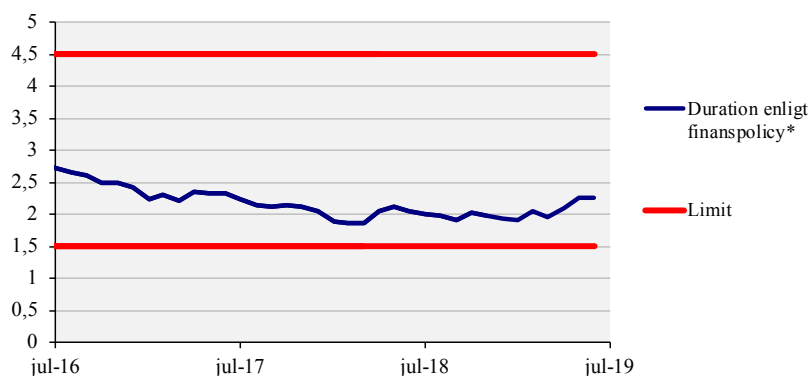
Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i juli till ca – 43,0 mnkr. Prognosen för helåret 2019 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning om - 517,0 mnkr för kommunkoncernen.

Ränterisk

Ränterisken för kommunkoncernens externa skuldportfölj uttrycks enligt uppdaterad bilaga A som en genomsnittlig räntebindningstid, så kallad duration, och beräknas inklusive derivat. Duration är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid som enligt bilaga A inte ska understiga 1,5 år och inte överstiga 4,5 år. Durationen uppgick till 2,18 år (efter beaktande av räntesäkringar) per den 31 juli.

Den externa totala skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. Per den 31 juli förföll 37,3 procent av räntorna inom 1 år.

Externa totala skuldportföljens duration (år):



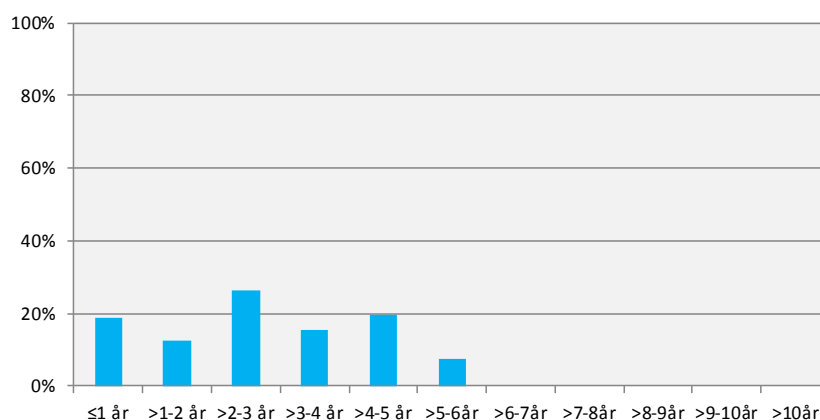
** Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.*

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa skuldportfölj, ska i möjligaste mån utifrån marknadsförutsättningar vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tid. Utöver detta innebär finanspolicy 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 juli förföll 16,9 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 diagram.

Extern upplåning förfalloprofil (år):



■ Andel låneförfall per 31 juli 2019

Likviditetsrisk

För att säkerställa upplåning, när annan finansiering inte är möjlig, ska kommunkoncernen alltid ha tillgång till en betalningsberedskap på minst 5 000 mnkr enligt bilaga A. Denna betalningsberedskap ska enligt finanspolicyn vara i form av tillgängliga likvida medel. Kommunkoncernen har en checkräkningskredit om 4 000 mnkr samt två tillgängliga kreditfaciliteter om 5 000 mnkr respektive 1 500 mnkr. Total betalningsberedskap uppgår per den 31 juli till 9 282 mnkr, vilket är en minskning om 772 mnkr sedan juni.

Betalningsberedskap (mnkr):

2019-07-31	Ram	Saldo	Tillgängligt
Syndikerat kreditlöfte (RCF*)	5 000	0	5 000
Bilateralt kreditlöfte (RCF*)	1 500	0	1 500
Checkräkningskredit	4 000	-1 218	2 782
Kontoplacering	-	0	0
Totalt	10 500	-1 218	9 282

** Revolving Credit Facility*

Valutarisk

Lån och placeringar ska enligt finanspolicyn valutasäkras till 100 procent. Samtliga lån och placeringar inom kommunkoncernen är valutasäkrade. Enligt finanspolicyn bör 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 motsvarande 10 mnkr valutakurssäkras. Under månaden uppgår kontrakterade flöden i annan valuta till 8,4 mnEUR vilket motsvarar ca 88 mnkr. De avser likvider som kommer att vidareutdelas i EUR till andra deltagande partners i EU-projekt. Därför har inte behov av valutasäkring bedömts aktuell.

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	34	
A+ / A1	5	
A / A2	52	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	91	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 (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	0	4 000
AA- / Aa3	112	2 500	Nordea	0	
A- / A3	99	2 000	DnB Nor	0	
BBB+ / Baa1	0	1 000	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	211			0	

Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	0
BBB+ / Baa1	0
Övriga	17
Totalt	17

Total kredite xponering	228
--------------------------------	------------

Operativa risker

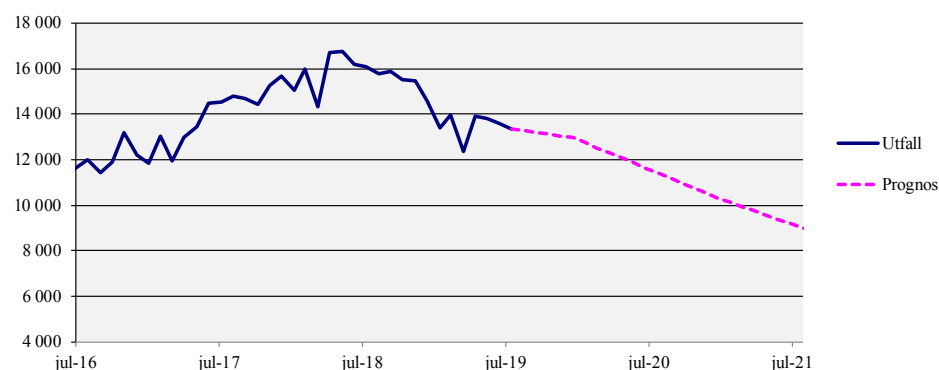
Enligt finanspolicy ska förluster överstigande 200 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 13 359 mnkr per den 31 juli, vilket är en minskning om 251 mnkr sedan juni.

Finansiella nettotillgångar (mnkr)



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till -1,9 mnkr under juli. Prognosen för helåret 2019 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad om 71,8 mnkr. Det budgeterade finansiella resultatet exklusive utdelning för helåret 2019 är 56,2 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads totala externa skuldportfölj var per den 31 juli 2,18 år. Stadens ränterisk motsvarar risken i kommunkoncernens externa skuldportfölj.

Garantier och borgensförbindelser

Alla borgen och garantier, med undantag för pensionsutfästelser enligt bilaga A, som tecknas av staden ska beslutas av kommunfullmäktige. En årlig uppdatering av pensionsutfästelser, såsom nyintjäning, livslängdsantaganden, ränta, etc., får höja beloppet för stadens borgen. Ökade borgensåtaganden för pensionsutfästelser anmäls till kommunstyrelsens ekonomiutskott. I tabellen nedan redovisas stadens samtliga åtaganden som uppgår till totalt 412 mnkr, vilket är oförändrat sedan föregående månad. Kommunfullmäktige beslutade den 18 mars 2019 (dnr KS 2018/1777) om utökat borgensåtagande för Sydvästra Stockholmsregionens va-verks aktiebolag (Syvab) där Stockholm Vatten AB äger aktier, men nytt avtal har ännu inte tecknats för stadens borgensåtagande.

Garantier och borgen (mnkr):

	2019-07-31	2019-06-30
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	44	44
Summa borgen för koncernbolag	44	44
Övriga privata och juridiska personer		
Stockholms Stadsmission	71	71
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	58	58
Syvab	170	170
Övriga	14	14
Summa borgen för lån	313	313
Kommunalt förlustansvar	0	0
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	55	55
Summa övriga privata och juridiska personer	368	368
Summa garantier och borgen	412	412

Stockholms stads bolag och slutna redovisningsenheter

Finansiella limiter för utlåning och borgensåtagande

Stockholms stad har enligt gällande finanspolicy rätt att lämna lån och teckna borgen för stadens bolag intill ett belopp om totalt 100 000 mnkr. Varje bolags ram fastställs i bilaga A till finanspolicy av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU) utifrån respektive bolags investeringsbudget och finansieringsplan. Borgensåtaganden ska enligt finanspolicy inte ingå i respektive bolags limit utan rapporteras separat. Enligt beslut från EKU den 20 februari 2019 för bilaga A uppgår den totala ramen för bolagen till 86 500 mnkr, varav 76 procent är nyttjat.

Utlåning från Stockholms stad till bolagen uppgår till netto 68 078 mnkr, vilket är en ökning om 522 mnkr sedan juni. Ökningen finns huvudsakligen i bolagen Skolfastigheter i Stockholm AB och Stockholm Vatten och Avfall AB.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för juli månad var 0,56 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 0,36 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 0,81 procent.

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

	Utlåning 2019-07-31	Utlåning 2019-06-30	Borgen 2019-07-31	Limit *) 2019-07-31	Nyttjat **) 2019-07-31
AB Familjebostäder	6 285	6 460	1	8 200	77%
AB Stockholms hem	13 239	13 302	0	15 200	87%
AB Stokab	300	377	3	1 000	30%
AB Svenska Bostäder	13 468	13 381	3	14 200	95%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	5 700	5 660	3	6 500	88%
S:t Erik Livförsäkrings AB	0	0	2	0	
S:t Erik Markutveckling AB	2 239	2 261	2	3 400	66%
Skolfastigheter i Stockholm AB	16 020	15 632	3	17 000	94%
Stockholm Business Region AB	0	0	3	0	
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB ***)	0	0	2	0	
Stockholm Vatten och Avfall AB	12 713	12 418	8	14 500	88%
Stockholms Hamn AB	5 060	4 988	7	5 400	94%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	0	0	3	0	
Stockholms Stads Parkerings AB	948	986	4	1 100	86%
Stockholms Stadsteater AB ***)	0	0	0	0	
Stockholms Stadshus AB	0	0	0	0	
Totalt för bolagen **)	75 971	75 464	44	86 500	88%
Kvarstående utrymme				13 500	
TOTALT	75 971	75 464	44	100 000	76%

*) Avser gällande ramar enligt bilaga A till finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad för utlåning till stadens bolag per innevarande månad.

**) Borgensåtaganden ska enligt finanspolicy inte ingå i respektive bolags limit.

***) Direktutlåning sker via moderbolaget Stockholms Stadshus AB sedan den 1 januari 2016.

Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):

	Inlåning 2019-07-31	Inlåning 2019-06-30
Stockholms Stadshus AB	7 158	7 207
St Erik Försäkrings AB	420	424
St Erik Livförsäkring AB	27	12
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	91	63
Stockholms Business Region AB	104	108
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	92	91
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	7 894	7 908

Anna Håkansson
Biträdande stadsdirektörSofie Nilvall
Finanschef**Bilagor**

1. Marknadskommentarer per 2019-07-31

Attesterat av

Detta dokument har godkänts digitalt av följande personer:

Namn	Datum
Anna Håkansson, Biträdande stadsdirektör	2019-08-09
Sofie Nilvall, Finanschef	2019-08-08