



Handläggare: Charlotta Rahm
Telefon: +46 (0)8 508 29 274

Till
Kommunstyrelsens ekonomiutskott den
17 april 2013

Finansiell månadsrapport för mars 2013

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Den finansiella månadsrapporten för mars 2013 godkänns.

Gunnar Björkman
Biträdande stadsdirektör

Anna Håkansson
Finanschef

Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer upp ramar och finansiella risklimiter fastslagna i finanspolicyn. Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter.

Sammanställning över den finansiella ställningen samt ramar och limiter (mnkr):

Kommunkoncernen	2013-03-31	2013-02-28	Limit	
Extern upplåning (mnkr)	16 822	16 822	max	30 000
varav kort skuldportfölj (mnkr)	16 822	16 822		
varav lång skuldportfölj (mnkr)	0	0	max f.n. *	2 523
Extern nettoupplåning (mnkr)	14 865	14 619		
Duration (år)**	2,00	2,10		2,5±1,0
Ränteförfall inom 1 år**	5%	3%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år ***	16%	16%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	3 268	3 513	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	0,5 resp. 1
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	40	77	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicyn (mnkr)	268	513		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)****	1 696	1 694		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	10 289	10 734		
Intern upplåning (mnkr)	12 712	12 937		
Intern utlåning (mnkr)	37 865	38 290		
Garantier och borgensförbindelser (mnkr)	811	811		
Utlåning, garanti och borgensförbindelser (mnkr)	38 676	39 101	max	60 000

* Limit för extern lång skuldportfölj uppgår till 15 procent av kommunkoncernens totala skuldportfölj.

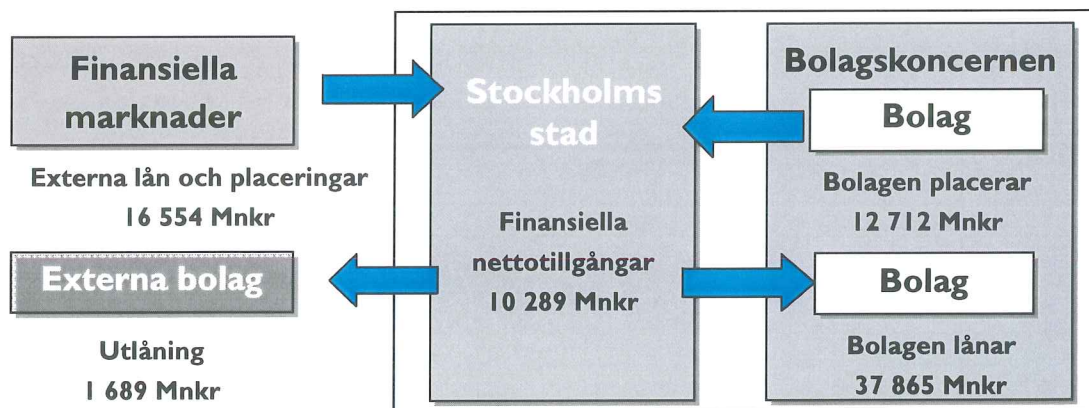
** Se rubriken Ränterisk under Kommunkoncernen.

*** Se rubriken Finansieringsrisk under Kommunkoncernen.

**** Kommunkoncernen har extern utlåning till Fortum om nominellt 1 667 mnkr samt övriga mindre utlåningar på 22 mnkr.

Upplupna räntor inkluderas i kreditexponeringen.

Kommunkoncernen



Kommunkoncernen

Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) fastställdes den 17 december 2012 av kommunfullmäktige och bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) fastställdes den 20 mars 2013 av kommunstyrelsens ekonomiutskott.

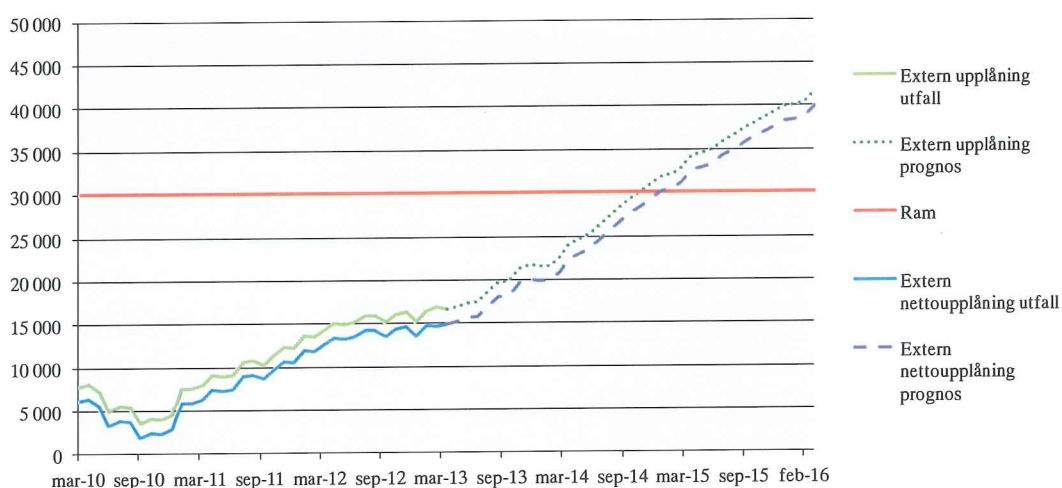
Stockholms stads kreditbetyg (rating) från det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) är AAA/Stable respektive A-1+. Detta innebär att Stockholms stad har högsta möjliga långsiktiga och kortsiktiga rating från S&P.

Extern upplåning

Ramen för kommunkoncernens externa upplåning är 30 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Extern upplåning för mars uppgår till oförändrat totalt 16 822 mnkr, vilket medför att 13 178 mnkr återstår av kommunfullmäktig beslutad totalram.

Enligt finanspolicy och bilaga A kan skuldförvaltningen ske i två portföljer. En extern kort skuldportfölj som avser att hantera interna och externa flöden för kommunkoncernen och en extern lång skuldportfölj för hantering av lång upplåning till kommunkoncernen. Upplåning inom den externa långa skuldportföljen har ännu inte skett.

Utfall och prognos över kommunkoncernens externa upplåning (mnkr):



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 satsningar på att bygga fler bostäder, byggnationen av Tele 2 Arena, 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). Rambeloppet för respektive marknadsprogram redovisas i nedanstående tabell.

(mnkr)	2013-03-31	2013-02-28				
Tillgångar						
Depo/check	268	513				
Fortum*	1 667	1 667				
Övrigt*	22	22				
Totalt	1 957	2 203				
Skulder			Marknadsprogram	Utestående på affärsdag		
Depo/check	0	0		Valuta	nominellt	Ram
KC	0	0	Kommuncertifikat	MSEK	0	12 000
ECP	1 630	1 611	Euro-Commercial Paper	MUSD	250	1 500
MTN	4 900	4 900	Medium Term Note	MSEK	4 900	10 000
EMTN	9 292	9 311	Euro Medium Term Note	MEUR	1 114	2 000
EIB	1 000	1 000				
Övrigt	0	0				
Totalt	16 822	16 822				
Nettouplåning	14 865	14 619				

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Utöver lån via marknadsprogrammen görs upplåning från Europeiska Investeringsbanken (EIB). Stockholms stad har även lånat ut pengar till Fortum, enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige. Placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) uppgår till 268 mnkr på stadens checkkonto och det finns inga depositioner vid månadsskiftet. Valuta- och räntederivat får användas för att hantera risker i den finansiella verksamheten. Derivat för valuta- och räntesäkring är kopplade till marknadsprogrammen och uppgår per den 31 mars till ett sammanlagt nominellt belopp brutto om 8 320 mnkr.

Finansiellt resultat

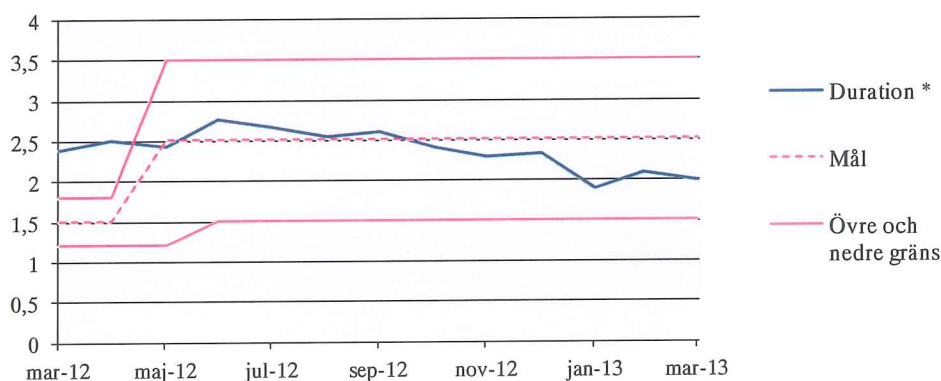
Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i mars till -42 mnkr och ackumulerat under året till -128 mnkr. Prognosen för

helåret 2013 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -509 mnkr för kommunkoncernen.

Ränterisk

Durationen, som är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid, var 2,00 år för kommunkoncernens externa korta skuldportfölj per den 31 mars. I enlighet med bilaga A är limit för ränterisk, i form av en målduration för kommunkoncernens externa korta skuldportfölj, 2,5 år med ett avvikelseintervall kring måldurationen på +/- 1 år. Den externa korta skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I mars förföll 5 procent av räntorna inom 1 år.

Externa korta skuldportföljens duration (år):

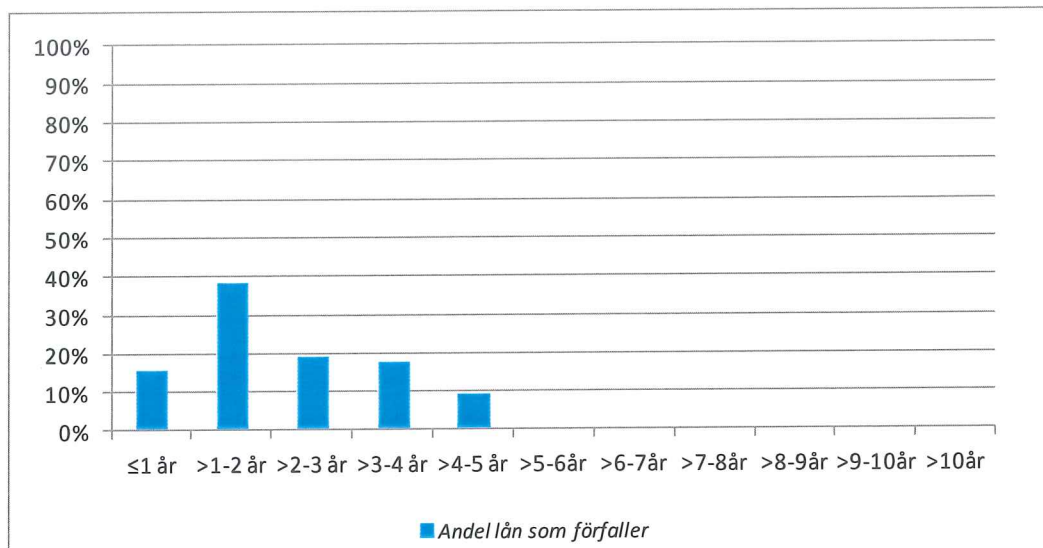


** Avseende durationsmåttet avses extern nettoupplåning fram till 31 december 2012. Därefter beräknas duration baserad på extern kort skuldportfölj.*

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa korta skuldportfölj, ska i möjligaste mån utifrån marknadsförutsättningar vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Utöver detta ska den externa korta skuldportföljen ha en kapitalförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I mars förföll 16 procent av kapitalet inom 1 år. Enligt bilaga A ska en löptid om maximalt 5 år gälla vid upplåning i den externa korta skuldportföljen. Avseende extern lång skuldportfölj ska löptiden variera mellan minimum 5 år och maximalt 10 år. Den externa långa skuldportföljen får utgöra maximalt 15 procent av den totala skuldportföljen och uppgår för närvarande till 0 mnkr.

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 finanspolicyn vara i form av tillgängliga likvida medel. Kommunkoncernen har en checkräkningskredit om 3 000 mnkr. Total betalningsberedskap uppgår per den 31 mars till 3 268 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr);

2013-03-31	Limit	Saldo	Tillgängligt
Checkräkningskredit	3 000	268	3 268
Totalt	3 000	268	3 268

Valutarisk

Lån och placeringar ska enligt finanspolicyn valutasäkras till 100 procent. Samtliga lån och placeringar inom kommunkoncernen är valutasäkrade.

Enligt finanspolicyn ska kontrakterade flöden för staden i utländsk valuta som uppgår till ett större belopp än 1 mnkr valutakurssäkras. För Stockholms 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. 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. I kreditvärdet tas hänsyn till motpartens 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 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. Enligt beslut om uppdaterad bilaga A i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 20 mars 2013 är den lägsta tillåtna rating för långfristig upplåning BBB+ .

Kreditvärde enligt finanspolicy :

Rating S&P /Moody's	Kreditvärde	Limit
AAA / Aaa	0	
AA- / Aa3	40	
Nordea	40	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	40	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
<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	268	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	Nordea	268	
A- / A3	0	1 000			
BBB+ / Baa1	0	500	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	0			268	

Kreditexponering enligt särskilda beslut i kommunfullmäktige :

Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	1674
Fortum	1674
BBB+ / Baa1	0
Övriga	22
Totalt	1696
Total kreditexponering	1 964

Operativa risker

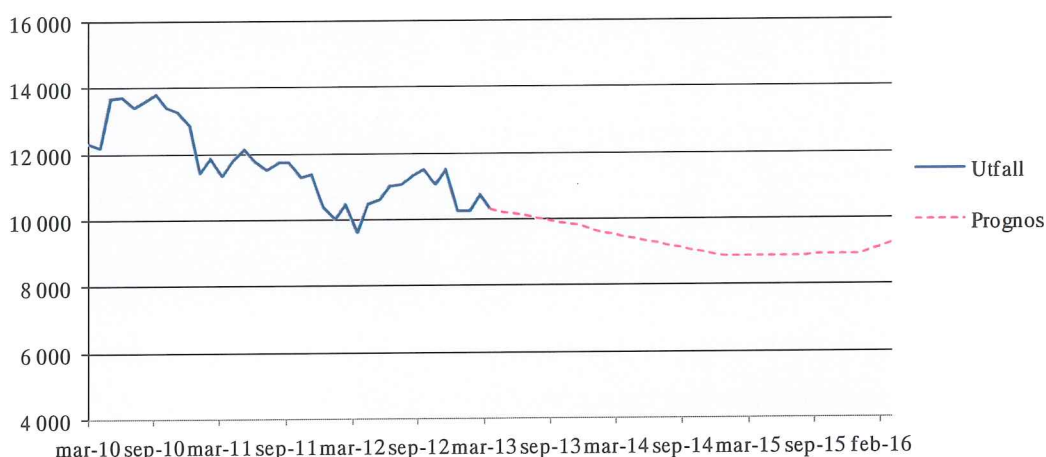
Enligt finanspolicyn ska förluster överstigande 100 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 10 289 mnkr per den 31 mars. Det är en minskning med 445 mnkr sedan föregående månad.

Finansiella nettotillgångar (mnkr):



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 24 mnkr under mars och ackumulerat under året till 62 mnkr. Prognosen för helåret 2013 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad på 233 mnkr, jämfört med 242 mnkr enligt budget 2013.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads externa korta skuldportfölj var i slutet av mars 2,00 år. Stadens ränterisk motsvarar risken i kommunkoncernens externa korta 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 aktuella åtaganden som är oförändrade sedan föregående månad.

Garantier och borgen (mnkr):*

	2013-03-31	2013-02-28
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	18	18
Summa borgen för koncernbolag	18	18
Övriga privata och juridiska personer		
Fortumkoncernen	67	67
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	363	363
Stockholms Stadsmission	83	83
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	66	66
Syvab	132	132
Övriga	26	26
Summa borgen för lån	736	736
Kommunalt förlustansvar	2	2
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	56	56
Summa övriga privata och juridiska personer	793	793
Summa garantier och borgen	811	811

* Belopp avrundas till närmaste heltal.

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 60 000 mnkr enligt kommunfullmäktiges beslut. 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 55 505 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för februari var 2,48 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 2,28 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 2,73 procent.

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

	Utlåning 2013-03-31	Utlåning 2013-02-28	Borgen 2013-03-31	Limit *)	Utnyttjat 2013-03-31
AB Familjebostäder	2 908	2 989		4 500	65%
AB Stockholms hem	5 716	5 590		6 800	84%
AB Stokab	1 124	1 119		1 500	75%
AB Svenska Bostäder	1 588	1 417	5	4 800	33%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 428	6 675		7 500	86%
S:t Erik Markutveckling AB	1 870	1 850	1	2 200	85%
Skolfastigheter i Stockholm AB	7 298	7 716		9 000	81%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	2 675	2 693		3 900	69%
Stockholm Vatten AB	6 632	6 580		7 000	95%
Stockholms Hamn AB	1 028	943		1 600	64%
Stockholms Stads Parkerings AB	544	484	9	700	79%
Stockholms Stadsteater AB	56	235		300	19%
Stockholms Stadshus AB	0	0	3	5	68%
Totalt för bolagen	37 865	38 290	18	49 805	76%
Fastighetsnämnden	5 274	5 247		5 700	93%
Kvarstående utrymme				4 495	
TOTALT	43 139	43 537		60 000	72%

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

Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):

	Inlåning	
	2013-03-31	2013-02-28
Stockholms Stadshus AB	12 204	12 398
St Erik Försäkrings AB**	301	350
St Erik Livförsäkring AB	38	22
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	24	21
Stockholms Business Region AB	91	91
Bostadsförmedlingen i Stockholm AB	52	53
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	12 712	12 937

****)** Inkluderar en revers på 150 mnkr.

Bilagor

1. Marknadskommentarer

Marknadskommentarer

Sammanfattning

Det har över lag varit positiv utveckling på världens börser under mars månad, eurozonen undantagen. Att Europa gått sämre har berott på Cyperns svåra situation och osäkerhet rörande utbetalning av nödlån för att rädda landets banksystem. Vidare har Folk - kongressen i Kina formellt valt en ny president i Xi Jinping och den amerikanska ekonomin ser ut att fortsätta sin återhämtning. I Sverige har konjunkturinstitutet kommit med en ny, ljusare prognos för den svenska ekonomin för 2013.

Internationellt

- **Ny president i Kina**
- **Fler nya jobb i USA**
- **Stark amerikansk bostadsmarknad**

Det kinesiska kommunistpartiets partistämma (folk - kongressen), där närmare 3000 partimedlemmar deltog, utsåg i slutet av mars formellt den 59-årige Xi Jinping till ny kinesisk president. Jinping efterträder den avgående presidenten Hu Jintao och kommer att inneha ämbetet de kommande 10 åren. I sitt tal till folkkongressen lovade Xi Jinping att stärka Kinas internationella position som

Bilaga I

ekonomisk, finansiell och politisk stormakt.

I mitten av mars kom siffror som visade på att det skapats fler amerikanska jobb under februari än vad finansmarknadernas aktörer hade räknat med. Antalet nya jobb utanför jordbrukssektorn steg med 236 000 st, vilket översteg förväntningarna med ca 40 000 jobb. Samtidigt föll arbetslösheten från 7,9 procent i januari till 7,7 procent i februari. Det är de lägsta arbetslöshetssiffrorna sedan 2008.

Den amerikanska bostadsmarknaden ser också allt starkare ut. Under januari steg villapriserna i de 20 största amerikanska städerna med 8,1 procent. Även om ökningen är från väldigt låga nivåer så är det den största prisökningen sedan 2007. Prisökningar på den amerikanska bostadsmarknaden är ett viktigt stöd för den ekonomiska tillväxten.

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve (Fed) kom inte med några oväntade besked vid sitt räntemöte i slutet av mars. Fed upprepade att tillgångsköpen på sammanlagt ca 85 miljarder dollar i månaden kommer att fortsätta till dess att situationen på arbetsmarknaden förbättrats väsentligt och arbetslösheten kommit ned mot 6,5 procent.

Europa

- **Lån till Cypern klart**
- **Hårt slag mot Cyperns bankkunder**

Euroländernas finansministrar beslutade slutet av mars att godkänna ett nödlån till Cypern på ca 10 miljarder euro. Lånet motsvarar 60 procent av landets BNP och avser att rädda landets banksektor. Banksektorn har lidit stora förluster på grund av nedskrivningar i grekiska tillgångar. Lånet ges mot löftet om att Cypern själva bistår med 5,8 miljarder euro, pengar som kommer att tas ut genom en straffavgift på insättningar i cypriotiska banker överstigande 100 000 euro. Även om straffavgiften beskrivs som en isolerad händelse finns det en viss oro bland finansmarknadens aktörer att den kan leda till oro bland bankkunder i andra krisdrabbade euroländer. De cypriotiska bankerna, som hållit stängt i ca tio dagar, öppnade åter i slutet av mars, dock med kraftiga restriktioner för uttag och överföringar.

Sverige

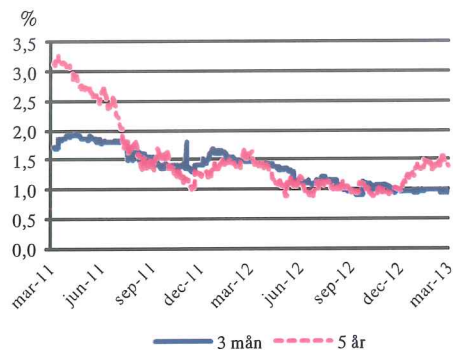
- **Konjunkturbarometern stiger**
- **Bättre tillväxt spås för 2013**
- **Stilla på den svenska börsen**

Islutet av mars presenterades månadens konjunkturbarometer. Konjunkturbarometern, som sammanställs av konjunkturinstitutet, steg med 0,3 procentenheter i mars jämfört med månaden innan. Dock ligger barometervärdet fortfarande under det historiska medelvärdet vilket indikerar att tillväxten i den svenska ekonomin är svagare än normalt. KI reviderade upp sin tillväxtprognos för 2013 och tillväxttakten, som tidigare spåddes bli 0,8 procent, kommer enligt KI:s senaste prognos att landa på 1,3 procent. KI:s uppfattning är dock att det inte kommer att vara möjligt att nå målet om statsfinansiellt överskott 2013 utan att höja skatterna.

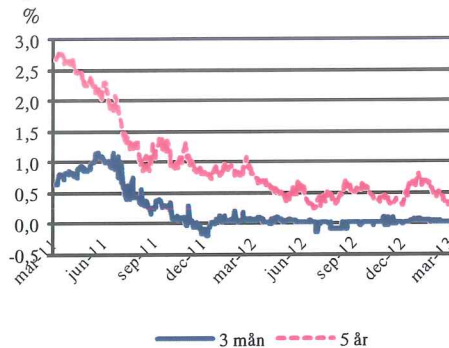
Den Japanska börsen Nikkei steg med 6,8 procent under mars. Det svenska börsindexet OMXSPI har legat still under mars men är upp 9,1 procent för året. Världsmarknadsindexet MSCI-world har stigit med 2,3 procent under mars och är upp 7,2 procent sedan årsskiftet.

Kronan har försvagats mot dollarn med 1,4 procent under mars och en dollar kostar nu 6,5 kronor. Dollarn är oförändrad sedan årsskiftet. Kronan har stärkts med 1,4 procent mot euron under mars. En euro kostar nu 8,4 kr. Sedan årsskiftet har kronan stärkts med 2,6 procent mot euron.

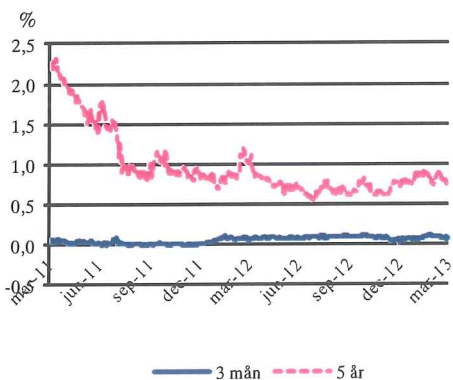
Svenska statsräntor



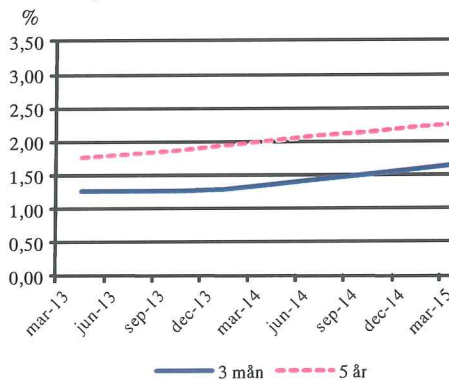
Europeiska statsräntor



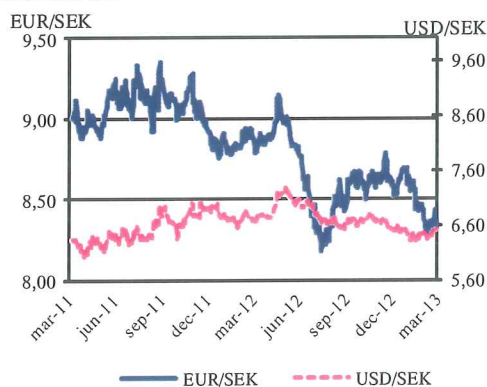
Amerikanska statsräntor



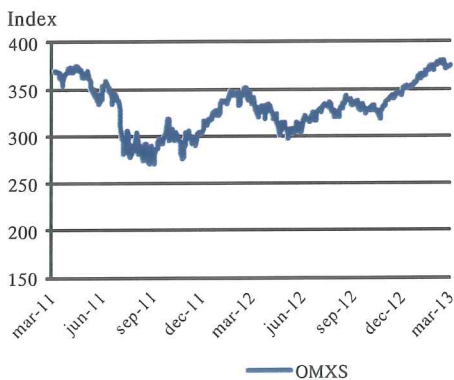
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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