

2019-04-26

**PM**  
Maria Andersson

Kommunstyrelsen  
KFKS 2019/393

## Finansrapport

Kommunstyrelsen beslutade i oktober om en löpande redovisning en gång per år om läget gällande medelsförvaltningen (KFKS 2018/940 §274). Redogörelsen omfattar omvärldsbevakning, löpande finansiell verksamhet, följsamhet till kommunstyrelsens bestämmelser såsom placeringar, likviditetshantering, skuldhantering, utlåning till bolagen och placeringar samt kommande finansiell planering. Nedan redogörelse avser läget per den 23 april 2019.

Nacka kommun står inför en period med en mycket stark befolkningstillväxt, vilket kommer att ha effekter på den kommunala ekonomin. I samband med att investeringarna under de närmsta åren ökar kommer också kommunens upplåningsbehov att öka. Kommunens lånenivå var vid 2018 års utgång 900 miljoner kronor och har i år hittills ökat med 500 miljoner kronor för att nu uppgå till 1,4 miljarder. Kommunfullmäktige fastställde i samband med Mål och budget ett lånetak för koncernbanken på 2,3 miljarder kronor för 2019. Räntorna är på väg upp, i vilken takt beror på främst reporäntan, men påverkas även av andra effekter såsom exempelvis växelkursen. Växelkursen påverkar utländska investerares intresse för svenska obligationer och certifikat.

### I. Omvärldsbevakning

Riksbanken höjde vid årsskiftet reporäntan<sup>1</sup> från -0,5 procent till -0,25 procent. Vid det senaste penningpolitiska mötet, den 25 april, lämnades riksbanken reporäntan oförändrad (-0,25 procent).

---

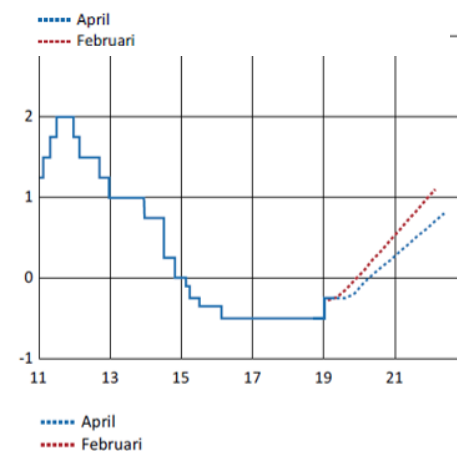
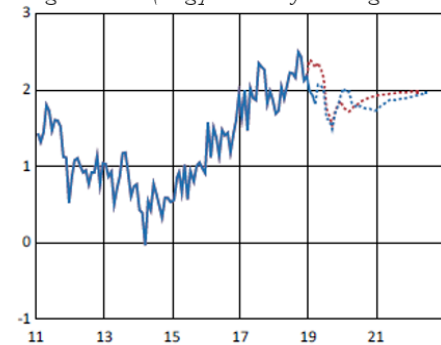
<sup>1</sup> Reporäntan är Riksbankens styrränta sedan 1994. Reporäntan är den ränta som bankerna kan låna eller placera till i Riksbanken.

Målet för penningpolitiken är, enligt riksbanks-  
lagen, att upprätta ett fast penningvärde. Riks-  
banken har preciserat detta som att den årliga  
förändringen av konsumentprisindex med fast  
ränta (KPIF) ska vara 2 procent. I diagrammet till  
höger redovisas riksbankens prognos för KPIF  
enligt penningpolitiska mötet i april och i februari.

Eftersom inflationsutsikterna (KPIF) ser något  
svagare ut bedömer riksbankens direktion att  
reporäntan kommer att ligga kvar på oförändrad  
nivå (-0,25 procent) en något längre tid än vad  
som bedömdes vid februarimötet, se diagram  
Reporänta.

Prognosen från riksbanken indikerar att nästa  
räntehöjning sker mot slutet av året eller i början av  
nästa år. Höjningarna av reporänta därefter väntas  
ske i en något långsammare takt jämfört med  
bedömningen i februari, då prognosen var ungefär  
två gånger per år med 0,25 vid varje tillfälle. Se  
tabell Reporänteprognos nedan.

Diagram KPIF (årlig procentuell förändring)



### Tabell Reporänteprognos

Procent, kvartalsmedelvärden

	2019 kv1	2019 kv2	2019 kv3	2020 kv2	2021 kv2	2022 kv2
Reporänta	-0,27 (-0,27)	-0,25 (-0,24)	-0,25 (-0,14)	0,04 (0,23)	0,42 (0,73)	0,80

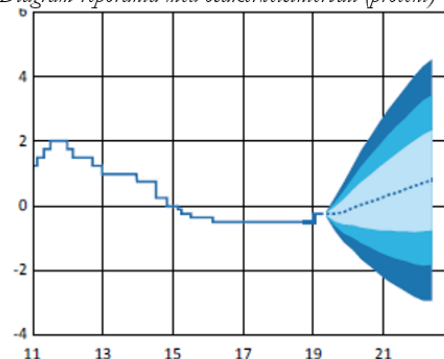
Källa: Riksbanken

Bedömningen vid föregående Penningpolitiska rapport anges inom parentes.

Det finns osäkerhet både i omvärlden och styrkan i  
den inhemska konjunkturen. Konjunktur- och  
inflationsutsikterna kommer avgöra hur  
penningpolitiken utformas framöver. Diagrammet till  
höger visar Riksbankens tänkte räntebana, med  
osäkerhetsintervall<sup>2</sup>.

Nästa penningpolitiska möte är den 3 juli.

Diagram reporänta med osäkerhetsintervall (procent)



<sup>2</sup> Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på rikspremiejusterade terminsräntors prognosfel. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns för reporäntan.

Utlåningsräntorna har i historiskt i stort sett följt samma mönster som reporäntan, se diagrammet Reporänta samt genomsnittlig utlåningsränta för hushåll och företag, nya avtal (procent).

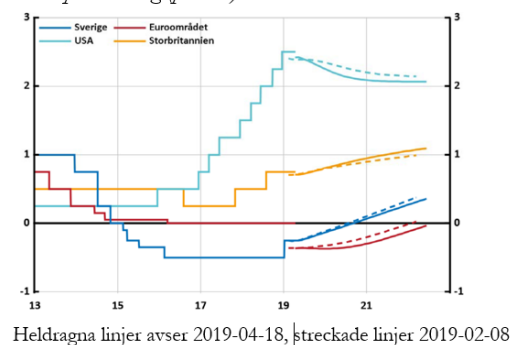
Sverige är en liten öppen ekonomi som i hög grad påverkas av utvecklingen i omvärlden. Konjunkturen i Europa har dämpats den senaste tiden. Tillväxten har försvagats betydligt i flera av de största ekonomierna i euroområdet, bland annat Tyskland, Frankrike och Italien. Sedan årsskiftet har flera centralbanker reviderat ner sina konjunktur- och inflationsutsikter och kommunicerat en mer expansiv penningpolitik. Den Europeiska centralbanken (ECB) har fortsatt att förmedla sin avsikt att hålla styrräntorna på de nuvarande nivåerna åtminstone över sommaren.

Diagram Reporänta samt genomsnittlig utlåningsränta för hushåll och företag, nya avtal (procent)



Förväntningar finns om långsammare styrräntehöjningar i omvärlden än vad som tidigare signalerats. FED (Federal Reserve) höjde i december sin styrränta till 2,25-2,50 procent, medan den tidigare prognosen på tre planerade höjningar under 2019 ändrades till två. FED kan komma ompröva behov av framtida styrräntehöjningar på grund av den ekonomiska utvecklingen. Se diagram Styrräntor och ränteförväntningar enligt terminprissättning<sup>3</sup>.

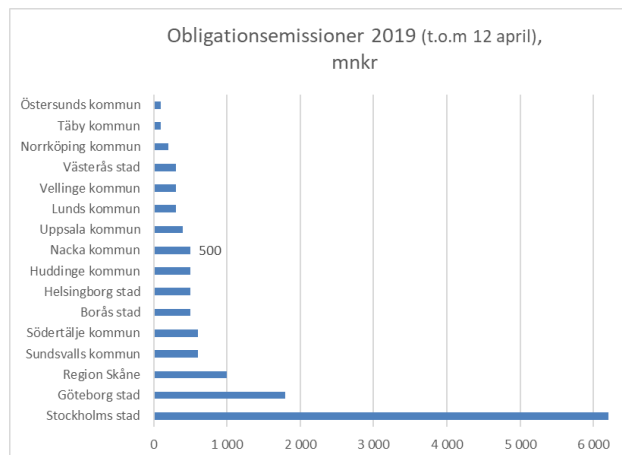
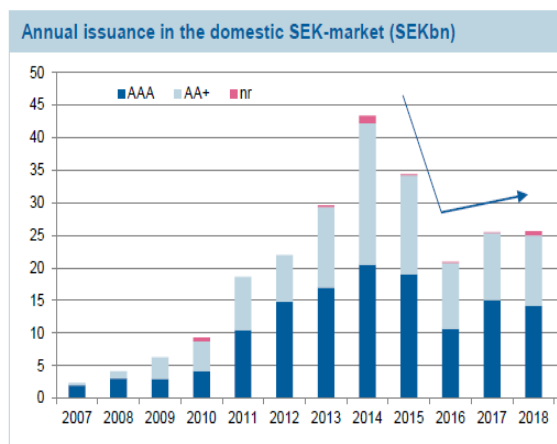
Diagram Styrräntor och ränteförväntningar enligt terminprissättning (procent)



Många av de tidigare osäkerhetsfaktorerna finns kvar, såsom exempelvis handelskonflikten mellan USA och Kina, den ekonomiska utvecklingen i Italien samt effekterna av Storbritanniens utträde ur EU.

Obligationsmarknaden för svenska kommuner och landsting har sedan 2007 successivt ökat och toppade 2014, då obligationer för mellan 40-45 miljarder emitterades, se nedan bild. Därefter minskade emissionsvolymen under ett par år för att från och med 2017 åter öka. År 2018 uppgick volymen till drygt 25 miljarder. Under 2019 har svenska kommuner och landsting hittills redan emitterat obligationer för cirka 14 miljarder. Stockholm stad, Göteborg stad och Region Skåne är de som emitterat störst volymer.

<sup>3</sup>Terminsräntorna beskriver förväntad dagslåneränta, vilket inte alltid motsvarar styrräntan (för euroområdet referäntan). Källor: Nationella centralbanker, Macrobond och Riksbanken



## 2. Löpande finansiell verksamhet

### 2.1 Koncernbanken

Finansverksamheten (medelsförvaltningen) för kommunen och dess helägda bolag (Nacka Stadshus AB, Nacka Energi AB, Nacka Energi försäljning AB samt Nacka Vatten och Avfall AB) sker genom att kommunen agerar koncernbank. Med finansverksamheten avses likviditetshantering, skuldhantering (upplåning, derivat med mera), placeringar och borgen samt därtill hörande administration och rapportering. Målsättningen är att uppnå bästa möjliga finansnetto och säkra betalningsförmågan inom angivna riskramar.

Enligt kommunfullmäktiges målsättning i reglemente för medelsförvaltningen ska finansverksamheten

- säkerställa kommunens betalningsförmåga och trygga tillgången till kapital på såväl kort som lång sikt
- uppnå bästa möjliga finansnetto inom ramen för de riktlinjer som fastställs
- säkerställa att finanshanteringen bedrivs med god intern kontroll och med beaktande av lågt risktagande och god riskspridning
- säkerställa goda rutiner för att effektivt utnyttja tillgänglig likviditet och när tillfälle ges amortera på utestående låneskuld
- samordna de finansiella frågorna för kommunkoncernen i enlighet med detta reglemente, ägardirektiv och/eller i avtal.

Koncernbanken har en gemensam kassa (koncernkonto) där alla penningströmmar hanteras för kommunen och dess helägda bolag. På detta sätt möjliggörs en mer effektiv hantering och bidrar till en ökad affärsmässighet för kommunkoncernen. Till koncernkontot finns en checkkredit på 1 miljard kronor, av vilken kommunfullmäktige i samband med Mål och budget 2019-2021 tilldelat Nacka Stadshus AB möjlighet att disponera 10 miljoner kronor, Nacka Energi AB 55 miljoner kronor samt Nacka Vatten och Avfall AB 70 miljoner kronor. Koncernkontot ligger hos Nordea.

### Bild Koncernbank



Det gemensamma koncernkontot medför att kommunkoncernens likviditet kan optimeras, genom att kommunen och respektive bolag kan nyttja varandras över- och underlikviditet. Behov av upplåning och placering av överskottslikviditet bedöms alltid utifrån ett koncernperspektiv och sker alltid i kommunens namn med vidareutlåning till de kommunala bolagen. Genom detta helhetsperspektiv sker en bättre riskspridning samtidigt som det bidrar till en effektiv hantering.

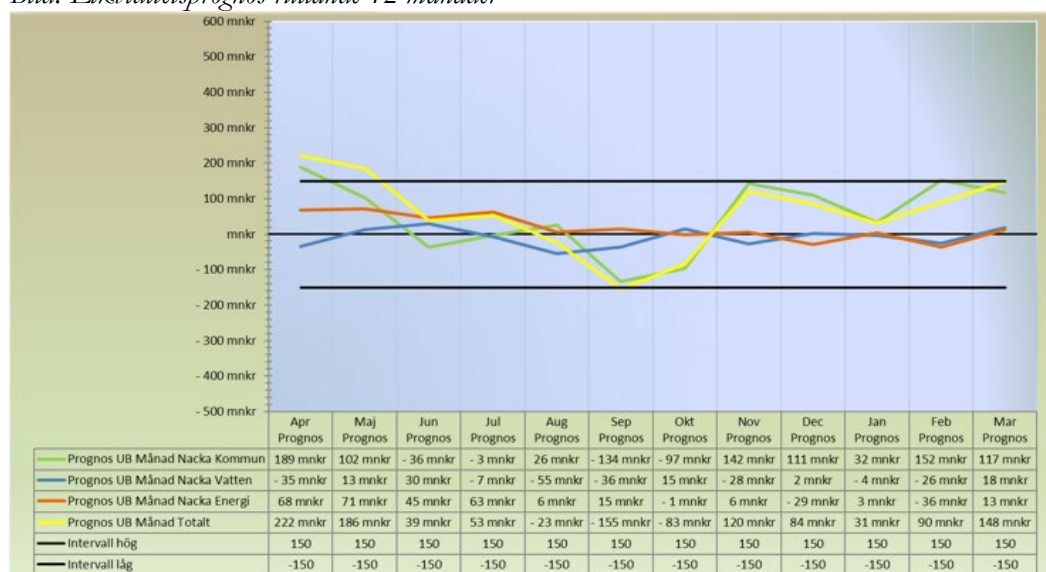
Finansverksamheten styrs av de ramar (limiter) som sätts i samband med Mål och budget (såsom upplåningstak med mera) samt av Reglemente för medelsförvaltningen (beslutad av kommunfullmäktige) och av Kommunstyrelsens bestämmelser för medelsförvaltningen. Kommunstyrelsens bestämmelser för medelsförvaltningen definierar nivåer och risker med mera som ska gälla i den finansiella verksamheten.

Dialogen med marknaden och bankerna pågår kontinuerligt genom kontakter, träffar och erfarenhetsutbyten. Under våren har kommunen haft möten med samtliga banker, som Nacka kommun har avtal med. Syftet är dels att ge information till bankerna om vad som händer i Nacka kommun och kommande upplåningsplaner, dels få information om vad som händer på finansmarknaden och få bankernas input på kommande upplåning. Genom en aktiv dialog kan optimering ske av kommunens upplåning, vad gäller räntenivåer med mera. För att ha en ökad professionalitet och ett bankoberoende har Nacka kommun en finansiell rådgivare. Under våren har nytt avtal ingåtts med Söderberg och Partners som finansiell rådgivare.

Månatligen görs för en likviditetsprognos för rullande 12 månader, vilken är baserad på bland annat information från kommunens verksamheter och bolag samt på historiska

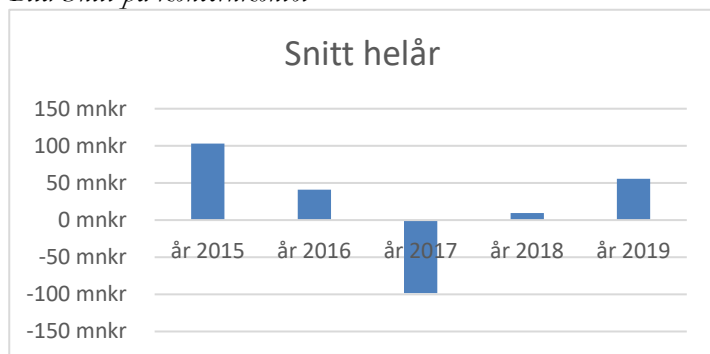
trender. Kommunkoncernens upplåning och behov av att placera medel sker med utgångspunkt från denna samlade bild över kommunen inklusive bolagens likvida flöden. Likviditetsprognosen siktar mot att koncernkontot ska hållas inom ett intervall på plus 150 miljoner kronor till minus 150 miljoner kronor. Det är mest effektivt att ligga inom detta intervall, där räntenivåerna på koncernkontot är som lägst. Nedan bild visar senaste likviditetsprognosen för perioden april 2019 till mars 2020. Denna prognos baseras på en låneskuld vid periodens slut på 1,6 miljarder kronor.

Bild. Likviditetsprognos rullande 12 månader



Snittet har legat inom målintervallet plus 150 miljoner kronor till minus 150 miljoner kronor under åren 2015 till våren 2019, se bilden nedan.

Bild Snitt på koncernkontot



## 2.2 Likviditetshantering

För att säkra en god betalningsberedskap finns förutom en checkkredit på 1 miljard kronor, två backupfaciliteter (lånelöfte) på totalt 1,5 miljarder kronor. Avtalen för backupfaciliteterna är tecknade med två banker med 750 miljoner kronor vardera. Backupfaciliteterna är



att ses som en försäkring, att nyttja i specifika fall då upplåning på finansmarknaden inte fungerar.

## 2.3 Skuldhantering

I december 2018 gav kreditvärderingsinstitutet Standard & Poors Nacka kommun högsta möjliga ratingbetyg AAA, vilket är ett betyg på kommunens finansiella styrka och styrning. Ratingen möjliggör för fler investerare att låna ut till kommunen, vilket dels underlättar åtkomsten av kapital, dels ger lägre räntor. Standard & Poors följer två gånger per år upp kommunen, då en förnyad bedömning av kreditbetyg görs.

Upplåning görs framför allt via certifikat, för löptider under ett år, och via obligationer, för löptider längre än ett år. Genom ett aktivt förhållningssätt till kapitalmarknaden skapar concernbanken möjligheter att rationellt hantera risker och att effektivisera upplåningen.

För att kunna diversifiera låneportföljen har kommunen två upplåningsprogram, ett Kommuncertifikatprogram och ett MTN-program (obligationer). Inom MTN-programmet har kommunen även möjlighet att emittera gröna obligationer.

Kommuncertifikatprogram har en ram på 4 miljarder kronor. Arrangör för upplåningsprogrammet är Handelsbanken och emissionsinstitut är Danske Bank, Handelsbanken, SEB och Swedbank. Medium Term Note-program (MTN) har en ram på 4 miljarder kronor. Arrangör för obligationsprogrammet är Handelsbanken och emissionsinstitut är Danske Bank, Handelsbanken, SEB, Nordea och Swedbank.

Från årsskiftet har låneskulden ökat med 500 miljoner kronor till dagsdatum (23 april 2019) och uppgår till 1,4 miljarder kronor. Hittills har tre upplåningsaffärer genomförts. Två certifikatsaffärer med en löptid på 3 månader har genomförts båda med minusränta. En obligationsaffär på 500 miljoner genomfördes under april månad till Stibor +10. Denna räntesäkrades på samma löptid (5 år) med en swap, vilket ger en fast ränta på 0,5075 procent.

Under 2018 gav Nacka kommun ut sin första gröna obligation på 500 miljoner kronor. De gröna projekt som ingår i denna emission avser främst utbyggnad av tunnelbanan, energi-effektiva skolor och förskolor samt cykelbanor och cykelparkeringar. Dessa investeringar återfinns inom gröna ramverkets projektkategorier för energieffektivisering, energieffektiva lokaler och byggnader, hållbara transporter och vatten och avloppshantering. 452 miljoner kronor av den gröna obligationens emissionsbelopp på 500 miljoner är nu allokerade. För att följa de löften som gavs till investerare via ramverket, finns ett råd för gröna obligationer i Nacka kommun. I rådet ingår representanter för miljö, verksamhet och finans. Sedan starten i juni har rådet haft två möten. I juni ska ett investerarbrev publiceras så att investerarna kan se vad pengarna gått till. Till hösten planeras nästa gröna obligation.



## 2.4 Placeringar

Vid ingången till 2019 fanns placeringar på 26 miljoner kronor avseende obligationer i Intrum Justitia. Dessa förfaller i maj och kommer att förstärka kommunens likviditet. Under resten av året bedöms inget behov av att placera medel.

## 3. Följsamhet till kommunstyrelsens bestämmelser

Kommunstyrelsens bestämmelser för medelsförvaltningen definierar nivåer och risker som ska gälla i den finansiella verksamheten. Nedan limiter är avstämde per 23 april 2019.

### 3.1 Likviditetshantering

För att säkerställa att kommunen på kort sikt har likvida medel för att klara sina betalningar ska en likviditetsreserv hållas. Kommunstyrelsen fastställde i en uppdatering av Kommunstyrelsens bestämmelser den 29 oktober 2018 att likviditetsreserven skulle mätas med hjälp av måttet Liquidity Coverage Ratio, LCR<sup>4</sup>.

Koncernkontot har per 23 april ett positivt saldo på cirka 180 miljoner kronor. För att säkra en god betalningsberedskap finns dels en checkkredit på 1 miljard kronor, dels två backup-faciliteter (lånelöften) på totalt 1,5 miljarder kronor. Likviditetsreserven är för närvarande mycket god och uppfyller därmed mer än väl målet, LCR>100%.

### 3.2 Skuldhantering

Skuldportföljen uppgår per den 23 april till totalt 1,4 miljarder, varav 250 miljoner kronor i certifikat och 1,15 miljarder kronor i obligationer. Av obligationerna är 500 miljoner kronor emitterade som grön obligation.

Kommunstyrelsens bestämmelser för medelsförvaltningen definierar nivåer och risker som ska gälla i den finansiella verksamheten. Riskbegränsningar ska tillämpas i förhållande till skuldportföljens totala volym, vilket innebär att riskerna beaktas utifrån skuldvolym 800-1 500 miljoner kronor, se kolumn Risklimiter i bilden nedan.

---

<sup>4</sup> Likviditetsreserven mäts enligt Kommunstyrelsens bestämmelser för medelförvaltning, genom summan av likvida medel, likvida tillgångar och backup faciliteter som en procentandel av räntebetalningar, förfall av lån för den kommande 12 månadsperioden och 50 % av de prognosticerade nyupplåningsbehovet under kommande 12 månadsperiod (måttet Liquidity Coverage Ratio, LCR).



<b>Skuldportfölj</b>	<b>Risklimiter</b>	<b>2019-04-23</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2018-08-31</b>	<b>2018-04-30</b>	<b>2017-12-31</b>
Skuld (kr)	<b>Volym: 900-1500 mnkr</b>	1 400 000 000	900 000 000	750 000 000	400 000 000	250 000 000
Derivatvolym (% av skuld)		35,7%	0%	0%	0%	0%
Ränta inklusive derivat		0,38%	0,30%	0,40%	0,08%	-0,55%
Marginal		-0,21%	-0,06%	-0,05%	-0,01%	0,06%
Räntekostnad (12mån)		5 320 000	2 700 000	3 000 000	320 000	-1 375 000
Räntebindningstid (år)	2-5 år	3,34	2,67	3,42	1,91	0,08
Räntebindning (<1år)	Max 60%	18%	28%	13%	63%	100%
Kapitalbindningstid (år)	-	3,34	2,67	3,42	1,91	0,08
Kapitalbindning (<1år)	Max 40%	18%	28%	13%	63%	100%
Antal lån		4	4	3	4	1
Största långivare		SEB	SEB	SEB	Swedbank	Danske
Största långivare (andel)		54%	72%	67%	44%	100%
Största derivatmotpart		Nordea	-	-	-	-
Största derivatmotpart (andel)		100%	-	-	-	-

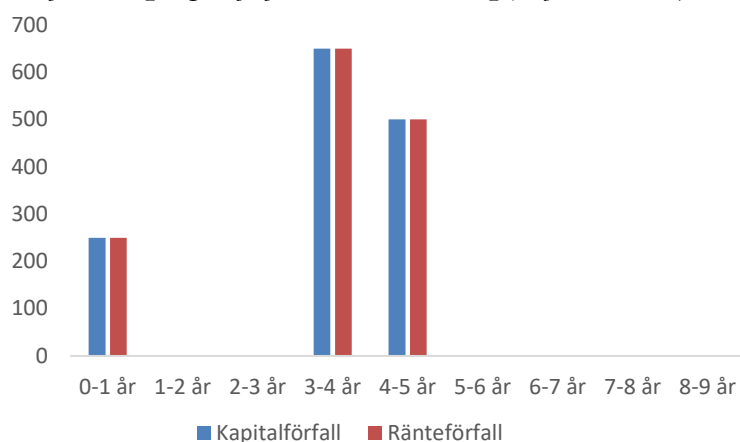
Av obligationerna om 1,15 miljarder kronor är 650 miljoner kronor emitterade till fast ränta och 500 miljoner kronor till rörlig ränta (den senaste emissionen 15 april).

Räntebindningstiden uppgår till 3,34 år, vilket ligger inom limiten på 2-5 år enligt Kommunstyrelsens bestämmelser för medelsförvaltning. Det är viktigt att skapa stabilitet över tid och förutsägbarhet, därför har en stor andel av lånen fast räntebindning. Förväntansbilden är att räntor kommer att bli dyrare under kommande år.

I samband med den senaste obligationsaffären togs en ränteswap (derivat) på motsvarande 500 miljoner kronor, för att växla rörlig ränta till fast ränta. Denna swap speglar helt obligationsemissionens villkor såsom löptid, räntevillkor med mera. Genom swappen minskas ränterisken och räntebindningstiden förlängs till obligationens förfalldatum. Utan swappen hade räntebindningstiden varit 1,64 år och därmed fallit utanför limiten. Derivatvolymen uppgår till 35,7% av skulden. (Volymen på utestående räntederivat får inte överstiga den totala låneskulden.

Den genomsnittliga räntan inklusive derivat är på en låg nivå och uppgår till 0,38 procent, något högre än vid årsskiftet (0,30 procent). Ränteläget är på fortsatt låg nivå, men beräknas stiga under kommande år. Lån som tas med kort löptid har lägre ränta. Andelen lån med en räntebindning kortare än ett år uppgår till 18 procent och är helt hänförligt till certifikatlånet på 250 miljoner kronor med en minusränta på -0,240 procent. Lån med rörlig ränta innebär en ränterisk, men såväl ränte- som kapitalbindning med förfall kortare än 1 år uppgår till 18 procent och ligger inom respektive limit.

Diagram: fördelning kapitalförfall och räntebindning (miljoner kronor)



Diagrammet ovan visar fördelningen av ränte- och kapitalbindning, det vill säga när nästa ränteomsättning respektive kapitalförfall sker. Ränte- och kapitalbindningen speglar varandra helt. Certifikatlånet (250 miljoner kronor) har samma ränta under sin löptid. Obligationslånen är för närvarande antingen emitterade med fasta räntor (650 miljoner kronor) eller till rörlig ränta i kombination med en swap till fast ränta (500 miljoner kronor).

Tabell: Motparts fördelning

Motpartstabel						
Miljoner kronor	Nominellt	Relativt	Antal *)	Nominellt	Relativt	Antal
	(lån)	(lån)		(derivat)	(derivat)	
Handelsbanken	400	29%	1,5	0	0%	0
Danskebank	250	18%	0,5	0	0%	0
Nordea	0	0%	0	500	100%	1
SEB	750	54%	2	0	0%	0
Summa	1 400	100%	4	500	0%	1

\*) Handelsbanken och Danske bank har en syndikerad emission

Kommunen arbetar med flera banker för att säkerställa en god spridning av krediterna. I nuläget är 1,4 miljarder kronor fördelat på SEB, Danske Bank och Handelsbanken. Största långivare är för närvarande SEB till 54 procent. Senaste obligationsemissionen var en syndikerad emission, mellan Handelsbanken och Danske bank. En ränteswap hos Nordea på 500 miljoner kronor matchar full ut den obligation som emitterades med rörlig ränta.

Att Nacka kommun kan finansiera sig billigt på kapitalmarknaden är viktigt för framtiden då skuldsättningen åter förväntas öka på grund av framtida investeringsbehov till följd av den ökade befolkningstillväxten i kommunen. Kommunen arbetar aktivt för att säkerställa god spridning på kommande upplåning. Genom att Nacka kommun har det högsta ratingbetyget AAA (Standard & Poors) och kan emittera gröna obligationer blir kommunen mer attraktiv på den finansiella marknaden.

## Utlåning till bolagen

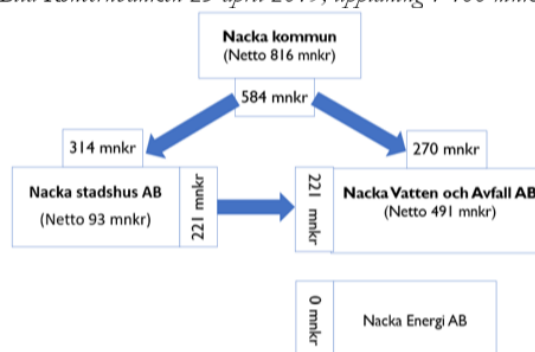
Kommunfullmäktige fastställde i Mål och budget ett lånetak på 2,3 miljarder kronor år 2019 (utöver checkkredit) för koncernbanken i sin helhet. Fördelat enligt följande:

- Lånetak för kommunen 1 407 miljoner kronor.
- Lånetak för Nacka stadshus AB 314 miljoner kronor
- Lånetak för Nacka vatten och avfall AB på 579 miljoner kronor.

Av kommunens upplåning på 1,4 miljarder kronor har i dagsläget 584 miljoner lånats vidare till bolagen och 816 miljoner avser därmed kommunens egna upplåning.

Kommunen (via koncernbanken) lånar ut 314 miljoner till Nacka stadshus AB, varav 221 lånas vidare till Nacka Vatten och Avfall AB. Nacka Vatten och Avfall AB lånar 270 miljoner kronor av kommunen och 221 miljoner kronor av Nacka stadshus AB.

*Bild Koncernbanken 23 april 2019, upplåning 1 400 mnkr*



## 3.3 Placeringsportfölj

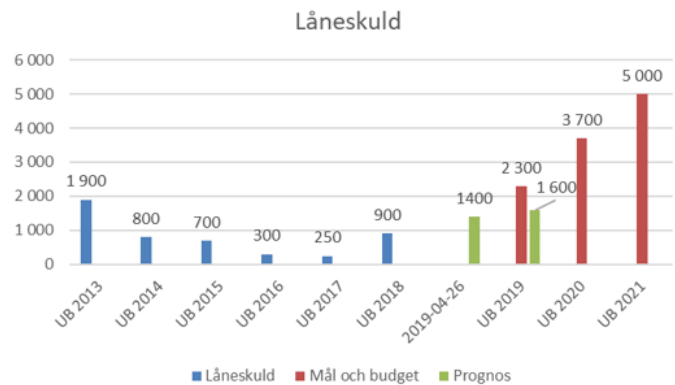
När överskottslikviditet uppstår i kommunkoncernen kan placering ske i avvaktan på att lån förfaller till betalning eller amortering kan göras. Kommunen har under 2014 och 2016 gjort ett par större fastighetsförsäljningar, med placeringar som följd. Av de placeringar på 200 miljoner kronor, som genomfördes med anledning av överskottslikviditet från främst fastighetsförsäljningen till Hemsö Cullberg AB (2016), återstår 26 miljoner. Placeringen förfaller den 15 maj 2019 och förstärker därmed kommunens likviditet. Placeringen avser obligationer i Intrum Justitia, vars ratingbetyg är BB+/Ba2, och uppfyller därmed ratingbetygsnivån för företagsobligationer enligt kommunstyrelsens bestämmelser för medelsförvaltning. Efter den 15 maj finns inga placeringar kvar.

## 4. Kommande finansiell planering

Nacka kommun har sedan 2013 minskat sin låneskuld genom en del försäljningar. Som lägst var låneskulden 2017, då var kommunen under en period även lånefri. Att reducera låneskulden var en medveten strategi för att möta period med stark befolkningstillväxt och stora investeringar, då kommunens upplåningsbehov och låneskuld ökar.

I Mål och budget tilldelades finansverksamheten ett lånetak för kommunen och dess bolag. Lånetaket för 2019 uppgår till 2,3 miljarder kronor. Finansverksamheten följer likviditeten och gör månatligen likviditetsprognoser för att kunna planera upplåning, såväl obligationslån som certifikatlån, hamnar med rätt volym, i rätt tid. Enligt senaste likviditetsprognos beräknas upplåningen uppgå till 1,6 miljarder vid utgången av 2019.

Diagram Kommunens låneskuld (miljoner kronor)



Utifrån Mål och budget görs en övergripandeplan på när upptagande av obligationslån förväntas ske, dess beloppsnivå och förfallotidpunkt. Syftet med planen är uppfylla fastställda limiter (enlighet med Kommunstyrelsens bestämmelser för medelsförvaltningen) och därigenom minimera risker. Exempelvis får endast maximalt 40 procent av total upplåning ha kapitalförfall inom ett år, det vill säga certifikatlån (kort upplåning) och obligationslån som förfaller inom kommande år.

Inför en obligationsupplåning görs avstämningar med samtliga banker, som kommunen har avtal med, för att se vilka preferenser investerarna på finansmarknaden har vid den givna tidpunkten vad exempelvis gäller löptid och räntevillkor. Syftet är att nå bästa möjliga villkor för koncernbanken utifrån fastställda limiter. Den övergripande planen kan därmed komma att revideras. Nedan bild visar senast reviderad planering av kommande obligationsaffärer. Kommunkoncernens externa portfölj ska vara strukturerad på ett sådana sätt att kapitalförfallen sprids över åren. Den första obligationen förfaller 2022 med 500 miljoner kronor. Därefter beräknas mellan 550 miljoner kronor och 650 miljoner förfalla inom åren 2023 till 2027.

Diagram Övergripande planering

Obligationer	ffd	Summa obligationslån	2022	2023	2024	2025	2026	2027
I02 SE0010985259	180313-230313	150	5y	150				
I03 SE0010599282	180608-220608	500	4y	500				
I04 SE0011643261	190415-240410	500	5y		500			
Prognos ht 2019		300	6y alt 4y			300		
Prognos 2020		800	3y alt 5y	400			400	
Prognos 2021		950				200	250	500
		Summa årliga förfall:	500	550	500	500	650	500

## 5. Summering

Bedömningen är att finansverksamheten uppnår kommunfullmäktigens målsättning och att kommunstyrelsens fastställda nivåer och limiter är uppfyllda.

*Kommunens betalningsförmåga och tillgången på kapital bedöms vara tryggad på så väl lång som kort sikt.* Kommunen verkar på den finansiella marknaden via sitt kommuncertifikatsprogram och MTN-program (obligationer). Genom att kommunen har det högst kreditbetyget på AAA (Standard and Poors) ökar investerarbasen och därmed tillgången till kapital. Kommunen har även möjlighet att ge ut gröna obligationer, vilket attraherar investerare. Likviditetsreserven är god, en checkkredit på 1 miljard kronor och en backup faciliteter på 1,5 miljarder kronor.

*Finansnetto inom ramen för de riktlinjer som fastställs bedöms vara på en god nivå*  
Den genomsnittliga räntenivån är låg (0,38 procent).

*Finanshanteringen bedrivs med god intern kontroll och med beaktande av lågt risktagande och god riskspridning.*

Internkontrollen är god. Finansverksamheten följer den riskspridning som kommunstyrelsen har beslutat genom sina fastställda nivåer och limiter.

*Finansverksamheten har säkerställt rutiner för att effektivt utnyttja tillgänglig likviditet och när tillfälle ges amortera på sin låneskuld*

Koncernkontot möjliggör för kommunen och respektive bolag att nyttja varandras över- och underlikviditet. Månatligen görs en likviditetsprognos för rullande 12 månader, för att nå en samlad bild av kommunens inklusive bolagens likvidflöden. Med likviditetsprognosen som grund fastställs när i tiden upplåning ska ske och dess volym. Koncernbankens låneskuld förväntas växa under de kommande åren till följd av ökad befolkningstillväxt och investeringar varför ingen amortering av skuldportföljen planeras. Den placering i obligationer om 26 miljoner som förfaller i maj kommer att förstärka kommunens likviditet.

*Finansverksamheten samordnar de finansiella frågorna för kommunkoncernen i enlighet med Reglementet för medelsförvaltningen, ägardirektiv och/ eller i avtal.*

Samtliga bolagen är kopplade till koncernkontot och har fått tillgång till beslutad checkkredit. All upplåning till bolagen sker i kommunens namn med vidareutlåning.