

2020-05-05

PM

Maria Andersson

Kommunstyrelsen
KFKS 2020/422

Finansrapport

Kommunstyrelsen har beslutat om att en gång per år, som en egen punkt, få en redovisning om läget gällande medelsförvaltningen (KFKS 2018/940 §274).

Redogörelsen omfattar omvärldsbevakning, löpande finansiell verksamhet för koncernbanken med likviditetshantering, placeringar och skuldhantering samt följsamhet gentemot de finansiella styrdokumenterna såsom kommunfullmäktiges upplåningstak och kommunstyrelsens riskbegränsningar. Nedan redogörelse avser läget per den 30 april 2020.

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 låneskuld var vid 2019 års utgång 1,4 miljarder kronor och är per den sista april 1,5 miljarder kronor. Hittills året har likviditeten stärkts med cirka 300 miljoner kronor från markförsäljningar, vilket möjliggjort att låneskulden endast ökat med 100 miljoner kronor. Ytterligare likviditet från markförsäljningar beräknas inkomma under året samtidigt som också utbyggnadstakten har dämpats något. Detta sammantaget medför att låneskulden vid årets slut prognosticeras till 1,5 miljarder.

Coronapandemin som drabbar världen hårt leder till omfattande ekonomiska konsekvenser. Dess effekt på Nacka kommun kan till exempel medföra såväl utebliven som framflyttad likviditet från förväntade markförsäljningar men även ökade kostnader generellt. Detta i sin tur ger en högre låneskuld än vad som nu prognosticeras vid årets slut. Upplåningstaket för koncernbanken fastställdes i samband med Mål och budget till 2,7 miljarder kronor för 2020.



Räntorna är fortfarande på relativt låg nivå men 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.

Målsättningen för medelsförvaltningen är uppfylld, liksom samtliga limiter som fastställts. Reglerna för finansverksamheten återfinns i Reglemente för medelsförvaltningen (beslutad av kommunfullmäktige) och Kommunstyrelsens bestämmelser för medelsförvaltning.

1. Omvärldsbevakning

Coronapandemin drabbar världen hårt. Sedan mitten av mars har mycket omfattande åtgärder för att dämpa riskspridningen kraftigt bromsat aktiviteten i den globala ekonomin. Den dramatiska utvecklingen har helt förändrat de ekonomiska utsikterna för såväl Sverige som omvärlden. Världen befinner sig i en synkroniserad ekonomisk kris med helt andra påverkansfaktorer än vad världsekonomin upplevt tidigare. Det är uppenbart att företag drabbas hårt och att många människor har förlorat eller kommer att förlora sina arbeten.

Osäkerheten kring hur samhällsekonomin kommer att klara av krisen har reflekterats i kraftiga rörelser på de finansiella marknaderna. Aktiepriserna har fallit snabbt och volatiliteten har ökat. Mått på riskpremier, som ränteskillnader mellan riskfyllda och säkra tillgångar, har ökat på flera marknader. I Sverige har räntorna stigit tydligt för företagsobligationer och i viss utsträckning även för bostads- och kommunobligationer. Samtidigt har likviditeten och marknadernas sätt att fungera försämrats.

Riksbanken har under de senaste veckorna fattat en rad penningpolitiska beslut om ett stort antal åtgärder. Åtgärderna har inriktats på att underlätta kreditförsörjningen i ekonomin och motverka att de räntor som företag och hushåll möter stiger när osäkerheten i ekonomin ökar. Penningpolitiken beräknas därmed ge stöd till svensk ekonomi och inflation. Trots de omfattande penningpolitiska åtgärderna är de finansiella förhållandena sammantaget avsevärt stramare nu än i slutet av februari.

Riksbankens penningpolitiska möte i april

På det senaste penningpolitiska möte den 27 april beslutade riksbankens direktion om fortsatta köp av säkerställda obligationer och statsobligationer till och med september samt att lämna reporäntan oförändrad på noll procent. Riksbanken är beredd att fortsätta att använda de verktyg som står till buds för att ge stöd till ekonomin och inflationen. Kombinationen av lämpliga åtgärder kommer att anpassas efter den ekonomiska utvecklingen.

KPIF-inflationen

Målet för penningpolitiken är, enligt riksbankslagen, att upprätta ett fast penningvärde. Riksbanken har preciserat detta som att den årliga förändringen av konsumentprisindex med fast ränta (KPIF) ska vara 2 procent.

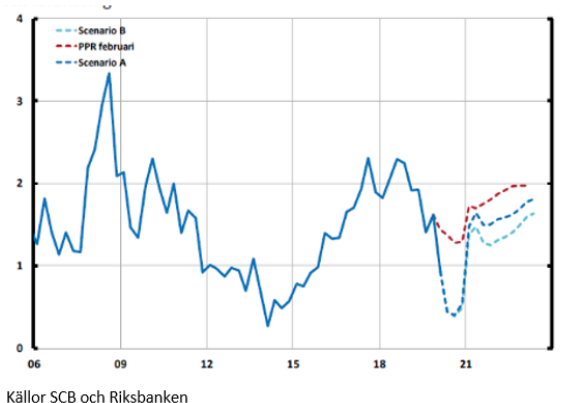
Sedan det riksbankens penningpolitiska möte i februari har den dramatiska utvecklingen helt förändrat konjunktur och inflationsutsikterna för såväl Sverige som omvärlden. Den stora osäkerheten om pandemins förlopp innebär att Riksbanken har valt att resonera om

utvecklingen utifrån två scenarier, inte som tidigare utifrån en prognos. Utvecklingen kan dock bli både bättre och sämre än vad som antas i dessa scenarier.

Flera faktorer avgör både storleken på den ekonomiska nedgången som hastigheten i återhämtningen. Det råder till exempel osäkerhet om hur förloppen kommer att se ut i omvärlden, vilket är avgörande för såväl exportindustri som när turism och resande kan komma igång. Vid utdraget förlopp med stora negativa konsekvenser för många inhemska sektorer kan nedgången sprida sig mer tydligt till marknader för bostäder och kommersiella fastigheter och därmed riskerar den ekonomiska nedgången bli synnerlig djup med mer varaktiga effekter på svensk ekonomi. Risk finns även att den djupa lågkonjunkturen i den globala ekonomin kan utlösa en regelrätt finansiell kris eller en skuldcris när många länder försatt sig i en situation med stora budgetunderskott och höga skuldnivåer. I ett sådant scenario skulle även svensk ekonomi drabbas mycket hårt.

I diagrammet redovisas riksbankens prognos för KPIF enligt penningpolitiska mötet i april (med två scenarios) och i februari. Den inhemska efterfrågan har sjunkit kraftigt vilket väntas leda till att inflationen sammantaget blir lägre jämfört med vad som beräknades i februariprognosen. I mars var KPIF-inflationen 0,7 procent, men om energipriserna exkluderas var inflationen betydligt högre 1,6 procent. Oron på finansiella marknader har nu fått råvarupriserna att falla kraftigt, inte minst oljepriset, vilket får KPIF att falla. Redan före Coronapandemins utbrott fanns en tendens till sjunkande inflationsförväntningar men har fallit påtagligt sedan dess.

Diagram KPIF (årlig procentuell förändring)

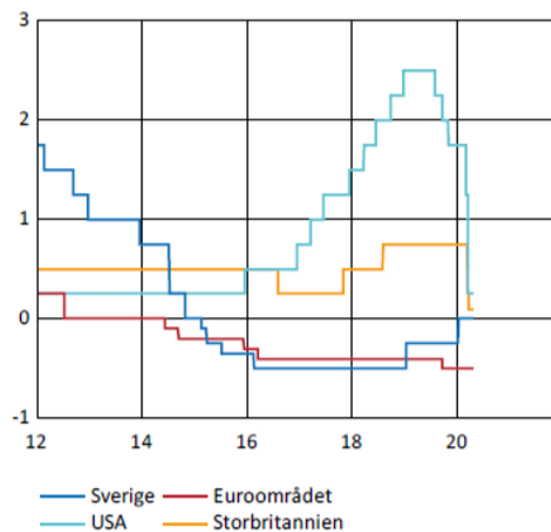


Styrräntor

Till skillnad från många andra länder som i utgångsläget har hög offentlig skuldsättning har Sverige goda förutsättningar att med kraft möta och överbygga de problem som den ekonomiska krisen för med sig. Mot bakgrund av att de flesta centralbanker nu har styrräntor nära noll skiljer sig det penningpolitiska utrymmet inte särskilt mycket åt mellan länderna.

Riksbanken har vid sitt penningpolitiska möte den 27 april i likhet med de centralbanker som redan hade styrränta nära noll procent valt att hittills lämna reporäntan oförändrad, på 0 procent. Det bedöms just nu inte vara motiverat att försöka öka efterfrågan genom

Diagram Styrräntor (procent)



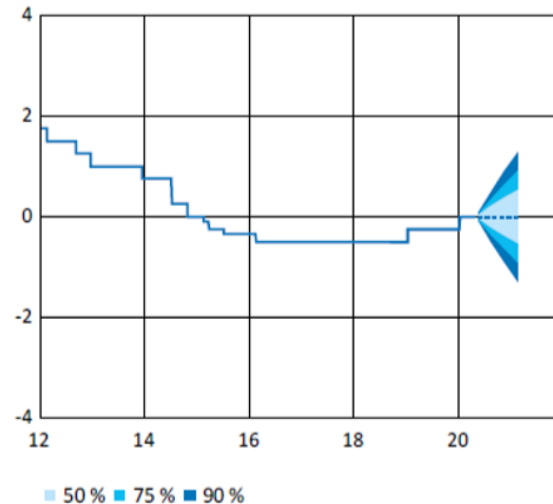
Källor: Nationella centralbanker, Reuters och Riksbanken

att sänka reporäntan, eftersom den kraftiga nedgången i konsumtion, investeringar och export beror på nedstängning av ekonomin och människors oro för sjukdomsspridningen.

Flera faktorer som idag är svåra att bedöma kommer att avgöra om det är lämpligt att åter sänka räntan till negativa nivåer. Dessa kan vara växelkursens utveckling, hur snabbt ekonomin utbudssida återhämtar sig i förhållande till efterfrågesidan och hur en lägre styrränta bedöms påverka det allmänna ränteläget om exempelvis bankernas kapitalisering och lönsamhet har försvagats.

Eftersom läget är så osäkert visas ett scenario för reporäntan endast ett år framåt, se diagram Reporäntan med osäkerhetsintervall. Den framtida ekonomiska utvecklingen är visserligen väldigt osäker men allt tyder på att penningpolitiska stimulanser i form av låga räntor och stor mängd likviditet kommer att behöva under överskådlig tid.

Diagram Reporäntan med osäkerhetsintervall (procent)

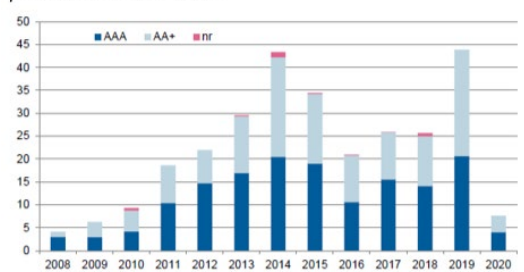


Källa: Riksbanken

Obligationsmarknad

Obligationsmarknaden för svenska kommuner och regioner har sedan 2008 successivt ökat och toppade 2014, då obligationer för mellan 40–45 miljarder emitterades på den svenska marknaden, se nedan bild. Därefter minskade emissionsvolymen under ett par år för att från och med 2017 åter öka. En del av nedgången förklaras av att ett ökande antal svenska kommuner nyttjade den gynnsamma prissättningen på NOK marknaden, konkurrenskraftig prissättning från NIB, ECB samt KI. År 2019 var obligationsmarknaden åter uppe på samma höga nivå som 2014. De största emittenterna år 2019 var Stockholm stad, Göteborg stad, Region Stockholm och Malmö stad.

Diagram kommun och regionens årliga emissioner på svenska marknaden



Källa: Handelsbanken

Obligationsemissioner 2019 (mnr)

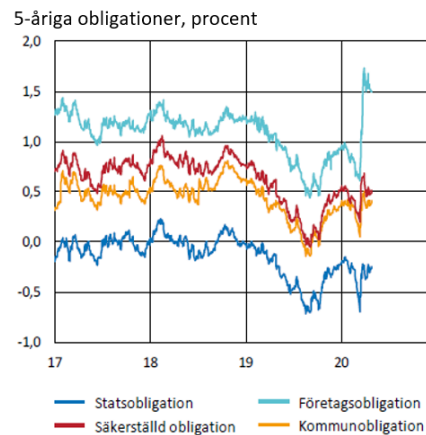


Källa: Handelsbanken

Sedan slutet av februari i år har aktiviteten på de finansiella marknaderna, som en effekt av Coronapandemin, varit mycket volatil och handeln har tidvis varit begränsad. Detta försvårar för de företag som ger ut obligationer eller certifikat för att finansiera sin verksamhet. Finansieringssituationen försämrades under mars. De stora exportföretagen uppger, enligt Riksbankens penningpolitiska rapport, att den blivit bättre under de senaste veckorna.

Aktiviteten på företagscertifikat och obligationsmarknaderna anses fortfarande vara mycket lägre än före krisen.

Diagram Obligationsräntor



Källor: Macrobond och Riksbanken

2. Löpande finansiell verksamhet

2.1 Koncernbanken

Nacka kommun agerar koncernbank för att hantera den finansiella verksamheten (medelsförvaltningen) för kommunen och dess helägda bolag - Nacka Stadshus AB, Nacka Energi AB, Nacka Energi försäljning AB, Nacka Vatten och Avfall AB samt Centrala Nacka marknadsbolag AB. Med finansverksamheten avses likviditetshantering, skuldhantering (upplåning, derivat med mera), placeringar och borgen samt därtill hörande administration och rapportering.

Finansverksamheten styrs utifrån de ramar som beslutats av kommunfullmäktige i Mål och budget (såsom upplåningstak med mera) samt i Reglemente för medelsförvaltningen. Kommunstyrelsen beslutar om de risklimiter som ska gälla i den finansiella verksamheten (Kommunstyrelsens bestämmelser för medelsförvaltningen).

Målsättningen är att uppnå bästa möjliga finansnetto och säkra betalningsförmågan inom angivna riskramar. Finansverksamheten ska

- 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.

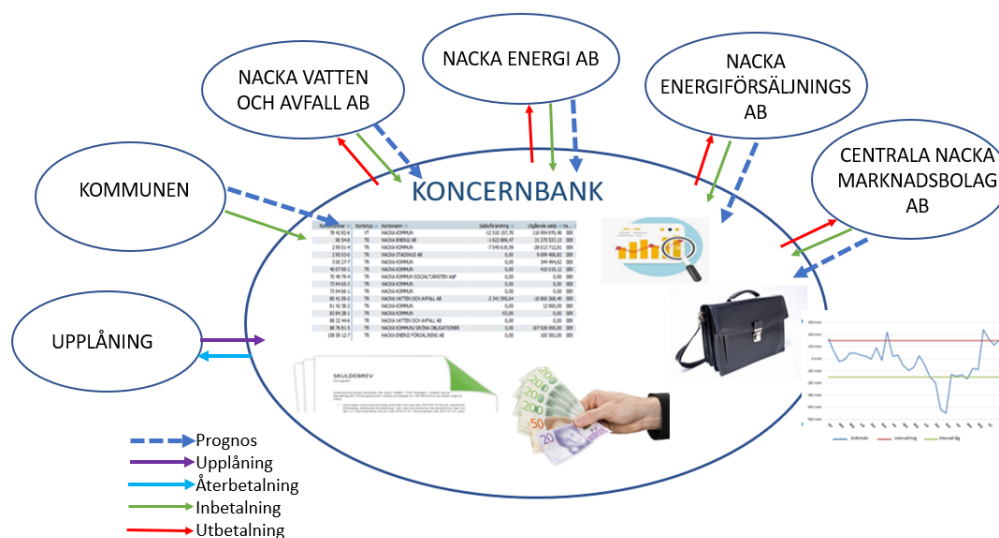
Koncernbanken har en gemensam kassa (koncernkonto) där alla penningströmmar hanteras för kommunen och dess helägda bolag. Koncernkontot medför att kommunkoncernens likviditet kan optimeras, genom att kommunen och respektive bolag kan nyttja varandras över- och

underlikviditet. På detta sätt möjliggörs en mer effektiv hantering och bidrar till en ökad affärsmässighet för koncernkoncernen.

Till koncernkontot finns en checkkredit på 1 miljard kronor. Av dessa har kommunfullmäktige tilldelat Nacka Stadshus AB möjlighet att disponera 10 miljoner kronor samt Nacka Energi AB och Nacka Vatten och Avfall AB 70 miljoner¹ kronor vardera. Koncernkontot ligger hos Nordea.

För att säkerställa att koncernbanken har ”rätt” likviditet görs månatligen en likviditetsprognos för rullande 12 månader. Likviditetsprognosen baseras på information från kommunens verksamheter och från bolagen samt på historiska trender. Kommunkoncernens upplåning och behov av att placera medel sker med utgångspunkt från denna samlade bild över koncernens likvida flöden.

Bild Koncernbank



Behov av upplåning och placering av överskottslikviditet bedöms 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.

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 (Norm finanspartner AB).

¹ Till Kommunfullmäktige den 18 maj finns ett förslag om att utöka checkkrediterna till 100 miljoner kronor.

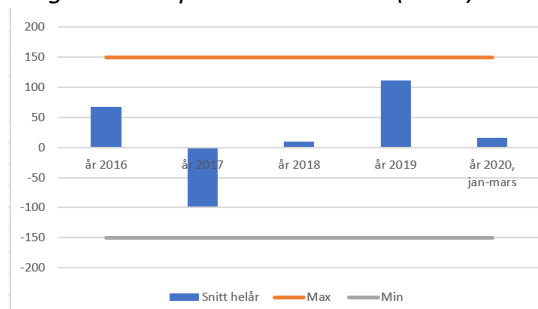
2.2 Likviditetshantering

Månatligen lämnar kommunens verksamheter och bolagen in en likviditetsprognos för rullande 12 månader, vilken ligger till grund för den kommunkoncernens likviditetsplanering.

Kommunkoncernens upplåning och behov av att placera medel sker med utgångspunkt från denna samlade bild av koncernens likvida flöden. Att kontinuerligt följa likviditet både i verksamheten/bolagen som på en aggregerad nivå är särskilt viktig i tider då likviditetsflödet präglas av en högre grad av osäkerhet.

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. Snittet har historiskt legat inom målintervall plus 150 miljoner kronor till minus 150 miljoner kronor under åren 2016 till mars 2020, se bilden nedan.

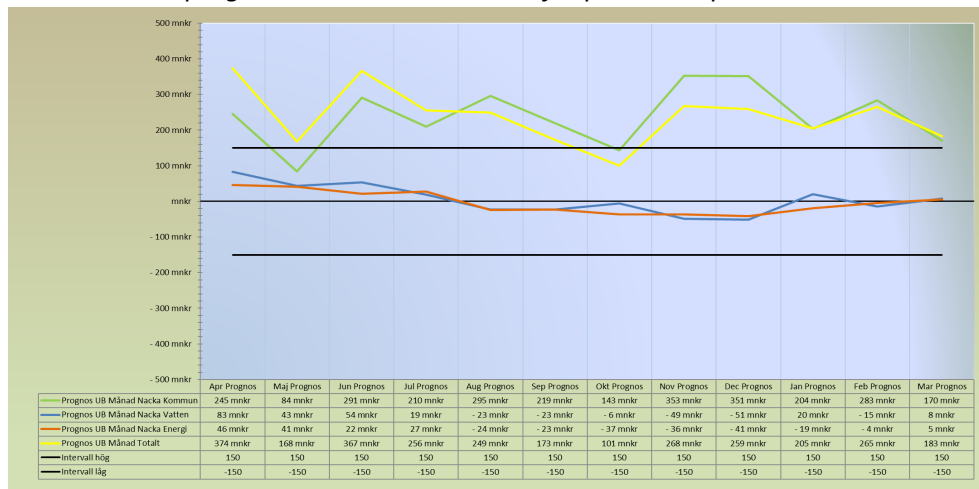
Diagram Snitt på koncernkontot (mnkr)



2020 års likviditetsplanering inrymmer till skillnad mot 2019 mycket stora markförsäljningslikvider. Om dessa likvider uteblir eller förskjuts får det en direkt påverkan på likviditeten. Ytterligare osäkerhet är de effekter som kan uppstå på kommunens och bolagens likviditet med anledning av Corona-pandemin. Dessa kan leda till såväl ökade utbetalningar (ökade kostnader) som minskade inbetalningar till verksamheterna. Omfattningen är i nuläget oklart och medför en ökad osäkerhet i likviditetsflödena. Kommunfullmäktige beslutade 20 april om åtgärder för att mildra effekter för lokala företag för Covid-19 genom att bland annat möjliggöra anstånd av vissa taxor och avgifter, vilket även kan påverka likviditeten.

Som en effekt av Coronapandemin har aktiviteten på de finansiella marknaderna varit mycket volatil och finansieringssituationen försämrades under mars. Under april månad förväntades en större markförsäljningslikvid på cirka 0,2 miljarder kronor inkomma. Osäkerhet fanns om effekten av Coronapandemin även skulle påverka denna men också kommande inbetalningar. För att trygga likviditeten valde kommunen att emittera 0,2 miljarder kronor när denna möjlighet uppstod den sista mars. Den planerade marknadsförsäljningslikviden inkom dock under april, vilket gör att kommunen för närvarande har en högre likviditet.

Bild. Likviditetsprognos rullande 12 månader för perioden april 2020 till mars 2021



Av prognosen framgår att koncernen totalt (se gul linje Prognos UB månad totalt) därmed har en högre likviditet än målvärdet 150 miljoner kronor.

En något förhöjd likviditet är en bra bas i dessa tider då osäkerheten kring prognosen är väsentligt större än normalt och då den finansiella marknaden har varit/är lite skakig. Nuvarande likviditetsprognos för perioden april- december, se bilden nedan, förutsätter planerade markförsäljningslikvider på drygt 550 miljoner kronor. Ökade utbetalningar och/eller minskade inbetalningar som en effekt av Coronapandemin är ytterligare en osäkerhetsfaktor som inte är prognosticerad i likviditetsprognos, då omfattning för närvarande är oklar. Enligt prognosen beräknas låneskulden uppgå till 1,5 miljarder kronor vid årets slut och en inrymmer en upplåning under hösten.

2.3 Placeringar

Kommunen har för närvarande inga placeringar och ingen överskottslikviditet som ska placeras under 2020.

2.4 Skuldhantering

All upplåning för kommunen och dess helägda bolag sker i kommunens namn, med vidareutlåning till de kommunala bolagen, det vill säga genom att kommunen agerar koncernbank.

Kommunens upplåning sker på den finansiella marknaden genom att emittera (ge ut) certifikat, för löptider under ett år, eller obligationer, för löptider längre än ett år. Till sin hjälp har kommunen två upplåningsprogram, ett Kommuncertifikatprogram och ett MTN-program (obligationer). Inom MTN-programmet har kommunen även möjlighet att emittera gröna obligationer. Genom ett aktivt förhållningssätt till kapitalmarknaden skapar koncernbanken möjligheter att rationellt hantera risker och att effektivisera upplåningen.

Räntenivån styrs bland annat av tillgången på kapital på marknaden, av lånets löptid och kommunens kreditvärdighet. Som en effekt av Coronapandemin var tillgång på kapital under mars och april tidvis begränsad och därmed också handeln på den finansiella marknaden.

Nacka kommuns kreditvärdighet är hög och har högsta möjliga ratingbetyg, AAA (från kreditvärderingsinstitutet Standard & Poors). Ratingbetyget 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.

För att minska ränterisken och risken att inte få tillgång på kapital har kommunstyrelsen beslutat om att såväl räntebindingstiden som kapitalbindingstiden ska ligga mellan 2-5 år. För närvarande (30 april) ligger denna på 2,98 år. En större andel upplåning med obligationer, jämfört med certifikat (kort upplåning), medför att tillgången på kapital säkras upp under en längre tid. Kapitalrisken ökar då upplåningen omsätts oftare och med en ökad refinansiering som följd. En upplåning, som består av en hög andel obligationer med fastränta alternativt med rörlig som swappats över till fast räntat, bidrar till att långsiktigt säkra räntekostnaden och minskar räntefluktuationer då skulden ökar. 1 % ökning av räntan på hela lånestocken innebär en ytterligare kostnad på 15 miljoner kronor.

I slutet av mars emitterade kommunen en obligation för säkerställa kapitaltillgången och därmed likviditeten i den finansiellt osäkra tid som rådde/råder, se Likviditetshanteringen ovan.

3. Följsamhet mot finansiella styrdokument

Finansverksamheten styrs utifrån de ramar som beslutats av kommunfullmäktige i Mål och budget (såsom upplåningstak med mera) samt i Reglemente för medelsförvaltningen. Kommunstyrelsen beslutar om de risklimiter som ska gälla i den finansiella verksamheten (Kommunstyrelsens bestämmelser för medelsförvaltningen).

3.1 Följsamhet till kommunfullmäktiges lånetak

Kommunfullmäktige fastställde i Mål och budget ett lånetak på 2,7 miljarder kronor år 2020 (utöver checkkredit) för koncernbanken i sin helhet. Fordelat enligt följande:

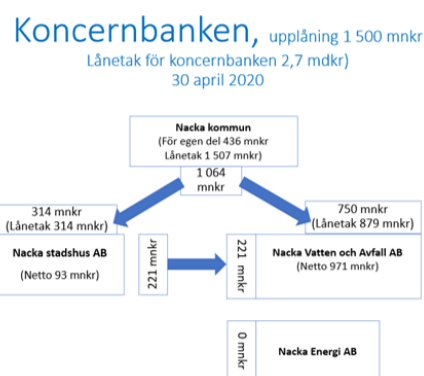
- Lånetak för kommunen 1 507 miljoner kronor.
- Lånetak för Nacka stadshus AB 314 miljoner kronor
- Lånetak för Nacka vatten och avfall AB på 879 miljoner kronor.

Av kommunens upplåning på 1,5 miljarder kronor har i dagsläget 1 064 miljoner kronor lånats vidare till bolagen och 436 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 750 miljoner kronor av kommunen och 221 miljoner kronor av Nacka stadshus.

Upplåningen och utlåningen ryms inom det av kommunfullmäktige fastställda lånetaket.

Bild Koncernbank



3.2 Följsamhet till kommunstyrelsens bestämmelser

Av Kommunstyrelsens bestämmelser för medelförvaltning framgår de limiter som finansverksamheten ska följa för att begränsa risktagandet.

3.2.1 Likviditetshantering

För att säkerställa att kommunkoncernen har likvida medel för att klara sina betalningar ska en likviditetsreserv hållas. En likviditetsreserven mäts med hjälp av måttet Liquidity Coverage Ratio, LCR² och ska vara >100%.

Koncernkontot har per den 30 april ett positivt saldo på 372 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. Backupfaciliteterna är att ses som en försäkring, att nyttja i specifika fall då upplåning på finansmarknaden gått i stå.

Risklimiten är uppfylld:

Likviditetsreserven är för närvarande mycket god och uppfyller därmed mer än väl målet, LCR>100%.

3.2.2 Placeringar

Kommunen har för närvarande inga placeringar.

3.2.3 Skuldhantering

Med skuldhantering avses hantering av kommuns inklusive kommunens helägda bolags totala låneskuld. Skuldhanteringen ska minimera upplåningskostnaderna och trygga finansieringen för kommunkoncernen på såväl lång som kort sikt. Kommunkoncernens externa skuldportfölj ska vara strukturerad på ett sådant sätt att, vid upplåningstillfället, kapitalförfallen sprids över tiden. För att minska effekten på koncernens räntekostnader, vid en förändring av marknadsräntor, begränsas skuldportföljens andel av rörlig ränta samt genomsnittlig räntebindningstid.

Skuldportföljen uppgår per den 30 april 2020 till 1,5 miljarder kronor, varav 150 miljoner kronor i certifikat och 1,35 miljarder kronor i obligationer. Av obligationerna är 500 miljoner kronor emitterade som grön obligation.

De av kommunstyrelsen beslutade risklimiterna, styrs av storleken på skuldportföljen. Nedan beskrivs limiter för en skuldportfölj mellan 900 miljoner kronor till 1,5 miljarder, se kolumn "Risklimiter" i bilden nedan.

² Likviditetsreserven mäts 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)

Skuldportfölj	Risklimit Volym: 800-1500 mnkr	2020-04-30	2019-12-31	2019-08-31	2019-04-30	2018-12-31
		1 500 000 000	1 400 000 000	1 350 000 000	1 400 000 000	900 000 000
Skuld (kr)						
Derivatvolym (% av skuld)		33%	36%	37%	36%	0%
Ränta inklusive derivat		0,48%	0,44%	0,42%	0,38%	0,30%
Räntebindningstid (år)	2-5 år	2,98 ✓	2,78	3,14	3,32	2,67
Räntebindning (<1år)	Max 60%	10% ✓	18%	15%	18%	28%
Kapitalbindningstid (år)	-	2,98 ✓	2,78	3,14	3,32	2,67
Kapitalbindning (<1år)	Max 40%	10% ✓	18%	15%	18%	28%
Antal lån		5	6	4	4	4
Största långivare		Danske bank	SEB och SHB	SEB	SEB	SEB
Största långivare (andel)		40%	36% vardera	52%	54%	72%
Största derivatmotpart		Nordea	Nordea	Nordea	Nordea	-
Största derivatmotpart (andel)		100%	100%	100%	100%	-

Samtliga risklimiterna är uppfyllda:

Räntebindningstiden på skuldportföljen uppgår till 2,98 år och är därmed inom det godkända intervallet på 2-5 år.

Maximalt 60 procent av upplåningen får ha ett ränteförfall inom ett år. 10 procent av upplåningen har ett ränteförfall inom ett år och risklimiten är sålunda uppfyllt.

Kapitalbindningstiden ligger på 2,98 och inom det godkända intervallet 2-5 år.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att räntekostnaderna stiger då den rörliga räntan stiger samt risken att kommunen låser fast en alltför stor del av upplåningen till hög fast ränta vid ett sjunkande ränteläge.

- För att säkra ränterisken har kommunstyrelsen fastställt att skuldportföljens genomsnittliga räntebindningstiden får ligga mellan 2-5 år.

Av obligationerna om 1,35 miljarder kronor är 850 miljoner kronor emitterade till fast ränta och 500 miljoner kronor till rörlig ränta. En ränteswap (derivat) på motsvarande 500 miljoner kronor togs i samband med den rörliga obligationsemissionen, för att växla rörlig ränta till fast ränta. Denna swap speglar helt den rörliga obligationsemissionens villkor såsom löptid, räntevillkor med mera. Genom swappen minskas ränterisken och räntebindningstiden förlängs till obligationens förfallodatum. Utan swappen hade räntebindningstiden varit 1,72 år och därmed fallit utanför limiten. Derivatvolymen uppgår till 33 procent av skulden. Volymen på utestående räntederivat får inte överstiga den totala låneskulden.

Räntebindningstiden för hela skuldportföljen per den 30 april uppgår till 2,98 år, vilket ligger inom limiten. 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.

- För att säkra ränterisken har kommunstyrelsen fastställt att skuldportföljen får ha max 60 procent ränteförfall inom ett år.

Ränteförfall inom ett år uppgår till 10 procent och avser certifikatlånet, vilket ligger inom limiten.

Finansieringsrisk

Med finansiell risk avses risken att kommunen inte kan ta upp lån på marknaden när finansieringsbehov uppstår.

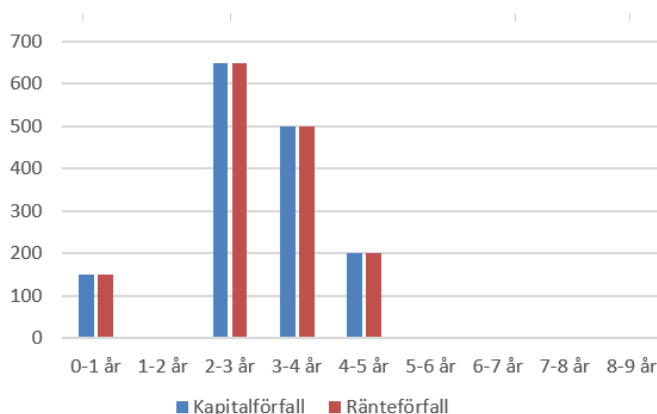
- För att säkra finansieringsrisken har kommunstyrelsen fastställt att skuldportföljen får ha max 40 procent kapitalförfall inom ett år.

Skuldportföljen har 10 procent kapitalförfall inom ett år, vilket innebär att risklimiten är sålunda uppfyllda.

Kapital- och räntebindningstid

Diagrammet nedan visar fördelningen av ränte- och kapitalbindning, det vill säga när nästa ränteomsättning respektive kapitalförfall sker. Ränte- och kapitalbindningen speglar varandra helt. Certifikatlånet (150 miljoner kronor) har samma ränta under sin löptid. Obligationslånen är för närvarande antingen emitterade med fasta räntor (850 miljoner kronor) eller till rörlig ränta i kombination med en swap till fast ränta (500 miljoner kronor).

Diagram: fördelning kapitalförfall och räntebindning (miljoner kronor)



Övrigt

Den genomsnittliga räntan inklusive derivat är på en låg nivå men har ökat något och uppgår till 0,48 procent. För ett år sedan låg den på 0,38 procent och vid detta tillfälle hade certifikatlånen negativränta. Ränteläget är på fortsatt låg nivå, men beräknas stiga under kommande år. Lån som tas med kort löptid har lägre ränta. Nuvarande certifikatlån på 150 miljoner kronor har en ränta på 0,062 procent.

För att nå bästa möjliga upplåningsvillkor arbetar koncernbanken brett med samtliga storbanker, med vilka vi har kontinuerliga kontakter. 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. Nedan visar vilka banker som vi arbetat med vid upplåningen och derivatasäkring (den 30 april).

Tabell: Motpart/emissionsinstitut

Motpart/emissionsinstitut						
Miljoner kronor	Nominellt		Relativt			
	(lån)	(lån)	Antal *)	(derivat)	(derivat)	Antal
Handelsbanken	400	27%	1,5	0	0%	0
Danskebank	600	40%	2,5	0	0%	0
Nordea	0	0%	0	500	100%	1
SEB	500	33%	1	0	0%	0
Summa	1 500	100%	5	500	0%	1

*) Handelsbanken och Danskebank har en syndikerad emission

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 vara aktiv och närvarande på marknaden säkerställs att investerarna fortsätter att ha intresse av att finansiera kommunens verksamhet till bästa villkor.

Genom att Nacka kommun har det högsta ratingbetyget AAA (Standard & Poors) och kan emittera gröna obligationer blir kommunen mer attraktiv på den finansiella marknaden.

4. 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. För att möta upp osäkerheten kring effekterna av Coronapandemin och inför kommande markförsäljningslikvider ligger kommunkoncernen för närvarande på en något högre likviditetsnivå.

Finansnetto inom ramen för de riktlinjer som fastställs bedöms vara på en god nivå. Den genomsnittliga räntenivån är låg (0,48 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. För närvarande finns ingen placering.

Finansverksamheten samordnar de finansiella frågorna för kommunkoncernen i enlighet med Reglementet för medelförvaltningen, 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.