



VÄRMDÖ KOMMUN

Finansrapport

2017-01-01 - 2017-06-30

Finansrapport

Härmed lämnas finansrapport i enlighet med fastställd finanspolicy. Rapporten omfattar perioden 2017-01-01 – 2017-06-30.

Låneskuld, snittränta

Kommunens låneskuld

	Mnkr
2016-12-31	1 579
2017-06-30	1 715
(varav lån från Kivab	694)

Låneskulden har ökat med 136 mnkr (8 procent) under första halvåret 2017.

Den genomsnittliga räntan för upplåningen har under första halvåret 2017 legat på 1,90 procent, vilket är nära motsvarande värde andra halvåret 2016, 1,87 procent. Räntekostnaderna utgörs för närvarande nästan uteslutande av kostnader för ränteswapar (se nedan), tecknade när marknadsräntorna låg väsentligt högre än i dag.

All kommunens upphandling av krediter sker i konkurrens, under något års tid har i allmänhet Kommuninvest kunnat erbjuda de bästa villkoren.

Kommunen använder sig av s k derivatinstrument (ränteswapar) för att begränsa ränterisken. När det allmänna ränteläget är högt begränsar de påverkan på räntekostnaderna. Under en lågränteperiod bromsar de den rörliga räntans rörelse nedåt och innebär en viss merkostnad jämfört med helt rörliga lån. Det är priset för en minskad känslighet för räntefluktuationer.

Utlåning inom koncernen

I och med försäljningen av aktier i VärmdöBostäder AB för något år sedan har Kommunhuset i Värmdö AB (KIVAB) en stor kassa. Denna likviditet har till största delen, 694 mnkr, lånats ut till Värmdö kommun. Under år 2016 minskade kommunen sina lån hos banker och kreditinstitut i motsvarande grad. Kommunen betalar ränta till Kivab i paritet med genomsnittsräntan för kommunens upplåning i övrigt.

Sedan flera år tillbaka lånar Värmdö kommun (internbanken) i sin tur ut till Gustavsbergsbadet AB, per 30 juni 74 mnkr, och till Värmdö Hamnar AB, per 30 juni 75 mnkr.

Fördelning kreditgivare

Fördelningen av kommunens lån mellan kreditgivare den 30 juni 2017 framgår av tabellen.

Mnkr	%	
Kommuninvest	882	51
Handelsbanken/Stadshypotek	139	8
Kommunhuset i Värmdö AB	694	41
SUMMA	1 715	100

Kommuninvest och kommunens bolag, Kivab, dominerar som långgivare, Kommuninvests andel har ökat under senare tid. Vidare föreligger viss upplåning hos Handelsbanken.

Räntekänslighet

Med nuvarande fördelning mellan bunden och rörlig ränta i lånestocken hos banker/kreditinstitut skulle en räntehöjning om 1 % kortsiktigt (inom ett år) betyda ca 5 mnkr i årlig högre räntekostnad. På längre sikt (när tecknade ränteswapar löpt ut) blir kostnadsökningen ca 10 mnkr.

Likviditeten

Kommunens likviditet (kassa och bank) uppgick 2017-06-30 till 116 mnkr, en ökning med 34 mnkr jämfört med årsskiftet 2016/17.

Koncernen har ett gemensamt koncernkonto, där kommunen och samtliga bolag, exklusive Värmdö-Bostäder AB, ingår. Om någon koncernmedlem har negativ likviditet sker påfyllning i första hand från övriga koncernmedlemmar. Kopplat till koncernkontot finns en checkräkningskredit som en likviditetsmässig säkerhetsmarginal.

Kommunen hade vid årsskiftet inte några kapitalplaceringar.

Avstämning finanspolicy/riktlinjer för finanshanteringen

Kommunen har en finanspolicy, policyn har konkretiserats i särskilda riktlinjer för finanshanteringen. Det finns också särskilda finansieringsprinciper för bolag inom KIVAB-koncernen.

I finansrapporten görs en avstämning gentemot finanspolicyns principer och riktmärken. I huvudsak relateras avstämningen till kommunens externa låneskuld, d v s utlåningen från Kivab är exkluderad.

Andelen av lånestocken med lång räntebindningstid (längre räntebindningstid än ett år) var vid halvårsskiftet 2017 49 %. Räntan har bundits till olika löptider med hjälp av ränteswapar. Resterande del av löneportföljen har rörlig ränta. Fördelningen fast – rörlig ränta kan bedömas ligga i linje med finanspolicyn, som anger att minst 50 % ska utgöra lån med lång räntebindningstid, under kortare tid kan andelen sjunka till minst 40 %.

Andelen med lång räntebindning har minskat under senare tid i takt med nyupplåning och att några ränteswapar har löpt ut. Bedömningen är att kommunen under hösten kommer att handla upp ytterligare ränteswapar i syfte trygga en god balans rörande räntebindningen.

Den del av låneportföljen som har fast ränta har en genomsnittlig räntebindningstid på 3,0 år. Enligt finanspolicyn ska den ligga mellan 2 och 4 år.

För att begränsa den sk refinansieringsrisken har kommunen i finanspolicyn preciserat att maximalt 40 % av lånestocken ska refinansieras (omsättas) inom kommande tolvårsperiod. Av kommunens lån hos banker och kreditinstitut den 30 juni 2017 kommer 16 % att behöva refinansieras inom ett år. Således ligger upplåningen i detta avseende med god marginal inom finanspolicyns riktlinjer.

Det finns inte något spekulativt inslag i valet av upplåning. Krediterna är uteslutande upptagna i svensk valuta av svenska kreditgivare.

Viktiga händelser och noteringar

Enligt det budgetunderlag för år 2018-2020 som presenterades i början av sommaren står Värmdö kommun inför omfattande investeringar, därmed också ett betydande finansieringsbehov. Utvecklingen kan komma att föranleda att kommunen behöver se över organisation för finanshanteringen.

Kommunens finanspolicy och riktlinjer för finanshanteringen reviderades senast år 2014. Avsikten är att förändringar av policy och riktlinjer ska övervägas i förnyad prövning i KS/KF hösten 2017.

Beslut fattade enligt delegation

Under första halvåret 2017 har, i samband med befintliga krediters förfall, två nya lån upphandlats. Mot bakgrund av behovet av att höja upplåningen utökades kreditbeloppen samtidigt med 140 mnkr för de två krediterna tillsammans. Lånen upptogs hos Kommuninvest.

Omvärldsfaktorer – utblick framåt

Konjunktturen i Sverige är stark med snabbt stigande sysselsättning, även konjunktturen i omvärlden stärks successivt. Riskerna för bakslag har minskat under senare tid även om det fortfarande råder ekonomisk och politisk osäkerhet.

Riksbanken agerar utifrån målet om en inflation på 2 procent. Nu närmar sig inflationen målvärdet, det har dock tagit tid och det har krävts mycket stöd av penningpolitiken. För en stabilisering krävs fortsatt expansiv penningpolitik. Mot denna bakgrund har Riksbanken beslutat att behålla reporäntan på – 0,5 procent, först i mitten av 2018 väntas den långsamt börja höjas.

Samtidigt kan konstateras att de svenska marknadsräntorna legat fortsatt lågt under första halvåret 2017. Detta speglar den expansiva penningpolitiken, samtidigt varnas från flera håll för att det bidrar till att öka riskerna med hushållens höga och stigande skuldsättning (notera att kreditgivningen till hushållssektorn har fördubblats sedan 2017).