



Diarienummer:

Datum: 2013-09-05  
Handläggare: Hans Ivarsson  
Ekonomi- och upphandlingsavdelningen  
hans.ivarsson@varmdo.se

## Finansrapport per den 30 juni 2013

### Förslag till beslut

Rapporten godkänns.

#### Beslutsnivå

Kommunstyrelsen

#### Bakgrund

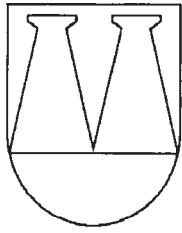
I enlighet med finanspolicyn överlämnas härmed finansrapport per 2013-06-30.

Av rapporten framgår bl a att under första halvåret steg kommunens (internbanken) låneskuld 65 mnkr till drygt 1,5 miljard kr (koncernens lån ökade med 60 mnkr till 2,1 miljard kr). Snitträntan i internbankens låneportfölj fortsatte att sjunka till något under 2,8 procent. Ungefär hälften av lånestocken har rörlig ränta.

Kommuninvest, som i allmänhet erbjuder konkurrenskraftiga villkor, är numera den internbankens största kreditgivare, och svarar för ca hälften av lånen.

Stellan Folkesson  
Kommundirektör

Hans Ivarsson  
Ekonomichef



VÄRMDÖ KOMMUN

## **Finansrapport**

**2013-01-01 - 2013-06-30**

## Finansrapport

Finansrapport lämnas i enlighet med fastställd finanspolicy. Denna rapport avser perioden 2013-01-01 – 2013-06-30.

Finansrapporten omfattar kommunkoncernens *internbank* men information ges också om *VärmdöBostäder AB*, som inte ligger utanför internbanken.

## Låneskuld

Koncernens hela låneskuld uppgick 2013-06-30 till **2 147,3 mnkr** (varav VärmdöBostäder AB 602,6 mnkr), en ökning under året med **60,6 mnkr**.

Låneskuld (tkr)	2012-12-31 mnkr	2013-06-30 mnkr	Förändring mnkr
Internbanken	1 479,7	1 544,7	+65,0
VärmdöBostäder AB	607,0	602,6	-4,4
<b>Summa</b>	<b>2 086,7</b>	<b>2 147,3</b>	<b>+60,6</b>

## Snittränta

Riksbankens reporänta låg under första halvåret stilla på den låga nivån 1,0 %. Snitträntan i internbanken sjönk med ca 0,12 % från januari till juni 2013.

Snittränta, procent	2012 helår	2013 halvår
Internbanken	2,89	2,77
VärmdöBostäder AB	2,85	2,61
<b>Snitt, totalt</b>	<b>2,88</b>	<b>2,72</b>

Internbankens snittränta har sjunkit något under första halvåret 2013. Det beror bl a på ett allmänt sänkt ränteläge samt omplaceringar för att dra nytta av de låga långräntorna. VärmdöBostäder ABs räntekostnad inkluderar den borgensavgift som erläggs till kommunen, den motsvarar ca 0,21 %. Den externa räntekostnaden uppgår således till ca 2,40 %.

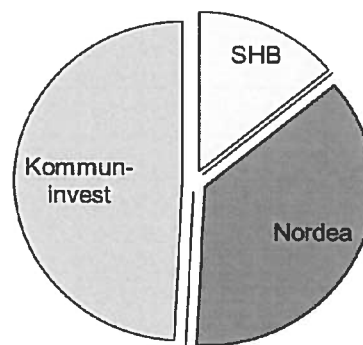
Bankmarginalerna har under en period ökat och ligger förhållandevis högt jämfört med för några år sedan och fortsatt betydligt högre än före finanskrisen. Det beror bl a på ökade krav på bankerna att bygga upp reservkapital och en global finansoro. Finansinspektionen signalerar dessutom ytterligare åtgärder för att begränsa riskerna för finansiell instabilitet. Marginalhöjningar slår igenom när äldre lån med ibland lägre marginaler omsätts. Under de senaste månaderna har dock sänkta marginaler noterats hos ett par banker, vilket kan bero på aktiviteter syftande till ökad marknadsandel och konkurrensen från Kommuninvest.

Koncernen använder sig av sk derivatinstrument (ränteswapar) för att begränsa ränterisken. De ger en utjämnande effekt och är mer flexibla än traditionella fasträntelån. När det allmänna ränteläget är högt får de positiv inverkan på räntekostnaderna. Under en lågränteperiod innebär ränteswaparna dock en viss merkostnad jämfört med helt rörliga lån. Då följer koncernens räntekostnad inte fullt den rörliga räntans rörelse nedåt. Det är priset för en minskad känslighet för räntefluktuationer.

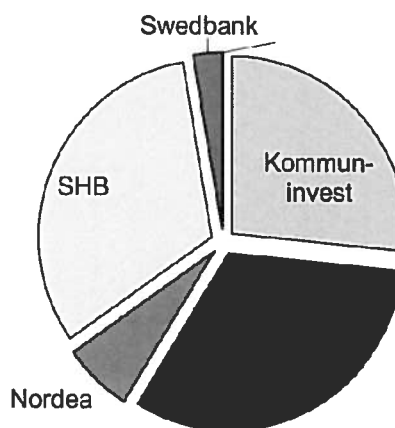
## Fördelning kreditinstitut

Upplåningen är upptagen hos de större svenska bankerna, fördelningen den 30 juni framgår av diagrammen. Kommuninvest svarar för ca hälften av internbankens låneportfölj, medan SEB och Handelsbanken är VärmdöBostäder AB:s största kreditgivare.

Lånefördelning på finansinstitut  
Värmdö kommun internbank



Lånefördelning på finansinstitut  
VärmdöBostäder AB



## Lånens räntestruktur

Bilagans tabeller (se sista sidan) visar under vilket år respektive kvartal räntebindningar förfaller till omsättning och ger därmed en bild av balansen mellan kortfristig och långfristig **räntebindning**. Tabellerna visar att genom främst ränteswapar sprids förfallen upp till nio år framåt i tiden.

## Räntekänslighet

Med nuvarande fördelning mellan bunden och rörlig ränta i lånestocken skulle en ränteförändring om 0,5 % betyda drygt 2 mnkr i årlig räntekostnad för internbanken och knappt 1 mnkr för VärmdöBostäder AB.

## Likviditeten

Koncernens sammanlagda likviditet uppgick 2013-06-30 till 198,2 mnkr, en ökning med 41,3 mnkr jämfört med årsskiftet.

Koncernen har ett gemensamt koncernkonto, där kommunen och samtliga bolag ingår. Om någon koncernmedlem har negativ likviditet lånar den i första hand av övriga koncernmedlemmar. Kopplat till koncernkontot finns en checkräkningskredit på 150 mnkr som en likviditetsmässig säkerhetsmarginal för koncernen.

Koncernen har f n inte några kapitalplaceringar.

## Avstämning finanspolicy/riktlinjer för finanshanteringen

Kommunen har en finanspolicy, policyn har konkretiserats i särskilda riktlinjer för finanshanteringen.

51 % av lånestocken i internbanken har rörlig ränta (kortare tid än ett år samt långa lån som förfaller inom ett år), övriga lån har placerats till fast ränta med olika löptider med hjälp av ränteswapar. Det ligger i princip i linje med finanspolicyn som föreskriver att 50 % av lånestocken ska utgöras av långa lån, under kortare tid kan denna andel tillåtas sjunka till 40 %. De fasta placeringarna har en genomsnittlig räntebindningstid på ca 3,9 år. Enligt finanspolicyn skall den ligga mellan 2 och 4 år.

Historiskt har kommunkoncernen tillämpat **räntebindningstider** identiska med respektive låns löptid. Numera har internbanken, för att begränsa den s k refinansieringsrisken, valt att i några fall lägga längre **kapitalbindningstid** än tiden för räntebindning. Det ligger i linje med riktlinjerna för finanshanteringen men för detta förlängda lånelöfte tar bankerna vanligtvis en extra premie i form av extra marginalpåslag.

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

## Viktiga händelser

Värmdö kommun är sedan något år tillbaka medlem i Kommuninvest. Medlemskapet ger möjligheter till goda kreditvillkor och stärker kommunens förutsättningar att tillförsäkra sig nödvändig finansiering. I början av 2012 inleddes upplåning hos Kommuninvest och för närvarande har nio lån på totalt ca 761 mnkr placerats där (ca 49 % av totala lånestocken).

## Beslut fattade enligt delegation

Under första halvåret 2013 har följande förändringar skett i låneportföljen:

En kredit på totalt 49 mnkr till fast ränta har omplacerats, till drygt 2,5 % lägre ränta (rörlig) än tidigare.

I mars togs ett nytt lån på 80 mkr upp bl a för att finansiera kommunens investeringar men även Värmdö Hamnar AB:s fastighetsköp.

Nya ränteswapar har under året tecknats till räntenivåerna 1,91 %, 2,27 % samt 1,72 %.

## Utblick framåt - omvärldsfaktorer

I slutet av 2011 inleddes Riksbankens räntesänkningar från nivån 2.0 % beroende på tydliga signaler på en snabbt uppbromsande världsekonomi. Ytterligare tre sänkningar skedde under 2012 och reporäntan ligger sedan dess stilla på 1,0 %.

Vissa har förväntat sig ytterligare sänkning under 2013, nu verkar dock de flesta eniga om att botten är nådd. Nu är frågan istället om när första höjningen kommer. Riksbanken säger för egen del oförändrad ränta under resten av året. Man har samtidigt sänkt sin fleråriga räntebana jämfört med tidigare. Att det nu börjar talas om höjningar beror på ett antal positiva signaler från världsekonomin, där USA väger tungt. Marknaden prognostiserar fortsatt låg kortränta medan de långa räntorna på 2-10 år förväntas stiga kraftigt. Detta är helt naturligt då långräntorna varit historiskt sett mycket låga under en period.

Den allmänna ekonomiska utvecklingen i världen börjar alltså visa tecken på förbättring. Det handlar dock om en svag uppåtgående tendens där vi säkert kommer att notera ett antal hack i kurvan. Då Sverige är mycket omvärldsberoende är återhämtningen i omvärlden, speciellt Europa, en tung faktor i utvecklingen av svensk ekonomi. Den för närvarande höga kronkursen belastar vår exportindustri.

## Bilaga

