



Handläggare: Isak Betsimon  
Telefon: 08-508 29 000

Till  
Kommunstyrelsens ekonomiutskott

## **Finansiell månadsrapport för april 2011**

### **Stadsledningskontorets förslag till beslut**

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande

Den finansiella månadsrapporten för april 2011 godkänns

Gunnar Björkman  
Biträdande stadsdirektör

Anna Håkansson  
Finanschef

# Finansiell månadsrapport för april 2011

## Kommunkoncernen Stockholms stad

### Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer upp ramar och finansiella risklimiter fastslagna i finanspolicy.

Överblick över den finansiella ställningen samt ramar och limiter.

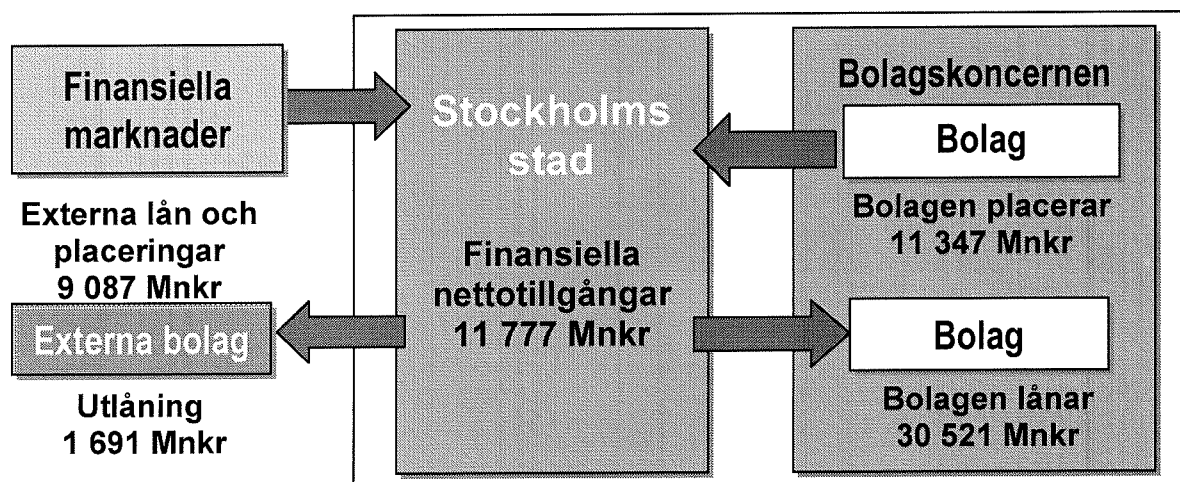
#### Sammanfattning

Kommunkoncernen	2011-04-30	2011-03-31		Limit
Finansiell nettoupplåning (mnkr)	7 396	6 336	max	30 000
Duration (år)*	0,59	0,62		1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år av extern nettoportfölj	73%	73%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år av extern skuldportfölj	78%	79%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 541	5 684	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	0,5 resp. 1
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	10	32	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	47	191		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)**	1 704	1 701		
<b>Stockholms stad</b>				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	11 777	11 320		
Intern upplåning (mnkr)	11 347	12 055		
Intern utlåning (mnkr)	30 521	29 711		
Garantier och borgensförbindelser (mnkr)	1 134	1 134		
Utlåning, garanti och borgensförbindelser (mnkr)	31 654	30 845	max	60 000

\* Se rubriken Ränterisk under Kommunkoncernen

\*\* Kommunkoncernen har extern utlåning till Fortum om totalt nominellt 1 667 mnkr samt övriga mindre utlåningar på ca 24 mnkr. Upplupna räntor inkluderas i kreditexponeringen.

### Kommunkoncernen



### Kommentar från Riskkontroll

Det föreligger inga avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter.

# Kommunkoncernen

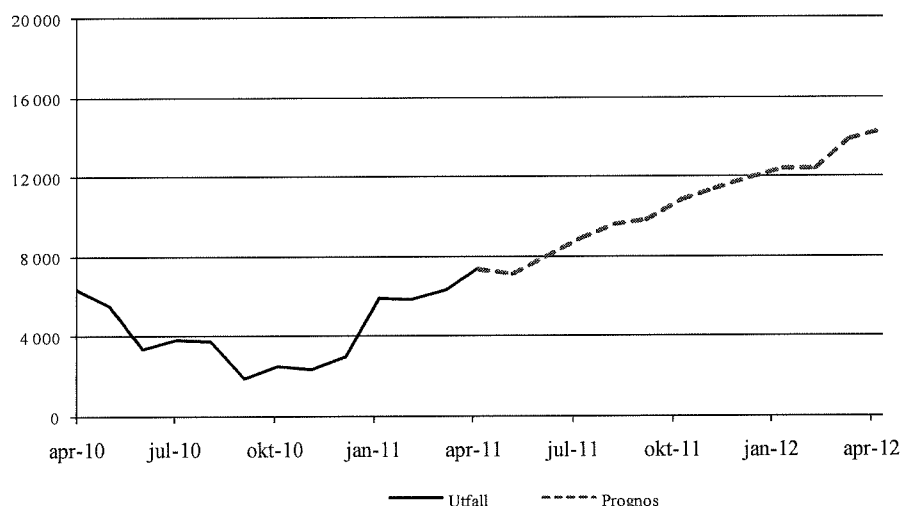
## Extern nettoupplåning

Kommunkoncernens externa nettoupplåning är 7 396 mnkr. Det är en ökning med 1 060 mnkr sedan mars månad. Detta förklaras i huvudsak av att bostads- och fastighetsbolagen har ökat sin upplåning.

Ramen för den externa upplåningen är 30 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Prognosen över kommunkoncernens externa nettoupplåning baseras på beslutade samt kända flöden. I den senaste långsiktiga prognosen över kommunkoncernens alla in- och utflöden, ökar bolagen och nämnderna sina investeringsbehov i enlighet med budget 2011. En förklaring till det ökade investeringarna är bland annat nyproduktion av olika bostadsprojekt och byggnationen av Stockholmsarenan.

Utfall och prognos över kommunkoncernens externa nettoupplåning.

### Extern nettoupplåning (mnkr)



Den externa 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. Undantag från upplåning via marknadsprogrammen är framförallt lån från Europeiska Investeringsbanken (EIB). Stockholms stad har även lånat ut pengar till Fortum, enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

	2011-04-30	2011-03-31			
<b>Tillgångar</b>					
Depo/check	41	184			
Fortum	1 667	1 667			
Övrigt	24	24			
	<b>1 732</b>	<b>1 875</b>			
<b>Skulder</b>			<b>Marknadsprogram</b>		<b>Utesående på affärs dag,</b>
Depo/check	1 100	700		<b>Valuta</b>	<b>nominellt</b>
KC	500	0	Kommuncertifikat	MSEK	500
ECP	2 986	3 969	Euro-Commercial Paper	MUSD	498
MTN	3 000	2 000	Medium Term Note	MSEK	3 000
EMTN	500	500	Euro Medium Term Note	MEUR	56
EIB	1 000	1 000			
Övrigt	42	42			
	<b>9 128</b>	<b>8 211</b>			<b>Ram</b>
<b>Nettoupplåning</b>	<b>7 396</b>	<b>6 336</b>			

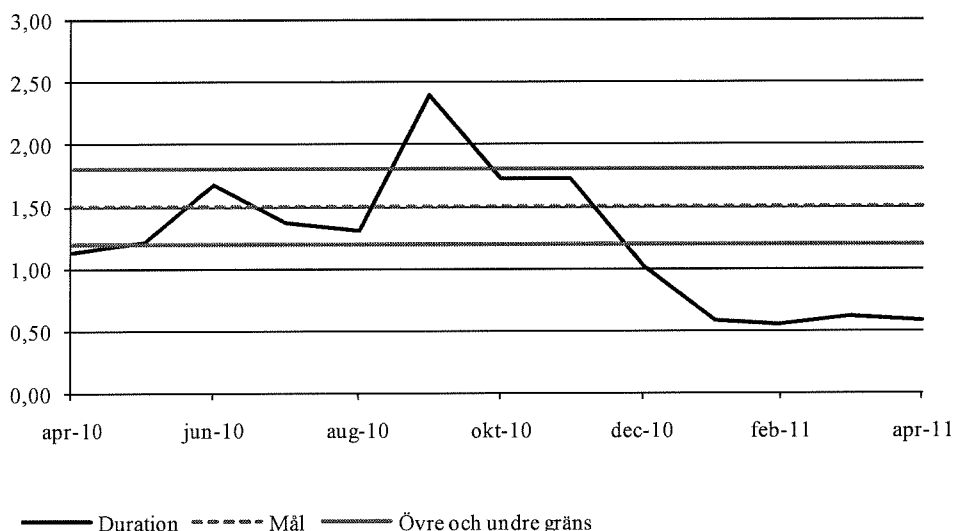
## Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning för kommunkoncernen uppgick till -18,6 mnkr för april och ackumulerat under året till -63,7 mnkr. Prognosen för helåret 2011 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning för kommunkoncernen om -337 mnkr.

## Ränterisk

Durationen, som är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid, var 0,59 år för kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj per sista april.

### Nettoskuldportföljens duration (år)



\* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

I enlighet med bilaga A till finanspolicyn för kommunkoncernen Stockholm stad som fastställdes i december 2010 (reviderad 27 april 2011) är limit för ränterisk, i form av en målduration för kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj, 1,5 år med ett avvikelsetervall kring måldurationen på +/- 0,3 år. Den externa nettoskuldportföljen ska ha en ränteförfallstruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I april förföll 73 procent av räntorna inom 1 år. Enligt finanspolicyn för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) som fastställdes i november 2010 (reviderades 2 maj 2011) ska dock riskmandat i form av målduration och maximal andel ränteförfall inom ett år inte anses begränsande i det fall den externa nettoskuldportföljen är lägre än 15 mdkr. I en sådan situation ska ränterisken reduceras genom att löptider och risktagande vid placering och upplåning i möjligaste mån anpassas till vilken horisont som gäller i förhållande till framtida likvidflöden (d v s. matchningsprincipen), utifrån i finanspolicyn givna ramar. Den externa nettoskuldportföljen per den 30 april var lägre än 15 mdkr.

## Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj, exklusive de av kommunfullmäktige särskilt beslutade placeringar, ska i möjligaste mån utifrån marknadsförutsättningar vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Den externa skuldportföljen ska ha en kapitalförfallstruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I april förföll 78 procent av kapitalet inom 1 år. Enligt finanspolicyn ska dock maximal andel kapitalförfall inom ett år inte anses begränsande i det fall att den externa nettoskuldportföljen är lägre än 15 mdkr, vilket den var i april, och maximal löptid på 4 år per lån ska gälla i en sådan situation.

### 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 ett bekräftat kreditlöfte i form av ett syndikerad låneavtal uppgående till 2 500 mnkr. Utöver detta har kommunkoncernen en checkräkningskredit på 3 000 mnkr och likvida medel som per 30 april var 41 mnkr.

#### *Betalningsberedskap (mnkr)*

	<b>Belopp</b>	<b>Utnyttjat</b>
Bekräftat kreditlöfte	2 500	0
Checkräkningskredit	3 000	0
Kassa och Bank	41	-
<b>Totalt</b>	<b>5 541</b>	<b>0</b>

### Valutarisk

Lån och placeringar ska enligt finanspolicyn valutasäkras till 100 procent. Samtliga lån och placeringar inom kommunkoncernen är valutasäkrade. Inga flöden utöver detta finns inrapporterade för staden.

Enligt finanspolicyn ska kontrakterade flöden för staden i utländsk valuta som uppgår till ett större belopp än 1 mnkr valutakurssäkras. För Stockholm 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 och exponeringen i derivat 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 till finanspolicyn 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 ratinginstituterna har olika betygsnivåer.

### *Kreditvärde enligt finanspolicy*

<b>Rating S&amp;P</b>	<b>Kreditvärde</b>	<b>Limit</b>
AAA		
AA- Nordea A	6,2	
SEB	3,5	
<b>Total kreditvärde</b>	<b>9,7</b>	<b>2 000</b>

Kreditexponeringen är fördelad på placeringar genomförda i enlighet med finanspolicyen samt därutöver genomförda efter särskilda beslut.

### *Kreditexponering enligt finanspolicy*

<b>Rating S&amp;P / Moody's</b>	<b>Belopp (mnkr)</b>	<b>Maxbelopp per motpart</b>	<b>Rating S&amp;P / Moody's</b>	<b>Belopp (mnkr)</b>	<b>Maxbelopp per motpart</b>
<b><u>Placering längre än 6 mån</u></b>			<b><u>Placering kortare än 6 mån</u></b>		
Svenska staten	0	Obegränsat	Svenska staten	0	Obegränsat
AAA / Aaa	0	4 000	A-1 / P-1	41,6	4 000
AA- / Aa3	0,0	2 500	Nordea	41,6	
A- / A3	5,8	1 000			
SEB	5,8		A-2 / P-2	0	2 500
<b>Totalt</b>	<b>5,8</b>			<b>41,6</b>	

### *Kreditexponering enligt särskilda beslut i kommunfullmäktige*

<b>Rating S&amp;P / Moody's</b>	<b>Belopp (mnkr)</b>
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	1 680,0
Fortum	1 680,0
Övriga	23,6
<b>Totalt</b>	<b>1 703,6</b>

**Total kreditexponering** **1 751,0**

### **Operativa risker**

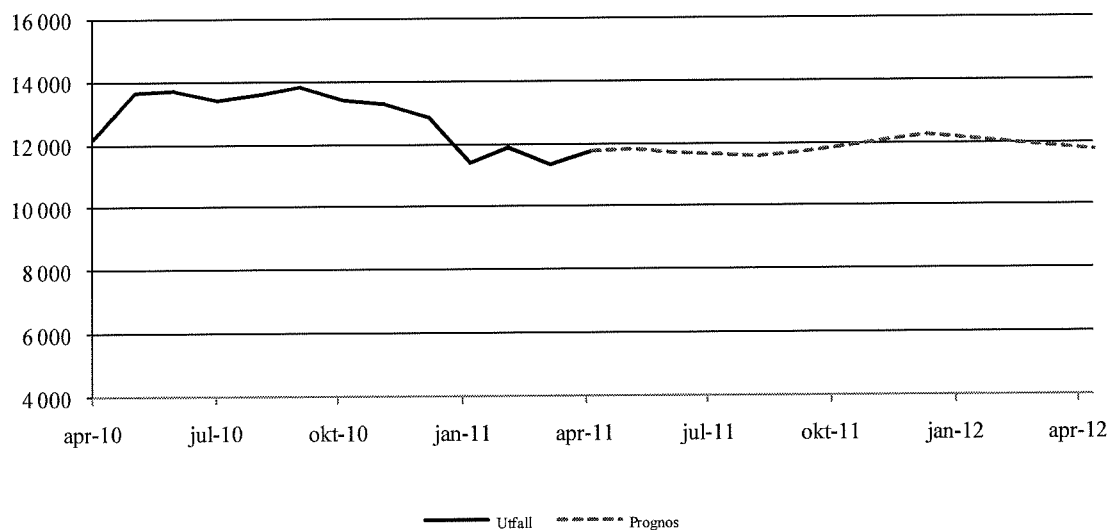
Om det uppstått förluster överstigande 100 000 kronor ska det rapporteras. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

# Stockholms stad

## Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 11 777 mnkr. Det är en ökning med 457 mnkr sedan mars. Förändringen förklaras främst av Stockholm Stadshus AB:s utdelning till staden.

### Nettotillgångar (mnkr)



### Finansiella nettotillgångar (mnkr)

	2011-04-30	2011-03-31
<b>Tillgångar</b>		
Depo/check	41	184
Bolagskoncernen	30 521	29 711
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	24	24
	<b>32 253</b>	<b>31 586</b>
<b>Skulder</b>		
Depo/check	1 100	700
KC	500	0
ECP	2 986	3 969
MTN	3 000	2 000
EMTN	500	500
EIB	1 000	1 000
Bolagskoncernen	11 347	12 055
Övrigt	42	42
	<b>20 476</b>	<b>20 266</b>
<b>Nettotillgångar</b>	<b>11 777</b>	<b>11 320</b>

## Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning för Stockholms stad uppgick till 30,4 mnkr för april och ackumulerat under året uppgår resultatet till 141,2 mnkr. Det prognostiserade finansiella resultatet exklusive utdelning för Stockholms stad uppgår till 348 mnkr för helåret 2011, jämfört med budget på 281 mnkr.

## Ränterisk

Durationen på Stockholms stad finansiella nettoskuldportfölj var i slutet av april 0,59 år. Stadens ränterisk motsvarar risken i kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj.

## Garantier och borgensförbindelser

Alla borgen och garantier som tecknas av staden ska beslutas av kommunfullmäktige. I tabellen nedan redovisas stadens aktuella åtaganden.

### Garantier och borgen (mnkr)

	2011-04-30	2011-03-31	Förändring
<b>Koncernbolag</b>			
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	75	75	0
<b>Summa borgen för koncernbolag</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>0</b>
<b>Övriga privata och juridiska personer</b>			
Fortumkoncernen	227	227	0
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	443	443	0
Stockholms Stadsmission	87	87	0
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	67	67	0
Syvab	132	132	0
Övriga	29	29	0
<b>Summa borgen för lån</b>	<b>984</b>	<b>984</b>	<b>0</b>
<b>Kommunalt förlustansvar</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
<b>Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>0</b>
<b>Summa övriga privata och juridiska personer</b>	<b>1 059</b>	<b>1 059</b>	<b>0</b>
<b>Summa garantier och borgen</b>	<b>1 134</b>	<b>1 134</b>	<b>0</b>



## Stockholms stads bolag

### Finansiella limiter för utlåning till och borgensåtagande för bolagen

Stockholms stad har rätt att lämna lån samt teckna borgen för kommunkoncernens majoritetsägda bolag intill ett belopp om totalt 60 000 mnkr enligt kommunfullmäktiges beslut. Varje bolags ram fastställs av kommunstyrelsens ekonomiutskott utifrån respektive bolags investeringsbudget och finansieringsplan. Totalt uppgår bolagens ramar för närvarande till 43 819 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens nettouplåning för april var 2,76 %. Snitträntan på bolagens placeringar var under månaden 2,76 % och snitträntan för stadens utlåning till bolagen var 3,01 %.

### Utlåning till samt borgensåtagande för bolagen inom kommunkoncernens

	Utlåning		Borgen	Limit	Utnyttjat
	2011-04-30	2011-03-31			
AB Familjebostäder	2 515	2 391		5 000	50%
AB Stockholmshem	3 923	3 743		5 700	69%
AB Stokab	1 042	1 065		1 500	69%
AB Svenska Bostäder	118	0	34	3 900	4%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 210	6 177		7 000	89%
St Erik Markutveckling AB	718	701	1	800	90%
Skolfastigheter i Stockholm AB	7 165	6 973	3	8 500	84%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	1 014	932		2 500	41%
Stockholm Vatten AB	6 312	6 248	14	6 700	94%
Stockholms Hamn AB	886	856	3	1 200	74%
Stockholms Parkerings AB	573	580	7	700	83%
Stockholms Stadsteatern AB	45	45		300	15%
Stockholm Stadshus AB	0	0	8	8	100%
Stockholms Stad Utrednings- och Statistikkontor AB	0	0		5	0%
Stockholms Business Region AB	0	0	4	4	100%
Stockholm Stad Bostadsförmedling AB	0	0	1	2	50%
<b>Totalt för bolagen</b>	<b>30 521</b>	<b>29 711</b>		<b>43 819</b>	<b>70%</b>
Kvarstående utrymme				16 181	
<b>TOTALT</b>	<b>30 521</b>	<b>29 711</b>	<b>75</b>	<b>60 000</b>	<b>51%</b>

### Inlåning från bolagen samt borgensåtagande för bolagen inom kommunkoncernen

	Inlåning		Borgen
	2011-04-30	2011-03-31	
Stockholm Stadshus AB	10 794	11 527	8
AB Svenska Bostäder	0	11	
St Eriks Försäkring AB	273	277	
St Eriks Livförsäkring AB	123	59	
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	23	25	
Stockholms Business Region AB	81	93	4
Stockholm Stad Bostadsförmedling AB	50	57	1
Stockholms Stad Utrednings- och Statistikkontor AB	2	5	
Stockholm 2004 AB	1	1	
Svenska Teknologiföreningen	1	1	
<b>Totalt för bolagen</b>	<b>11 347</b>	<b>12 055</b>	<b>13</b>

## Marknadskommentarer

Fortsatta tecken på global återhämtning, men med inslag av oro

USA:s ekonomi saktar tillfälligt in

FED lämnade styrräntan oförändrad

ECB behöll styrräntan och ser en balansakt för ekonomin

BoE behöll räntan oförändrad

Stark tillväxt i Asien, men negativ effekt i nuläget av jordbävningen på ekonomin i Japan

Nya Zeelands ekonomi påverkad av tidigare jordbävning

### Internationellt

Världsekonomin fortsätter att visa tydliga tecken på global återhämtning, även om risker för den globala ekonomin kvarstår. Konflikterna i Mellanöstern och i Nordafrika och naturkatastrofen i Japan skapar oro, samtidigt som osäkerheten kring statsfinanserna i Portugal, Irland och Grekland finns kvar.

Den amerikanska ekonomin saktade in under årets första kvartal. Orsaken till den svagare tillväxten var bland annat lägre konsumtion hos hushållen, som ungefärligen svarar för 70 procent av ekonomin. Nedgången i ekonomin bedöms dock av både marknadsaktörer och den amerikanske centralbanken (FED) som tillfällig och att återhämtningen kommer att accelerera under återstoden av året. FED lämnade sin styrränta oförändrad vid sitt penningpolitiska möte i slutet av april. Trots upprevidering av inflationsprognosen för 2011, meddelar FED att det kommer att dröja innan penningpolitiken börjar stramas åt. Marknadens aktörer förväntar sig en första höjning i början av 2012.

Den europeiska centralbanken (ECB) behöll sin styrränta i början av maj på 1,25 procent. Marknadens aktörer har tidigare förväntat sig att nästa höjning av styrräntan kommer att ske antingen i juni eller i juli. ECB signalerade dock att ingen höjning kommer att ske i juni. Centralbanken behöver balansera stigande priser och en växande tysk ekonomi med oron för statsfinanserna i flera europeiska länder och osäkerheten för den globala återhämtningen.

Bank of England beslutade att behålla sin styrränta på 0,5 procent i samband med sitt penningpolitiska möte i början av maj. Bank of England kämpar med en situation med svag tillväxt och en inflation över målet för ekonomin.

I Asien är tillväxten fortsatt stark, men de negativa effekterna från den japanska krisen kan vara större än befarat. Japansk statistik som inkommit bekräftar även jordbävningens effekter på ekonomin. Bland annat föll industriproduktionen för mars med över 15 procent jämfört med februari, vilket är den största nedgången sedan mätningarna inleddes i början av 1950-talet. Störst negativ effekt på ekonomin förväntas ske under årets andra kvartal i form av en fallande tillväxt. Till följd av återuppbyggnadsarbetet förväntas dock tillväxten bli positiv under andra halvan av 2011. Den japanska centralbanken lämnade styrräntan oförändrad vid sitt senaste möte.

Även Nya Zeeland kämpar med effekterna på ekonomin på grund av den jordbävning som skedde i februari. Nya Zeelands centralbank lämnade i april styrräntan oförändrad på 2,50 procent.

Kina fortsätter att bromsa ekonomin

I Kina fortsätter centralbanken att bromsa in ekonomin och signalerar att det är en mycket viktig fråga att priserna och inflationsförväntningarna stabiliseras, då Kina ser ett ökat tryck av importerad inflation.

Oljepriset steg under april, men föll kraftigt i början av maj

Oljepriset har kommit tillbaka till tidigare rekordnivåer och avslutade april på ca 128 dollar/fat på grund av bland annat produktionsbortfall i Libyen. Sedan årsskiftet har oljepriset stigit med 35 procent. Oljepriset föll dock kraftigt tillbaka i början på maj bland annat på grund av ökad oro för hårdare åtstramningar i bland annat Kina till följd av stigande inflation.

Världsindex omräknat i kronor sjönk

Det globala börsindexet MSCI World (omräknat till svenska kronor) sjönk med ca 0,5 procent under april. Sedan årsskiftet har samma index, i kronor räknat, fallit med ca 1,8 procent.

Fortsatt stark tillväxt i Sverige

### Sverige

Den svenska industriproduktionen tog enligt inköpschefernas index fart under april efter två månader av något modestare utveckling. Statistik från Konjunkturinstitutet (KI) för april bekräftade den starkare trenden i april och visar enligt KI på att tillväxten i svensk ekonomi är fortsatt stark. KI räknar nu med att BNP-tillväxten för 2011 kan bli något högre än deras tidigare prognos på 4,2 procent. KI ser även tecken på stigande inflation samt stigande inflationsförväntningar hos hushållen.

Riksbanken höjde styrräntan

Riksbanken höjde sin styrränta (reporäntan) i slutet av april till 1,75 procent. Riksbanken lämnade sin tidigare prognos över behovet av framtida räntehöjningar oförändrad, vilket innebär att Riksbanken planerar att höja reporäntan vid ytterligare tre tillfällen under 2011 för att avsluta året på 2,50 procent och strax över 3 procent i december 2012.

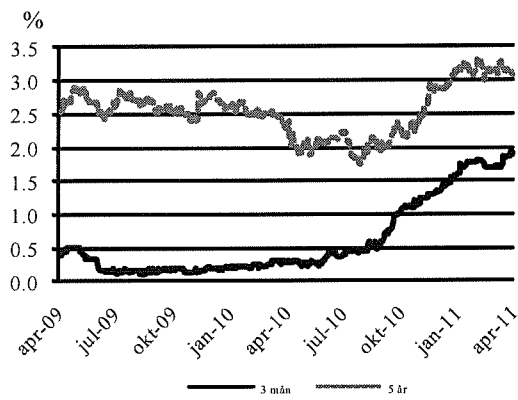
Kronan stärktes mot dollarn och oförändrad mot euron

Den svenska kronan stärktes mot den amerikanska dollarn med 4,6 procent under april och avslutade månaden på 6,03 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts med drygt 10 procent. Kronan var i stort sett oförändrad mot euron under april och avslutade månaden på 8,94 kronor. Sedan årsskiftet har kronan förstärkts med knappt 0,5 procent mot euron.

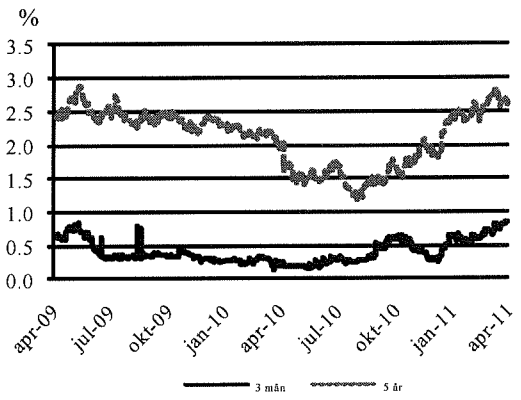
Stockholmsbörsen steg

Det svenska aktieindexet OMXSPI steg med 2,3 procent under april. Sedan årsskiftet har OMXSPI stigit med drygt 1 procent.

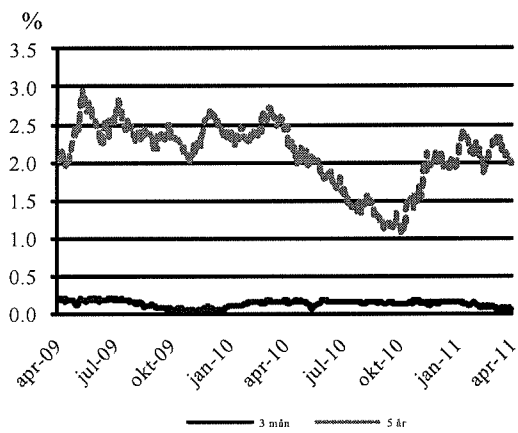
### Svenska statsräntor



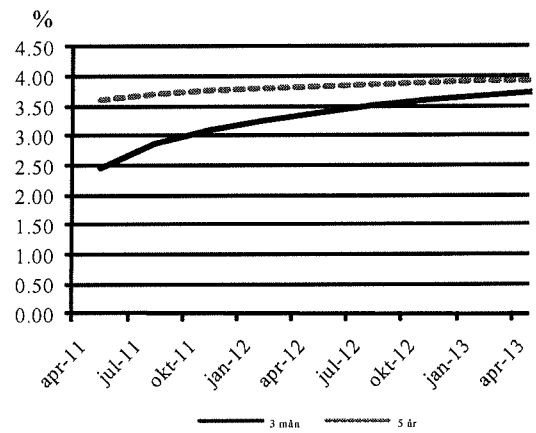
### Europeiska statsräntor



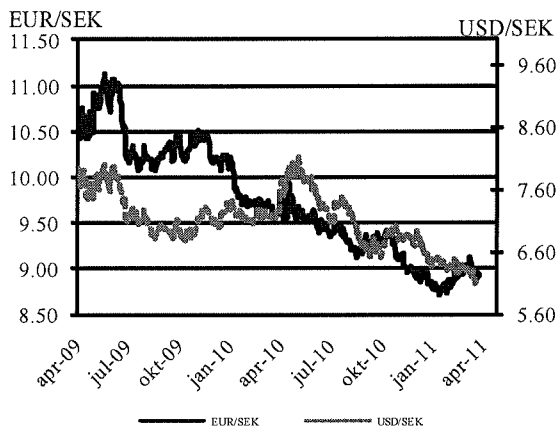
### Amerikanska statsräntor



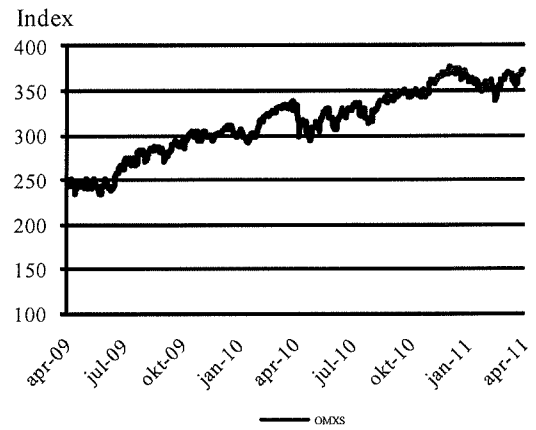
### Svenska implicita räntor\*



### Valutakurser



### Stockholmsbörsen



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