



Handläggare  
Hans Ivarsson  
Sektorn för ekonomi och uppföljning

Diariumnummer

## Finansrapport per den 31 december 2014

### Förslag till beslut

Rapporten godkänns

### Beslutsnivå

Kommunstyrelsen

### Sammanfattning

I enlighet med finanspolicyn överlämnas härmed finansrapport per 2014-12-31.

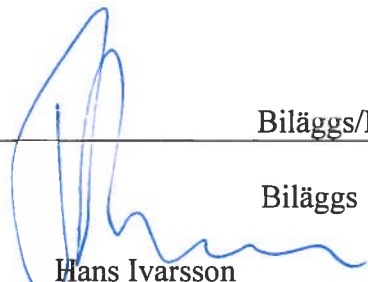
Av rapporten framgår att under 2014 ökade koncernens låneskuld med 81,7 mnkr varav kommunen (internbanken) svarade för 74,2 mnkr, resterande ökning avser VärmdöBostäder AB. Snitträntan i internbankens låneportfölj sjönk under 2014 med drygt 0,3 procent till 2,48 procent. Ca 40 procent av lånestocken har rörlig ränta. I syfte att begränsa den s k refinansieringsrisken har kommunen valt att sprida kapitalbindningstiden för sina lån fram till år 2019.

Under året förbättrade Kommuninvest sina lånevillkor, vilket ledde till att kommunen under andra halvåret valde Kommuninvest vid omsättning av krediter och nyupplåning. Kommuninvest svarade vid årsskiftet för 54 procent av kommunens låneportfölj. Nordea och Handelsbanken delar lika på resterande 46 procent.

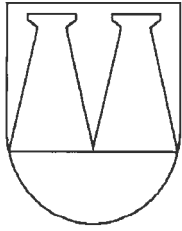
Kommunkoncernen hade under en del av året viss överlikviditet, varför likvida medel, 100 mnkr, tillfälligt placerades i en räntefond. Andelen i fonden inlöstes under hösten.

Internbankens agerande under året har legat i linje med kommuns policy och riktlinjer för finanshanteringen.

### Handlingar i ärendet

| Nr | Handling                                                                                                                                    | Biläggs/Bilaggs ej                                                                                                                                      |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | Finansrapport<br><br>Stellan Folkesson<br>Kommundirektör | Bilaggs<br><br>Hans Ivarsson<br>Sektorschef ekonomi och uppföljning |





VÄRMDÖ KOMMUN

## **Finansrapport**

**2014-01-01 - 2014-12-31**

## Finansrapport

Finansrapport lämnas i enlighet med fastställd finanspolicy. Denna rapport avser perioden 2014-01-01 – 2014-12-31.

Finansrapporten omfattar kommunkoncernens *internbank* men information ges också om *VärmdöBostäder AB*, som hanterar sin externa upplåning själv.

## Låneskuld

Koncernens hela låneskuld uppgick 2014-12-31 till **2 118,5 mnkr** (varav VärmdöBostäder AB 606,7 mnkr), en ökning under året med 81,7 mnkr.

| Låneskuld (tkr)   | 2013-12-31<br>mnkr | 2014-12-31<br>mnkr | Förändring<br>mnkr |
|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Internbanken      | 1 437,6            | 1 511,8            | 74,2               |
| VärmdöBostäder AB | 599,2              | 606,7              | 7,5                |
| <b>Summa</b>      | <b>2 036,8</b>     | <b>2 118,5</b>     | <b>81,7</b>        |

## Snittränta

Riksbankens reporänta, som styr våra rörliga räntor, sänktes under 2014 från en redan låg nivå. I oktober tog Riksbanken det historiska beslutet att sätta reporäntan till 0 och under första månaderna 2015 har räntan justerats till att bli negativ.

Snitträntan i internbanken sjönk med ca 0,33 % från 2013 till 2014.

| Snittränta, procent  | 2013 helår  | 2014 helår  |
|----------------------|-------------|-------------|
| Internbanken         | 2,81        | 2,48        |
| VärmdöBostäder AB    | 2,66        | 2,59        |
| <b>Snitt, totalt</b> | <b>2,77</b> | <b>2,51</b> |

VärmdöBostäders räntekostnad inkluderar den borgensavgift som erläggs till kommunen, den motsvarar ca 0,21 %. Den externa räntekostnaden uppgår således till ca 2,4 %.

Bankmarginalerna har sedan finanskrisen legat relativt högt men under senare tid har sänkta marginaler noterats hos några banker. Konkurrensen från Kommuninvest torde ha relativt stor betydelse. Kommuninvests marginaler steg något i början av 2014, främst i perspektivet av förväntade EU-regler med förväntade krav på högre soliditet. Mot bakgrund av att Kommuninvest sedermera valde en lösning att möta de nya reglerna med höjda medlemsinsatser kunde dock marginalerna sänkas i slutet av året.

Koncernen använder sig av s k derivatinstrument (ränteswapar) för att begränsa ränterisken. De är mer flexibla än traditionella fasträntelån och ger en utjämnande effekt på den totala räntekostnaden. När det

allmänna ränteläget är högt begränsar de påverkan på räntekostnaderna. Under en lågränteperiod innebär ränteswaparna dock en viss merkostnad jämfört med helt rörliga lån. Då begränsar de den rörliga räntans rörelse nedåt. Det är priset för en minskad känslighet för räntefluktuationer.

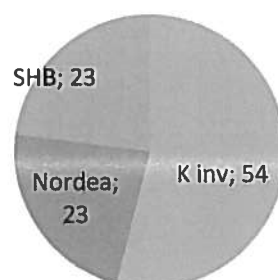
Internbankens sjunkande räntekostnad beror i huvudsak på ett allmänt sänkt ränteläge samt omplaceringar för att dra nytta av de nu låga långräntorna.

## Lånens räntestruktur

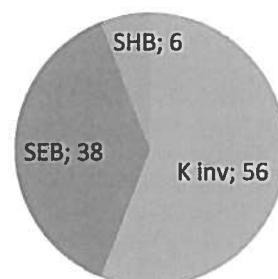
## Fördelning kreditinstitut

Lånen är upptagna hos de större svenska affärsbankerna samt Kommuninvest, fördelningen den 31 december 2014 framgår av diagrammen.

**Lånefördelning  
Värmdö Kommun internbank  
procent**



**Lånefördelning  
VärmdöBostäder AB  
procent**



K inv = Kommuninvest, SHB = Handelsbanken/Stadshypotek, SEB = Se-banken

## Räntekänslighet

Med nuvarande fördelning mellan bunden och rörlig ränta i lånestocken skulle en ränteförändring om 0,5 % betyda ca 3 mnkr i årlig räntekostnad för internbanken och drygt 1 mnkr för VärmdöBostäder.

## Likviditeten

**Koncernens sammanlagda likviditet (kassa och bank) uppgick 2014-12-31 till 138,9 mnkr, en minskning med 7,6 mnkr jämfört med föregående årsskifte.**

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

Koncernen hade vid årsskiftet inte några kapitalplaceringar.

## Avstämning finanspolicy/riktlinjer för finanshanteringen

Kommunen har en finanspolicy, policyn har konkretiserats i särskilda riktlinjer för finanshanteringen. Dokumenten reviderades våren 2014.

Ca 40 % av lånestocken i internbanken har rörlig ränta (kortare räntebindningstid än ett år samt ränteswapar som förfaller inom ett år). Övriga lån har placerats till fast ränta med olika löptider med hjälp av ränteswapar. Det ligger i linje med finanspolicyn som föreskriver att högst 50 % av lånestocken skall ha rörlig ränta. De fasta placeringarna har en genomsnittlig räntebindningstid på i det närmaste 4 år. Enligt finanspolicyn skall den ligga mellan 2 och 4 år. Den relativt långa räntebindningen är vald med syfte att kunna nyttja de för närvarande låga långräntorna.

För att begränsa den sk refinansieringsrisken har kommunkoncernen för sina lån valt att sprida kapitalbindningstiden (den tid bankens lånelöfte gäller) fram till år 2019. Kommunens riktlinje om att högst 40 % av lånestocken ska refinansieras inom en tolv månadersperiod efterföljs. För lånelöftet, som ger finansiell trygghet, tar bankerna vanligtvis en premie i form av extra marginalpåslag.

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

## Viktiga händelser

Värmdö kommun är sedan några år tillbaka medlem i Kommuninvest. Medlemskapet ger möjligheter till goda

kreditvillkor och stärker kommunens förutsättningar att tillförsäkra sig nödvändig finansiering. År 2012 inleddes upplåningen hos Kommuninvest och vid årsskiftet 2014/2015 var åtta lån på totalt ca 813 mnkr placerade där (ca 54 % av totala lånestocken).

## Beslut fattade enligt delegation

Under 2014 har följande förändringar skett i internbankens låneportfölj:

Fem krediter om sammanlagt 456 mnkr har omplacerats, vidare tog kommunen under hösten upp ett nytt lån på 100 mnkr. Två nya ränteswapar om 50 mnkr vardera har tecknats under året och en ränteswap har förlängts. I perspektivet av förväntningar om ytterligare sänkta marknadsräntor valde kommunen att i slutet av året förtidsinlösa två ränteswapar om 50 mnkr vardera.

Under viss tid av överlikviditet 2014 placerade koncernen 100 mnkr i räntefond, dessa medel har nu återbetalats.

## Utblick framåt - omvärldsfaktorer

Den långvariga lågkonjunkturen i omvärlden och i Sverige har medfört att inflationen varit mycket låg de senaste åren. Riksbanken är inriktad på att forma en penningpolitik som stödjer en uppgång i inflationen så att denna närmar sig 2 procent. Det är i det perspektivet man ska se de senaste årens sänkningar av reporäntan till i skrivande stund – 0,25 procent.

Återhämtningen i omvärlden är visserligen långsam men svensk tillväxt gynnas av att oljepriset är lågt, att svenska kronan har försvagats (vilket bidrar till en stigande inflation) och att reporäntan är mycket låg. BNP-tillväxten väntas öka snabbare framöver.

För att motverka att kronan förstärks under 2015 kan antas att Riksbanken sänker reporäntan ytterligare under våren. Därefter är det troligt att reporäntan lämnas oförändrad fram till andra halvåret 2016 då en höjning mot normala nivåer genomförs.

