

**Linköpings kommun
Finansrapport april 2017**



Innehållsförteckning

Finansrapport för kommunen per den 30 april

	Sid
Inledning	3
Finanschefens kommentarer	3
Koncernen	
Likvida medel	5
Bolagens upplåning samt kommunal borgen	6
Kommunen	
Likvida medel	7
Kommunens upplåning	7
Långsiktiga placeringar	8
Pensionsmedelsplaceringar	10
Kommunens övriga värdepappersplaceringar	11
Valutasäkring av utländska värdepappersinnehav	11
Ordlista	12

FINANSRAPPORT PER DEN 30 APRIL

Inledning

Finansrapport är framtagen för att informera om kommunens finansiella ställning. Denna finansrapport avser perioden januari – april 2017.

Finansrapporten är uppdelad i tre delar, den första delen utgörs av finanschefens kommentarer, den andra delen behandlar koncernen och den tredje delen behandlar kommunen.

Finanschefens kommentarer

Börsen

Den svenska börsen (SIX PRX) har per den sista april stigit med drygt 11 % vilken är mer än en förväntad årsavkastning. Hälften av uppgången kom under april månad! Utvecklingen bekräftar bilden av en börs där stora marknadsrörelser är att förvänta.

Årets största nedgång, från toppen till botten, skedde under årets två första veckor med en nedgång om ca 2 %. Börsen stöds av den i allmänhet goda konjunkturen och Riksbankens förda penningpolitik med de låga marknadsräntorna som är följd.

Räntemarknaden

Räntemarknaden uppvisar relativt (procentuellt) stora rörelser, både på upp- och nedsidan men fortfarande mycket låga räntor i absoluta tal. Räntan på en 5-årig statsobligation har under året rört sig mellan – 0,15 % och + 0,11 %. Motsvarande för en 5-årig bostadsobligation + 0,76 % och + 1,09 %

Riksbanken

Riksbanken beslutade på aprilmötet att utöka obligationsköpen, utöver vad som tidigare meddelats. Det överraskade många marknadsaktörer. Man beslutade också att hålla styrräntan oförändrad på – 0,50 % vilket var väntat.

Riksbanken penningpolitik har två direkta effekter på finansmarknaderna;

- Riksbankens obligationsköp spär på den aggregerade efterfrågan på obligationer och priserna ökar samtidigt som räntorna/avkastningen på obligationer sjunker.
- Styrräntan på -0,50 % utgör kostnaden för bankerna när de finansierar sina innehav av obligationer. Är obligationsräntorna högre än styrräntan tjänar bankerna pengar på att hålla obligationer i lager. Stiger obligationsräntorna mycket kommer bankerna att efterfråga fler obligationer att hålla i lager och styrräntan motverkar på så sätt, indirekt, att räntorna stiger mycket kraftigt.

Resultat och prognoser för kommunens finansnetto

Per den sista april bedöms möjligheterna att uppnå budgeterat finansnetto som goda. Den löpande avkastningen en från värdepappersportföljerna kommer dock inte att räcka till. Vinsthemtagning från främst aktiefonderna är nödvändig för att uppnå budget. Finansnettots resultat är därför beroende av

utvecklingen, främst på aktiemarknaderna, då de räntebärande placeringarna har mycket låg risk sedan en tid tillbaka.

Aktiviteter

Reviderade Finansregler med koncerngemensam Finanspolicy

Kommunstyrelsen och Kommunfullmäktige har fastställt kommunens finansregler samt koncernövergripande regler.

I kommunens Finansregler har nya hållbarhetsregler införts. Dessa är strikta och Kommunen placerar inte i bolag där merparten av intäkterna kommer från fossila bränslen, alkohol, tobak, pornografi samt kontroversiella vapen.

Kommunens bolag Tekniska verken producerar en mindre mängd el baserat på fossila bränslen, Intäkterna utgör dock mindre än 0,1 % av intäkterna (hösten 2016) och bolaget, tillsammans med andra energibolag med likande profil, utgör även fortsättningsvis möjliga investeringsobjekt. Kommunen har ingen utlåning till Tekniska verken för närvarande

Införande av dessa regler bedöms inte att få några väsentliga konsekvenser på kommunens finansnetto i närtid utan utgör främst ett ställningstagande om vilka typer av verksamheter som kommunen är beredd att stödja genom investeringar av kommunens kapital.

Medlemskap i Kommuninvest

Kommunen har betalat medlemsinsatsen och är nu medlem i Kommuninvest.

Två av kommunens bolag, Stångåstaden AB och Stadshus AB har i två transaktioner om 500 mnkr var gjort sina första upplåningar i Kommuninvest. Bolagen lånar med borgen från kommunen och lånekostnaden blev tydligt fördelaktig jämfört med tidigare marknadsfinansiering utan borgen.

Kommunkoncernens finansforum

Ett koncerngemensamt finansforum har bildats med deltagande av de större bolagens VD:ar, kommunens Ekonomidirektör och Finanschef. Ett första konstituerande möte har hållits.

Deltagande i externa konferenser

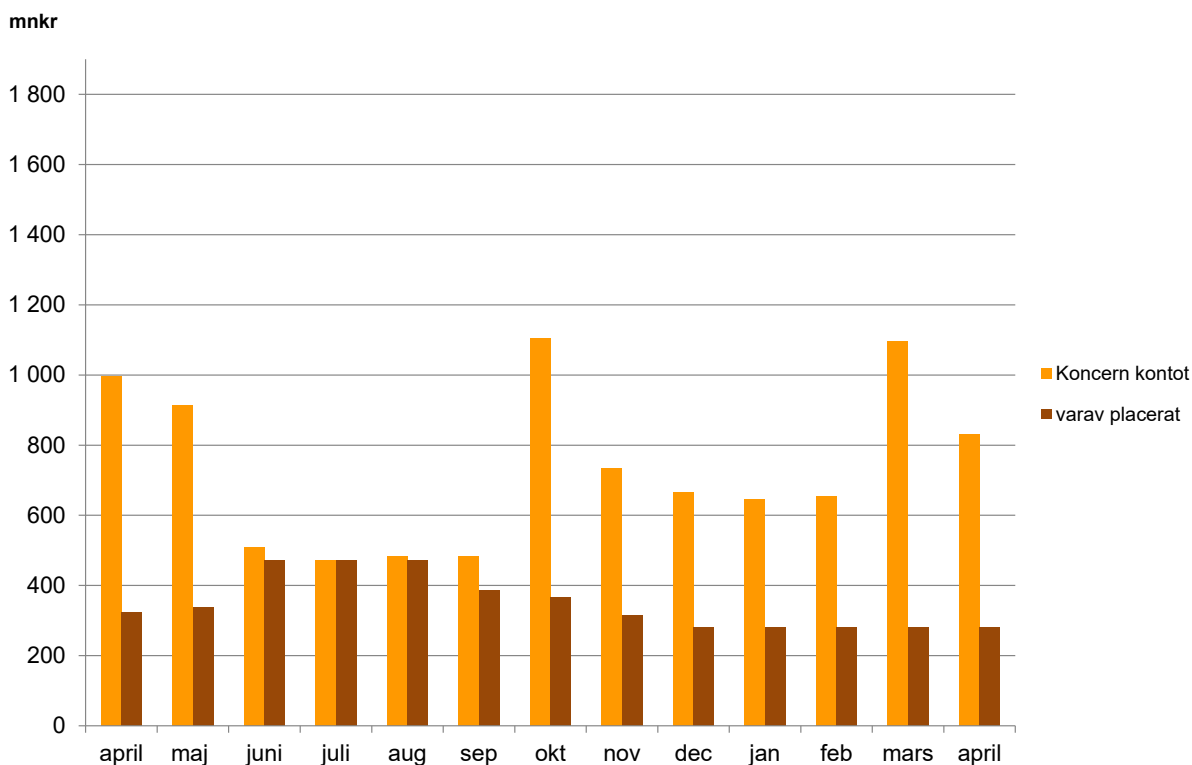
Finanschefen talar på "Finansdagarna" 11-12 maj, om hur kommunens finansförvaltning utvecklats de senaste åren.

Finanschefen deltar i en paneldiskussion om gröna obligationer på SABOs (Sveriges Allmännyttiga Bostadsföretag) den 8 juni. Linköping tillsammans med Storebrand/SPP representerar investerarkollektivet i den gröna obligationsmarknaden.

Finansförvaltningen avser också att delta på Klimatkommunernas konferens om fossilfria placeringar.

Koncernen

Likvida medel



Koncernens bankkontolikviditet är fortsatt god. Inklusivt placerade medel uppgick koncernlikviditeten till 830 mnkr per 30 april 2017, likviditeten var vid motsvarande period föregående år 997 mnkr.

Av koncernens likvida medel på 830 mnkr var 281 mnkr placerat i den korta penningmarknaden. Räntan på bankkontot för likviditet överstigande 100 mnkr uppgick till -0,527 % per 30 april. Placeringarna i penningmarknaden gav per 30 april ca 0,26 %.

Kommunen placerar löpande koncernens likviditetsöverskott på den korta penningmarknaden. Placeringar görs främst i kreditsäkra certifikat med högsta kreditrating, K1, i certifikat utgivna av svenska kommuner, landsting eller certifikat utgivna av till 100 % statligt ägda företag. Löptiden på certifikaten är till största delen tre månader eller kortare.

Placerat belopp bestäms av en likviditetsprognos som görs löpande. Prognosen baseras på de likviditetsrapporter bolagen i koncernen löpande rapporterar till kommunens finanssenhet. Även nämnderna rapporterar större utbetalningar. Då likviditeten på koncernvalutakontot, bankkontot, kan förändras med 10-tals miljoner över en dag syftar förvaltningen dels till att ge en överavkastning jämfört bankkontoräntan och dels till att hålla en buffert som motsvarar möjlig förändring av koncernens likviditet. Därtill finns en möjlighet att utnyttja krediten på bankkontot som uppgår till 900 mnkr. Sammantaget har Koncernen god beredskap att möta snabba förändringar i koncernlikviditeten.

Bolagens upplåning samt kommunal borgen

Belopp i mnkr	Låneskuld per 1/1 2016	Förändring låneskuld	Aktuell låneskuld
Tekniska Verken	1 924	-340	1 584
Lejonfastigheter	3 101	50	3 151
Stångåstaden	3 975	300	4 275
Sankt Kors	619	50	669
ResMex	70	0	70
Flygmex	0	0	0
Bryggaregården	13	0	13
Stadshus AB*	6 514	122	6 636
Summa	16 216	183	16 398

*Stadshus AB har en aktuell låneskuld på 7 375 mnkr, av låneskulden har de förmedlat vidare 739 mnkr till bolag inom Stadshuskoncernen vilket ger en egen låneskuld på 6 636 mnkr för bolaget.

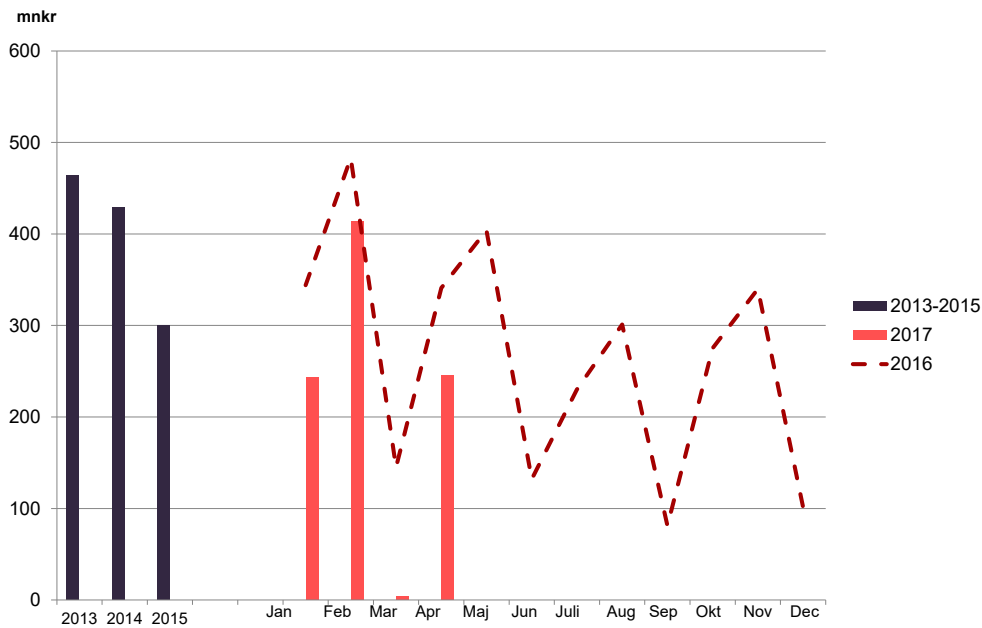
De kommunala bolagen har under året ökat sin totala upplåning från 16 216 mnkr till 16 398 mnkr vilket motsvarar en ökning med 183 mnkr. För 2017 får den totala nettoupplåningen inte överskrida 19 611 mnkr.

Belopp i mnkr	Aktuell borgen
Pensionsåtagande	13
Stadshus AB	7 375
AB Stångåstaden	500
Egna hem	1
Summa	7 889

Kommunfullmäktige har beviljat borgensramar för koncernens upplåning på totalt 19 611 mnkr. Linköpings kommun har för närvarande borgensåtagande på sammanlagt 7 889 mnkr per den 30/4 2017 enligt tabellen ovan.

Kommunen

Likvida medel



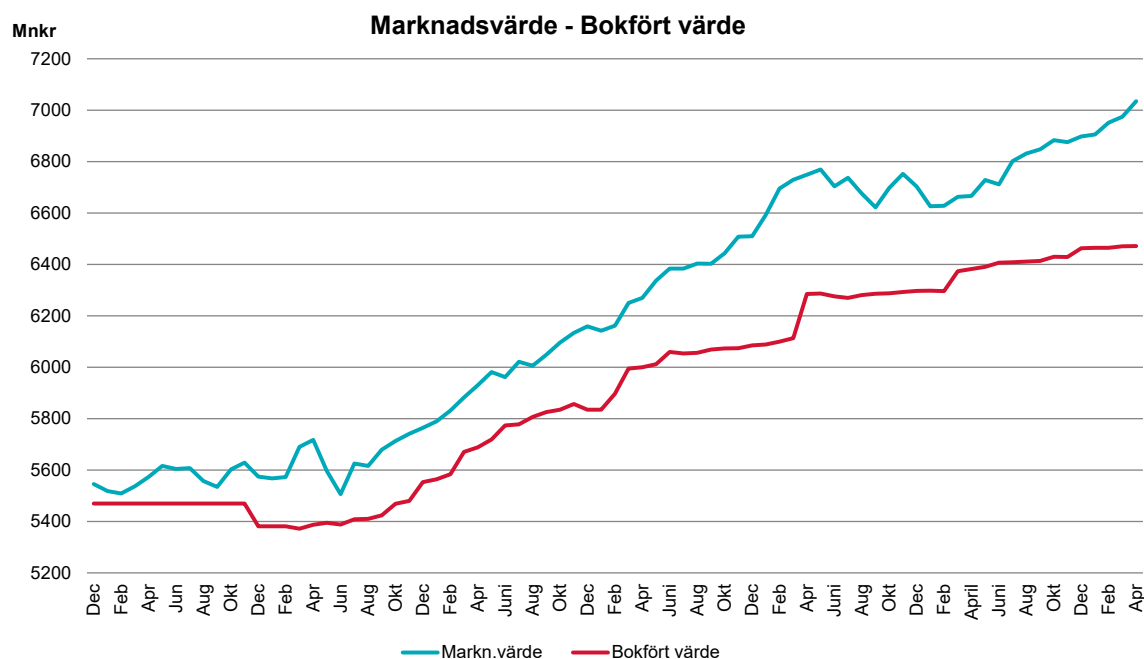
Likviditeten uppgick till 245 mnr den 30 april. Vid årets början uppgick likviditeten till 102 mnr.

Exploateringsverksamhetens har påverkat likviditeten positivt med 22 mnr t o m april. Likviditetsöverföring gällande bosociala medel från Stångåstaden (bokslut 2016) kommer överföras till kommunen under maj månad. Det påverkar likviditeten negativt med 55 mnr t o m april. (kompletterande förklaringar kommer att redovisas i kommunens delårsrapport).

Kommunens upplåning

Linköpings kommun har för närvarande ingen egen upplåning.

Långsiktiga placeringar



Diagrammet ovan visar förhållandet mellan marknadsvärdet jämfört med det bokförda värdet för Långsiktiga placeringar. Det bokförda värdet är högre än för 2016 till följd av återinvesteringar av ränteutbetalningar och rabatter. Inga nya medel har tillförts portföljen sedan starten 2009, bokfört värde har sedan starten ökat med återinvesteringar av ränteintäkter, utdelningar, resultat bokförda rabatter samt realiserade vinster. Bokfört värde är per 30 april 6 472 mnkr. Marknadsvärdet är per 30 april 7 035 mnkr, marknadsvärdet inför 2017 var 6 898 mnkr, marknadsvärdet har ökat med 137 mnkr under januari – april 2017.

Övervärde



Diagrammet ovan visar övervärdet gällande Långsiktiga placeringar. Övervärdet beskriver skillnaden mellan det bokförda värdet kontra marknadsvärdet och uppgår per den 30 april till 563 mnkr vilket är en ökning för 2017 med 125 mnkr.

Tillgångsfördelning

Fördelning av tillgångsslag	Marknadsvärde 2017-04-30, mnkr	Procent av totala placeringsportföljen, %	Enligt placeringsriktlinjer september 2014		
			Min %	Normal %	Max %
Ränteplaceringar samt kassa	5 547	79	60	80	100
Svenska aktiefonder	888	13	0	10	20
Globala aktiefonder	360	5	0	5	10
Hedgefonder	240	3	0	5	10
Totalt	7 035	100	-	100	-

Fördelningen gällande tillgångsslag följer beslutade placeringsriktlinjer. Ränteplaceringar samt hedgefonder är något lägre än normalportföljen till förmån för svenska aktier som är högre än normalportföljen.

Intäkter långsiktiga placeringar 2017

Budget samt uppföljning av Intäkter långsiktiga placeringar 2017, belopp tkr	Budget 2017	Resultat per 30 april 2017	Prognos helår 2017
Borgensavgifter	20 000	0	21 000
Finansiell intäkt/avkastning från Linköpings Stadshus AB etc.	81 000	0	81 000
Realiserad avkastning Långsiktiga placeringar	150 570	9 513	150 570
Summa	251 570	9 513	251 570

Borgensavgifter samt utdelning betalas till kommunen från de kommunala bolagen i slutet av 2017.

Avkastning gällande Långsiktiga placeringar innefattar ränteintäkter, utdelningar, resultat bokförda rabatter samt realiserade vinster. I resultatet per 30 april är det rabatter samt ränteintäkter som ingår. En förutsättning för att Prognos helår 2017 når upp till budget är att aktiemarknaden inte faller kraftigt.

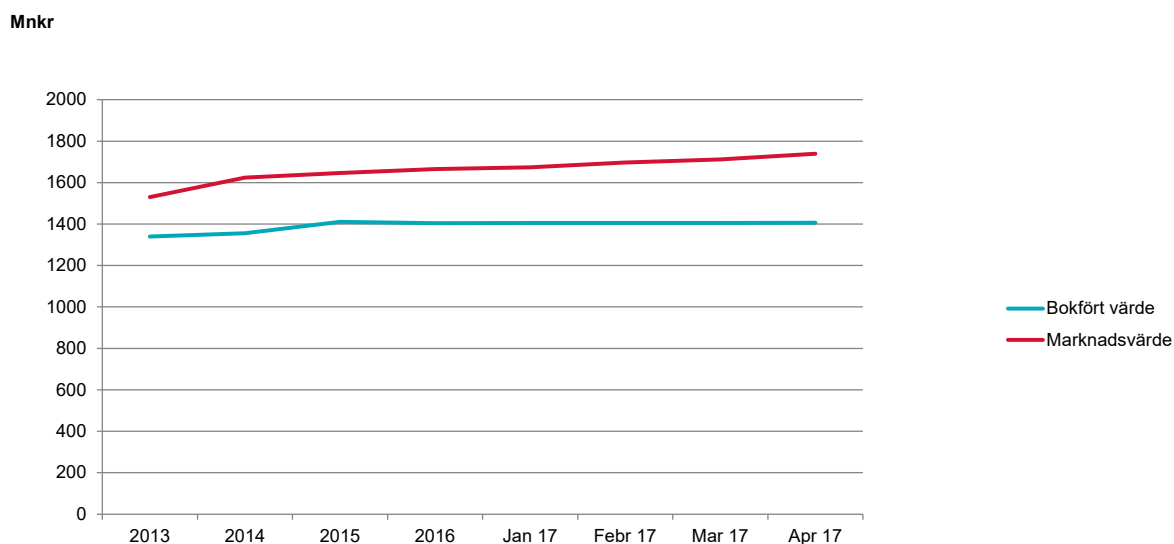
Derivatinstrument får användas i samband med en underliggande finansiell transaktion härrörande från den operativa verksamheten och i syfte att minska den finansiella risken. Derivatinstrument (optioner, terminer, futures, caps, floors, swapar m fl) är finansiella instrument vars värde eller pris baseras på värdet av ett underliggande värdepapper. Linköpings kommun ingått i två swapkontrakt vars syfte är att säkra avkastningen gällande lån givna till Mjölby Svartådal Energi AB.

Aktiefondsportföljens risk

Övervärdet i de svenska och globala aktiefonderna uppgår till ca 515 mnkr. Det innebär att aktieportföljens marknadsvärde, kan falla med drygt 41 % utan att portföljens värde blir lägre än anskaffningsvärdet.

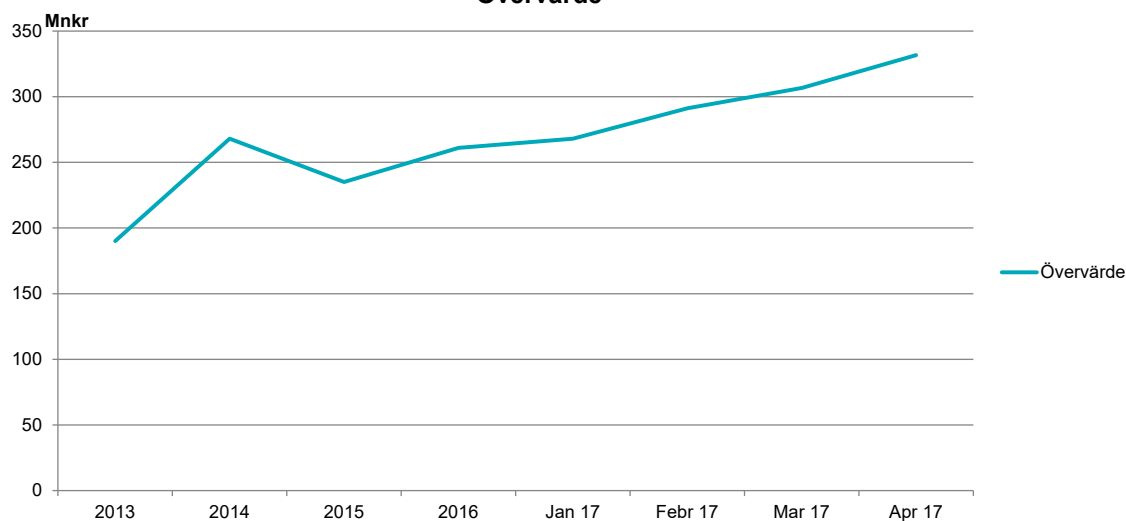
Pensionsmedelsplaceringar

Marknadsvärde jämfört med bokfört värde



Diagrammet ovan visar förhållandet mellan marknadsvärdet jämfört med det bokförda värdet för pensionsmedelsplaceringar. Bokfört värde är per 30 april 1 407 mnkr, det bokförda värdet inför 2017 var 1 404 mnkr, värdeökningen beror på återinvesteringar av ränteutbetalningar och rabatter. Inga nya medel har tillförts portföljen för perioden, bokfört värde har sedan starten ökat med återinvesteringar av ränteintäkter, utdelningar, resultat bokförda rabatter samt realiserade vinster. Marknadsvärdet är per 30 april 1 739 mnkr, marknadsvärdet inför 2017 var 1 665 mnkr, det innebär en ökning med 74 mnkr under januari – april 2017.

Övervärde



Diagrammet ovan visar övervärdet gällande pensionsmedelsplaceringar. Övervärdet beskriver skillnaden mellan det bokförda värdet kontra marknadsvärdet och uppgår per den 30 april till 332 mnkr vilket är 71 mnkr högre än det var inför 2017.

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2017-04-30, mnkr	Procent av totala placeringsportföljen, %	Enligt placeringsriktlinjer september 2014		
			Min %	Normal %	Max %
Ränteplaceringar samt kassa	1 037	60	50	60	80
Svensk Aktiefond	507	29	15	25	35
Global Aktiefond	131	7	0	10	15
Hedgefonder	64	4	0	5	8
Totalt	1 739	100			

Fördelningen gällande tillgångsslag följer beslutade placeringsriktlinjer. Vikten mellan de olika tillgångsslagen är även beroende av hur de olika tillgångsslagen utvecklas med tiden. Detta möjliggör uttag i form av försäljningar.

Kommunens övriga värdepappersplaceringar

Kommunens övriga värdepappersplaceringar i form av obligationer har ett bokfört värde på 213 mnkr och ett marknadsvärde exklusive upplupna räntor på 213 mnkr per den 30 april.

Valutasäkring av utländska värdepappersinnehav

I nuläget har Linköpings kommun inga räntevärdepapper utställda i utländsk valuta, därav har kommunen heller inga valutasäkringar.

Ordlista

Bokfört värde

Lägsta värde av anskaffningsvärde eller marknadsvärde

Anskaffningsvärde

Vad tillgångarna har anskaffats till för värde

Marknadsvärde

Fiktivt värde vad tillgångarna skulle kunna säljas för

Övervärde

Skillnad mellan marknadsvärde och bokfört värde

Duration

Genomsnittlig löptid på samtliga kassaflöden i en obligation

STIBOR

Stockholm Interbank Offered Rate är en daglig referensränta som beräknas som ett aritmetiskt medelvärde av de räntor som bankerna SEB, Nordea, Svenska Handelsbanken, Swedbank och Danske Bank ställer till var för utlåning i svenska kronor.