

Bilaga 2

**Linköpings kommun
Finansrapport 31 augusti 2022**



Innehåll

Sammanfattning	3
Betalningsberedskap och likviditet	3
Lån och borgensåtagande.....	3
Placeringar	3
Internkontroll, avstämning mot riktlinjer, månadens transaktioner	3
Finanschefens kommentar	4
Finansåret 2022	4
Risken i placeringsportföljerna	4
Kommunens och koncernens lån	4
Kommunens lån	4
Koncernens lån.....	4
Kommunens borgensåtagande	5
Kommunens och koncernens likviditet	5
Marknadsvärden placeringar.....	5
Kommunens finansnetto 31/8 2022, kommentar.....	5
Placeringsportföljernas resultat.....	5
Planerade aktiviteter 2022.....	6
Appendix	6
Avstämning mot placeringsriktlinjer	6
Långsiktiga placeringar.....	6
Pensionsmedelsplaceringar	7
Placeringar av koncernkontots likviditet.....	7
Användning av derivat och ränteswappar	7
Valutaexponering	8
Marknadsdata	8
Riksbanken.....	8
Övrig marknadsdata	8
Ordlista.....	8

Sammanfattning

Betalningsberedskap och likviditet

Kommunens bankkontolikviditet uppgår till 169 mnkr per den 31 augusti 2022 samt outnyttjad checkkredit uppgår till 800 mnkr (600).

Koncernkontot har en likviditet på 492 mnkr och checkkredit på 2 100 mnkr (inklusive kommunens kredit) är outnyttjad. Koncernkontot har dessutom likvida placeringar på 328 mnkr (240).

Koncernens likviditet är god och inräknat outnyttjad checkkredit och kommunens likvida placeringar så är koncernens betalningsberedskap mycket god.

Lån och borgensåtagande

Kommunen har totalt 900 mnkr i lån (900). Låneram för 2022 uppgår till 1 200 mnkr. Kommunens lån är förhållandevis små jämfört med kommunens finansiella tillgångar.

Koncernbolagens lån uppgår till 19 542 mnkr (18 977). Låneramen för 2022 uppgår till 23 730 mnkr. Av koncernens lån är 19 233 mnkr med borgen från kommunen.

Placeringar

Kommunens placeringar har minskat med -839 mnkr sedan 31 december 2021 och uppgår nu till 9 754 mnkr (10 592) koncernkontots likviditetsplaceringar oräknat.

Internkontroll, avstämning mot riktlinjer, månadens transaktioner

- Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer.
- Samtliga placeringstransaktioner under perioden har granskats av Back Office. Ekonomidirektör samt Budgetchef har informerats/tagit del av samtliga transaktioner.

Finansiella nyckeltal

Kommunens placeringar mnkr				
Portfölj	2022-08-31	2022-07-31	2021-12-31	För. år
Långsiktiga placeringar	7 442	7 818	8 133	-691
Pensionsmedel	1 984	2 078	2 220	-235
Koncernkontots placeringar	328	236	240	88
Marknadsrisk mnkr				
Portfölj	Aktier	Aktier	Räntor	Räntor
	20 %	- 20 %	1 %	- 1 %
Kommunens placeringar*	368	-368	-62	62

Kommunens/koncernens lån mnkr				
Portfölj	2022-08-31	2022-07-31	2021-12-31	För. år
Kommunen	900	900	900	0
Koncernen	19 542	Na	19 047	496
Likviditet på bankkonto mnkr				
Belopp mnkr	Bankkonto 2022-08-31	Bankkonto 2021-12-31	För. år	Kredit 2022-03-31
Kommunen	169	560	-391	800
Koncernen	492	547	-55	2 100
Marknadsdata procentuell förändring				
Tillgångslag ¹	2022 helår	2022 augusti	2021 helår	
Sv. aktier SIXPRX	-25,03 %	-7,24 %	39,34 %	
Globala aktier	-4,52 %	-0,22 %	32,44 %	

Anm. Förändring i koncernkontots placeringar speglar inte förändringar i marknadsvärden utan huvudsakligen förändring i hur stor del av likviditeten som för tillfället är placerad i räntebärande värdepapper.

Finanschefens kommentar

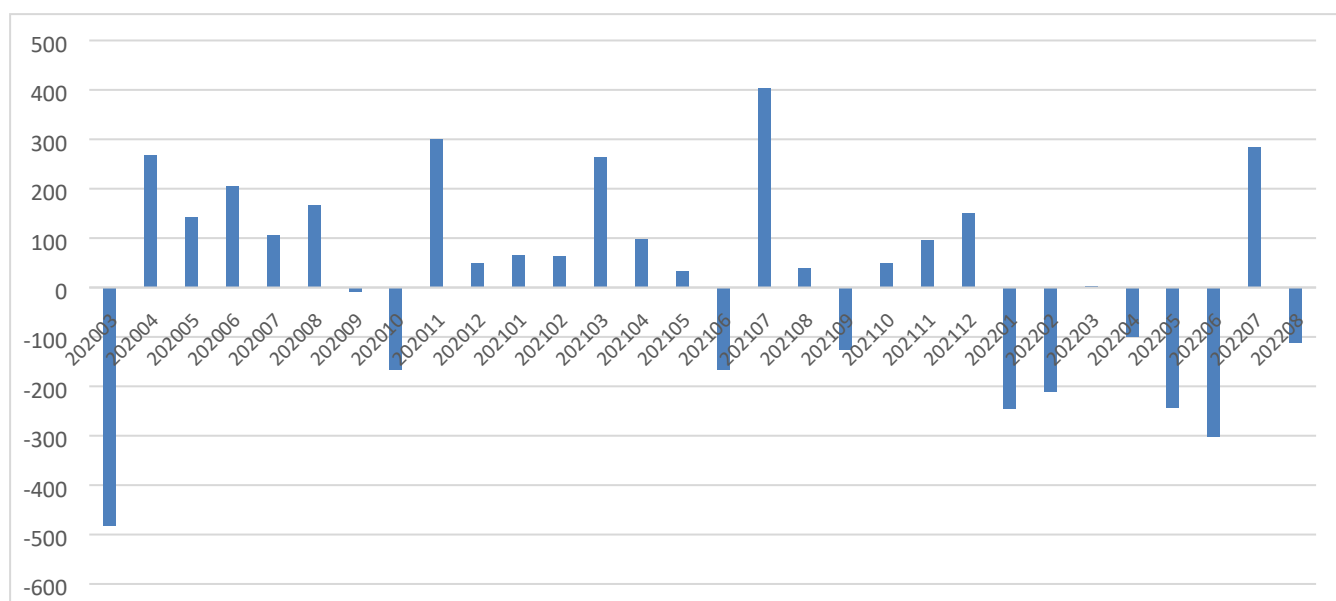
Finansåret 2022

Oron på finansmarknaden fortsätter. Börsen är ner 14 procent (Sv. aktier SIXPRX) per 0831, räntor fortsätter upp, fortfarande leveransproblem i världen, höga råvarupriser, rekordhög energi- och drivmedelspriser och mycket lågt konsumentindex. Svenska inflationssiffror kom in 14 september på rekordhög 9 procent och riksbanken beräknar höja styrräntan med 0,75 bps vid mötet 20 september. Positivt är dock att arbetslösheten är fortfarande låg och inköpschefsindex håller sig på bra nivå – vilket betyder att företagen mår bra. Dessa faktorer håller mot att vi ska gå ner i en lågkonjunktur.

Risken i placeringsportföljerna

Risken i placeringarna begränsas genom att olika tillgångsslag med låg eller negativ korrelation kombineras, den så kallade strategiska portföljallokeringen.

Diagrammet nedan visar förändring i de månatliga marknadsvärdena från mars 2020 till augusti 2022:



Det realiserade marknadsvärdet, som från 2019 även påverkar kommunens resultat, varierar kraftigt med en största nedgång på -482 mkr för mars månad 2020 och en största uppgång på 404 mkr för juli månad 2021.

Kommunens och koncernens lån

Kommunens lån

Per 31/3 har kommunen 900 mkr i lån. Kommunens låneram uppgår till 1 200 mkr.

Snitträntan på lånen inklusive räntesäkringstransaktioner i ränteswappar uppgår till 0,26 %.

Kommunen avser att bibehålla skuldstrukturen med både kort och lång kapitalbindning. Detta kommer att öka räntekostnaderna men minska risken (variationen i lånekostnaderna). Detta kommer att öka räntekostnaderna men minska risken (variationen i lånekostnaderna).

Lånen är relativt placeringsportföljerna små och kostnaden för kommunens lån får då marginell påverkan på finansnettot. Givetvis ökar lånens påverkan på kommunens ekonomi i takt med att låneportföljens storlek ökar.

Kommunens lån	Lån mkr	Snittränta %	Räntebindning år	Kapitalbindning år
2022-08-31	900	0,26	3,73	2,54

Koncernens lån

Koncerns lån har ökat med ca 496 mnkr sedan årsskiftet. Det är Tekniska verken, Stångåstaden och Sankt kors som har ökat sin låneskuld i och med hög investeringstakt.

Låneramen uppgår till 23,7 mnkr.

Belopp, mnkr	Låneskuld 2022-08-31	Låneskuld 2021-12-31	Förändring låneskuld	Varav Kommuninvest
Linköpings kommun	900	900	0	100
Tekniska Verken inkl. MSE	2 814	2 598	216	1 650
Lejonfastigheter	3 900	3 900	0	2 050
Stångåstaden	3 641	3 441	200	1 000
Sankt Kors	2 119	2 019	100	0
ResMex	276	132	0	0
Stadshus AB	5 892	6 057	-20	3 300
Summa	19 542	19 047	496	8 100

Kommunens borgensåtagande

Kommunens borgensåtagande har ökat i motsvarande omfattning som koncernens upplåning. Omfattningen har god marginal till den beslutade lån- och borgensramen. Borgensramen uppgår till 22 530 mnkr.

Det är Tekniska verken som har ett lån från Nordisk Investeringsbank som ej krävt borgen på lånet. Samt att kommunen borgar för ett åtagande mot Bixia.

Kommunens borgensåtagande mnkr	2022-08-31	2021-12-31	Förändring mnkr
Kommunens borgensåtagande	19 233	18 557	676

Kommunens och koncernens likviditet

Likviditeten är för närvarande tillfredsställande, både för kommunen och koncernen.

Likviditet Belopp, mnkr	2022-08-31 Bankkonto	2022-08-31 kredit	2021-12-31 Bankkonto	2021-12-31 kredit
Kommunens likviditet	169	800 ²	203	600
Koncernens likviditet ³	492	2 100	412	2 100

Marknadsvärden placeringar

Marknadsvärdena för kommunens placeringsportföljer, (exklusive koncernkontots placeringar) har minskat hittills under året med - 839 mnkr.

Placeringsportföljerna	2022-08-31 mnkr	2021-12-31	Förändring mnkr	Uttag mnkr 2022
Långsiktiga placeringar	7 442	8 133	-691	0
Pensionsmedel	1 984	2 220	-235	0
Summa placeringar	9 426	10 353	-927	0
Koncernkontots placeringar ⁴	328	240	88	Inte tillämpligt
Totalt placeringar	9 754	10 593	-839	Inte tillämpligt

² Kommunens kredit ingår i koncernvalutakontots kredit

³ Exklusive likviditetsplaceringar cirka 328 miljoner kronor

⁴ Storleken på koncernkontots placeringar beror av aktuell överskottslikviditet, det är då inte relevant att mäta förändring i marknadsvärde då uttag och insättningar sker löpande allt efter aktuell likviditetssituation

Kommunens finansnetto 31/8 2022, kommentar

Placeringsportföljernas resultat

Kommunens bokförda finansnetto per 31/8 ger ingen fingervisning om utfall på helårsbasis. Helårsprognosen är baserad på aktuellt marknadsvärde, för att resultatet inte ska avvika från den förutsätter det att de finansiella marknaderna ligger på samma nivå som per den 31 augusti när året är slut.

Placeringsportfölj	Värdeförändring januari-augusti mnkr	Förväntat utfall helår 2022 mnkr	Budget 2022
Långsiktiga placeringar	-691	-691	173
Pensionsmedelsplacering	-235	-235	38

För övrig information om finansnettot hänvisas till kommunen delårsrapport

Planerade aktiviteter 2022

Placeringsportföljerna förväntade framtida avkastning tros understiga den avkastning vi har haft under senare år. Detta innebär att vissa vägval måste göras:

- Antingen acceptera en lägre avkastning framöver,
- eller ändra fördelningen på placeringsportföljerna för att nå en högre avkastning, vilket i sin tur innebär ökning av andelen aktier samt placera i alternativa tillgångar som fastighetsfonder, infrastrukturfonder eller fonder med aktier som inte är börsnoterade som ökar risken i placeringsportföljerna
- alternativt sälja av kommunens placeringar för 5 450 mnkr för att lösa lån med samma belopp för Linköpings stadshus. (Beloppet 5 450 Mnkr hänförs till 2008 då Stadshus köpte aktierna i dotterbolagen från Linköpings kommun för samma belopp.) Vilket minskar risken för volatilitet i placeringarna och minskar ränterisken på skuldsidan.

För att ta ett beslut kring ovan vägval har finansavdelningen under våren 2022 utarbetat en genomlysning av både Stadshus skuldvolym, kommunens finansiella placeringar samt sett över kommunens placeringsreglementen. Ett politiskt beslut väntas tas under hösten 2022 kring vägvalet.

Ytterligare en förändring är att Linköpings stadshus administration och finansfunktion nu har flyttats från AB Stångåstaden in till Ekonomistaden inom Kommunledningsförvaltningen. Det innebär hantering av löpande ekonomi, skuldhantering, hantering av finansiella placeringar samt concernredovisning numera sköts av Finansenheten inom Ekonomistaden.

Appendix

Avstämning mot placeringsriktlinjer

Placeringsriktlinjerna utgör strategin i förvaltningen och har stor påverkan på avkastning och risk. Kommunstyrelsen beslutar om placeringsriktlinjerna minst en gång per mandatperiod. Tillgångarna och transaktionerna i samtliga portföljer är kontrollerade av Back Office.

Långsiktiga placeringar

Inga uttag har gjorts under 2022.

Marknadsvärden och avstämning mot placeringsriktlinjerna, KS 2017-04-18 § 188

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2022-08-31 mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	5 264	70,8	60 %	64 %	100 %
Svenska aktiefonder	715	9,6	0 %	18 %	35 %
Globala aktiefonder	1 125	15,1	0 %	9 %	35 %
Hedgefonder/Specialfonder	327	4,4	0 %	9 %	15 %
Totalt placeringar	7 432	100 %		100 %	

Övriga tillgångar
Upplupna fordringar

10

Totalt tillgångar 7 442

Tillgångar följer gällande placeringsriktlinjer.

Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1 %	Börsen +20 % eller -20 %
Marknadsvärde, mnkr	-62/+62	+368/-368

Om räntan på samtliga räntebärande tillgångar stiger eller sjunker med 1 % så sjunker eller stiger värdet på tillgångarna med 62 mnkr. Om aktieplaceringar stiger eller sjunker med 20 % ökar eller minskar värdet på placeringarna med 368 mnkr.

Pensionsmedelsplaceringar

Sedan 1997 sätter kommunen av medel för att täcka en del av framtida pensionsutbetalningar. Avkastningen på medlen tas ut från portföljen och avlastar kommunens driftsbudget. Kommunfullmäktige beslutar årligen om nya avsättningar och uttag från pensionsmedelsförvaltning. Inga uttag har gjorts under 2022.

Marknadsvärden och avstämning mot placeringsriktlinjerna, KS 2017-04-18 § 188

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2022-03-31, mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	1 275	64 %	50 %	60 %	100
Svenska aktiefonder	528	27 %	15 %	25 %	35
Globala aktiefonder	115	6 %	0 %	10 %	35
Hedgefonder	64	3 %	0 %	5 %	10
Totalt	1 982	100 %		100 %	
Övriga tillgångar ⁵	2				
Totala tillgångar	1 984				

Tillgångar följer gällande placeringsriktlinjer.

Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1 %	Börsen +20 % eller -20 %
Marknadsvärde mnkr	-14/+14	+128/-128

Placeringar av koncernkontots likviditet

Koncernkontots överskottslikviditet ska placeras i räntebärande tillgångar med låg risk. Syftet är att få en viss avkastning på placerade medel, en avkastning som överstiger bankkontots inlåningsränta som för närvarande är 0 %. Under våren har finansenheten nyttjat 151 mnkr i överskottslikviditet för att utöva markköp samt placerat 100 mnkr i ett tremånaders företagscertifikat.

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2022-08-31 mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	328	100 %	100 %	100 %	100 %
Totalt placeringar	328	100 %		100 %	
Övriga tillgångar					
Upplupna fordringar	0				
Totalt tillgångar	328				

Användning av derivat och ränteswappar

Enligt finansreglerna ska kommunen använda derivat i syfte att uppnå önskad riskexponering på ett kostnadseffektivt sätt.

⁵ Upplupna räntor och intjänade men ännu inte utbetalda rabatter

Kommunen har därför ingått swapavtal, kommunen betalar fast ränta och erhålla rörlig ränta i syfte att förlänga räntebindningstiden i skuldportföljen. Räntekostnaden redovisas tillsammans med lånekostnaden som lånens ”snittränta”, se avsnitt kommunens lån.

Valutaexponering

Kommunen tar inga aktiva valutapositioner och är därför inte direkt exponerad mot kursrörelser i valutamarknaden.

Samtliga upptagna lån är i svenska kronor.

Placeringsportföljerna har investerat i en fond med europeiska obligationer som noteras i EUR. Fonden säkrar valutarisken så att placeringens avkastning är oberoende av hur den svenska kronan handlas mot EUR.

En del av kapitalet placeras i globala aktiefonder, fonder som köper utländska aktier och som handlas i annan valuta än i svenska kronor. Dessa placeringar medför därför en indirekt exponering mot andra valutor. Valutarisken beaktas vi val av strategisk portföljkomposition det vill säga hur stor andel globala aktier som portföljen ska innehålla.

Generellt gäller att förekomsten av globala aktier i en blandad portfölj ökar diversifieringen och minskar risken, variationen i avkastning. Minskad risk betyder att avkastningen blir mer stabil.

Marknadsdata

Riksbanken

Riksbankens styrränta har varit negativ eller noll procent sedan februari 2015. Vid Riksbankens möte i februari 2022 beslöts att styrräntan ska vara oförändrad på 0 procent. Detta ändrades snabbt och redan under april flaggade Riksbanken att räntehöjningar var på intågande och har hittills höjt styrräntan till 0,75 procent och Riksbanken spår fortsatt höjning för att toppa 2024 på 2 procent.

Styrräntan, riksbankens estimat från den

Riksbanken reporänta, Kvartalsmedelvärden %	2022 kvartal 2	2022 Kvartal 3	2022 Kvartal 4	2023 Kvartal 1	2024 Kvartal 1
Reporäntan	0,25 (0,00)	0,75 (0,00)	1,50 (0,00)	2,00 (0,00)	2,00 (0,25)

Källa Riksbanken

Övrig marknadsdata

Avkastning	2022-08-31 YTD
OMRX Bond	- 7,82 %
MSCI world	- 4,52 %
OMRX T-bill + 2%	- 1,09 %
Sv, börsen SIXPRX	- 25,03 %

Ordlista

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.

Penningpolitik

Åtgärder som en centralbank vidtar för att upprätthålla prisstabilitet i ekonomin.

Styrränta

Räntor som en centralbank sätter i penningpolitiskt syfte. I Sverige är det reporäntan samt in- och utlåningsräntan till banksystemet.

Reporänta

Riksbankens viktigaste styrränta genom vilken Riksbanken kan styra de korta marknadsräntorna med

avsikt att påverka inflationen. Bankerna betalar reporänta när de lånar pengar i Riksbanken via Riksbankens repotransaktioner. Vid tillfällen då bankerna placerar pengar i Riksbanken kan de i stället köpa riksbankscertifikat. Bankerna erhåller reporänta vid placering i riksbankscertifikat.

Högkonjunktur

Den ena fasen i en konjunkturcykel, i regel präglad av hög sysselsättning, stor investeringsaktivitet och stigande priser. Motsats: lågkonjunktur eller recession.

Inflationstryck

Allmänna prisökningar som gör att pengarnas värde minskar, det vill säga att man kan köpa färre varor och tjänster för samma mängd pengar. Motsatsen är deflation.

Riksbankens direktion

Sex ledamöter som utses av riksbanksfullmäktige med mandatperioder på fem eller sex år. Direktionen ansvarar för Riksbankens verksamhet och fattar beslut om penningpolitiken, frågor om finansiell stabilitet, marknadsoperationer och betalningsväsende.

Centralbank

Institution som ansvarar för penningpolitiken i ett land eller valutaområde, det vill säga fastställer en ränta för att bevara värdet på pengar. En centralbank ansvarar normalt även för att stabiliteten i betalningsväsendet kan upprätthållas och ger ut kontanta betalningsmedel. Riksbanken är Sveriges centralbank. I andra länder kan centralbanker också ha andra uppgifter, till exempel ansvara för den finansiella tillsynen eller förvalta statsskulden.

Swapavtal

Avtal som två parter ingår för att byta ut en valuta eller en ränta mot en annan valuta respektive ränta under en i förväg bestämd tidsperiod och i enlighet med vissa villkor.

Obligation

Räntebärande löpande skuldförbindelse som kan ges ut av staten, kommuner, kreditmarknadsbolag, hypoteksinstitut eller större företag. En obligation har lång löptid, minst ett år. Obligationens nominella belopp återbetalas när löptiden gått ut, och under tiden får innehavaren av obligationen periodiska utdelningar (räntor).

Ränterisk

Risken för att värdet på ett räntebärande värdepapper sjunker till följd av att marknadsräntorna stiger.

Likviditet

Mått på ett företags eller en organisations betalningsförmåga på kort sikt. Kan även beskriva hur snabbt det är möjligt att omsätta en tillgång i pengar.