



NORRTÄLJE
KOMMUN

Finansrapport 2019-08-31



Innehåll

Ränteutveckling.....	3
Nyckeltal.....	5
Finanspolicy och finansiella riktlinjer	5
Utfall av nyckeltal.....	6
Likviditet	6
Räntebindning och kapitalbindning.....	7
Motparts fördelning.....	9
Kommunkoncernens belåning	11
Internbankens utlåning till dotterbolag	12
Bilagor	13
Bilaga 1, Nyckeltal över tid.....	13

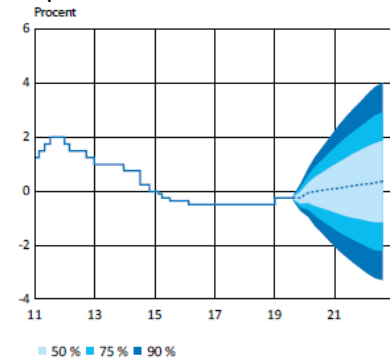


Ränteutveckling

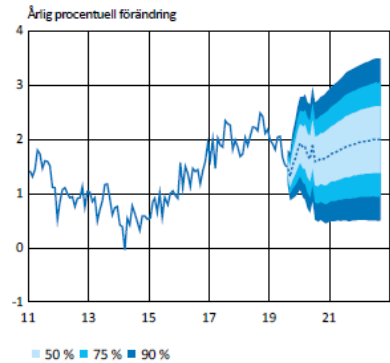
Riksbanken beslutade den 2 september att låta reporäntan vara oförändrad på -0,25 procent. Trots tecken på konjunkturavmattning både i Sverige och omvärlden valde Riksbanken att stå fast vid en räntehöjning i slutet av 2019 eller början på 2020. Riksbanken anser att inflationen har legat nära målbilden en längre tid och bedömer att den fortsatt kommer ligga kvar i närheten av målet i närtid. Med hänsyn till det osäkra omvärldsläget så har räntebanan dock justerats ned på sikt vilket leder till en långsammare ränteutveckling än tidigare bedömningar. Värt att notera är att många andra marknadsbedömare inte delar Riksbankens uppfattning om reporäntans utveckling framöver. Ett flertal aktörer har snarare lyft fram behov av kommande räntesänkningar.

De stora orosmolnen är även fortsatt beroende på omvärldsfaktorer såsom USAs handelskrig och Storbritanniens förväntade utträde ur EU.

Reporänta med osäkerhetsintervall



KPIF med osäkerhetsintervall



Referensräntan Stibor 3M har sedan våren 2019 stabiliserats och legat strax under eller strax över 0 %. De längre marknadsräntorna har däremot fluktuerat mer och framförallt pressats ned i samband med oro över bland annat USAs handelskonflikt med Kina, osäkerhet runt Brexit samt ökad konfliktnivå i mellersta östern. Till detta kan läggas en allt mer synlig konjunkturavmattning. Sammantaget har detta lett till att långa räntor har fallit till historiskt låga nivåer.

Fixinghistorik - STIBOR3M - 2019/08/31

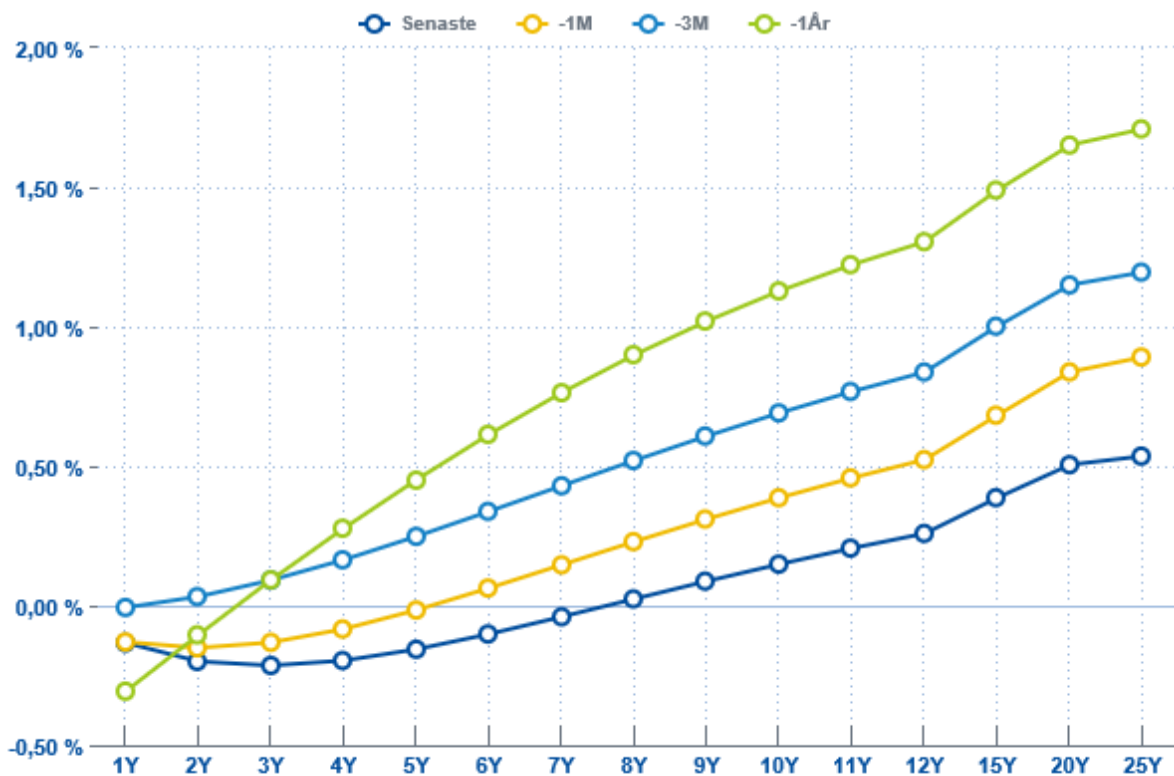




Marknaden tror på svagt stigande räntor under hela perioden fram till 2024. Kurvan är dock flack vilket antyder att marknaden ser att riksbanken inte kommer att kunna höja räntan i allt för snabb takt samt att konjunkturen kommer att avmattas.



Nedanstående graf visar hur marknadsräntorna har förändrats det senaste året beroende på löptid. Det är tydligt att marknaden förväntar sig sämre tillväxt framöver och att förväntningarna på lång sikt har skruvats ned markant. De korta räntorna har däremot stigit vilket till stor del beror på Riksbankens räntehöjning samt vissa förändringar som påverkar bankernas likviditetsreserver.





Nyckeltal

Finanspolicy och finansiella riktlinjer

Norrtälje Kommuns Finanspolicy beskriver det övergripande målet för finansverksamheten inom kommunkoncernen är att medverka till en god ekonomisk hushållning genom att:

- Säkerställa kommunkoncernens betalningsförmåga och kapitalförsörjning på kort och lång sikt.
- Åstadkomma långsiktig finansiell stabilitet för kommunkoncernen som helhet.
- Inom finanspolicyns ramar och riktlinjer minimera kommunkoncernens räntekostnader.
- Säkerställa att finansverksamheten bedrivs med god intern kontroll.
- Säkerställa att finansverksamheten präglas av lågt risktagande, långsiktighet och stabilitet.
- Säkerställa att ett koncernperspektiv finns på all likviditetsplanering och upplåning.

För att kunna göra detta har följande nyckeltal beslutats:

- Maximalt 40 % av kommunkoncernens externa låneförfall får ske inom 12 månader.
- Skuldportföljen bör ha en snittkapitalbindning överstigande 2 år.
- Maximalt 50 % av räntebindningarna får, som huvudprincip förfalla inom 12 månader.
- Genomsnittlig räntebindning ska vara 2-5 år.
- Valutasäkring ska ske om flödet uppgår till minst 500 000 kr.
- Motpartsrisken ska reduceras genom spridning av motparter
- Betalningsberedskap om minst 150 mnkr ska finnas.



Utfall av nyckeltal

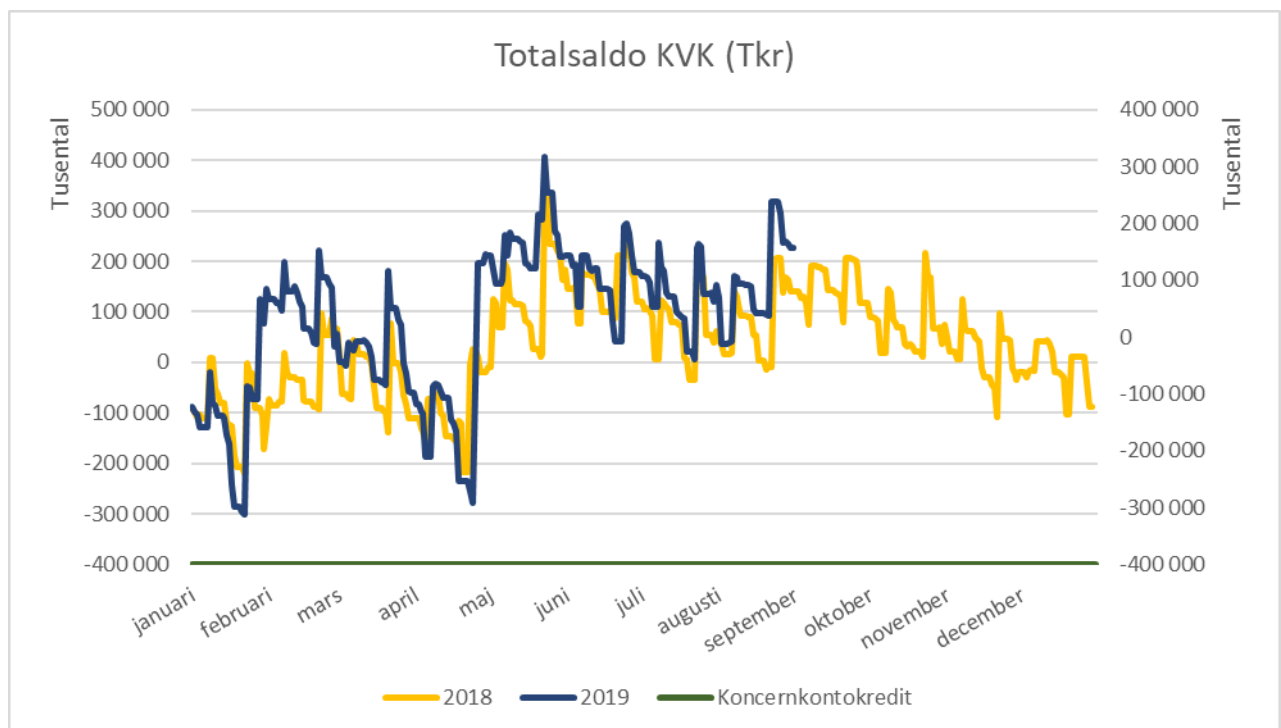
Finanspolicy inklusive finansiella riktlinjer har per rapportdatumet följts. Samtliga nyckeltal lever upp till de gränsvärden som beskrivs. I bilaga 1 finns en sammanställning av nyckeltalens förändring över tid.

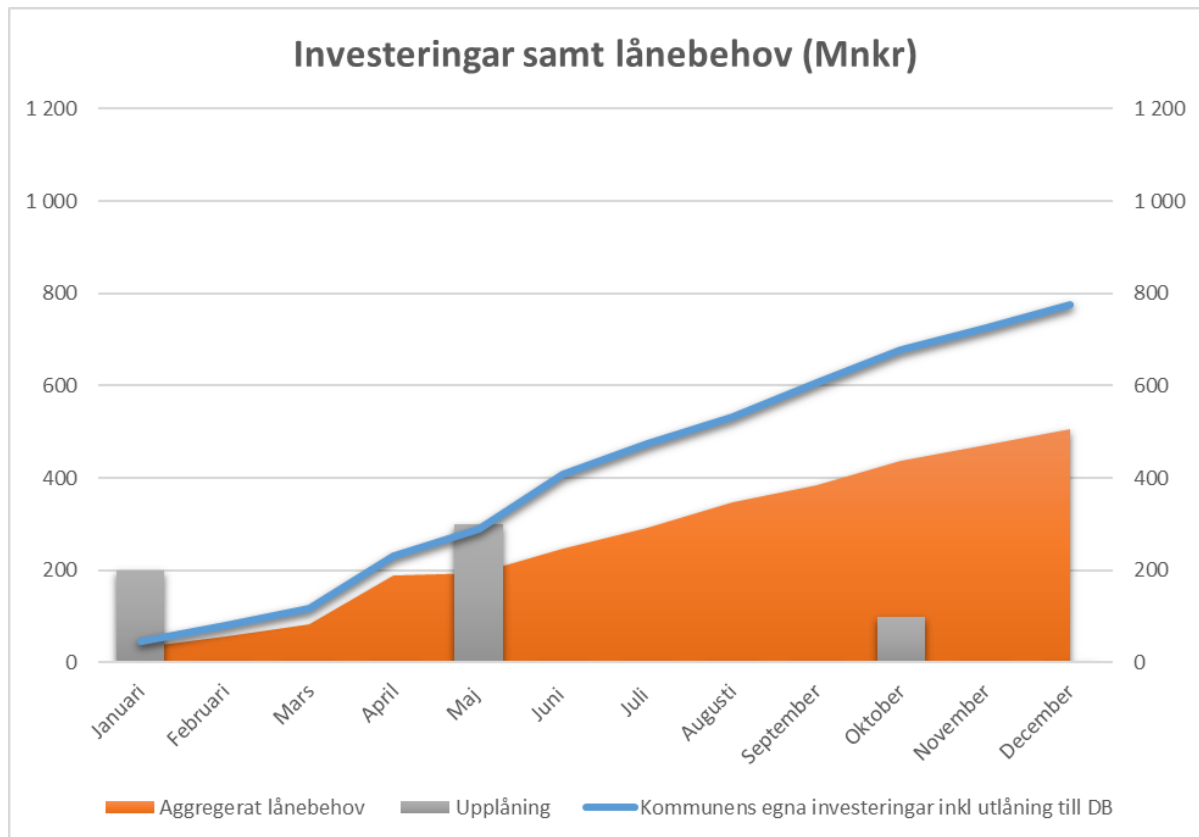
Kommunen genomförde sin första emission av certifikat i maj, detta efter att rating erhållits motsvarande AA+ med stabila utsikter. Emissionen genomfördes på mycket attraktiva nivåer motsvarande i genomsnitt -0,177 procent. Totalt emitterat belopp är 300 mnkr. Den lyckade emissionen påverkade snitträntan i portföljen positivt och har totalt sett sjunkit från 1,50 procent i början av 2019 till nuvarande 1,31 procent. Detta har skett samtidigt som riskerna i form av både räntebindning och kapitalbindning har minskat.

Värde	Gränsvärden	2019-08-31
Genomsnittlig räntebindning	2,00 - 5,00	3,21 År
Max 50% ränteförfall inom 12 mån	Max 50,00	28,75 %
Kapitalbindning ska överstiga 2 år	Min 2,00	2,98 År
Maximalt 40% låneförfall inom 12 mån	Max 40,00	26,95 %
Aktuell räntesats		1,31 %
Utestående Skuld		3 473 612 500,00 SEK
Utestående Nominellt, Derivat		1 500 000 000,00 SEK
Störst motpart, lån		82,65 %
Störst motpart, Derivat		50 %

Likviditet

Likviditeten låg i januari på låga nivåer, precis innan ny finansiering upptogs i slutet av januari. Ny finansiering om 300 mnkr upptogs i maj för att hantera investeringar samt dotterbolagens finansieringsbehov under sommar och tidig höst. Det totala upplåningsbehovet för helåret 2019 har justerats ned och förväntas inte överstiga 600 mnkr vilket är ca 400 mnkr under beviljad låneram.



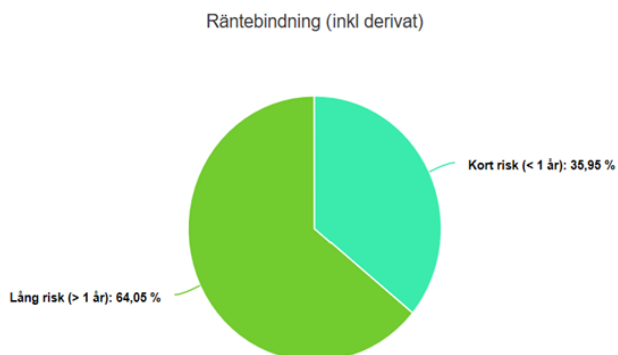
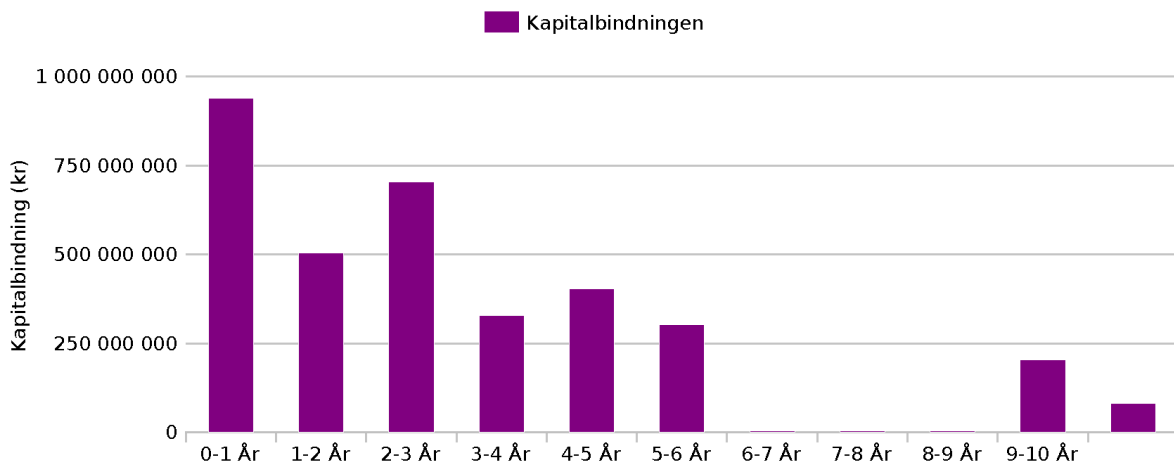
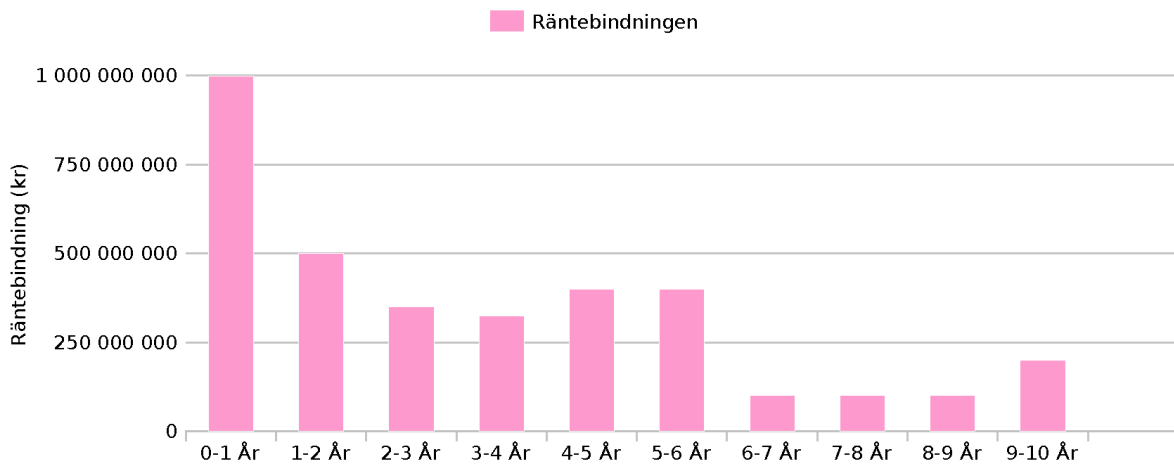


Räntebindning och kapitalbindning

Räntebindningen och kapitalbindning är relativt jämnt fördelat mellan kommande år. Risker att kommunkoncernen inte får låna är begränsad men däremot finns risk att marginalen förändras vilket hanteras genom att sprida kapitalförfallen över tid och mellan olika motparter.

Det certifikatsprogram som kommunen har öppnat upp driver ränte- och kapitalbindning mot kortare bindningar. För att minska riskerna som detta innebär så har kommunen lånelöften, motsvarande 1 miljard hos bank med längre löptid än ett år. Dessa lånelöften avspeglas inte i nedanstående kapitalbindning.

I slutet av augusti genomförde kommunen två ränteswapar om totalt 200 mnkr som ej finns medtagna i nedanstående räntebindning då startdag för dessa instrument är september 2019 samt september 2020. Affärerna genomfördes på räntesatser som tangerade historiskt låga nivåer.



Förändringar i marknadsräntan påverkar Kommunkoncernens räntekostnad. För att hantera ränterisken så binder Kommunkoncernen räntan genom fasträntelån eller derivat.

Totalt är ca 64 % av kommunkoncernens lån räntesäkrade i ett år eller längre.

Genom att binda räntan minskas Kommunkoncernens direkta påverkan vid förändring i marknadsräntan. Vid en parallellförskjutning av marknadsräntan per den 31 augusti 2019 med 100



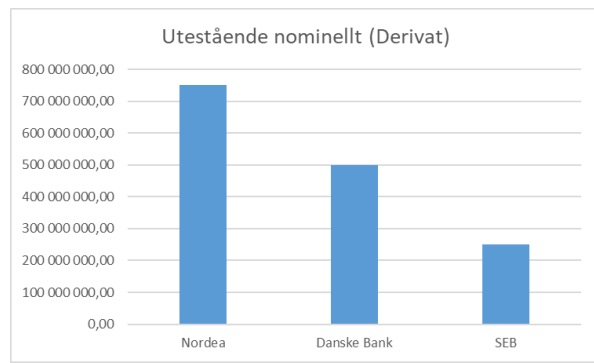
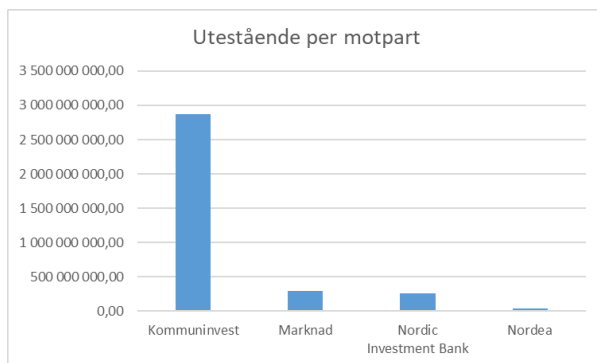
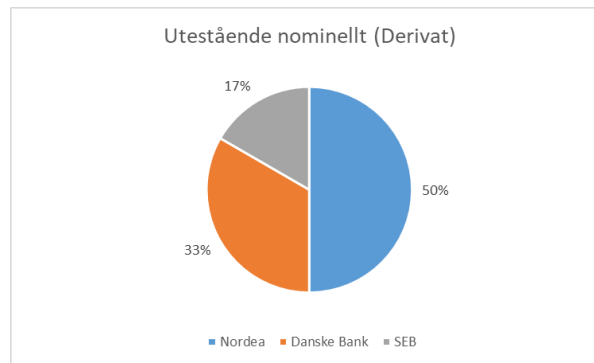
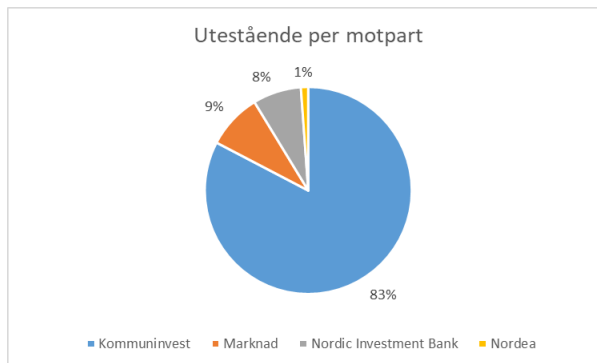
punkter (en procentenhet) skulle nuvarande finansiering inklusive förväntad finansiering bli ca 10 mnkr dyrare.

Motpartsfordelning

Finansiering om 300 mnkr i det nystartade certifikatsprogrammet har bidragit till att kommunen nu har ytterligare en finansieringskälla vilket minskar motpartsrisken.

Det pågående arbetet med att få till stånd ytterligare ett marknadsprogram för finansiering av längre löptider (MTN-program) kommer att bidra till att dessa risker sjunker ytterligare. Beräknad möjlig tidpunkt för första emission av en så kallad grön obligation är i början av 2020.

Antalet motparter för derivat är begränsat till tre stycken. Målsättningen är att möjliggöra ytterligare motparter genom att få till stånd ramavtal med fler banker vilket är nära förestående med ytterligare en aktör.





Nedan följer en sammanställning av kommunens tillgängliga kreditfaciliteter och marknadsprogram.

Kreditfaciliteter:

	Bank	Ram	Utnyttjat	Löptid
Checkräkningskredit	Nordea	400 mnkr	0 mnkr	1 årig
Back-up facilitet	Nordea	500 mnkr	0 mnkr	2022-04-10
Back-up facilitet	SEB	500 mnkr	0 mnkr	Revolverande 1 år
Låneram	NIB	400 mnkr	0 mnkr	2020-11-15

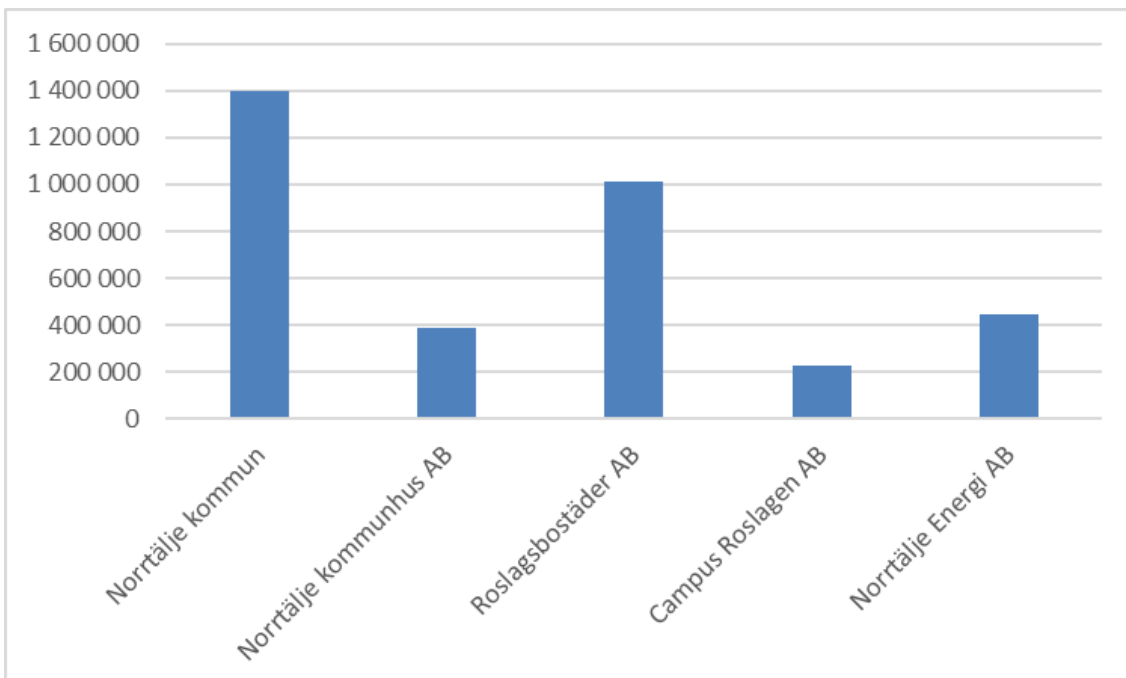
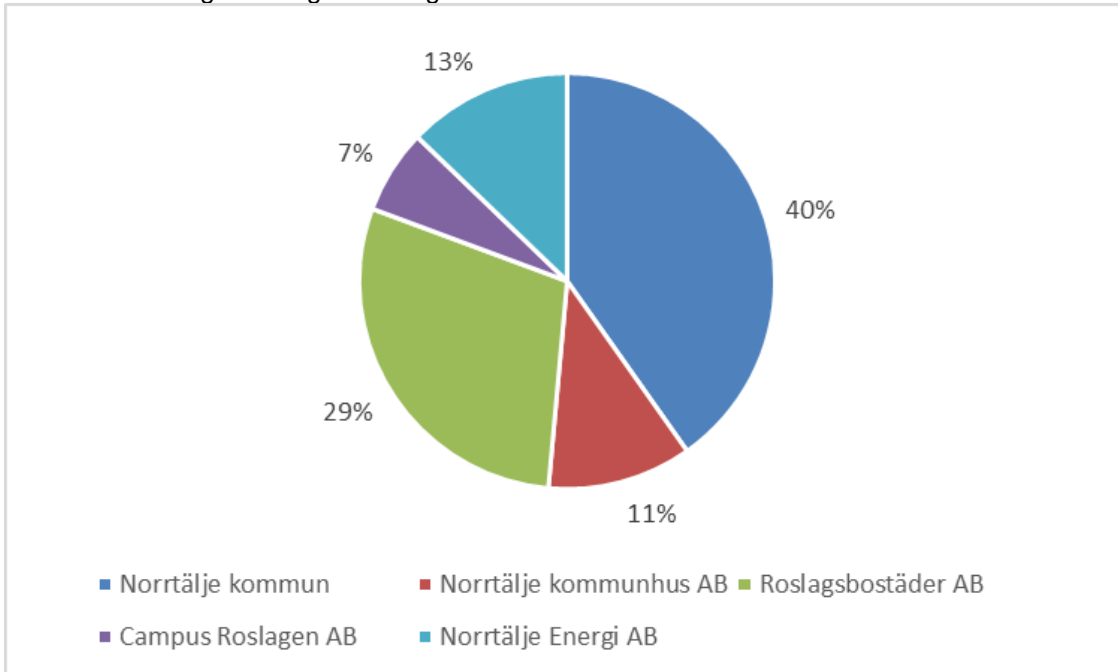
Marknadsprogram:

	Ram	Utnyttjat
Certifikatsprogram	1.000 mnkr	300 mnkr



Kommunkoncernens belåning

Norrtälje kommunkoncerns totala belåning på 3 474 mnkr fördelar sig på Kommunen och de kommunala bolagen i enlighet med graferna nedan.



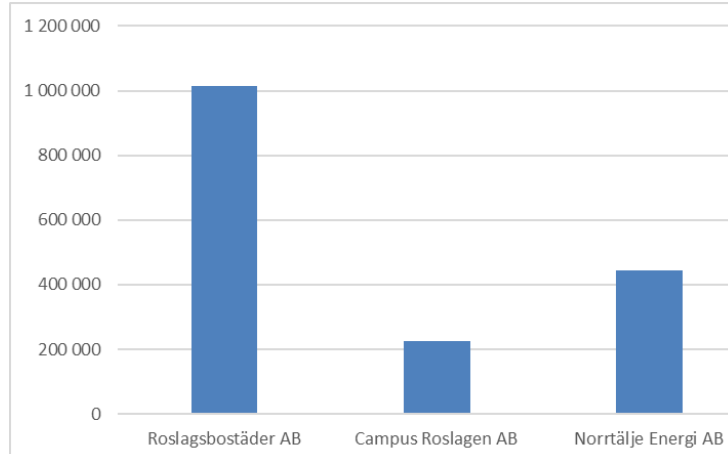
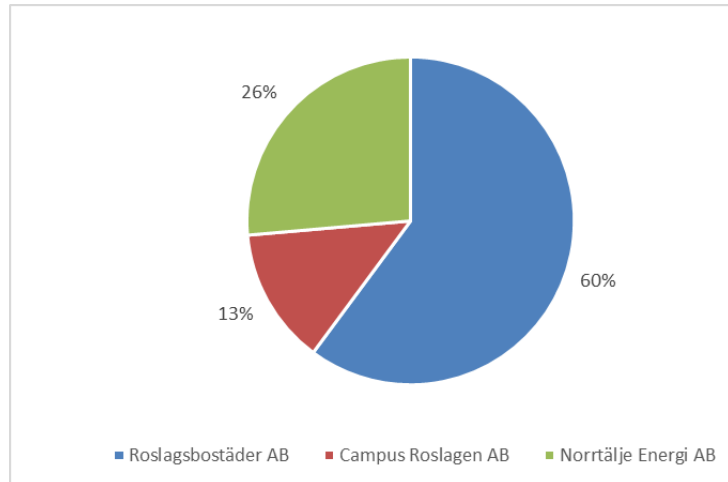


Internbankens utlåning till dotterbolag

Norrtälje kommun tar upp lån för dotterbolagens räkning och agerar på detta sätt som internbank i kommunen. Dotterbolagens ränta avgörs av internbankens upplåningskostnad samt ett påslag.

Roslagsbostäder har under året utökat sin belåning med 100 mnkr för att finansiera pågående nyproduktion i Älmsta.

Norrtälje Energi har under året utökat sin belåning med 50 mnkr för finansiering av pågående investeringar enligt plan.





Bilagor

Bilaga 1, Nyckeltal över tid

Värde	Gränsvärden	2019-08-31	2019-05-31	2019-02-28	2018-11-30
Genomsnittlig räntebindning	2,00 - 5,00	3,21 År	3,20 År	3,28 År	3,03 År
Max 50% ränteförfall inom 12 mån	Max 50,00	28,75 %	31,64 %	28,35 %	30,27 %
Kapitalbindning ska överstiga 2 år	Min 2,00	2,98 År	3,23 År	3,56 År	3,20 År
Maximalt 40% låneförfall inom 12 mån	Max 40,00	26,95 %	19,86 %	14,17 %	25,2 %
Aktuell räntesats		1,31 %	1,29 %	1,37 %	1,57 %
Utestående Skuld		3 473 612 500,00 SEK	3 474 400 000,00 SEK	3 175 187 500,00 SEK	2 975 975 000,00 SEK
Utestående Nominellt, Derivat		1 500 000 000,00 SEK	1 400 000 000,00 SEK	1 200 000 000,00 SEK	1 250 000 000,00 SEK
Störst motpart, lån		82,65 %	82,63 %	87,27 %	69,59 %
Störst motpart, Derivat		50 %	53,57 %	62,5 %	60 %