

JÖNKÖPINGS RÅDHUS AB

Finansrapport 3

2017

Innehåll

Nyckeltal	3
Låneskuld.....	3
Ränterisk.....	4
Finansieringsrisk	4
Motpartsrisk.....	6
Derivatprodukter.....	8
Kommunal borgen	8
Räntemarknader.....	8



JÖNKÖPINGS RÅDHUS AB

Rådhuset
551 89 Jönköping

Tfn 036-10 50 00
Fax 036-10 50 79

kommunstyrelse@jonkoping.se

Nyckeltal

Jönköpings kommunkoncern – Nyckeltal (mnr)

	2016-12-31	2017-10-31
Lån Kommunen	-4 855	-4 925
Lån Kommunkoncernen	-9 592	-9 599
Snittränta Kommunkoncernen	1,00%	0,90%
Genomsnittlig räntebindning inkl. derivat	1 år 10 månader	2 år 2 månad
Koncernkonto	148	-7

Jönköpings Rådhus AB – Nyckeltal (mnr)

	2016-12-31	2017-10-31
Lån Rådhus AB inkl. Lease	-8 132	-8 394
Vidareutlåning samt krediter Bolag	7 050	7 222
Vidareutlåning SEB	594	594
Snittränta lån Rådhus AB inkl. derivat	1,02%	0,98%
Toppkonto	278	124

Låneskuld

Per rapportdatum har låneskulden sedan årsskiftet för kommunkoncernen ökat med 7 mnr till totalt 9 599 mnr. Av dessa är 1 205 mnr upplånat för att finansiera den skattefinansierade samt affärsverksamheten inom kommunen. Resterande upplåning vidareutlånas eller tas upp av bolagskoncernen Rådhus AB.

Moderbolaget Rådhus AB:s låneskuld uppgår till 8 394 mnr. Av Rådhus AB:s låneskuld har 7 222 mnr vidareutlånats till dotterbolagen. Koncernens räntebärande skulder till banker och kreditinstitut uppgår till 4 274 mnr medan 4 120 mnr är skuld till Jönköpings kommun som finansierats via kommunens penningmarknadsprogram.

Utav nämnd låneskuld har Jönköping Energi AB 1 077 mnr i upplåning via finansiell leasing avseende kraftvärmeverket på Torsvik.

Ränterisk

Jönköpings kommunkoncern – Ränterisk

	Enligt riktlinjer	Aktuellt värde
Genomsnittlig räntebindning inkl. derivat	1,5 - 4,5 år	2 år 2 månad
Räntebindning inkl. derivat <3M	max 40%	35%

**Kommunen innehar inget lån med räntebindningstid längre än 10 år i enlighet med finansföreskrifterna.*

Samtliga reverslån samt de derivatavtal som tecknas genom moderbolaget Jönköpings Rådhus AB är medräknade i ovan redovisade räntebindningstider. I låneportföljen ingår inga valutalån. Den genomsnittliga räntan som i denna rapport inkluderar räntesatsen för derivat och samtliga lån inom kommunkoncernen är för närvarande ca 0,9 %, vilket är tio baspunkter lägre än vid årsskiftet. Genomsnittsräntan för moderbolaget ligger på ca 0,98%, vilket är fyra baspunkter lägre än vid årsskiftet.

Med anledning av det rådande marknadsläget, där riksbanken låter reporäntan ligga kvar på -0,50 % och 3M Stibor handlas på negativa tal, så sänks räntekostnaderna för kommunkoncernens upplåning som baseras på rörlig ränta. I teorin borde detta innebära att kommunen skall erhålla ränta för sina obligationer och lån där marginal tillsammans med 3M Stibor understiger noll och medför ett negativt ränteflöde. Då clearingsystemet Euroclear Sweden, där kommunens samtliga obligationer avvecklas, inte hanterar negativa flöden så hamnar kommunen i ett noll-ränteläge. Idag är det branschpraxis med ett så kallat ”noll-golv” vilket gäller för hela obligationsmarknaden.

De upplåningsalternativ som erbjuds där kommunen tar del av den negativa räntan är kommunens Certifikat och Kommuninvests rörliga lån där räntan erhålls istället för att debiteras, i de fall där marginal tillsammans med 3M Stibor understiger noll.

Avseende lån med fast ränta så är även dessa nivåer väldigt låga med hänvisning till Kommuninvest prisindikationer. Per rapportdatum ligger ett treårigt fast lån på 0,21 % medan ett femårigt lån ligger på 0,77 %. Tittar man på lån med längre löptider så erbjuder Kommuninvest ett tioårigt lån på 1,75 %. Tillsammans med koncernens övriga finansieringsalternativ finns det all anledning att sträva efter en längre räntebindning.

Finansieringsrisk

Vid kommunens ratingprocess av Standard & Poor's läggs stort fokus på kapitalbindningen som enligt riktlinjerna skall ligga över 2 år och 6 månader. Per rapportdatum uppfyller kommunkoncernens låneportfölj kraven och hamnar på ca 3 år och 4 månader.

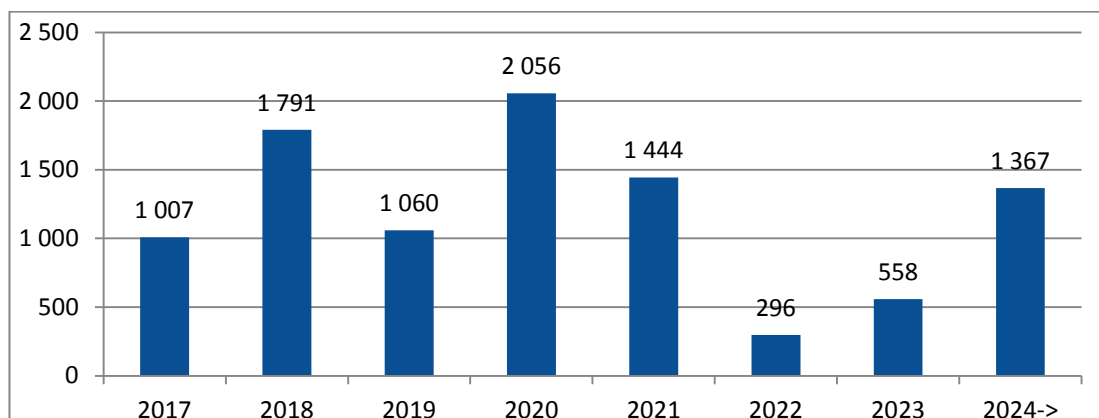
Enligt Riktlinjerna skall kommunen kunna hantera sitt kommande 3 månaders förfall respektive förfall inom 12-månader kalkylerade ny- och refinansieringsbehov genom tillgång till likvida medel, kreditlöften och backup-faciliteter. Aktuella kreditlöften och backup-faciliteter uppgår per rapportdatum till 2 040 mnkr. Dessa tillsammans med saldo på koncernkontot gör att betalningsberedskapen för förfall inom 3 månader per rapportdatum är 127 %. Med ett koncerngemensamt ansvar får högst 40 % av låneskulden förfalla till betalning under kommande 12-månaders period hos de enskilda bolagen och kommunkoncernen i sin helhet. Det aktuella värdet är 25 %.

Jönköpings kommunkoncern – Finansierings- och Likviditetsrisk (mnkr)

	Kreditram	Utnyttjat 2017-10-31
Kreditramar	240	0
Koncernkonto	500	0
Europeiska Investeringsbanken	300	-100
Backup-facilitet	1 000	0
Tot:	2 040	-100

*Kommunen innehar inga lån som kräver valutasäkring

	Enligt riktlinjer	Aktuellt värde
Finansiering för förfall inom 3 mån	minst 50 %	127 %
Andel lån med förfall inom 12 mån	max 40 %	25 %
Genomsnittlig kapitalbindning	minst 2,5 år	3 år, 4 mån
Tillgång till likvida medel, (kreditlöften, koncernkonto)	minst 5 %	21 %



Kommunkoncernens förfallostruktur för lån per år

Fördelningen av Jönköpings penningmarknadsprogram samt beviljade kreditramar hos Nordiska Investeringsbanken (NIB) och Europeiska Investeringsbanken (EIB) framgår i tabellen nedan. Per rapportdatum utnyttjas emitterat belopp motsvarande 4 610 mnkr där 3 920 mnkr vidareutlånas till de kommunala bolagen. 300 mnkr utnyttjas av kreditramen som koncernen har hos NIB för finansiering av kraftvärmeverket på Torsvik. Av kreditramen om 700 mnkr hos EIB, utnyttjas för tillfället 100 mnkr och ytterligare 300 är avtalade att lyftas i november. Hälften av kreditramen hos EIB klassas som backupfacilitet, vilket förbättrar koncernens likviditet och betalningsförmåga.

Jönköpings kommunkoncern – Penningmarknadsprogram och Kreditramar(mnkr)

	Enligt Ram	Utnyttjat	Vidareutlåning till D-Bolag
MTN	4 000	-3 010	-2 660
CERT	2 500	-1 200	-860
Nordiska Investeringsbanken	500	-300	-300
Europeiska Investeringsbanken	700	-100	-100
Tot:	7 700	-4 610	-4 120

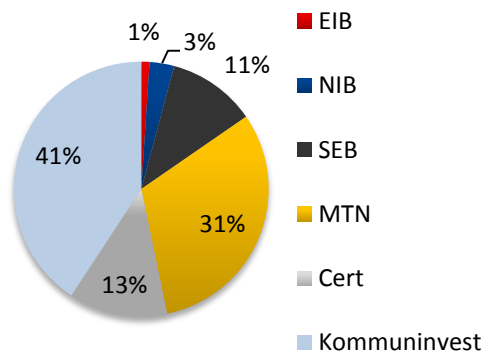
Motpartsrisk

Kommuninvest är koncernens största långgivare. Där ligger nu ca 41 % av kommunkoncernens totala låneportfölj. Enligt finansföreskrifterna får ingen enskild långgivare ha mer än 40 %, dock med undantag för Kommuninvest som får ha högst 75 % av låneportföljen.

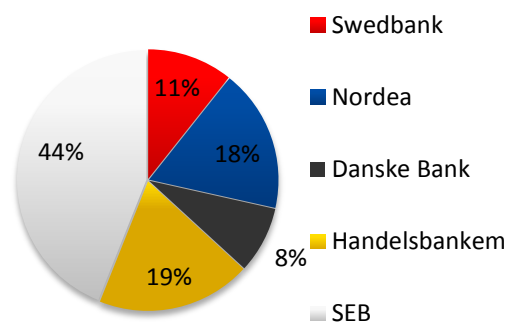
Jönköpings kommunkoncern – Motpartsrisk (mnkr)

	Kommunkoncernen	Motpartsrisk (40% limit)
EIB	-100	1%
NIB	-300	3%
SEB	-1 077	11%
MTN	-3 010	31%
Certifikat	-1 200	13%
Kommuninvest	-3 912	41%
Tot:	-9 599	100%
MTN+CERT		
Swedbank	-450	11%
Nordea	-750	18%
Danske Bank	-350	8%
Handelsbanken	-810	19%
SEB	-1 850	44%
Tot:	-4 210	100%

Fördelning upplåning

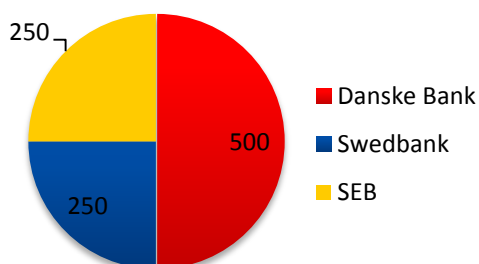


Fördelning penningmarknad



Motpartsrisk där en enskild motpart enligt riktlinjer får ha högst 40% av kommunens totala låneportfölj / med undantag för Kommuninvest som har 75% som godkänd nivå.

Fördelning av backup-facilitet

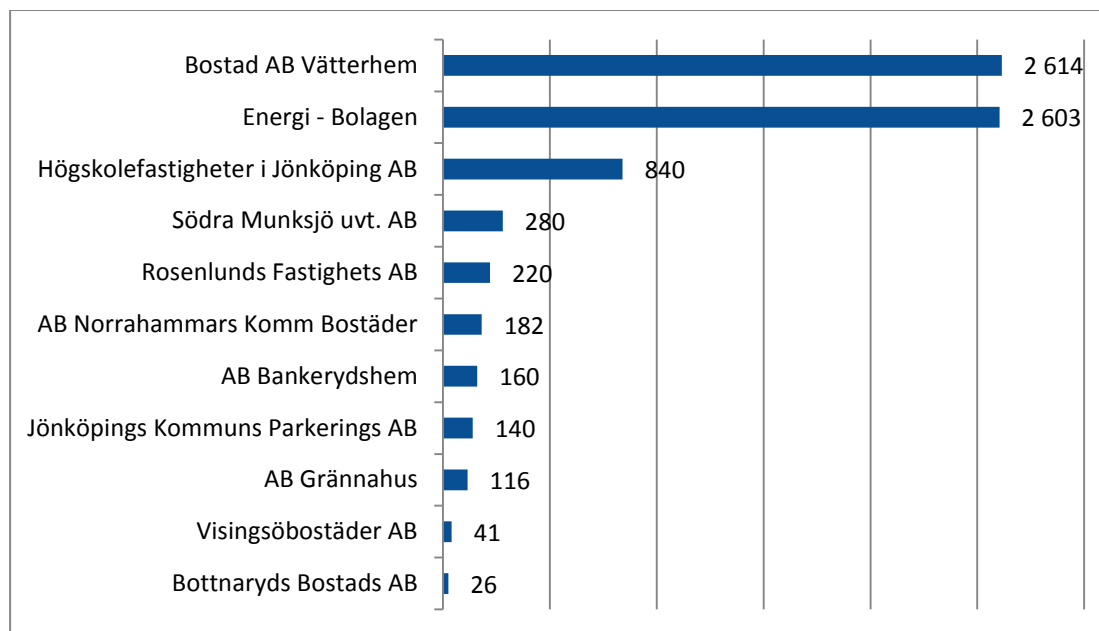


Backupfaciliteterna används för att säkerställa betalningsförmåga vid certifikatomsättningarna. Dessa bidrar även till grunden för Kommunens rating tillsammans med koncernens likviditet på koncernkontot samt låneram på EIB.

Sedan föregående finansrapport har Energibolagen fortsatt minska sin skuld med 3 mnkr och har nu lån för 2 603 mnkr. Vätterhem har utökat sin låneskuld sedan föregående period och har för närvarande en skuld på 2 614 mnkr. Vätterhem har även utnyttjat möjligheten att ta upp ett så kallat ”Grönt lån” om 400 mnkr via Kommuninvest, vilket inneburit en granskning av det projekt man avser att låna till och som skall uppfylla särskilda miljökrav. I Vätterhems fall vill man fullfölja sin miljöprofil genom hela byggnationen av bostadsområdet Strandängen genom att finansiera sin byggnation med ”Gröna lån”. Under november kommer Vätterhem att amortera ner sin skuld med 100 mnkr i samband med förfall av kommunens obligationslån och refinansiera resteraden av skulden hos EIB med motsvarande 300 mnkr.



Södra Munksjön Utvecklings AB har efter ytterligare fastighetsförvärv ökat sin skuld med 15 mnkr sedan årsskiftet och uppgår till 280 mnkr. Bankerydshem har sedan föregående årsskifte utökat sin skuld med 25 mnkr med anledning av att nybyggnation av flerbostadshus vid Backamo. I övrigt så har de mindre bolagen valt att amortera ner sina skulder i samband med omsättningar av lån under året.



Vidareutlåning till Bolagskoncernen

Derivatprodukter

För att reducera räntexponeringen för koncernen vid ränteuppgångar har derivatavtal tecknats i form av räntetak/räntegolv och ränteswappar på sammanlagt 1 653 mnkr. Av de utestående räntetak som har tecknats på 100 mnkr så avser dessa leasingkontraktet för Kraftvärmeverket och skyddar mot Stibor 3-mån. ränta över 5 %. Dessa har förfallit successivt under åren 2016 – 2017. Ränteswappar på 560 mnkr har tecknats för Kraftvärmeverkets långfristiga finansiering och förfaller successivt fram till 2024 i ungefär samma takt som lånets amorteringsplan. Resterande derivatavtal om 993 mnkr har tecknats för att skydda bolagens lån med rörliga räntor och förfaller successivt fram till 2025. Ränteswapparna har en fast genomsnittsränta på ca 1,5 % samt en rörlig genomsnittsränta på ca -0,52 %. Det nuvarande ränteläget där internbanksräntan 3M Stibor är negativ gör att vi får betala både för den fasta samt den rörliga räntan vilket bidrar till en ökad kostnad för koncernens räntesäkring. För att reducera kostnader samt med anledning av det rådande ränteläget så förnyas inte derivat i någon större utsträckning med undantag där bolagen ligger med en större del av lånen med rörlig ränta.

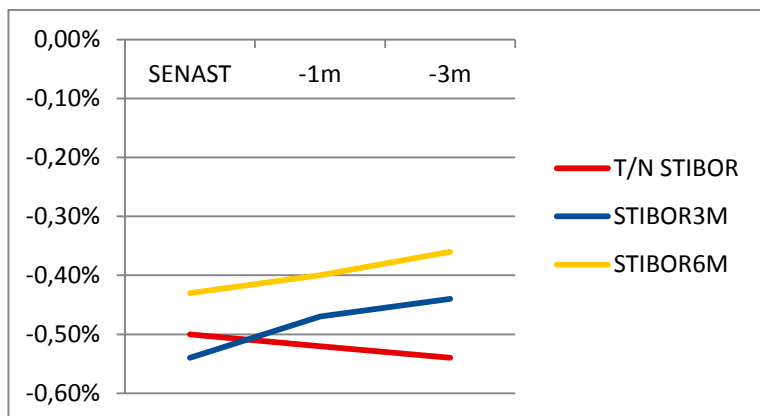
Kommunal borgen

Kommunfullmäktige har beviljat borgensramar för koncernens upplåning till totalt 10 400 mnkr, varav 1 200 mnkr avseende kraftvärmeverket, etapp 1 och 1 200 mnkr etapp 2. Borgensramarna var vid årsskiftet utnyttjade med sammanlagt 5 040 mnkr med följande fördelning: 267 mnkr avser banklån för Kraftvärmeverket etapp 1, 1 082 mnkr avser leasingavtal för Kraftvärmeverket etapp 1 och 2. Resterande belopp på 3 191 mnkr avser extern borgen, koncernens övriga lån och 500 mnkr i kredit på koncernkontot i Swedbank.

Räntemarknader

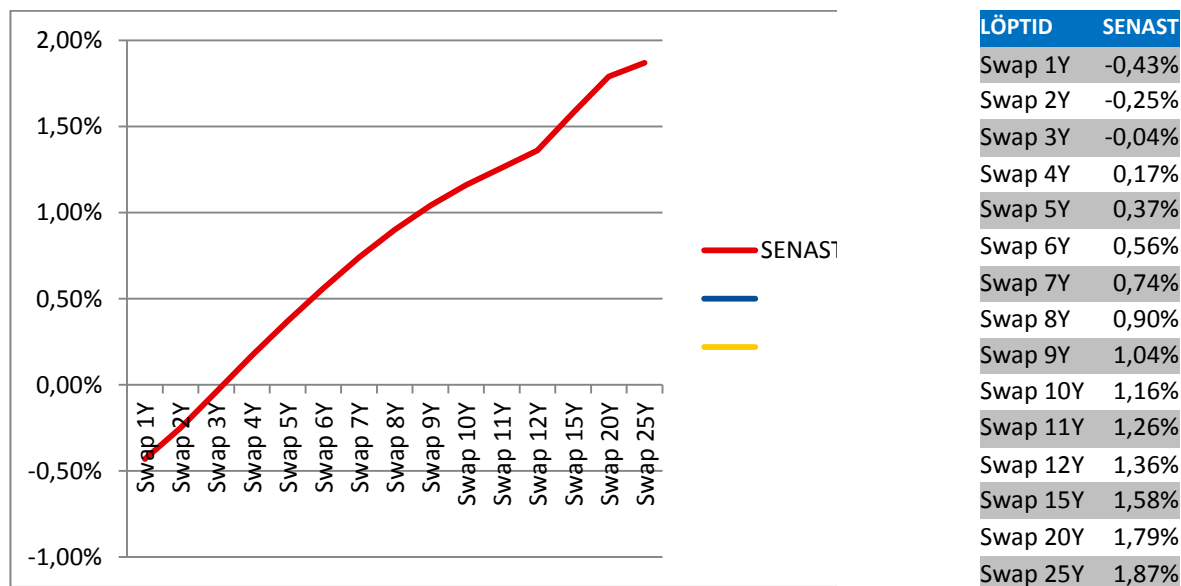
På rapportdagen var STIBOR3M--0,54%, 6-månaders räntan--0,43%-och 10-års räntan-1,16%. Grafer och tabeller nedan visar räntorna i mer detalj.

Korta räntor (Stibor)



INDEX	SENAST	-1m	-3m
T/N STIBOR	-0,50%	-0,52%	-0,54%
STIBOR3M	-0,54%	-0,47%	-0,44%
STIBOR6M	-0,43%	-0,40%	-0,36%

Långa räntor (Swap)



Förväntade Stibor räntor

Nedan tabell visar förväntade framtida implicita räntor, baserat på marknadsdata från stängningskurser dagen innan analysdatumet.

Index	Senast	Förväntad om 1 år	Förväntad om 2 år	Förväntad om 3 år
T/N STIBOR	-0,50%	-0,33%	0,03%	0,43%
Förändring		0,17%	0,53%	0,93%
STIBOR1W	-0,51%	-0,32%	0,03%	0,43%
Förändring		0,18%	0,54%	0,94%
STIBOR1M	-0,46%	-0,37%	0,06%	0,49%
Förändring		0,08%	0,52%	0,95%
STIBOR3M	-0,54%	-0,20%	0,22%	0,64%
Förändring		0,34%	0,75%	1,17%
STIBOR6M	-0,43%	-0,03%	0,38%	0,80%
Förändring		0,40%	0,81%	1,23%