

# Regler, Risker och Råd

Utmaningar och möjligheter för en stabil och sund kommunal skuldförvaltning

2011-09-26



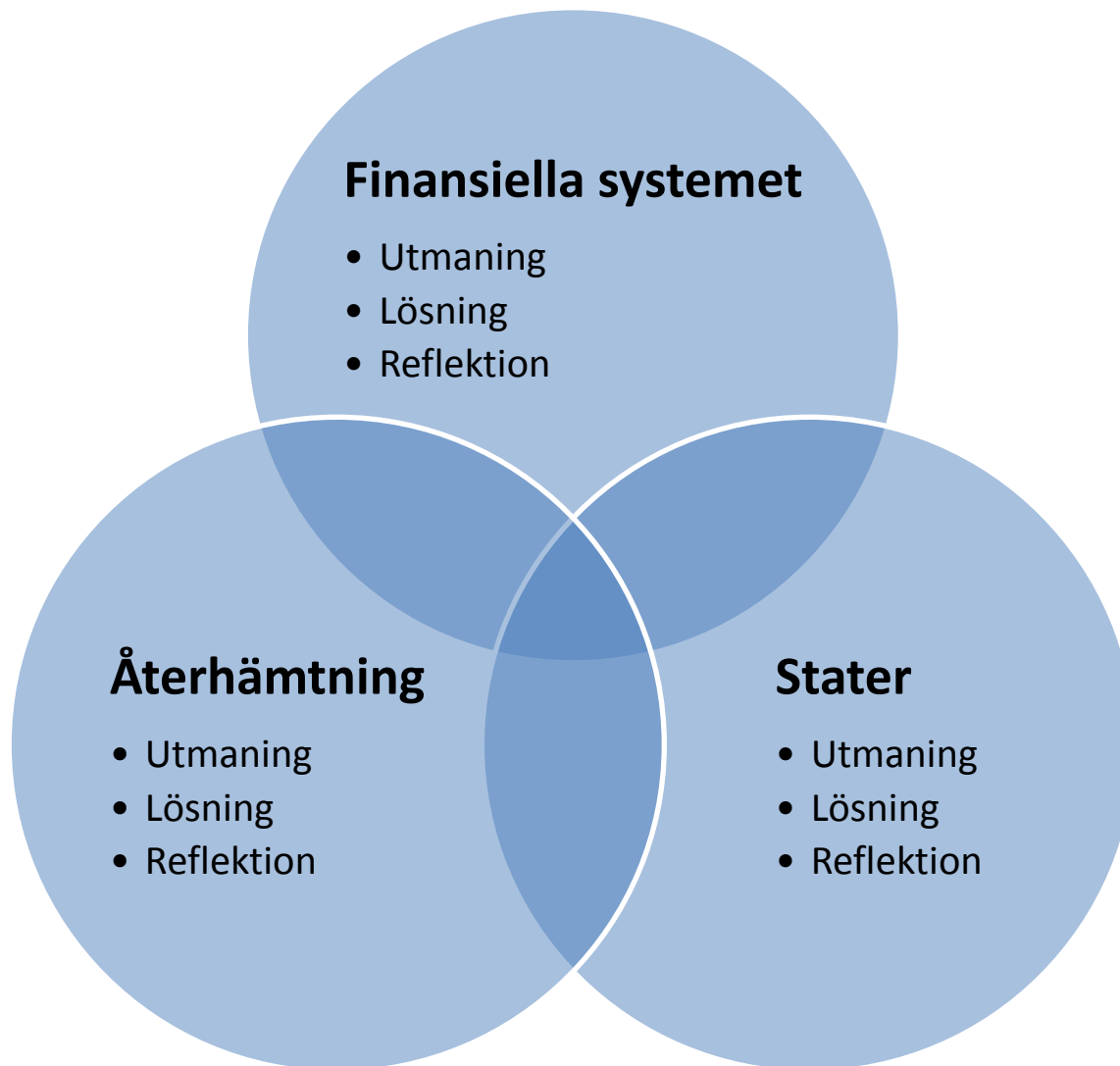
# Agenda

- **Regler**
  - Omvärlden ger spelreglerna
  - Finansiella landskapets nya reglering
- **Risker**
  - Skuldförvaltning ska hantera risker
- **Råd**
  - Att undvika och att agera

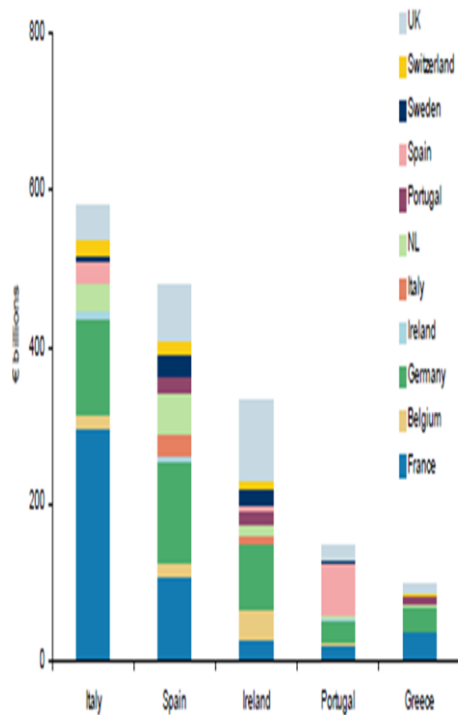
# Regler

Omvärlden och ny reglering





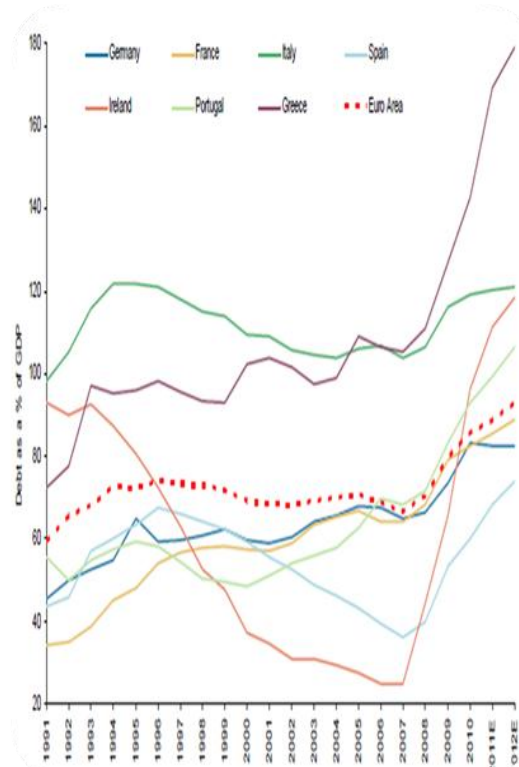
# Omvärlden - Utmaningar



Källor: EBA, BIS, Morgan Stanley Research

## Finansiella systemet

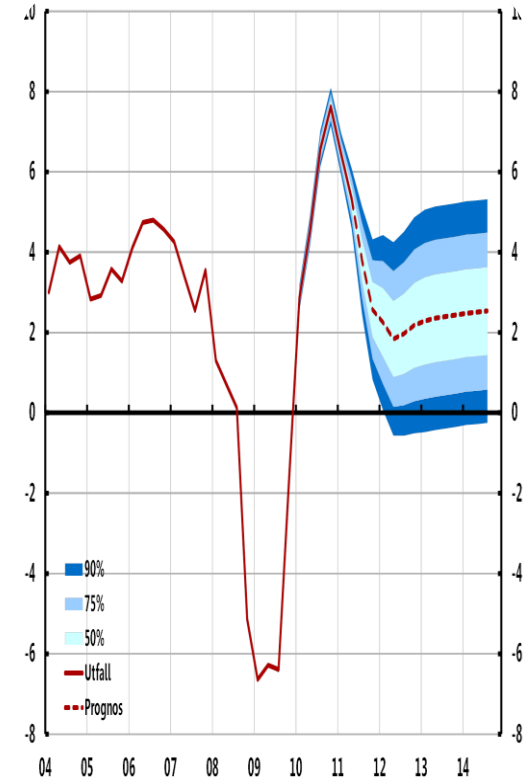
- Exponeringar
- Osäkerhet & Volatilitet



Källor: ECB, Central Bank of Ireland, Morgan Stanley Research

## Stater

- Ökande statskulder
- Strukturella utmaningar



Källor: SCB och Riksbanken

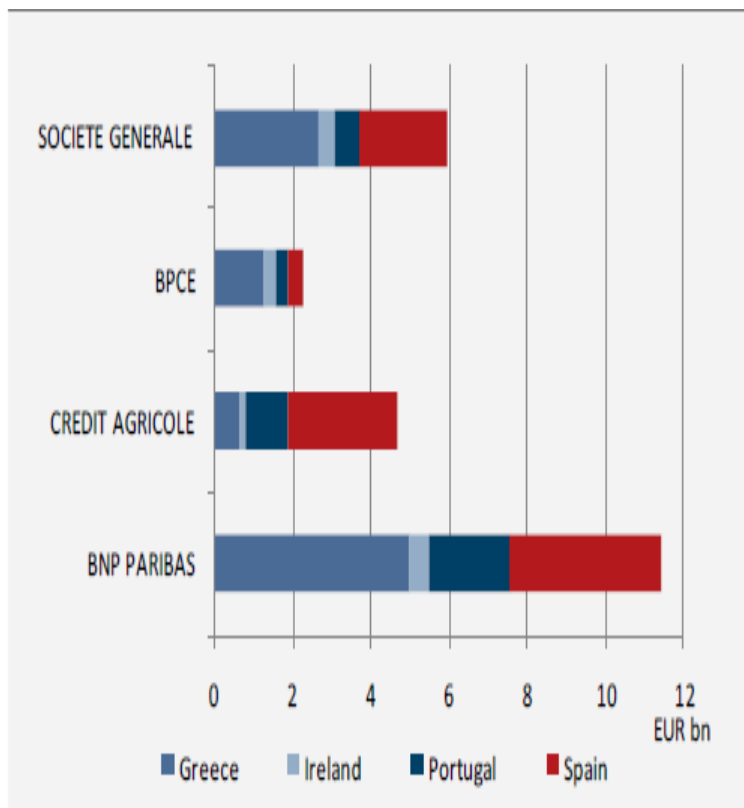
## Återhämtning

- Efterfrågan
- Recessionsrisk

# Bankers exponering mot statspapper

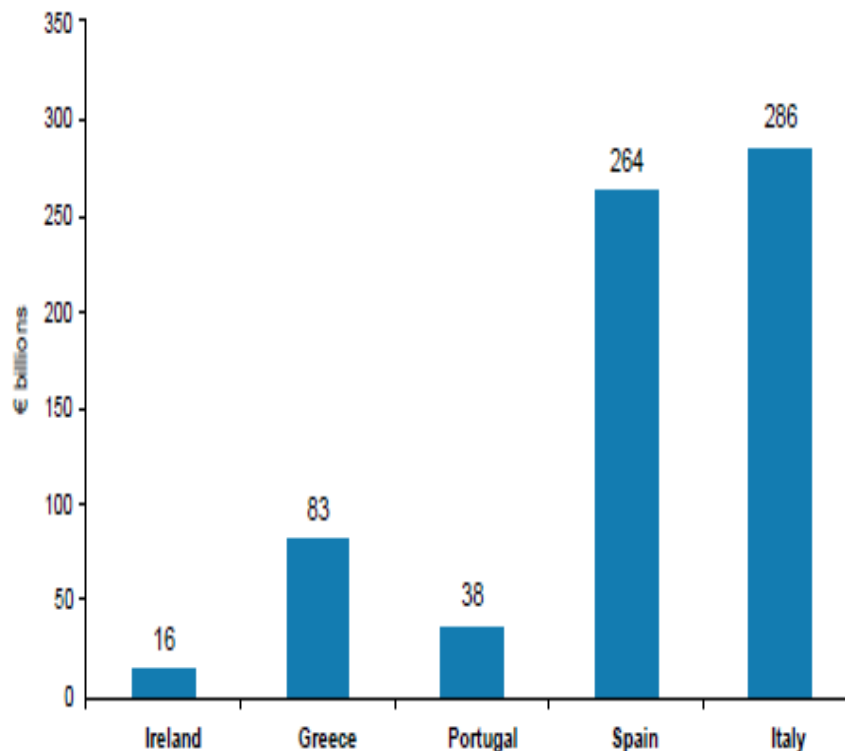


## Franska bankers innehav av statsobligationer



Källa: EBA stress test och Danske Markets

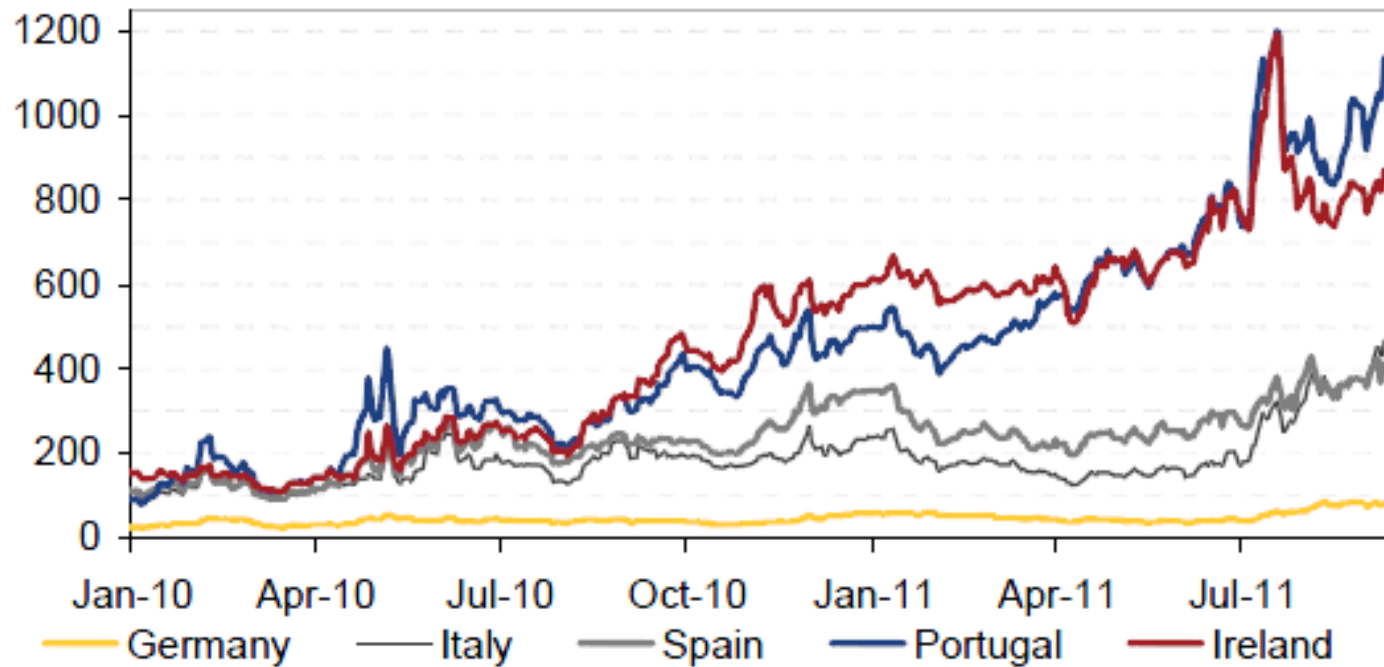
## Europeiska bankers innehav av statsobligationer



Källa: EBA, BIS, Morgan Stanley Research

# Ökad statsrisk

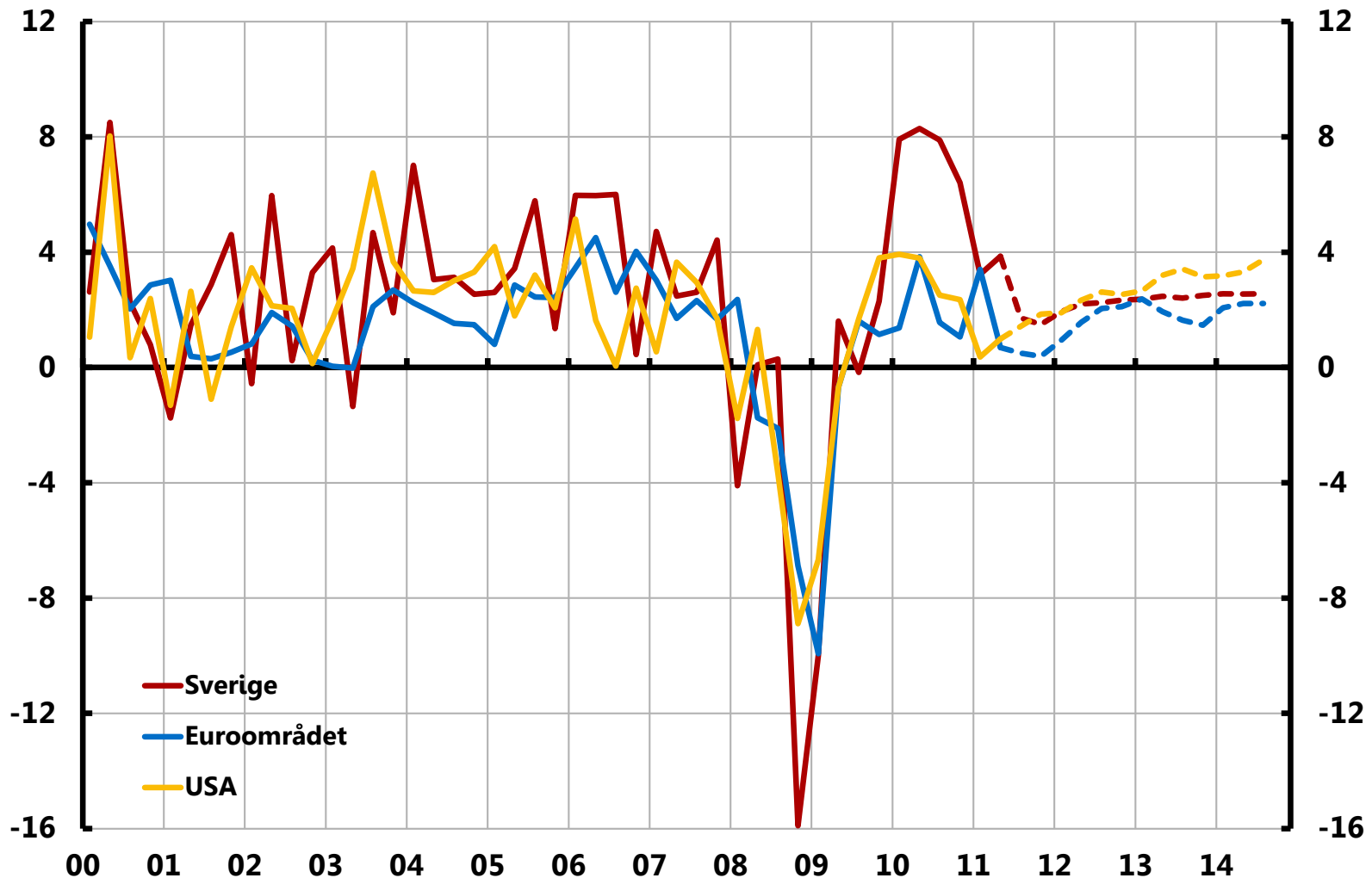
## CDS 5Y (bp)



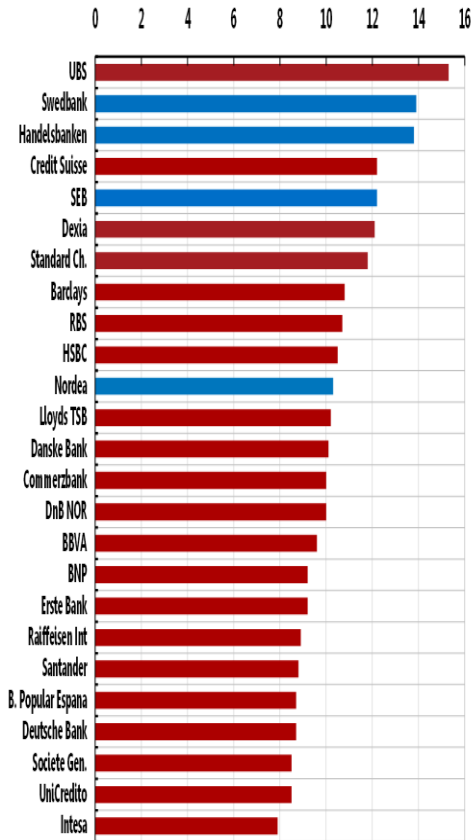
*Källa: Commerzbank*

# BNP i olika regioner och länder

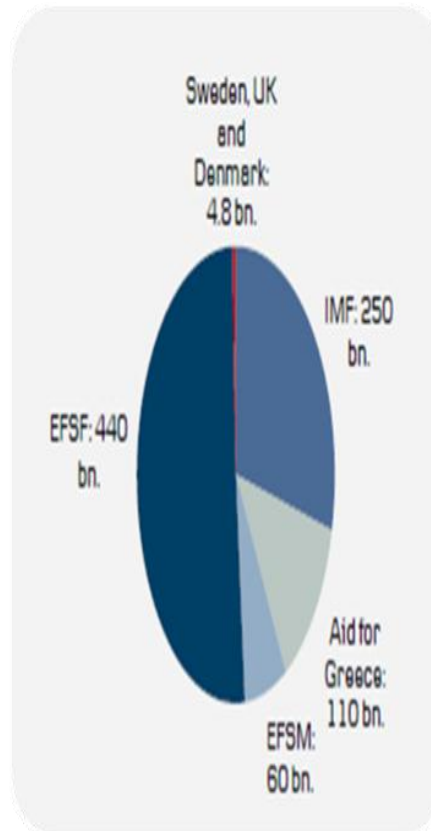
Kvartalsförändring i procent uppräknat till årstakt, säsongrensade data



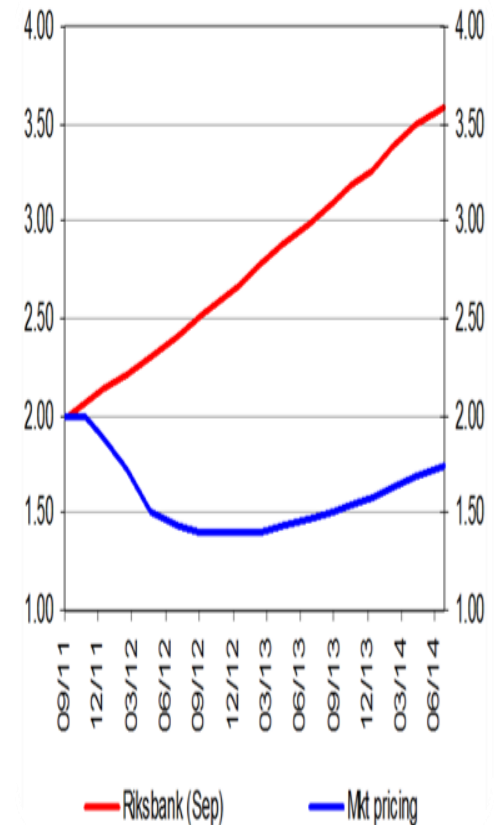
# Omvärlden - Lösningar



Källor: Bankernas resultatrapporter och Riksbanken



Källor: Danske Markets



Källa: SEB

## Finansiella systemet

- Basel III
- Kapitalisering

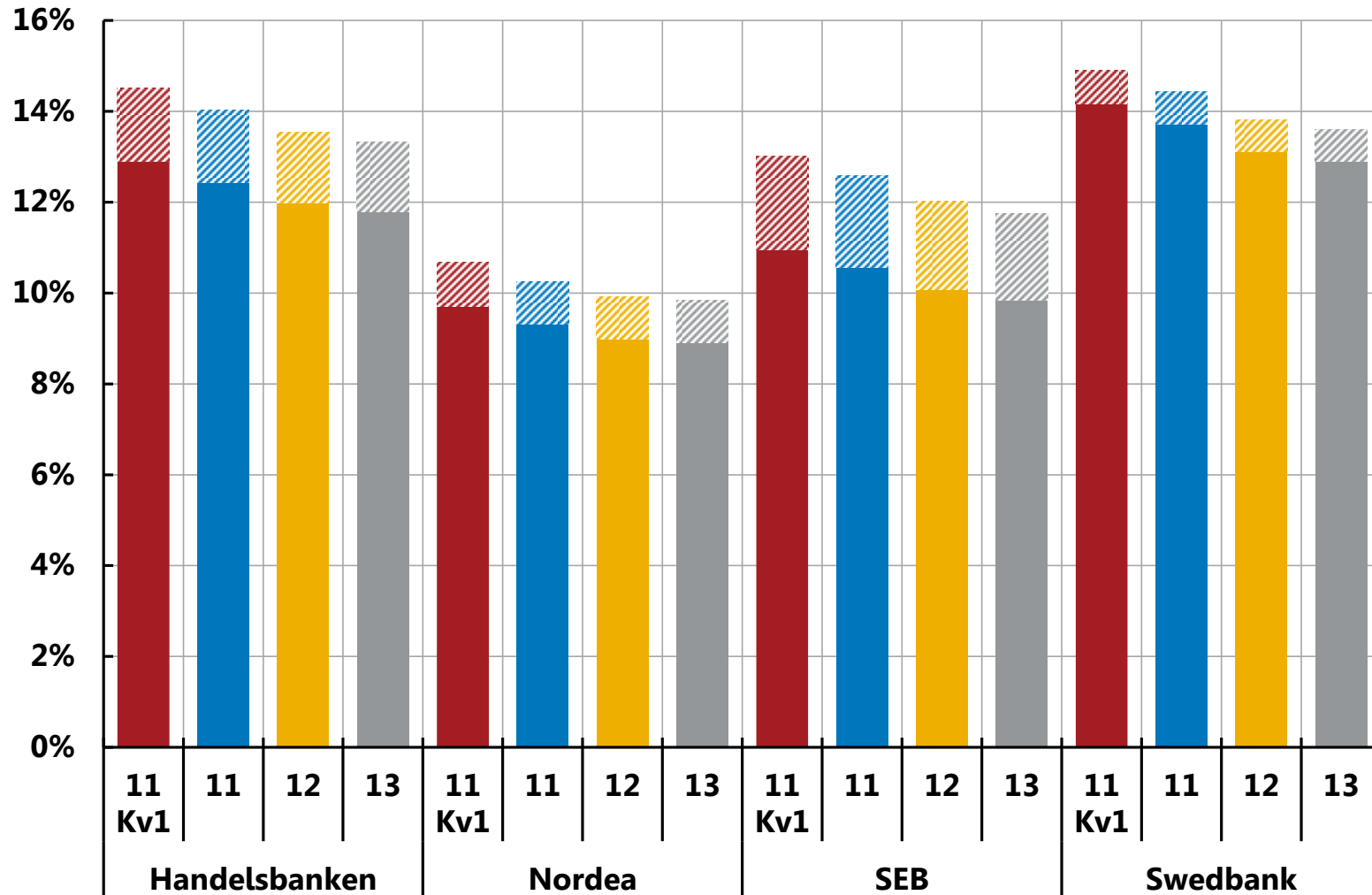
## Stater

- Förtroende
- Verktyg

## Återhämtning

- Låg ränta
- Konsolidera/Investera

# Kapitalkrav på banker enligt nya regler



Fyllda staplar avser kärnprimärkapitalrelationen enligt Basel III baserat på Riksbankens uppskattningar. Streckade staplar avser kärnprimärkapitalrelationen enligt Basel II. Mars 2011. Procent

Källa: Riksbanken

## Main Features of the ESFM, the EFSF, the ESM and the SMP

### FINANCIAL ASSISTANCE FACILITIES FOR EURO AREA COUNTRIES

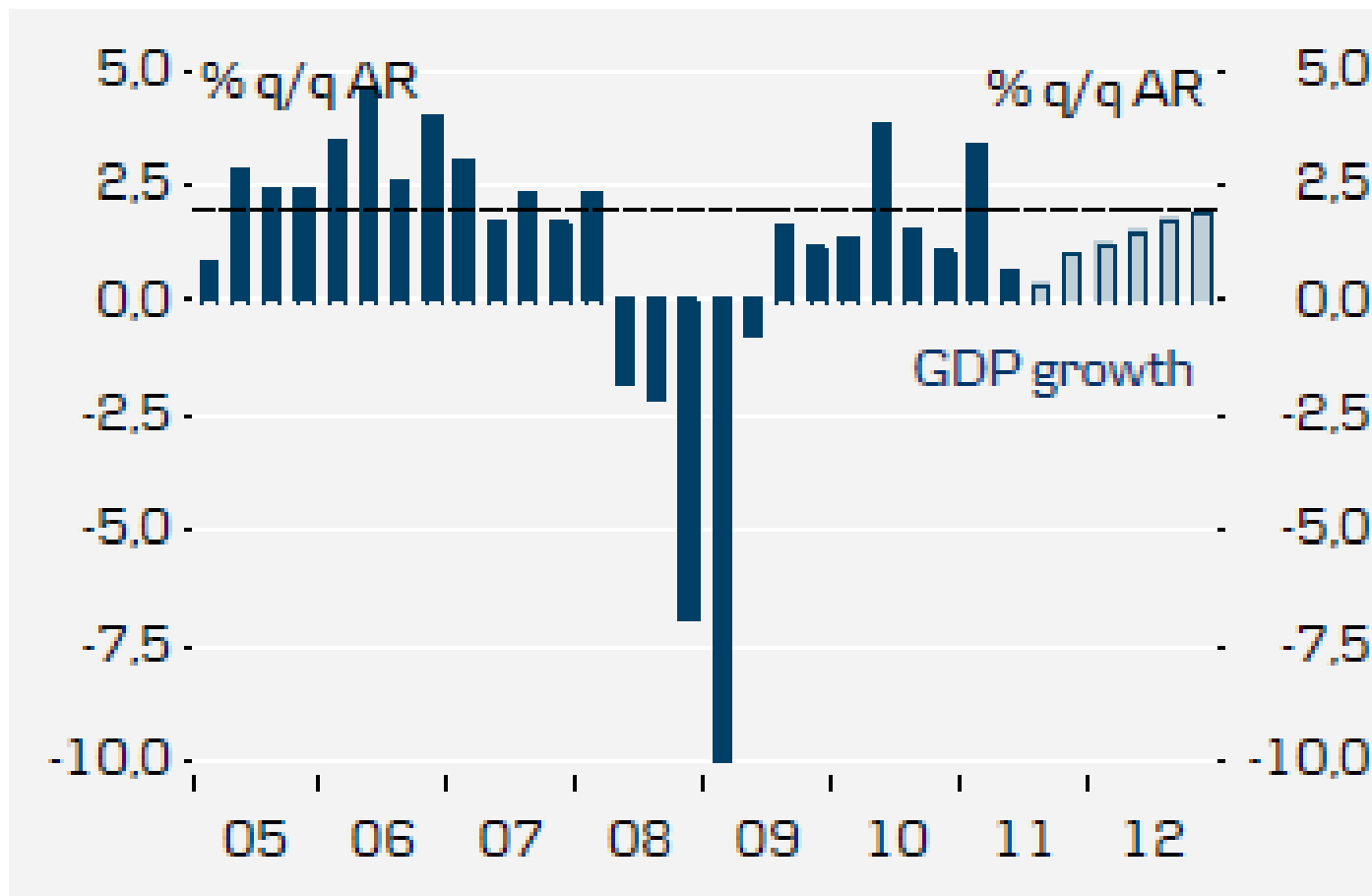
	Euro area Intergovernmental loans to Greece	European Financial Stabilisation Mechanism	European Financial Stability Facility	European Stability Mechanism	Security Market Programme
<b>Legal/Institutional form</b>	Intergovernmental agreement	EU mechanism	Private company owned by euro area countries	Intergovernmental organisation	Eurosystem market intervention
<b>Capital structure</b>	None, bilateral loans pooled by the European Commission	Guaranteed by EU budget (i.e. all EU Member States)	Guarantees and over-guarantees from euro area countries	€80 billion paid-in capital and €620 billion callable capital (payment of initial shares by euro area countries to be made in five annual instalments of 20% of the total amount)	EUR85 Bn of capital for the Eurosystem, EUR10 Bn for the ECB itself
<b>Lending capacity EU/euro area limit</b>	€80 billion	€60 billion	€440 billion <sup>(1)</sup>	€500 billion	Unlimited in principle
<b>Commitments</b>	€80 billion	€22.5 billion for Ireland €26 billion for Portugal	€17.7 billion for Ireland (plus €4.8 billion in bilateral loans) €26 billion for Portugal c. €80 billion for Greece*	N/A N/A	So far €143 billion of purchases
<b>Instruments</b>	Loans	Loans, credit lines	Loans, bond purchases on the primary market <sup>(1)</sup>	Loans, bond purchases on the primary market	Secondary market purchases
<b>Duration</b>	Loans to be repaid seven and a half years after disbursement date in 22 equal quarterly payments	Until the end of June 2013	Until end of June 2013. Will also remain operational thereafter until all outstanding liabilities are repaid	Permanent mechanism from the beginning of July 2013 onwards	Hold to maturity
<b>ECB Involvement</b>	Involved in programme design and monitoring, and as paying agent	Involved in programme design and monitoring and as paying agent	Involved in programme design and monitoring, and as paying agent	Involved in conducting debt sustainability analysis, programme design and monitoring, and as paying agent	ECB decides independently
<b>Main decision-making bodies</b>	Eurogroup	ECOFIN Council, acting by qualified majority voting on proposal from European Commission	Eurogroup/EFSF Board of Directors	Eurogroup/ESM Board of Governors and ESM Board of Directors	ECB Governing Council (by majority)
<b>Legal basis Financing</b>	Intergovernmental decision and Treaty Article 136	Treaty Article 122 (a Member State facing "exceptional occurrences beyond its control")	Intergovernmental decision	Intergovernmental treaty linked to amended Treaty Article 136	ECB Statute
<b>Conditionality</b>	Treaty Articles 126 and 136	EU Council Decision on basis of EFSM Regulation	EFSF Framework Agreement by cross-reference with Memorandum of Understanding and EU Council Decision	EU Council Decision on basis of regulation under Treaty Article 136 (forthcoming)	No explicit conditionality

1) After adoption of the amended EFSF Framework Agreement

Source: EC, ECB, Morgan Stanley Research

\*Second bailout package for Greece is c. €109 bn. IMF/EU split not known, but first package was €80 billion EU and €30 billion IMF; the IMF might be contributing a smaller share in this second package

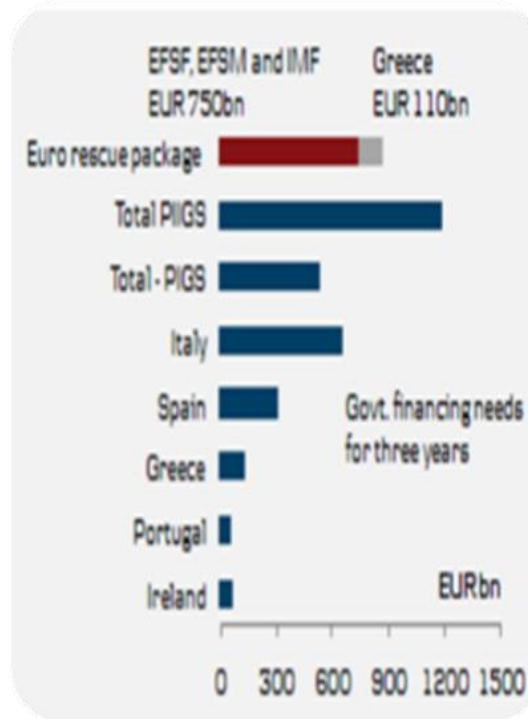
# Låg BNP tillväxt i Euroland påverkar Sverige



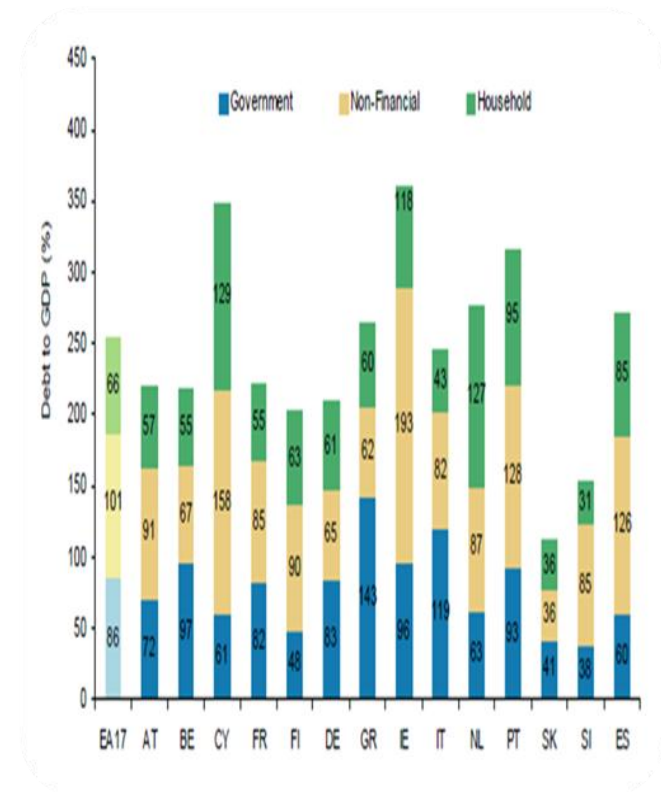
# Omvärlden - Reflektioner



Källa: Bloomberg



Källa: Danske Markets



Källa: Eurostat, Morgan Stanley Research

## Finansiella systemet

- Självreglering
- Nya strategier
- Ny struktur

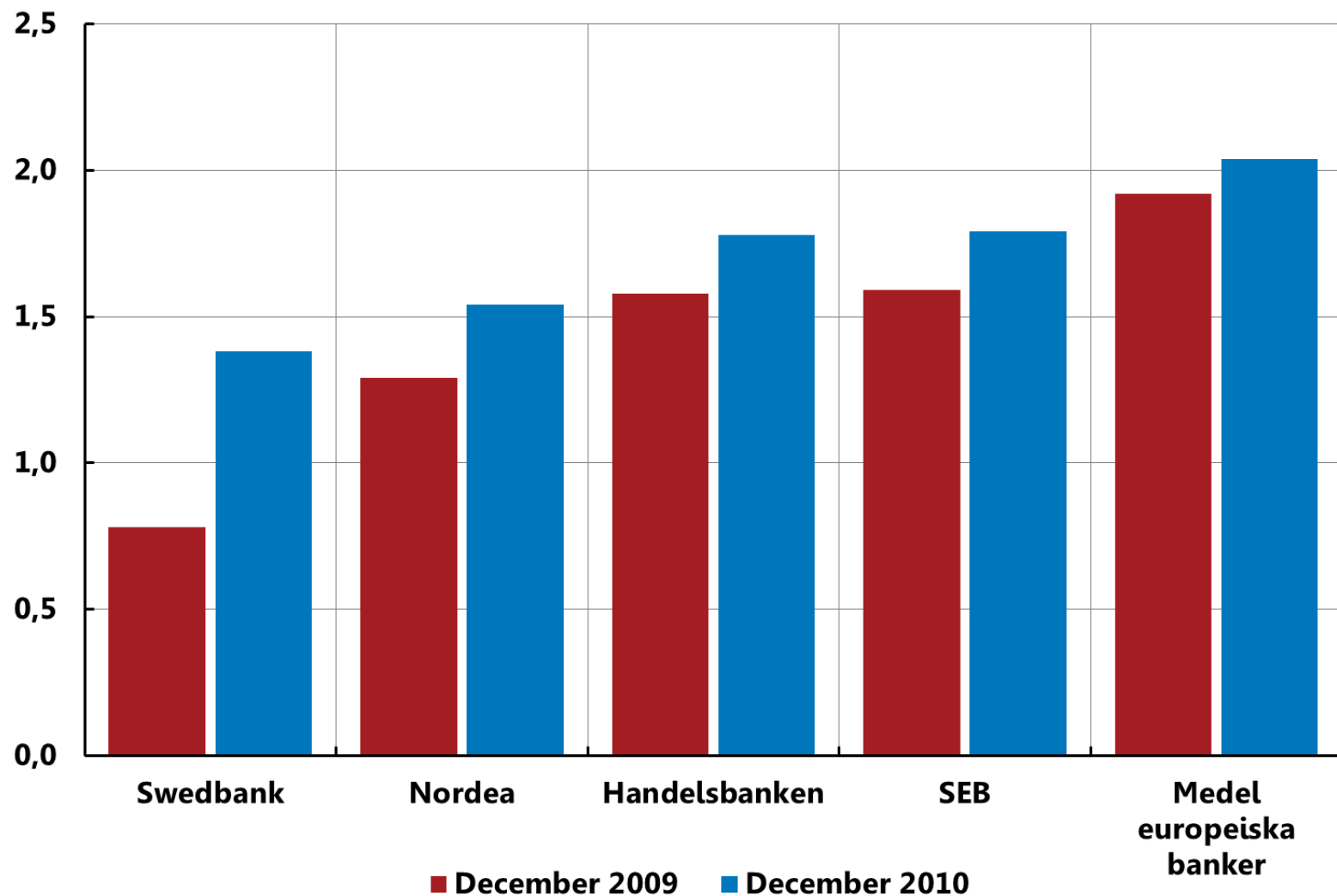
## Stater

- Roller & Ansvar
- Kommunikation
- Skuldnedskrivning
- Valutautträde

## Återhämtning

- "Austerity"
- Gasa och bromsa

# Likviditetsrisk i banksystemet



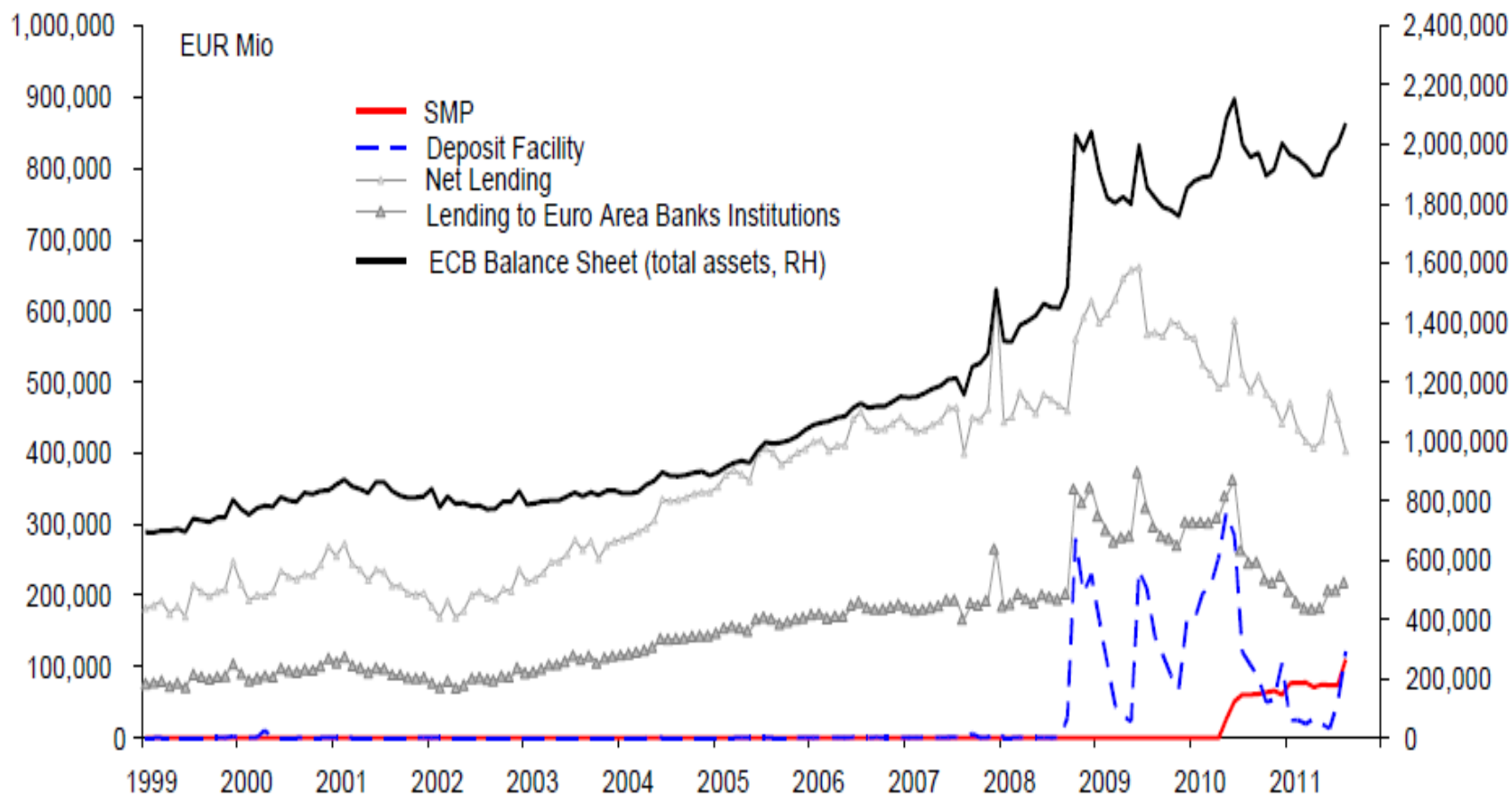
Överlevnadsperiod för Swedbank, Nordea, Handelsbanken och SEB jämfört med genomsnittet för ett urval europeiska banker. Antal månader.

# Framtida regleringar

## Rörlig materia – mjukas upp?

- OMFATTNING  
Utkast nytt EU direktiv (+ 600 sidor)
- TILLÄMPNING  
Bristande koordinering med USA leder till obalans i konkurrens mellan kontinenterna  
Tillsynsmyndigheternas roll och mandat  
Leverage ratio  
Strängaste kapitalkravet – systemkritiska först
- KAPITAL  
Klassning av kvalitativa tillgångar
- LIKVIDITET

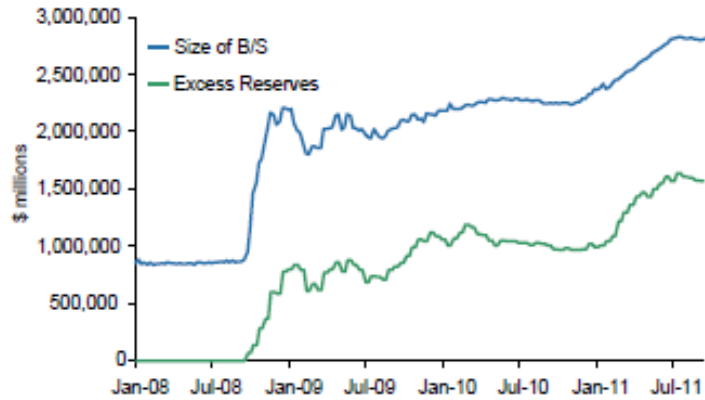
# ECB:s roll i det finansiella systemet



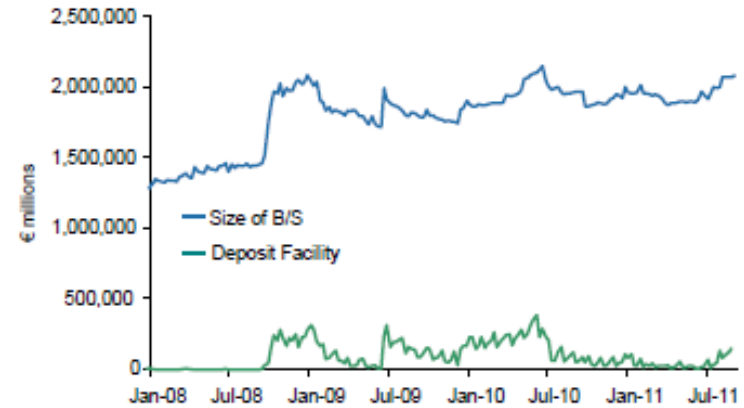
Source: ECB, Morgan Stanley Research

# Centralbankers balansräkningar

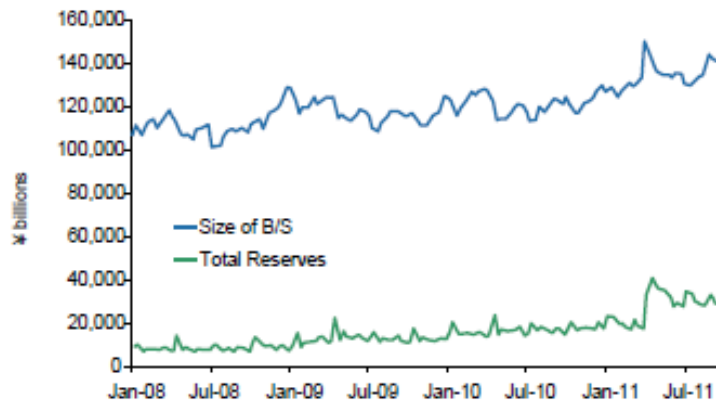
## Federal Reserve



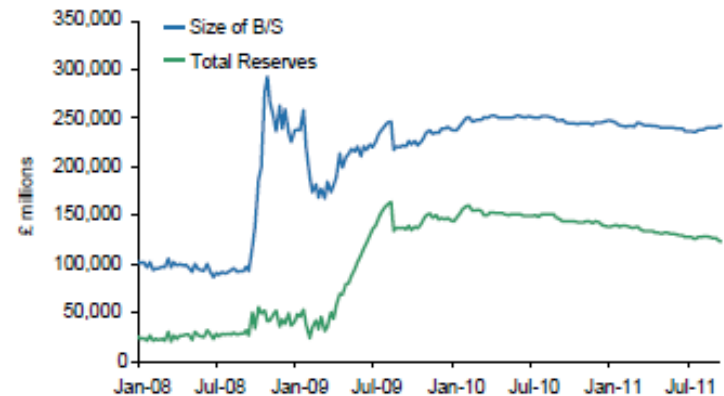
## Eurosystem



## Bank of Japan

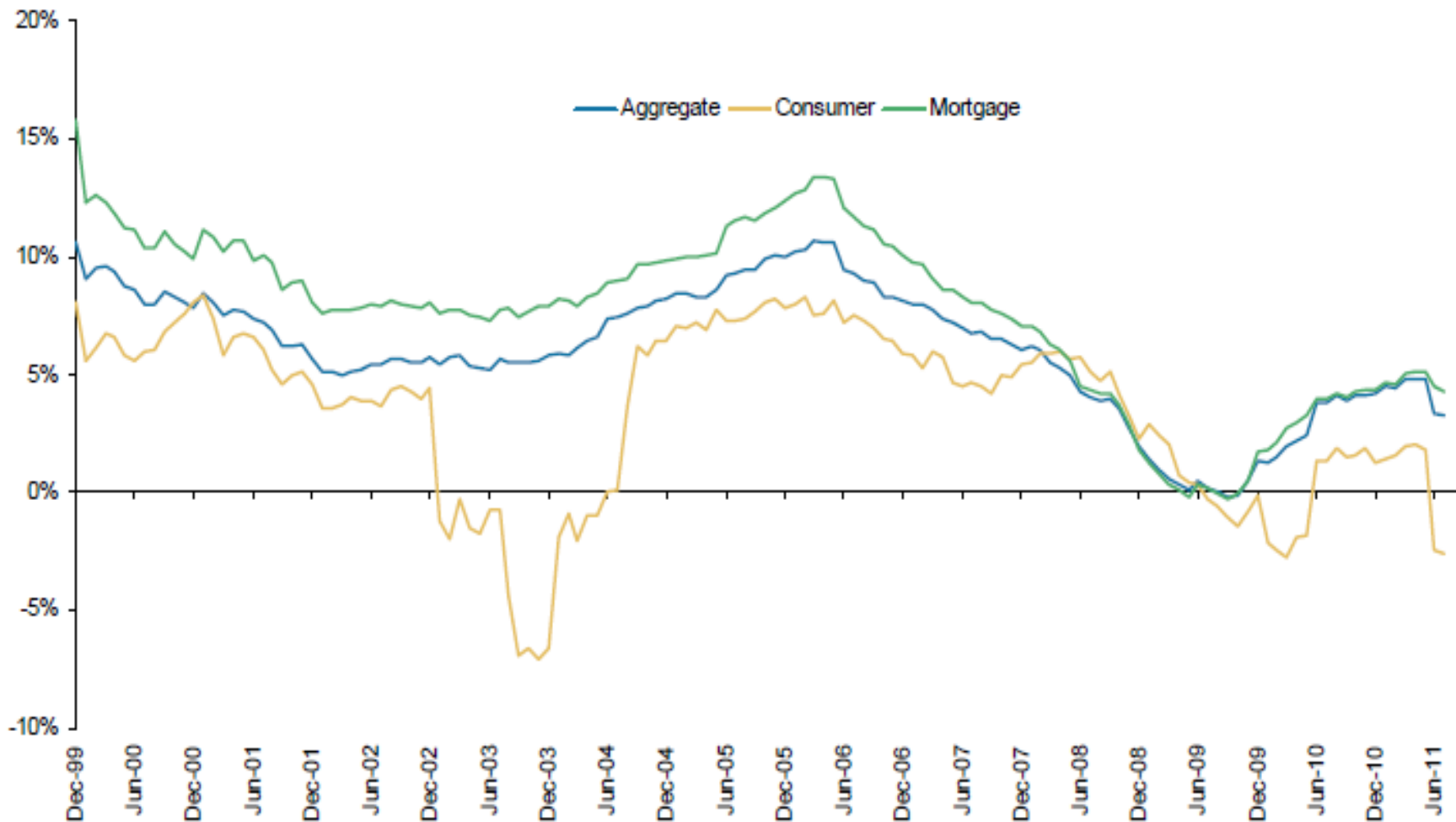


## Bank of England



Source: All charts from Morgan Stanley Research

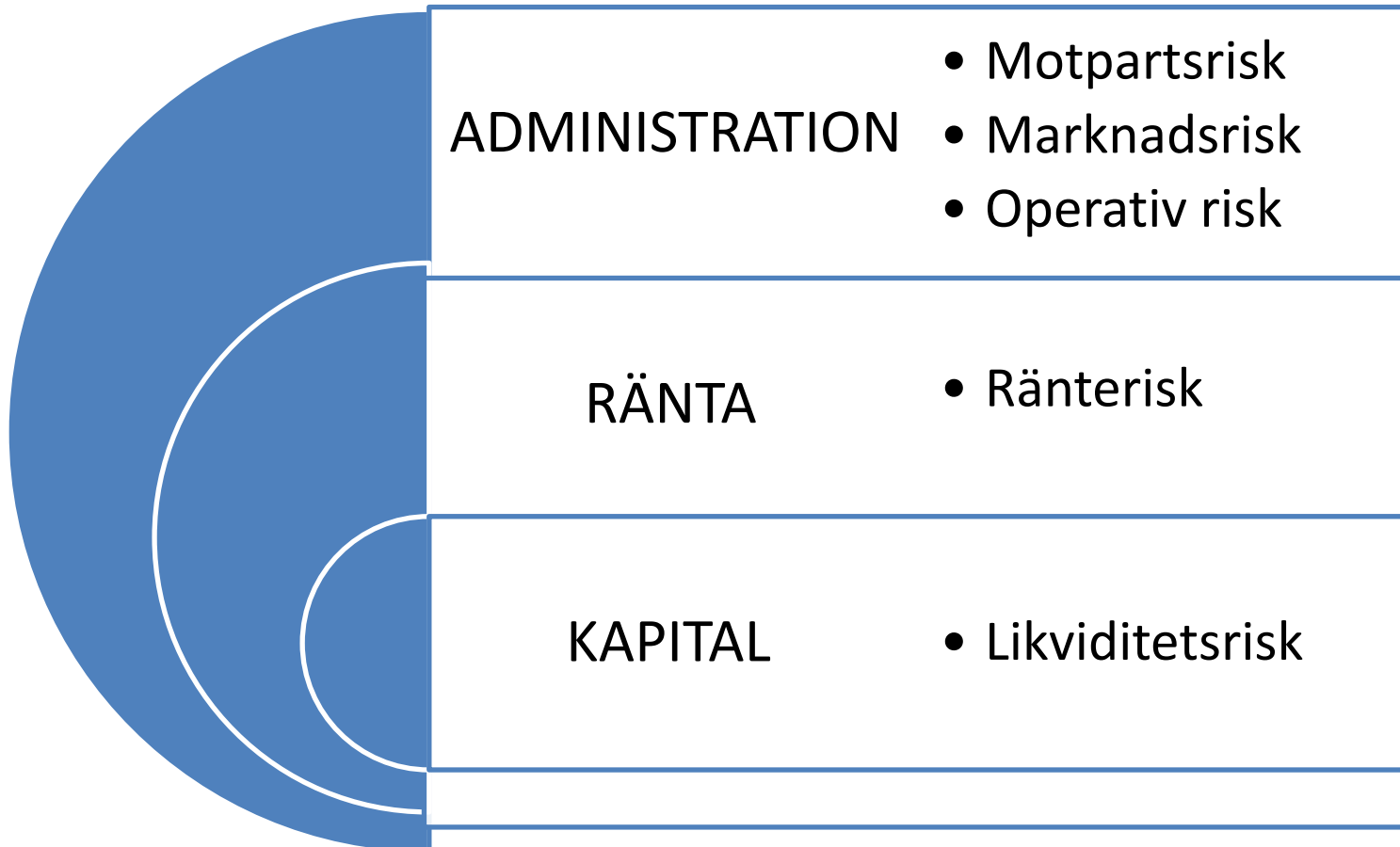
# Utveckling av europeiska hushålls- och bostadskrediter



# Risker

Skuldförvaltning ska hantera risk

# Risker i kommunal skuldförvaltning



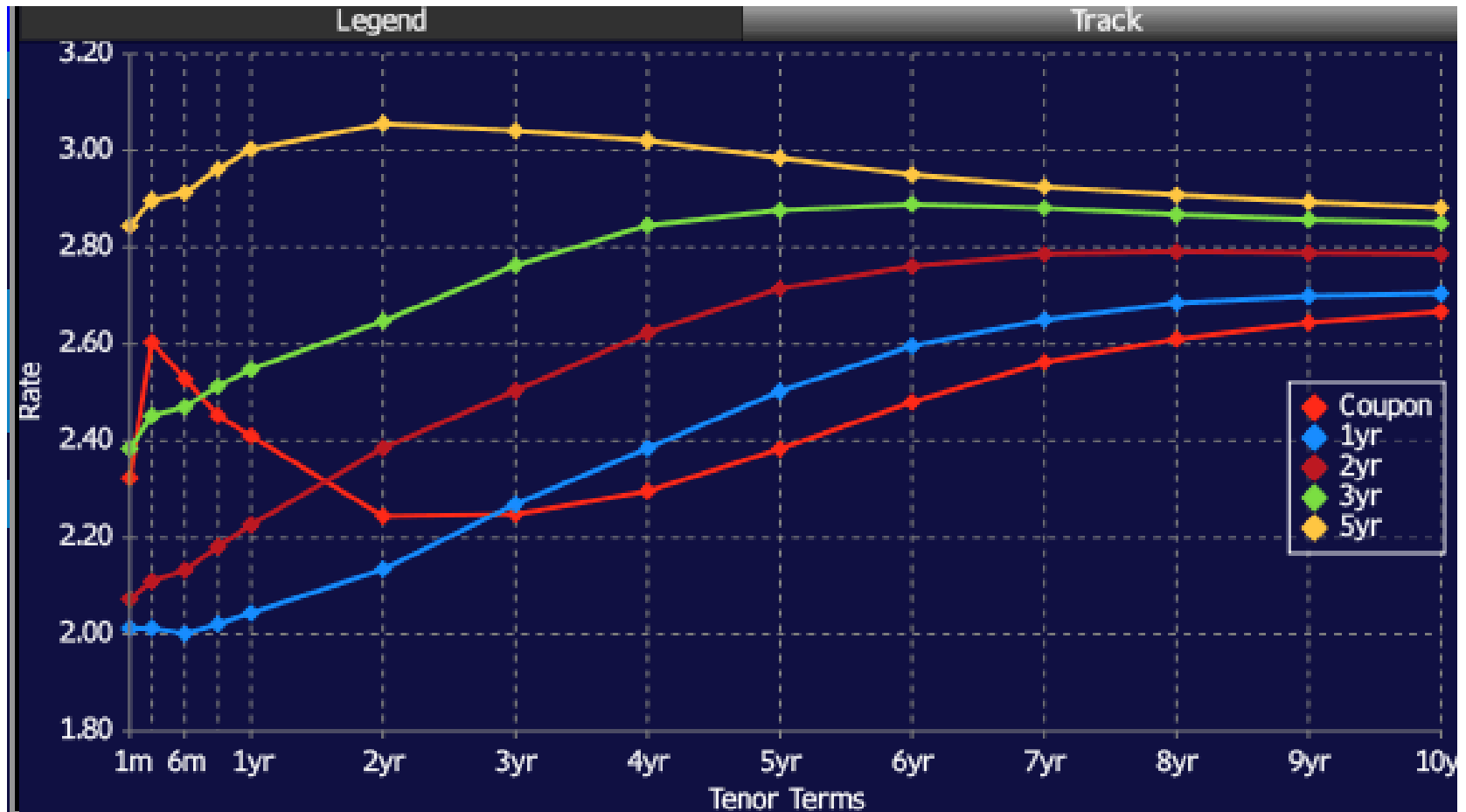
## Likviditetsrisk – Jämförelse av olika finansieringskanaler

För att hantera finansieringsrisk, effektivisera upplåningskostnad, få omvärldsanalys och kunskapsutbyte

	Kapitalmarknaden		Banker	Kommungälden
Verktyg	Certifikat	<p>SYFTE: Byta ut annan kort upplåning. Men bibehålla nivå på refinansieringsrisk.</p> <p>RISK: Opportunistisk access och prisnivå som styrs av investerare</p>	<p>SYFTE: Diversifiering, tillgång till omvärldsanalys och kunskap</p> <p>RISK: Taktisk access och prisnivå som styrs av bankens kapacitet och intressen</p>	<p>SYFTE: Diversifiering, tillgång till omvärldsanalys och kunskap</p> <p>RISK: likviditet, minskad effektivitet pga regelförändring</p>
	Obligationer	<p>SYFTE: Byta ut annan lång upplåning</p> <p>RISK: Opportunistisk access och prisnivå som styrs av investerare</p>		
Kostnads- överväganden	<p>Upplåningsnivå</p> <p>Engångsavgifter</p> <p>Årliga avgifter</p> <p>Rörliga avgifter</p>		<p>5 bps på 50 miljoner är 25 000 kr</p> <p>5 bps på 2 miljarder är 1 miljon kr</p>	<p>Andelskapital</p> <p>Inte för egen vinning</p> <p>Återbäring</p>

# RÄNTA

## Ränterisk - ränteutveckling i september 2011



# ADMINISTRATION

## Motpart-, Marknads- & Operativ risk

### Motpartsrisk

- Motpartskoncentration
- Juridiska rättigheter och skyldigheter i avtal
- Krav på säkerhet

### Marknadsrisk

- RKR remiss för redovisning av derivat leda till nya krav på marknadsvärdesberäkningar

### Operativ risk

- Otydliga riskmandat
- Begränsade humana och tekniska resurser
- Höjda krav på uppföljning och rapporter
- Högre krav på Informationsskyldighet

Råd –

Undvik kris och agera långsiktigt

# Finansieringsstrategi

## Sund skuldförvaltning

### Riskattityd

- Utgå från egen verksamhet
- Långsiktighet och stabilitet
- Enkelhet och effektivitet
- Agera när du kan, inte när du måste

### Finansiering

- Finansieringskällor

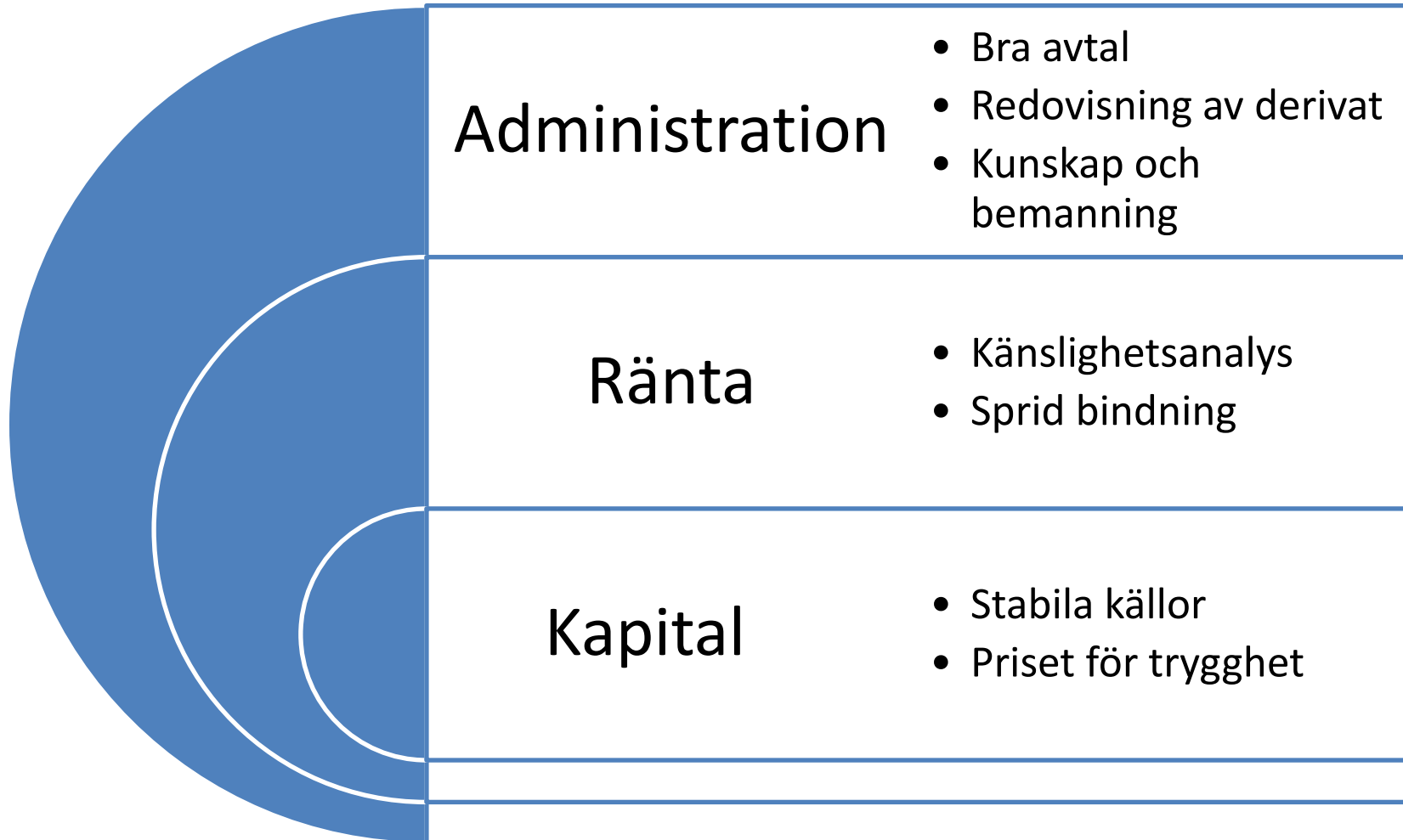
### Kapitalbindning

- Löptider

### Räntebindning

- Ränteriskhantering
- Derivat mm

# Råd för kommunal skuldförvaltning



”Vi på Riksbanken brukar inte uttrycka oss explicit.  
Men rakt på sak – låna långt, nu.”

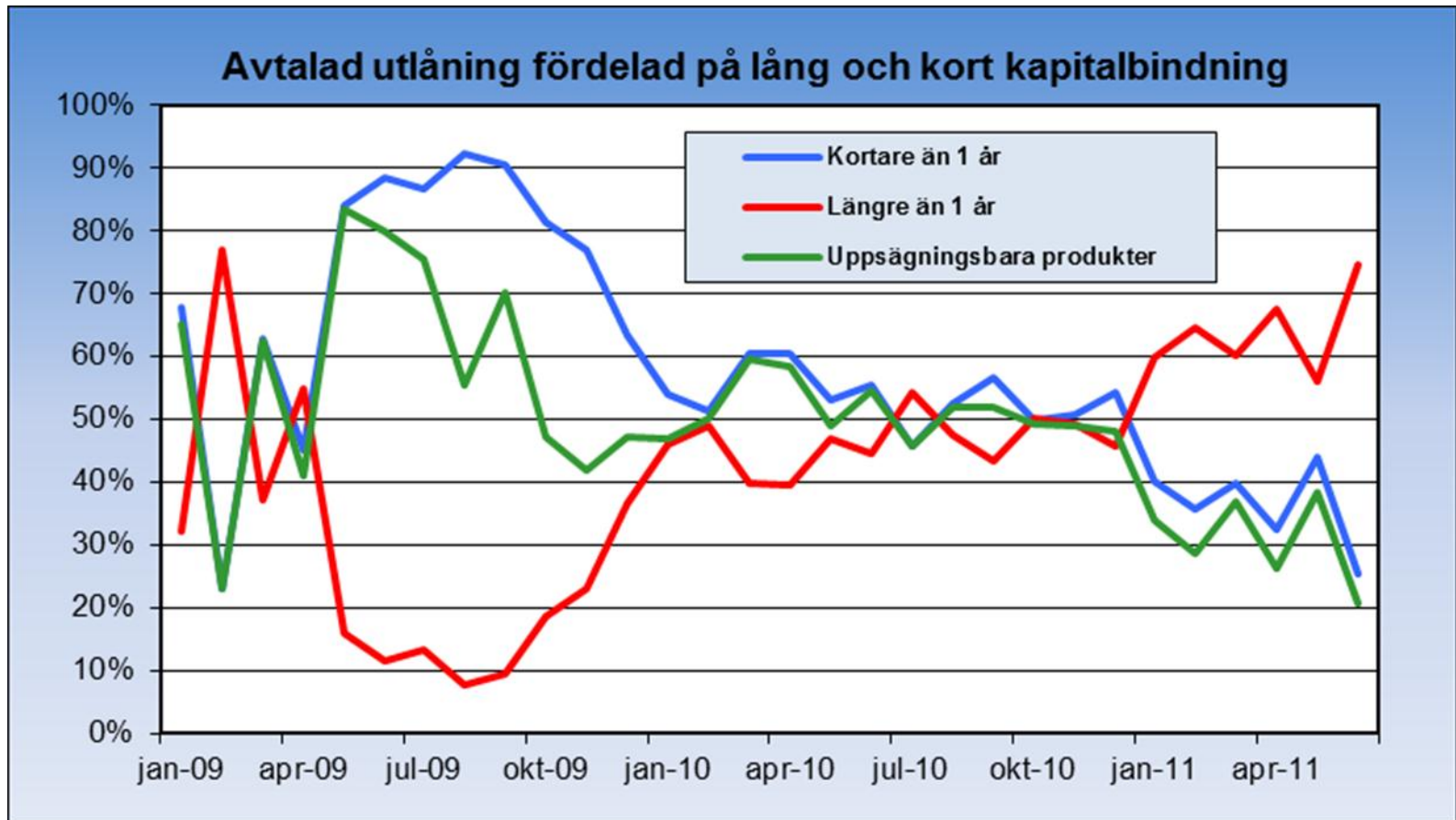
**Vice Riksbankschef Lars Nyberg,  
Föreningsstyrelsens möte december 2010**

” ...men osäkerheten i omvärlden är stor...Därför  
kvarstår Riksbankens tidigare rekommendationer  
om att bankerna bör...minska sitt beroende av  
kortfristig finansiering...”

**Pressmeddelande,  
Riksbanken 31 maj 2011**

# KAPITAL

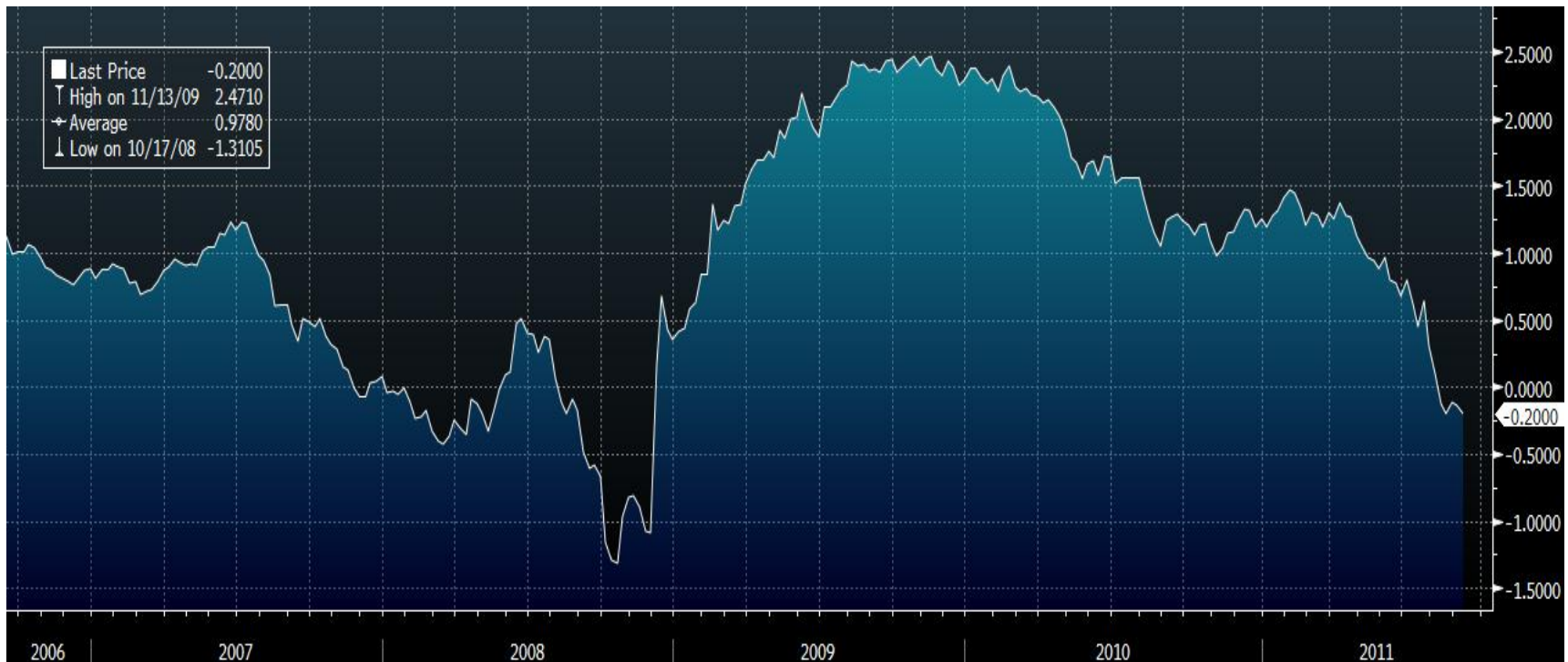
Trenden är långt



# RÄNTA

” Kurvan” visar skillnaden mellan 3 m Stibor och 5 y IRS.

”Det är billigt att gå långt”

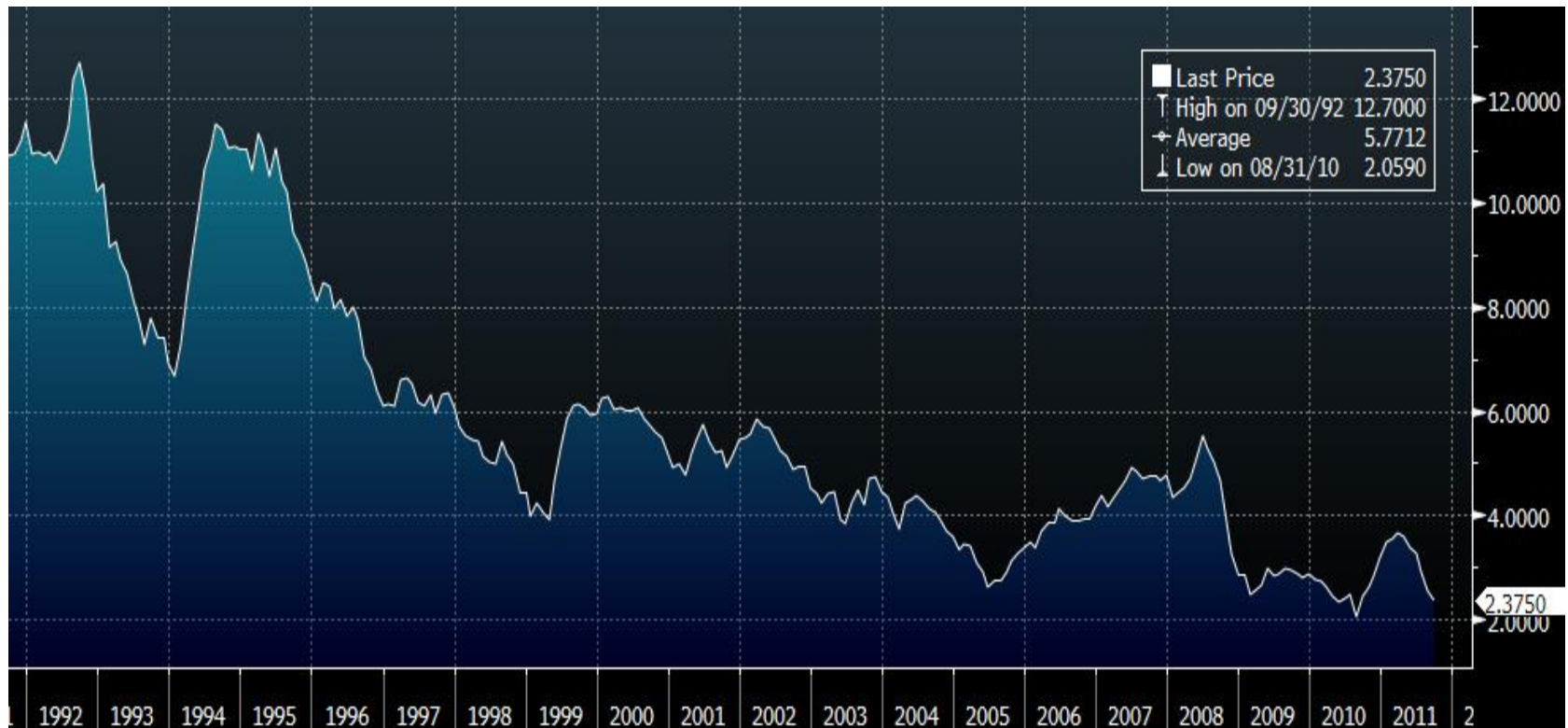


Källa: Bloomberg

# RÄNTA

”K5 Y IRS” - 5 års ränteswap sedan 1992.

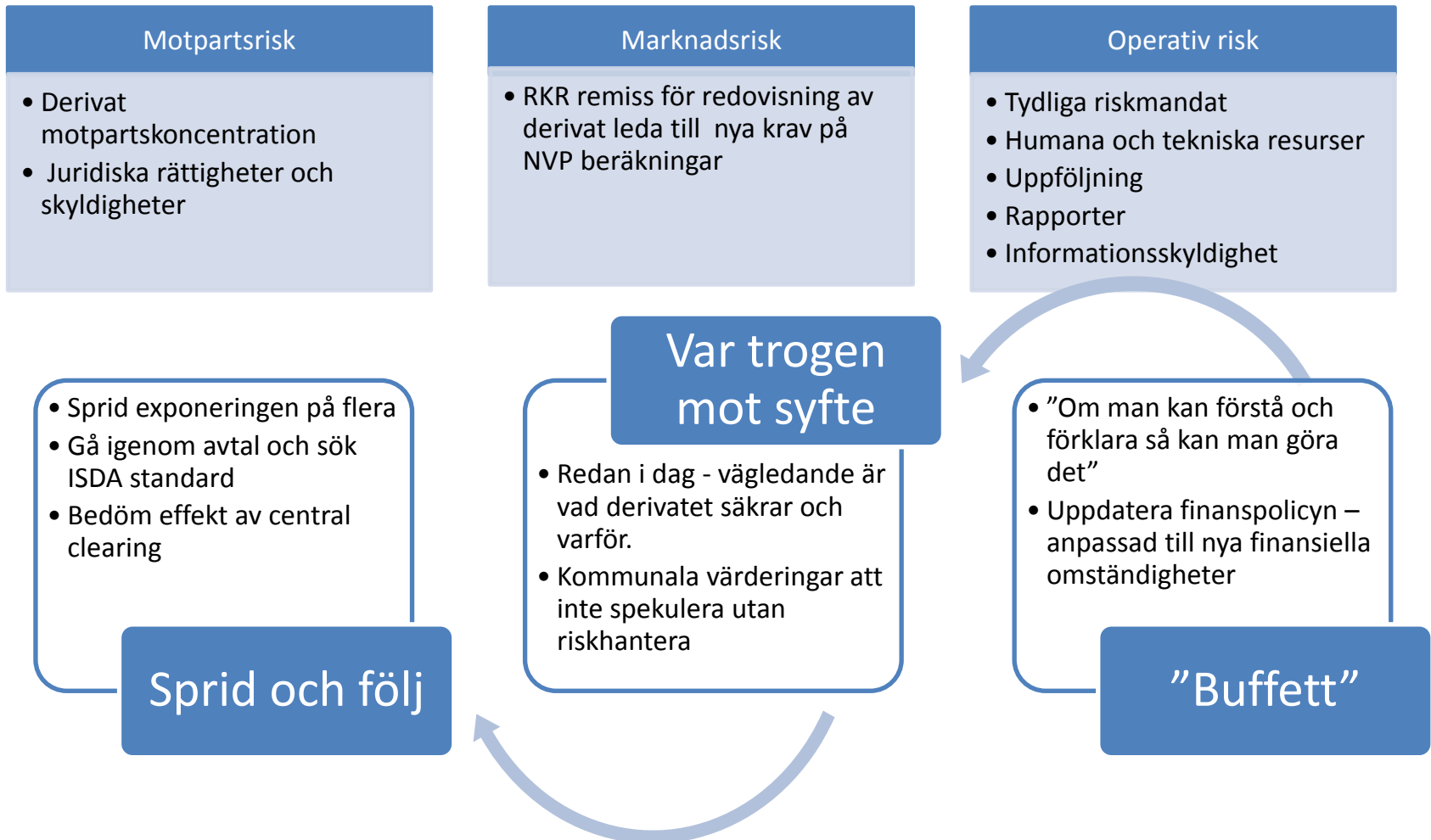
”Det är billigt att gå långt”



Källa: Bloomberg

# ADMINISTRATION

## ”Undvik och agera”



# Kommuninvest

## Sveriges Kommunväld

# Affärsidé:

Stabilt flöde av diversifierad upplåning riktad uteslutande mot kommunsektorn

Fler ägare och kunder

- 264 ägare & ca 650 kunder
- 90 % av kommunerna

Ökad utlåning

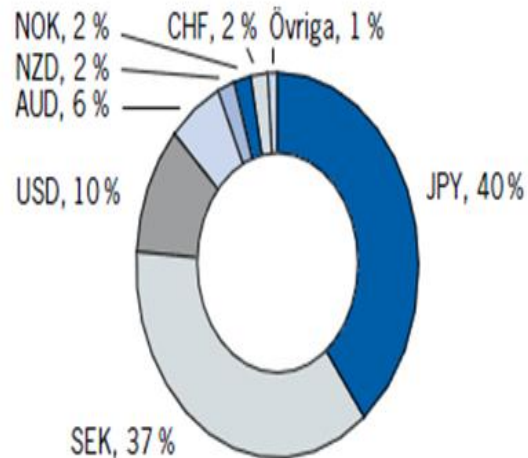
- $\approx$  150 mdkr (15% tillväxt)
- $\approx$  90 % acceptansgrad

Stabil och kostnadseffektiv upplåning

- Mer pengar från fler källor
- Likviditetsberedskap  $\approx$  60 mdkr

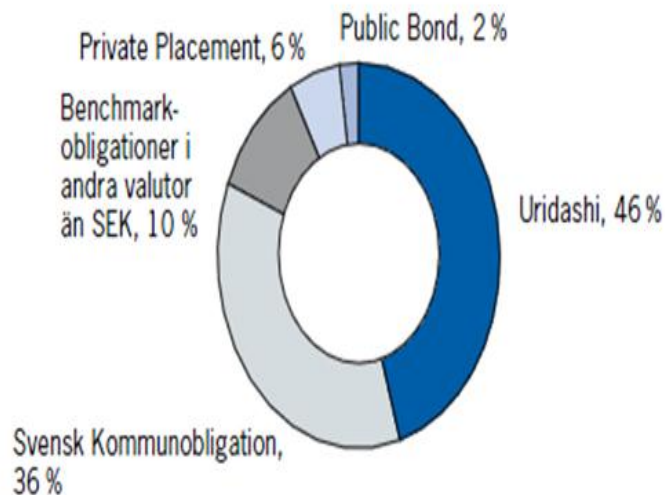
# Diversifierad upplåning till er nytta

Upplåning per valuta, 1 januari–30 juni 2011 (exkl. certifikatprogram)



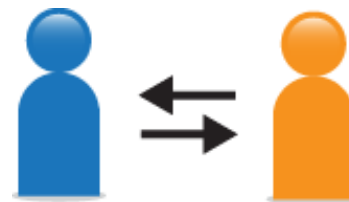
Källa: Kommuninvest

Upplåning per program, 1 januari–30 juni 2011 (exkl. certifikatprogram)



Källa: Kommuninvest

# Rådgivning



- Rådgivningsstöd
  - Finansstöd **2.0** - policys
  - Forskning om Skuldboken
  - Mallar för offertförfrågan
  - Mallar för offertutvärdering
- Utvecklingsprojekt
  - Kommungäldskonto
  - Finansstöd **3.0** - simulering
  - Finansstöd **4.0** - rapporter
  - Aktiv skuldförvaltning
- Kunskapsöverföring
  - Veckobrev
  - Perspektiv
  - Finansseminarier
  - Finansdagarna
  - Konferenser
- Satsningar
  - Specialiserade kundrådgivare
  - Intern kompetensutveckling
  - Nätverk
  - Kunskapsakademi



Välkommen att kontakta oss!

[www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se)

**Maria Viimne**

Vice VD

010-470 8811

070-3336902

[Maria.viimne@kommuninvest.se](mailto:Maria.viimne@kommuninvest.se)