

Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon: 08-508 29 274

Till
Kommunstyrelsens ekonomi- och
trygghetsutskott den 13 december 2023

Uppdatering av Stockholms stads låneprogram, Euro Medium Term Note Programme (EMTN)

Förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomi- och trygghetsutskott beslutar följande.

1. Stockholms stads låneprogram för obligationer, Euro Medium Term Note Programme (EMTN) och tillhörande avtal ska uppdateras.
2. Ramen för låneprogrammet EMTN uppgår oförändrat till 8 000 miljoner EUR.
3. Stadsdirektören, ekonomidirektören och finanschefen ges var för sig behörighet att för stadens räkning förhandla och vidta nödvändiga åtgärder för att verkställa uppdatering av villkoren i låneprogrammet Euro Medium Term Note Programme i enlighet med vad som anges i tjänsteutlåtandet, och att underteckna alla erforderliga handlingar i samband med detta.

Bakgrund

Mandaten för kommunkoncernens finansverksamhet definieras i *Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad*

(finanspolicyn). Kommunfullmäktige har enligt beslut den 27 november 2023 (Dnr KS 2023/885) fastställt finanspolicyn för kommunkoncernen Stockholms stad. Enligt finanspolicyn uppgår ramen för extern upplåning till 90 000 miljoner kronor (mnkr) eller motsvarande i utländsk valuta från den 1 januari 2024.

Kommunkoncernen Stockholms stads externa upplåning uppgick den 31 oktober 2023 till 70 436 miljoner kronor. Investeringar inom staden och bolagskoncernen lånefinansieras delvis och ökar därmed kommunkoncernens skuld. Upplåning genomförs i huvudsak genom Stockholms stads marknadsprogram (låneprogram) för obligationer, (EMTN) som nu föreslås uppdateras.

Ärendets beredning

Ärendet har beretts av stadsledningskontorets finansavdelning i samråd med juridiska avdelningen.

Ärendet

Kommunstyrelsens ekonomi- och trygghetsutskott beslutar om upptagande av lån och därmed sammanhängande skuldförvaltning enligt *Instruktion för kommunstyrelsens ekonomi- och trygghetsutskott* (Kfs 2023:07 Dnr KS 2023/87). I ärendet beskrivs behovet av en uppdatering av låneprogrammet för obligationer (Euro Medium Term Note Programme) avseende dess avtalsdokumentation och det föreslås att stadsdirektören, ekonomidirektören och finanschefen bemyndigas, var för sig, att förhandla kring en uppdatering av programmet.

Stadsledningskontorets synpunkter och förslag

Stadsledningskontoret redogör nedan för förslaget om att uppdatera Stockholms stads nuvarande låneprogram, Euro Medium Term Note Programme (EMTN) och tillhörande avtalsdokumentation. I ett låneprogram regleras grundläggande villkor mellan staden och de bankmotparter som ingår i ett låneprogram. Ett låneprogram är en förutsättning för att sedan kunna låna, d.v.s. emittera obligationer vid behov.

Extern finansiering

Utgivande av obligationer är det huvudsakliga sättet staden tar upp lån på för att delfinansiera kommunkoncernens investeringar. Därför är aktuell uppdatering av nuvarande låneprogram mycket viktigt för att säkerställa att staden fortsatt har möjlighet att emittera nya obligationer. Obligationer är finansiella värdepapper med löptider över flera år, som handlas på kapitalmarknaden, och ger investerare som lånar ut pengar avkastning i form av ränta. Investerare som köper obligationer och således lånar ut pengar till staden kan exempelvis vara fondbolag och pensionsbolag. Stockholms stad kan utöver att emittera obligationer på kapitalmarknaden även låna pengar direkt av en bank för att finansiera investeringar, vilket staden också gör, främst från internationella låneinstitut som Europeiska och Nordiska investeringsbanken. För lån över kortare tidsperioder använder staden också andra låneprogram och instrument.

För att kunna emittera obligationer krävs även kreditbetyg från ett kreditvärderingsinstitut. Detta för att investerare ska kunna bedöma emittentens kreditvärdighet d.v.s. risk och återbetalningsförmåga av obligationen. Stockholms stad har bästa möjliga kreditbetyg, AAA respektive A-1+ med stabila kreditutsikter enligt Standard & Poor's Global Ratings (S&P).

Stockholms stads utestående låneprogram (EMTN) för obligationer uppgår per den 31 oktober 2023 till motsvarande nominellt belopp om 48 676 miljoner kronor. Total extern upplåning uppgår

samtidigt till 70 436 mnkr. Se storlek och nyttjande av stadens finansiella låneramar i nedan tabell.

Tabell 1. Finansiella låneramar per 31 oktober 2023.

Marknadsprogram	Valuta	Nominellt	Ram
Kommuncertifikat	MSEK	0	12 000
Euro-Commercial Paper	MUSD	0	1 500
Medium Term Note	MSEK	0	10 000
Euro Medium Term Note	MEUR	4 892	8 000
Bilaterala låneprogram	Valuta	Nominellt	Ram
Europeiska Investeringsbanken	MSEK	13 700	16 200
Nordiska Investeringsbanken	MSEK	6 000	6 000
Council of Europe Development Bank	MEUR	200	200

Avtal för EMTN

Stockholms stads utestående låneprogram (EMTN) för obligationer har använts under många år. I avtal med ett antal bankmotparter regleras de grundläggande villkoren för låneprogrammet. Sedan den senaste versionen av programmet har förändringar inom det finansiella området skett, både avseende relevant lagstiftning och marknadspraxis. Stockholm stads låneprogram behöver därför anpassas för att fortsatt vara användbart för finansiering av staden. En justering av nuvarande låneprogram (EMTN) gjordes senast 2016 (Dnr KS 189-1297/2016) då bland annat total upplåningsram ökades till 8 000 miljoner EUR. En större översyn har däremot inte gjorts sedan 2013 vilket föranleder aktuell uppdatering av avtalsdokumentationen. Exempel på områden där förändringar sedan dess skett inom lagstiftning och marknadspraxis;

- *Penningtvätt och sanktioner*
- *Räntesättning*
- *Kommersiella villkor*
- *Risikfaktorer/Prospekt*

Avtalsstrukturen och dokumentationen är omfattande och inkluderar ett flertal dokument exempelvis programavtal, agentavtal, prospekt, legal opinion, avtal med clearing motparter, derivatkontrakt etc. Dokumentationen baseras på relevanta internationella standarder, exempelvis International Capital Market Association (ICMA) respektive International Swaps and Derivatives Association (ISDA). Finansiella derivatkontrakt får enligt finanspolicyn endast ingås med motparter som har tecknat ett internationellt swap avtal (ISDA)

med staden och även dessa kan behöva uppdateras i samband med att låneprogrammet uppdateras.

Stadsledningskontoret föreslår härmed kommunstyrelsens ekonomi- och trygghetsutskott besluta att en uppdatering av Stockholms stads låneprogram, Euro Medium Term Note Programme (EMTN), med befintlig maximal upplåningsram om 8 000 miljoner EUR, ska göras.

Stadsdirektören, ekonomidirektören och finanschefen föreslås få uppdraget att var för sig för stadens räkning förhandla och vidta nödvändiga åtgärder samt underteckna alla erforderliga handlingar i samband med att låneprogrammet Euro Medium Term Note Programme (EMTN) uppdateras. Upplåning skall sedan genomföras i enlighet med *Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad* samt gällande delegationsförteckning.

Susanne Tiderman
Ekonomidirektör

Sofie Nilvall
Finanschef

Attesterat av

Detta dokument har godkänts digitalt av följande personer:

Namn	Datum
Susanne Tiderman, Ekonomidirektör	2023-12-04
Sofie Nilvall, Finanschef	2023-12-04