

# Finansverksamheten och riskhanteringen i Malmö stads kommunkoncern 2025

## Innehållsförteckning

<b>Bakgrund .....</b>	<b>3</b>
<b>Viktiga händelser under året .....</b>	<b>3</b>
Räntebärande nettofordran 81 mnkr högre .....	3
Fortsatt högsta kreditbetyg med stabila utsikter .....	3
Stadens första sociala obligation .....	4
Uppgradering av stadens finanssystem .....	4
Extern utvärdering av internbanksverksamheten .....	4
<b>Kapitalmarknad .....</b>	<b>5</b>
<b>Riskhantering .....</b>	<b>5</b>
Allmänt .....	5
Likviditet .....	6
Upplåning .....	7
Utlåning .....	9
Ränterisk .....	11
Valutarisk .....	11
Motpartsrisker .....	12
Operativa risker och intern kontroll .....	12
<b>Avvikelser mot Finanspolicy för Malmö stad .....</b>	<b>13</b>
Finansnetto för internbanken .....	13
<b>Stiftelseförvaltning .....</b>	<b>13</b>
<b>Sammanfattning .....</b>	<b>14</b>

## Bakgrund

*I enlighet med av kommunstyrelsen beslutad finanspolicy för Malmö stad ska finanschefen årligen rapportera en utvärdering av finansverksamheten och riskhanteringen i koncernen till kommunstyrelsen och stadsrevisionen.*

*I stadens finansiella föreskrifter framgår att de övergripande målsättningarna för finansverksamheten inom kommunkoncernen är att medverka till en god ekonomisk hushållning genom att:*

- säkerställa betalningsförmågan och trygga tillgången på kapital;*
- inom ramen för ovanstående, eftersträva bästa möjliga finansnetto;*
- effektivisera och utnyttja stordriftsfördelar inom upplåning, kapitalflöden, likviditetshantering, betalningsrutiner och övriga finansiella tjänster;*
- i samförvaltade stiftelser skapa underlag för att årligen kunna dela ut medel samt långsiktigt värdesäkra kapitalet.*

*Finansverksamheten ska bedrivas på ett betryggande sätt och enligt med på området gällande lagstiftning, kommunal rätt samt EU-rättsliga principer. Verksamheten ska kännetecknas av hög kompetens och god riskkontroll.*

## Viktiga händelser under året

### Räntebärande nettofordran 81 mnkr högre

Under året har det skett en ökning av vidareutlåningen med 1 219 mnkr, en minskning av kommunens likviditet med 217 mnkr, samt en ökning av upptagna lån med 921 mnkr.

Sammantaget har det inneburit att räntebärande nettofordran exklusive pensionsavsättningar uppgick till 2 515 mnkr den 31 dec 2025. Det är en ökning med 81 mnkr jämfört med den 31 dec 2024 (2 434 mnkr).

### Fortsatt högsta kreditbetyg med stabila utsikter

Två möten mellan S&P och representanter från Malmö stads har hållits även under år 2025. Kreditbetyget är fortsatt det allra högsta och

delbetygen är identiska jämfört med fjolåret. På marginalen bedöms även delbetyget "lokal ekonomi" mer positivt samtidigt som S&P flaggar för ökade risker i samband med investeringar kopplade till VA-verksamheten som dock ligger 1 - 2 år fram i tiden innan dessa bedöms få konkret effekt på delbetygen.

## **Stadens första sociala obligation**

Efter många års förberedande arbete med etablering av Malmö stads ramverk för sociala obligationer, med identifiering av möjliga sociala investeringar och godkännande av investeringar i den sociala finansieringskommittén (SFK) så fanns en tillräcklig mängd godkända investeringar för att ge ut den första sociala obligationen. Transaktionen föregicks av investerarträff i Stockholm där kommunstyrelsens ordförande och representanter för SFK presenterade stadens arbete. Efterföljande transaktion blev mycket väl mottagen i marknaden och önskat belopp kunde ges ut. Från investerarhåll finns intresse för Malmös arbete med sociala investeringar och fysiska investerarträffar har ägt rum under 2025 och fler är inbokade under 2026.

## **Uppgradering av stadens finanssystem**

För fortsatt arbete i stadens finanssystem Twin behövde en större uppgradering göras under 2025. Efter sommaren påbörjades arbetet och det förväntas bli klart under första halvåret 2026. I Finanssystemet registreras alla finansiella transaktioner, marknadsvärderas och rapporter tas fram.

## **Extern utvärdering av internbanksverksamheten**

Syftet med utvärderingen var att få en extern bedömning av verksamheten i Internbanken både i förhållande till stadens finansiella styrdokument men även få en bedömning av eventuella skillnader mellan Malmös internbank andra kommuners internbanker. Utvärderingen inkluderade även en bedömning av kapitalmarknadens syn på Malmö stads Internbank.

Resultatet av utvärderingen har redovisats på kommunstyrelsens beredning 2025-12-10. Av utvärderingen framgår att finansieringsverksamheten i Malmö Stad bedöms drivas på ett professionellt sätt. Staden bedöms leva upp till styrdokumentens

övergripande mål och regler. Vidare framgår att bemanning och övriga resurser bedöms stå i rimlig proportion till verksamhetens art, omfattning och i jämförelse med liknande aktörer. Malmö stad bedöms vara relativt sett väl resurssatt.

Internbankens olika roller och processer bedöms inte vara tydligt definierade i styrdokument. Internbankens nuvarande medarbetare bedöms dock vara väl införstådda med sina arbetsuppgifter men för ökad säkerhet i den operationella riskhanteringen rekommenderas att en tydlig befattnings- och rollbeskrivning med arbetsuppgifter och processer tas fram.

Internbanken kommer att arbeta vidare med att utveckla verksamheten i enlighet med rekommendationerna.

## Kapitalmarknad

Styrräntenedgången från 2024 har fortsatt under 2025 och styrräntan har fallit från 2,50 % till 1,75%. Vid årsskiftet var korta och långa räntor samtliga runt 2,5% (flack räntekurva). Året kännetecknas av små marknadsrörelser. 5 års räntan slutade där den började på runt 2,5% medan 2 års räntan följde stibor nedåt och föll 0,2% till 2,2%. Större rörelse på den svenska kronan som under året har stärkts, både mot EUR från 11,40 kr till 10,80 kr och mot USD från dryga 11 kr till 9,20 kr. Under starten av 2026 har kronan fortsatt stärkts. En underliggande trend i valutamarknaden är en försvagning av USD. Dels mot bakgrund av fallande amerikansk styrränta (FED) men troligen även på grund av geopolitiska oroligheter och en globalt förändrad maktbalans. Den svenska börsen mätt från OMX steg med 16% och har under 2026 fortsatt upp. Råvarumarknaden, i synnerhet ädelmetaller, har stigit kraftigt under 2025, guldet är till exempel upp med drygt 60% och har fortsatt vidare upp under 2026.

## Riskhantering

### Allmänt

Risken exponeringen avseende finansiella poster mäts löpande i internbankens finanssystem. Varje månad, förutom för juni, upprättas och tillställs kommunstyrelsens arbetsutskott en finansiell rapport med balans-

och riskavstämning. Tertialvis tillställs även kommunstyrelsen dessa rapporter. Per 2025-12-31 var utfallet enligt tabell nedan.

Helägda bolag och kommunalförbund ansvarar själva för sin finansiella riskhantering. Enligt de finansiella föreskrifterna för Malmö stads kommunkoncern ska de helägda bolagen - inom ramen för föreskrifterna - utforma strategi och riskmandat för respektive organisations riskhantering. I de fall finansiell policy ej antagits av bolagsstyrelse gäller stadens finanspolicy.

Typ av risk	Policy	Utfall
Ränterisk*	50 mnkr	28,8 mnkr
Likviditetsrisk	lånelöften och likviditet överstiger kommande 12 månaders finansieringsbehov	överstiger med 5,2 mdkr
Finansieringsrisk	2 - 5 år	3,5 år
Motpartsrisk		
Placeringar	beroende av rating	Inom policyram
Derivat	beroende av rating	inom policyram
Valutarisk	finansiella valutaaffärer ska säkras	inom policyram
* För perioden upp till ett år gäller att en procentenhets förändring av marknadsräntorna maximalt får påverka Malmö stads resultat med 50 mnkr.		

## Likviditet

Internbanken hanterar stadens, de helägda bolagens samt VA Syds och Räddningstjänsten Syds likviditet genom ett gemensamt koncernvalutakonto.

Internbanken ska enligt finanspolicyn hålla betalningsberedskap så att likviditetsreserven minst ska uppgå till summan av externa skulder med förfall inom 12 månader.

Per 2025-12-31 uppgick internbankens likviditetsreserv till 8 545 (11 216) mnkr varav 1 675 (1 681) mnkr utgjordes av likvida medel på bankkonto. Skulder med kapitalförfall inom 12 månader uppgick till 3 305 (5 392) mnkr.

Tillgänglig likviditet, mnkr	Faktiska värden	Gräns i policy
Kassa och bankmedel	1 675	
Ej nyttjade kreditlöften	4 730	
Ej nyttjade checkkrediter	2 140	
<b>Summa tillgänglig likviditet</b>	<b>8 545</b>	
Skulder med förfall inom 12 månader	-3 305	
<b>Summa</b>	<b>5 240</b>	> 0 mnkr

## Upplåning

Malmö stads upplåning uppgick per 2025-12-31 till 16,8 mdkr (15,8 mdkr). Den av kommunfullmäktige beslutade låneramen för Malmö stad uppgår till 40 mdkr.

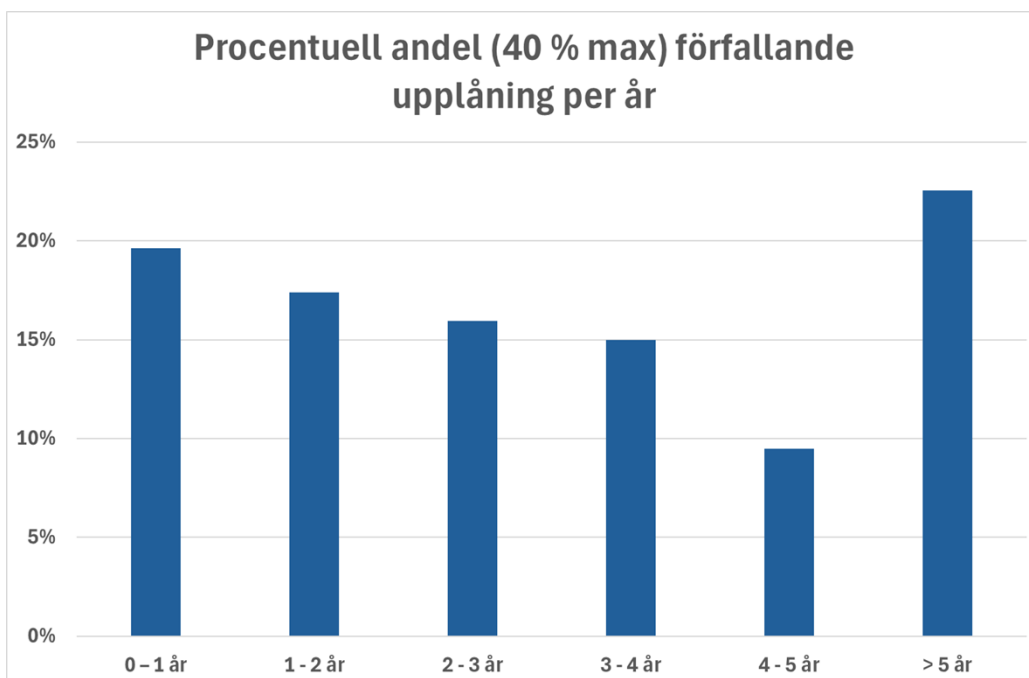
Program (mdkr)	Nyttjande 2025-12-31	Nyttjande 2024-12-31	Ram i program
Euro Medium Term Note (EMTN)	9,7	10,1	25,0
<i>varav EMTN gröna obligationer</i>	7,3	7,2	
<i>varav EMTN sociala obligationer</i>	0,6	0	
Kommuncertifikat	0,5	0	5,0

Euro Commercial Paper (ECP)	1,4	2,0	5,0
Bilaterala lån	5,2	3,7	E/T
<b>Total Upplåning</b>	<b>16,8</b>	<b>15,8</b>	<b>E/T</b>
<b>Kommunfullmäktiges låneram för Malmö stad</b>	<b>E/T</b>	<b>E/T</b>	<b>40,0</b>

Andelen gröna obligationer av utestående obligationer har ökat och uppgår till 76 % (71 %).

Den genomsnittliga räntebindningstiden för Malmö stads upplåning uppgick per 2025-12-31 till 4,0 år (4,3 år).

I nedanstående diagram framgår förfallostrukturen för Malmö stads lån per 2025-12-31



Den genomsnittliga räntekostnaden för Malmö stads upplåning under året uppgick till 2,11 % (1,97 %).



Med finansieringsrisk avses risken att vid någon tidpunkt inte ha tillgång till, eller endast mot en okänd kostnad, ha tillgång till medel för betalningar. Malmö stads finanspolicy anger att den genomsnittliga återstående löptiden för förfall av lån ska vara mellan 2 och 5 år. Utfallet per 2025-12-31 uppgick till 3,5 år. Förlängd kapitalbindning motiveras av fallande kreditspreadar som möjliggjort längre finansiering till lägre kostnad. Vidare anger finanspolicyen att låneförfallen maximalt får utgöra 40% av den totala låneskulden per 12 månaders period, vilket också är utfallet. Se stapeldiagram ovan.

Utöver att hålla kapitalbindning inom intervallet och att fördela låneförfallen över tid, begränsas finansieringsrisken genom att internbanken använder olika finansieringskällor. Ytterligare en riskbegränsning är den likviditetsreserv som utgörs av checkkrediter och kreditlöften från affärsbanker. Även arbetet med hållbar finansiering och den dialog som den leder till med stadens olika långivare bidrar till riskreducering.

Hållbara obligationer tillsammans med bilaterala lånefaciliteter med investeringsbanker utgör basen för hållbar finansiering och uppgår tillsammans till 13,1 mdkr, det vill säga 78 % (68 %) av all upplåning.

Initiala diskussioner med investeringsbanker kring finansiering av Malmös andel av VA Syds projekt Maxima är igång. Ambitionen är att under året etablera kreditfaciliteter som svarar för delar av denna stora investering. Även bland kapitalmarknadens finansiärer ökar intresset för investeringar i så kallat vattenrelaterad infrastruktur. I kapitalmarknaden benämns dessa för "blå" obligationer.

## Utlåning

Malmö stads utlåning per 31 december 2025 samt av kommunfullmäktige beslutade utlåningsramar framgår av tabellen nedan.

Bolag/kommunalförbund	Utlåning 2025, mnkr	Utlåning 2024, mnkr	Låneram, mnkr
MKB Fastighets AB	12 315	12 015	15 000
VA-Syd	4 727	4 595	6 000
VA Syd, Maxima (ram i prisläge per januari 2024)	793	0	14 537
Malmö Kommuns Parkerings AB	527	504	1 000
Malmö Leasing AB	191	181	250
Räddningstjänsten Syd	80	53	170
Malmö Live Konserthus AB	0	0	180
Malmö Stadshus AB	102	15	1 000
Malmö Energi och Hållbarhet AB	0	0	1 300
Malmö Stadsteater AB	0	0	90
Minc i Sverige AB	0	0	10
Sydvatten AB	50	115	1 408
Stiftelsen Flensburgska huset	8	9	13
Parkeringsövervakning	0	0	15
Övriga	0	1	5
<b>Summa</b>	<b>18 793</b>	<b>17 488</b>	<b>40 978</b>

Av tabellen ovan framgår att internbankens utlåning ökade med 1 306 mnkr mellan 2024 och 2025. Ökningen bestod framför allt i ökad utlåning till VA Syd inklusive Maxima och till MKB. Internbankens prissättning för utlåning baseras på marknadsmässiga villkor. För att återkommande få kreditmarginalerna marknadsmässigt bedömda har extern leverantör upphandlats.

Den genomsnittliga ränteintäkten för internbankens utlåning under 2025 uppgick till 2,53 % (2,59 %).

## Ränterisk

Med Malmö stads ränterisk menas risken för att en snabb förändring av marknadsräntorna påverkar stadens finansnetto negativt.

Ränteriskhantering syftar till att undvika stora och snabba genomslag i finansnettot.

En förändring av räntan med 1 procentenhet påverkar Malmö stads finansnetto de kommande 12 månaderna med  $\pm 28,8$  mnkr vilket är innanför gränsvärdet i policyn om  $\pm 50$  mnkr.

Ränterisk för Malmö stad uppstår i samband med upp- och utlåning samt vid placeringar, såväl mot extern motpart som inom koncernen. Malmö stads utlåning sker till internbankskunder <sup>1</sup>.

Derivatinstrument används i syfte att ränte- och valutasäkra upplåning men även för att räntesäkra utlåning till bolag och förbund. Malmö stads derivatportfölj, inklusive koncerninterna derivat, uppgick per 2025-12-31 till 25,4 mdkr (24,3 mdkr). Marknadsvärdet för derivat mot affärsbanker uppgick vid årsskiftet till -16 mnkr (+95 mnkr) medan marknadsvärdet mot MKB uppgick till -73 mnkr (-104 mnkr). Netto hade kommunen således ett negativt marknadsvärde för derivaten om -89 mnkr (-9 mnkr).

Likt tidigare år påverkar marknadsvärdena för ränte- och valutaderivat inte resultatet vare sig för Malmö stad eller för kommunkoncernen. Detta eftersom Malmö stads och kommunkoncernens hantering av ränte- och valutaderivat bedöms uppfylla kraven på effektiv säkring enligt regelverket för säkringsredovisning. Malmö stad följer anvisningar från Rådet för kommunal redovisning (RKR R8) och bland annat MKB Fastighets AB säkringsredovisar enligt K3-regelverket.

## Valutarisk

Enligt finanspolicyn för Malmö stad ska valutarisker som uppkommer då staden lånar eller placerar i utländsk valuta säkras omedelbart.

Kommunens upplåning i utländsk valuta har säkrats med ränte- och valutaderivat så att inga finansiella nettopositioner i utländsk valuta uppstår. Det finns ett transaktionskonto i euro som inte säkras eftersom

---

<sup>1</sup> Internbankskunder utgörs av stadens helägda bolag och kommunalförbund

behållningen på kontot är mycket begränsat. Valutarisken bedöms därför vara obetydlig.

## **Motpartsrisker**

Med motpartsrisk avses risken att internbanken inte erhåller betalning enligt överenskommelse och/eller kommer att göra en förlust på grund av motpartens oförmåga att infria sina förpliktelser och att ställda säkerheter ej täcker fordran.

I syfte att begränsa motpartsrisken får internbanken inte placera mer än 1 000 mnkr per namngiven bank i finanspolicyn.

Avseende motpartsrisker för derivatkontrakt är dessa relaterade till bankernas rating. Internbanken får inte ha motpartsrisker med affärsbank vars rating understiger kreditbetyget "A-" från Standard & Poor's.

## **Operativa risker och intern kontroll**

Med operativ risk avses risken att drabbas av förluster till följd av bristfälliga interna processer, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller felaktigheter i system. De operativa riskerna ska begränsas genom uppdaterade och väl dokumenterade rutiner.

Finansverksamhetens organisation ska utformas så att en god intern kontroll säkerställs. Målet med hanteringen av de operativa riskerna är att minimera förluster på grund av fel i processer, system eller bristande kontroll.

Årligen genomförs en riskanalys för förvaltning 099 finansiering. Resultatet av denna utgör därefter en av grunderna till den interna kontrollplanen för kommunstyrelsen. Under 2025 gjordes en extern utvärdering av internbankens verksamhet (se ovan under rubriken "Viktiga händelser under året"). Vidare gjordes en översyn av samtliga användarens behörigheter på de sju banker där Malmö stad har konton. Begränsningar för att minimera risker för felaktiga överföringar och betalningar har genomförts. Internbanken kommer även fortsatt att jobba aktivt med behörighetsfrågor.

## Avvikelser mot Finanspolicy för Malmö stad

Av finanspolicyn för Malmö stad framgår att eventuella avvikelser mot finanspolicyn utan dröjsmål ska rapporteras till kommunstyrelsens arbetsutskott.

Under året noterades 2 avvikelser då behållningen på Danske bank översteg 1 mdkr. Per siste maj kapitaliserades ränta på kontot vilket föranledde 1 mnkr överträdelse. Den 21 oktober överstegs limiten men 21 mnkr pga handhavandefel. Vid båda tillfällena korrigerades felaktigheterna dagen därpå. Inga andra avvikelser mot finanspolicyn förekom under 2025.

## Finansnetto för internbanken

I internbankens finansnetto ingår internbankens samtliga finansiella intäkter och kostnader. Vissa komponenter som utdelningar inom koncernbolagen och ränta på pensionsskulden, styr inte internbanken över och därför exkluderas de i beräkningarna.

Finansnettot för internbanksverksamheten år 2025 uppgick till +142 mnkr (190 mnkr). Nedgången i finansnetto förklaras av tre faktorer. Omkring 25 mnkr förklaras av reducerade ränteintäkter från Stadshus AB. Under hösten 2024 genomfördes en kvittningsemission där Stadshus AB:s skuld ersattes med aktiekapital. Detta ger lägre ränteintäkter till internbanken. Nedgången i korta marknadsräntor gav 12 mnkr lägre ränteintäkter på den likviditet som hålls på stadens konton. 11 mnkr förklaras av fallande korträntor, kopplade till den räntesäkring som utförts för att säkerställa framtida stabila räntekostnader.

## Stiftelseförvaltning

Kapitalet som förvaltas för de samförvaltade stiftelserna, Södertorpsgården ekonomisk förening samt Märta och Henrik Grönbergs stiftelse, uppgick per 2025-12-31 till sammanlagt 3,28 mdkr (3,26 mdkr). Under 2025 sålde Södertorpsgården andelar i "Passiv stiftelsefond Skåne" (PSS) till ett värde av 70 mnkr. Kapitalet är i sin helhet placerat i PSS. Målsättningen för PSS är att reallt värdesäkra kapitalet.

Avkastningen på kapitalförvaltningen uppgick under året till +5,31 % (12,1 %). Placeringspolicyn anger ett avkastningskrav om 2,5 % plus inflation (realt). Årets avkastning överstiger därmed policyns krav.

Utdelningen för år 2025 är beslutad till 65,2 mnkr (65,1 mnkr).

## Sammanfattning

Finansverksamheten bedrivs enligt de finansiella föreskrifterna för Malmö stads kommunkoncern, enligt finanspolicy för Malmö stad samt enligt beslutade ramar för upplåning, borgen och utlåning. Även till staden anknuten stiftelseförvaltning förvaltas i enlighet med för stiftelserna angiven placeringspolicy. Nödvändiga system och rutiner finns på plats och utvecklas kontinuerligt.

Sammantaget bedömer jag den finansiella riskhanteringen som tillfredställande.

Malmö 2026-02-11

Claes Ramel

Finanschef