

# Koncernbanken

**Detaljbudget 2018**

## 1. Sammanfattning

Den globala ekonomin bedöms vara fortsatt stark under 2018. Koncernbanken kommer med största sannolikhet att bidra med ett positivt överskott från kapitalförvaltningen likt tidigare år. Koncernbanken bör uppfylla de prioriterade mål och uppdrag som regionfullmäktige har beslutat. Portföljernas storlek bedöms vara oförändrade med 8000 miljoner kronor i den långa portföljen och 3000 miljoner kronor i den korta portföljen under 2018. Det finns inga större planerade förändringar av innehaven i portföljerna.

## 2. Regionfullmäktiges prioriterade mål och uppdrag

### 2.1 Bibehålla regionens nuvarande rating

Regionens kreditvärdighet bedöms två gånger årligen av Standard & Poor's. Regionens rating bedömdes senast i oktober 2016. VGR erhöll ratingen AAA för långsiktig upplåning och A1+ och K1 för kortsiktig upplåning vilket innebär att ratingen bekräftades. Det finansiella målet att bibehålla denna rating kräver en jämn resultatnivå med överskott, god kostnadskontroll och kvalitet i ekonomisk rapportering. Det är viktigt att nuvarande kvalitet på ekonomisk rapportering bibehålls och helst ökar.

Koncernbanken bedömer att målet kommer att uppfyllas under 2018.

### 2.2 Betalningsberedskap

Ett annat prioriterat mål är att regionen ska ha en god betalningsberedskap. Denna ska uppgå till 3 000 mnkr. Regionen har idag en god likviditet. Likviditeten placeras i instrument med hög likviditet d.v.s. de kan omsättas med kort varsel. Dessa kan omsättas till likvida medel inom max 3 bankdagar.

Koncernbanken bedömer att målet kommer att uppfyllas under 2018.

### 2.3 Verksamhetens övergripande uppdrag

Koncernstab VEI på koncernkontoret svarar för regionens centrala finansfunktion (koncernbanken) som hanterar hela regionens kassaflöden. Koncernbanken har ett uppdrag från regionfullmäktige. Uppdraget är att tillförsäkra att VGR alltid har tillgång till tillräcklig likviditet för att kunna fullgöra de betalningsförpliktelser som regionen har ingått med anställda, leverantörer m.fl. på rätt dag och med rätt belopp. Koncernbanken ska också förvalta regionens likvida medel kassa, kort och lång likviditetsförvaltning samt de medel regionen lånat ut till interna och externa parter. I den finansiella riktlinjen, regleras de risker regionen ska ta såväl för placeringar, upplåning som för utlåning. Där beskrivs också att regionstyrelsens ägarutskott har ett särskilt tillsynsansvar över finansverksamheten, vars riskrapporter därför månadsvis rapporteras till ägarutskottet. Koncernbanken hanterar också ratingprocessen och är kontaktpunkt med Standard & Poor's.

### 3. Marknadsförutsättningar och omvärld

Svenskt BNP har utvecklats starkt de senaste åren, mycket tack vare låga räntor samt en stark export och bedömningen är att såväl den inhemska ekonomin som exporten kommer vara det som driver efterfrågan de närmaste åren. Många prognoser visar dock på en något dämpad tillväxt under 2019 och 2020.

Tittar man på tillväxten runt om i världen så har BNP stigit i många framväxande ekonomier under året och konjunkturuppgången omfattar allt fler länder. Några exempel på dessa är Brasilien och Ryssland vilka har gått från recession till tillväxt, om än svag. Även Kina har haft en starkare tillväxt och prognosen är att de bromsar in något nästkommande år. I euroområdet har den ekonomiska aktiviteten ökat påtagligt den senaste tiden, tillväxten ligger över historiskt normala nivåer samtidigt som förtroendet bland hushåll och företag är starkt. Även i USA är förtroendet bland hushåll och företag starkt vilket indikerar fortsatt förhållandevis hög tillväxt. Den KIX-vägda BNP-tillväxten, vilket är ett sätt att väga samman BNP-tillväxt efter hur deras betydelse för svensk ekonomi (vikterna i kronindexet KIX), bedömer tillväxten att vara drygt 2,5 % i år för att kommande år gradvis dämpas.

Om man tittar närmare på riskerna i omvärlden så finns ett antal att ta hänsyn till, såväl ekonomiska som geopolitiska. Dessa risker, vilka i förlängningen kan påverka såväl de finansiella marknaderna som den reala ekonomin, gör den ekonomiska utvecklingen svår att bedöma. Många menar att svensk ekonomis största risk just nu är hushållens höga och stigande skuldsättning. Åtgärder som kan bidra till en mer dämpad prisökningstakt på bostäder och därmed en långsammare ökning av hushållens skulder efterfrågas. Ett exempel på sådana åtgärder är finansinspektionens förslag på amorteringskrav. Ett annat frågetecken som kvarstår gäller den ekonomiska politiken i USA och hur dess finanspolitik skall utformas. Till detta läggs dessutom den upptrappade retoriken i konflikten mellan USA och Nordkorea, vilket i sin tur har ökat den geopolitiska spänningen. I Europa är osäkerheten stor gällande om Storbritanniens utträde ur EU kommer att påverka den ekonomiska utvecklingen.

Sammantaget, trots de potentiella risker som kan identifieras, så visar både hushåll och företag globalt sett på högt förtroende för framtida ekonomin. Svenskt inköpschefsindex är till exempel på den högsta nivån sedan 2011.

### 4. Portföljerna

Under 2017 ökade överskottslikviditeten i Västra Götalandsregionen. Den långa portföljen har utökats med 1 000 mnkr och är nu 8 000 mnkr. Prognosen för den långa likviditetsportföljen är att den kommer att uppgå till 8 000 mnkr även under 2018. I den långa likviditetsportföljen får aktierisken inte utgöra mer än 50 procent av kapitalet. Resterande kommer vara räntefonder. Vid ingången 2018 utgör aktierisken cirka 45 procent i portföljen och resten är placerade i räntor. Det finns inga planer på att introducera några nya tillgångsslag i den långa portföljen under 2018.

Den korta likviditetsportföljen bedöms bli oförändrad på 3000 mnkr för 2017. Portföljen kommer enbart vara exponerad mot ränterisk.

Det finns i övrigt inga andra planerade förändringar i portföljerna förutom de förändringar som görs i samband med översynen av portföljerna som görs minst två gånger per år.

## 5. Koncernbankens budgeterade resultat

<b>Budget Koncernbanken 2018</b>		
<b>Resultat från kapitalförvaltningen</b>	<b>Budget 2018</b>	<b>Prognos 2017</b>
Kassaförvaltning	0	0
Kort likviditetsportfölj	4	3
Lång likviditetsportfölj	25	65
Kapitalförvaltning gem. kostnader	-11	-3
<b>Summa</b>	<b>18</b>	<b>65</b>
<b>Resultat från övriga poster</b>		
Övrigt	-3	-2
<b>Summa</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>
<b>Resultat från interna poster</b>		
Likvidkonto	5	5
Regionlån	378	360
Interna bidrag	-398	-398
<b>Summa</b>	<b>-15</b>	<b>-33</b>
<b>Totalt resultat</b>	<b>0</b>	<b>30</b>

Koncernbankens resultat består av olika delar, dels ett resultat från kapitalförvaltningen och ett internt resultat till följd av att koncernbanken är förvaltningarnas och bolagens interna bank. Det finns även ett resultat från övriga poster som bland annat består av kostnader för affärssystem och konsulter mm.

Den korta likviditetsportföljen beräknas göra ett överskott på fyra miljoner kronor, överskottet kommer från fondrabatter.

Den långa likviditetsportföljen beräknas ge ett överskott på 25 miljoner kronor, överskottet kommer framförallt från fondrabatter. Utdelningar och kupongutbetalningar bidrar med cirka tre miljoner kronor.

Det finns orealiserade vinster i den korta och långa likviditetsförvaltningen idag som uppgår till 784 miljoner kronor per den siste november, men i budgeten tas inga eventuella realiseringar av dessa innehav hänsyn till. Anledningen till det är att det i dagsläget inte finns några planerade försäljningar av innehaven. Det är marknaden som styr och framtida screeningar av de olika innehaven i fonderna som avgör vilka eventuella försäljningar som kommer att genomföras.

Koncernbankens uppgift är att placera Västra Götalandsregionens överskottslikviditet, koncernbanken betalar mer i regionbidrag till förvaltningarna än vad förvaltningarna betalar i

ränta till koncernbanken. Det leder till att Koncernbanken behöver ett positivt resultat från kapitalförvaltningen. De femton miljoner kronor som behövs för att täcka mellanskillnaden bedöms realistiskt att uppnå. De antaganden som har gjorts kring de fondrabatter som kommer att erhållas är försiktiga, det är inte orimligt med ytterligare tio miljoner kronor som i så fall leder till ett positivt överskott för koncernbanken om resterande siffror som beräknas i budgeten slår in.

Den interna räntan som koncernbanken tar ut för regionlånen och för negativa saldon på likvidkontona ligger oförändrad på 2,9 %. Koncernbanken räknar med att räntan för positiva saldon kommer att vara 0 % även under 2018.

I de gemensamma kostnaderna för kapitalförvaltningen ligger en kostnad för den planerade upplåningen för Vita Huset. Planen är en upplåning på 700 mnkr under 2018 med start senast under kvartal två. Lånekostnaden är beräknad till åtta miljoner kronor. Kostnaden för upplåningen kommer senare att bokföras på ett eget ansvar under kapitalförvaltningen.

## **7. Aktiviteter för 2018**

Koncernbanken har ett antal aktiviteter under kommande år och nedan presenteras de viktigaste.

I samband med byggnationen av nya Regionens hus i Göteborg har koncernbanken fått uppdraget att emittera gröna obligationer för att finansiera byggnationen. Ett så kallat MTN-program är uppsatt på 1 mdkr. En första emission var tänkt att ske under 2017 men kommer istället ske under 2018 och 2019. Utgångspunkten är att göra två eller tre emissioner under 2018 och en under 2019. Inför emissionen kommer koncernbanken under 2018 fortsätta arbetet med att få rutiner på plats för att hantera en skuldförvaltning.

VGR:s likviditet har de senaste åren ökat och en större del av kapitalet är kvar under en längre period. Det har inneburit en större kapitalförvaltning att hantera. För att förstärka resurserna har två nya systemstöd implementerats under 2017, fondsystemet Morningstar Direct och marknadsinformationssystemet Bloomberg. Under 2018 kommer tid behöva avsättas för att fortsatt utbildning i hur systemstöden kan användas i det dagliga arbetet. Ett viktigt utvecklingsområde under 2018 blir därför att med hjälp av systemen utveckla kapitalförvaltningen och hitta modeller för analys av placeringar inför omallokeringar och efter gjorda placeringar.