

Dnr 25KS281
619249

Finansrapport tertial 3, 2025

Uppföljning av finanspolicyns riktlinjer och beslut tagna på delegation

Den av Kommunfullmäktige antagna finanspolicyn innehåller riktlinjer för koncernens tillgångs- och skuldhantering. I finanspolicyn regleras att rapportering ska ske till kommunstyrelsen i samband med delårs- och årsbokslut. Finansrapport tertial 3, 2025 är en återslaggande rapportering till kommunstyrelsen av tillgångs- och skuldförvaltningen per 31:a december 2025.

Ekonomidirektören m. fl. har bemyndigande att på kommunstyrelsens vägnar besluta om upptagande av lån enligt KS beslut 2024-10-08, Dnr 24KS410. Finansrapporten är en återslaggande rapportering av beslut tagna på delegation under tertial 3, 2025.

Finansieringsrisk, jämförelse mot finanspolicy

Finansieringsrisk är risken att inte ha tillgång till det kapital som verksamheten kräver eller att finansieringen endast kan erhållas till ökade kostnader.

Tabell: Genomsnittlig kapitalbindningstid koncernen

Nyckeltal	Prognos framåt	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Ej under 2 år och samtliga lån ska kunna återbetalas inom 15 år	←	3,1 år	3,3 år	3,1 år
Högst 45% av lånestocken får förfalla inom 12 månader	←	19 %	21 %	23 %

Ränterisk, jämförelse mot finanspolicy

Ränterisk är risken att räntorna på marknaden rör sig upp eller ned över tid, vilket medför att räntekostnaderna för Gävle kommunkoncern förändras.

Tabell: Genomsnittlig räntebindningstid kommunkoncernen

Nyckeltal	Prognos framåt	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Skall vara 3 år med en tillåten avvikelse på max +/- 12 månader (2 - 4 år)	←	2,9 år	3,1 år	3,0 år
Minst 10% och högst 45% räntestjusteras varje 12 månaders period	←	29 %	25 %	26 %

Gävle kommunkoncern ligger rätt enligt finanspolicyn avseende nyckeltalen, se ovan.

Nyckeltal

Tabell: Gävle kommunkoncern, 2025-12-31 (2024-12-31)

	Koncernen
Total låneskuld, mnkr*	8 870 (9 055)
Kapitalbindning, år	3,1 (3,3)
Räntebindning, år	2,9 (3,1)
Snittränta	2,3 % (2,2 %)
Kapitalförfall inom 12 månader, %	19 (21)
Ränteförfall inom 12 månader, %	29 (25)

* Låneskulden består av externt upptagna lån i kommunens internbank, samt externt upptagna lån i Gävle Stadshus AB genom internbankens försorg.

Känslighetsanalys

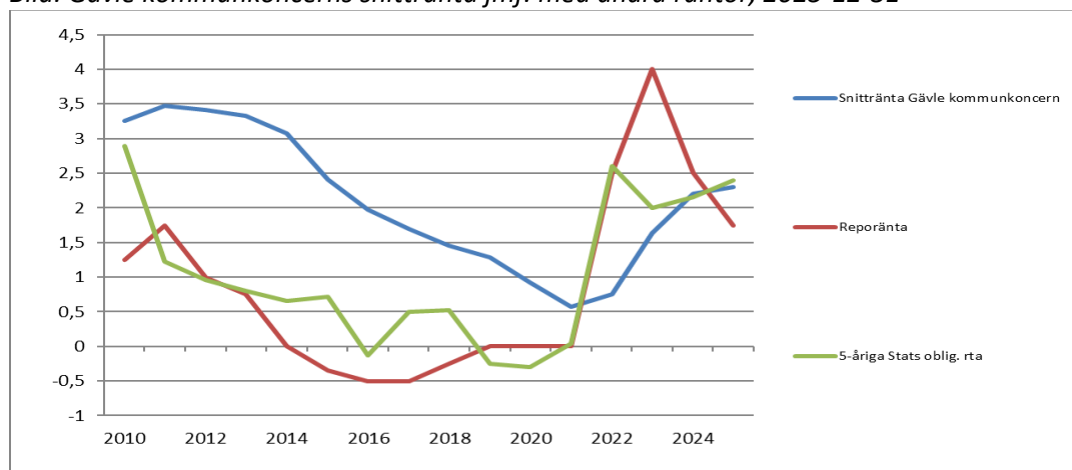
Gävle kommunkoncern påverkas av ränterörelser. Kostnadsökningen på årsbasis vid 1 procentenhets ränteökning, på lån med rörlig ränta och fast ränta som förfaller inom ett år är 19 mnkr.

Kommunsektorns skuldförvaltning

Kommuninvest publicerar kvartalsvis en rapport, kommunsektorns skuldförvaltning, som summerar kommunsektorns och regionernas låneskuld. I nedanstående tabell jämförs Gävle kommuns skuldportfölj med genomsnittet av Kommuninvests utlåning till offentliga sektorn.

	Gävle kommun	Genomsnitt riket
Kapitalbindning (år)	3,1	2,4
Andel av kapitalet som förfaller inom 12 mån (%)	19	25
Räntebindning (år)	2,9	2,7
Genomsnittsränta (%)	2,3	2,4

Bild: Gävle kommunkoncerns snittränta jmf. med andra räntor, 2025-12-31



Marknadsläge

Donald Trump skakade om världssamfundet genom kraftiga omsvängningar i USA:s utrikes- och handelspolitik, inte minst genom svepande tullar och en konfrontativ hållning gentemot både allierade och fiender. Rysslands krig i Ukraina närmar sig sitt fjärde år och Europa har svarat med kraftigt ökade satsningar på försvar och infrastruktursamtidigt som NATO enats om nya mål för försvarsutgifter.

Trots den politiska turbulensen har de finansiella marknaderna visat motståndskraft. Aktiemarknaderna har stigit globalt samtidigt som dollarn försvagats kraftigt. Råvarumarknaden illustrerar tydligt de divergerande drivkrafterna i världsekonomin: silver, koppar och andra metaller centrala för AI och teknologiomställningen har rusat under året, medan svag efterfrågan och stort överutbud pressat ned Brentoljan mot 60 dollar per fat. Oro för statsfinanser och inflation har samtidigt drivit guldpriset kraftigt uppåt.

Investeringar i artificiell intelligens har bidragit till att hålla uppe den globala tillväxten och gett stöd åt höga aktievärderingar. Begrepp som "K-formad tillväxt" och "jobless growth" fick stort genomslag under året: Kapitalintensiva AI-satsningar lyfter BNP-tillväxt och börsvärderingar, särskilt i USA, men kopplas också till svagare jobb-tillväxt och ökade varsel. Oro för höga värderingar gav tidvis skakiga börser och

balansen mellan en motståndskraftig ekonomi och en svalare arbetsmarknad är central för både investerare och beslutsfattare.



Källa: S&P Global, U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), Macrobond, SEB

De ökade försvarssatsningarna sker parallellt med att Europa försöker ta sig ur en långdragen lågkonjunktur präglad av strukturella utmaningar, vilket åter satt statsfinanserna under lupp. Kombinationen av politisk oro och svaga offentliga finanser har varit särskilt tydlig i Frankrike och Storbritannien. Franska tioåriga statsräntor ligger nu över grekiska efter ett turbulent politiskt år, medan Storbritannien brottas med stagflationära tendenser och svårlösta budgetproblem. Även länder med relativt starka statsfinansier har påverkats och stora ökningar i statsuplåningen har bidragit till stigande långa räntor i både Tyskland och Sverige.

Centralbankerna stod åter i fokus. Kampen mot inflationen är inte helt över i alla länder, men jämfört med krisåren 2021–2023 präglades 2025 av normalisering av inflations- och ränteläget. Efter en längre paus återupptog Federal Reserve räntesänkningsscykeln medan ECB och Riksbanken fortsatte att sänka men nu ser ut att ha nått räntebotten.

Den svenska kronan har stärkts kraftigt mot dollarn, som försvagats i takt med lägre ränteförväntningar, svalare tillväxt och politisk osäkerhet i USA. Förväntningar om högre tillväxt, stigande räntor, sunda statsfinansier och ett ökat internationellt investerarintresse för Sverige har bidragit till utvecklingen. Trenden kan fortsätta när den svenska tillväxten väl tar fart, men troligen i mindre utsträckning.

(källa: SEB)

Gävle kommunkoncerns upplåning under T3, 2025, jmf. med KF:s kreditram

Kommunfullmäktige fastställer en kreditram för extern upplåning i koncernen, kommunen och per bolag. Bolagen har totalt 3 746 mnkr kvar att nyttja av kreditramen för 2025. Gävle kommunkoncern har ett positivt banksaldo på 221 mnkr (495 mnkr), se sammanställning i tabellen nedan.

Tabell: Gävle kommunkoncerns nyttjande av kreditram, 2025-12-31

Enhet/Bolag (mnkr)	Låneskuld (kredit)	Egna-externa lån	Kreditram-2025*	Kvar att nyttja
Gävle Stadshus AB	-31	-769	850	50
AB Gavlegårdarna	-3 202		4 200	998
Gävle Energi AB koncern	-1 031		1 500	469
Gävle Hamn AB	-1 095		1 500	405
Gävlefastigheter koncern	-2 721		3 200	479
Gävle Parkeringsservice AB	-70		270	200
Gästrike Vatten AB koncern	-18		150	132
Gävle Vatten AB	-1 308		2 000	692
Gästrike Räddningstj. Förb.	103		0	103
Gästrike Återvinnare koncern	-117		250	133
Gästrike Ekogas AB	-65		150	85
Summa krediter-bolag	-9 555	-769	14 070	3 746
Gävle kommun	9 776		500**	
Extern låneportfölj + Banksaldo				
Summa Bankkonto (Toppkonto)	221			
*Lånebelopp beslutat av KF				
**extern checkkredit, Swedbank				

Redovisning av Gävle kommunkoncerns skuldportfölj

Finansrådet ansvarar för hanteringen av den externa skuldportföljen, i enlighet med finanspolicyn. Finansrådet genom internbanken har under tertial 3 refinansierat ett lån på 300 mnkr samt återbetalat ett lån a' 300 mnkr.

Redovisning extern lånehantering T3, mnkr

Finansiering/rullning befintliga lån	Kredittid	Ränta	Fast/Rörligt	Belopp (mnkr)
Förfall kommuninvest				-600
Kommuninvest	5 år	2,69%	Fast	300
Nettouplåning Certifikat				50
Summa, T3				-250

Under T3, 2025 har den externa nettoskulden minskat med 250 mnkr. Inför varje finansiering (upplåning) genomför finansrådet en analys av möjligheten till hållbar upplåning, skuldportföljens sammansättning, förfalloprofil m. m. i relation till finanspolicyn, samt rådande marknadsvillkor. Denna analys ligger sedan till grund för internbankens upplåning.

Gävle kommunkoncerns externa upplåning per 2025-12-31, mnkr

Låneskuld (mnkr)	IB, 2024-12-31	Upplåning	Amortering	UB, 2025-12-31	Andel %, Saldo
Kommuninvest	7 661	1 100	1 110	7 651	94,4%
Certifikat total	625		175	450	5,6%
Summa "extern portfölj"	8 286	1 100	1 285	8 101	100,0%
GSAB, externa lån med kommunal borgen (KI)	769			769	
Summa Gävle kommunkoncern	9 055	1 100	1 285	8 870	

Reverslån (s.k. interna lån), mnkr, (där Gävle kommun ej har externa lån)

Reverslån (mnkr)	IB, 2024-12-31	Upplåning	Amortering	UB, 2025-12-31
Gavlefastigheter AB	804		-31	773
Gävle Energi AB	142		-42	100
Bomhus Folketshus	6		0	6
Brynäs Fastighets AB	92		-3	89
Summa	1 044		-76	968

Hållbar finansiering

Finansmarknaden och Kommuninvest delar in hållbar finansiering i två olika kategorier, Lån för Social Hållbarhet och Gröna lån.

Lån för social Hållbarhet

Lån för Social Hållbarhet erbjuds av Kommuninvest till de kommuner, kommunala bolag och regioner som vill utveckla, stärka och synliggöra sina särskilda satsningar för att möta sociala behov och utmaningar.

Gröna lån

Gröna lån beviljas investeringar som främjar övergången till lägre koldioxidutsläpp och en klimattålig tillväxt. För att synliggöra och stimulera kommunsektorns arbete mot miljö- och klimatmål erbjuder Kommuninvest Gröna Lån. Dessa lån finansierar Kommuninvest genom att emittera gröna obligationer. Gävle kommuns gröna lån redovisas nedan.

Andel gröna lån



Martin Svaleryd
Ekonomidirektör

Jens Fornander
Controller