

Policy för finansverksamhet

1. Inledning

1.1 Finanspolicyns syfte och omfattning

Finanspolicyn syftar till att i ett sammanhang lägga fast mål och riktlinjer för kommunen och de kommunala bolagen/stiftelsen inom följande finansiella områden:

- beslutanderätt, organisation
- koncernsamordning av finansverksamheten
- likviditetsplanering
- placering
- utlåning
- upplåning och leasing
- försäkringsinstrument
- borgen och garantier
- styrning och rapportering

Policyn inkluderar de föreskrifter för kommunens medelsförvaltning som kommunfullmäktige skall fastställa enligt 8 kap 3 § Kommunallagen.

I enlighet med kommunfullmäktiges delegation skall kommunstyrelsen inom det finansiella området fastställa en särskild delegationsordning till förvaltningschefen. Av delegationen skall framgå vilka personer som har rätt att ingå och påteckna avtal mm för kommunens räkning. Förvaltningschefen har i sin tur rätt att vidaredelegera uppgifterna.

I kommunfullmäktiges årliga budgetbeslut fastläggs resultat- och finansieringsbudget, olika kompletterande riktlinjer, beloppsgränser, anslagspreciseringar mm. Den finansiella verksamheten skall anpassas efter de



beslut som fattats i kommunfullmäktige. Kommunstyrelsen fastställer de närmare riktlinjerna för den finansiella verksamheten.

Med begreppet finansadministration avses i fortsättningen den ekonomiska förvaltningen i kommunen, vilken på delegation från kommunstyrelsen hanteras av Kommunstyrelsens förvaltning genom kommundirektören eller delegerad.

1.2 Uppdatering av finanspolicyn

Denna finanspolicy skall vid behov omprövas av Kommunfullmäktige. Om förutsättningar i kommunen/bolaget eller omvärlden förändras på ett sätt som motiverar ändringar i policyns riktlinjer skall finanskommittén föreslå uppdatering av finanspolicyn.

1.3 Övergripande mål för finansverksamheten

Inom ramen för kommunallagens bestämmelser och denna policy skall på lång sikt kommunkoncernens upplåning ske till så låg kostnad som möjligt och de egna medlen placeras så att god avkastning erhålls. Kommunkoncernens finansverksamhet skall drivas så att den medverkar till att säkerställa koncernens betalningsförmåga på kort och lång sikt. Finansverksamheten skall genomföras på ett säkert och effektivt sätt utan spekulativa inslag och så att en betryggande säkerhet alltid upprätthålls. Finansverksamheten skall medverka till att kapitalanskaffning och kapitalanvändning i kommunen och dess bolag/stiftelse blir effektiv. Med beaktande av de riskbegränsningar som anges i finanspolicyn är målsättningen att uppnå bästa möjliga finansnetto för kommunkoncernen.

1.4 Organisation av finansadministrationen

1.4.1 Kommunen och de kommunala bolagen/stiftelsen

För att hantera kommunens och de kommunala bolagens/stiftelsens ekonomi effektivt skall kommunen på det sätt och inom de ramar som kommunfullmäktige beslutar, samordna de finansiella frågorna för de enheter som ingår i kommungemenskapen, nedan kallad kommunkoncernen.

Samordningen mellan kommunen och de kommunala bolagen/stiftelsen regleras i denna policy, i de närmare riktlinjerna för respektive bolag och i ägardirektiv till bolagen/stiftelsen. För bolagen hänvisas i övrigt till aktiebolagslagens (ABL) bestämmelser.

I kommunkoncernen ingår de hel- och delägda bolag där kommunen har ett rättsligt bestämmande inflytande. Bolagen/stiftelsen är:

- AB Kungsbackabostäder
- Eksta Bostads AB
- Fastighets AB S:t Gertrud
- Stiftelsen Tjolöholm som är egen juridisk person med kommunen som huvudman
- Hallwan AB

De företag där kommunen har ett ägande understigande 20 % ingår inte i kommunkoncernen.

1.4.2 Fördelning av ansvar och befogenheter

1.4.2.1 Övergripande

För den kommunala koncernen skall följande ansvars- och befogenhetsfördelning gälla för den finansiella verksamheten.

Kommunfullmäktige

Beslutar om övergripande riktlinjer och policy för kommunkoncernen. Beslutar om ramar för kommunens upp- och utlåning, borgen samt övriga finansiella mål.

Kommunstyrelsen

Ansvarar för kommunens medelsförvaltning. Verkställer kommunfullmäktiges beslut. Inom ramen för kommunfullmäktiges delegation, enligt separat dokument, beslutar styrelsen om upplåning, placering av kommunens medel,



utlåning och externa förvaltningsuppdrag, borgen samt förvaltning av andra organisationers medel (t.ex. donationsmedel).

Finansadministrationen

Ansvarar under kommunstyrelsen för genomförandet av den finansiella verksamheten på de sätt och inom de ramar som kommunstyrelsen beslutar.

Finansadministrationen skall

- ha det övergripande ansvaret för kommunens finansiella verksamhet såsom upplåning, utlåning, penningplacering, likvidhantering, borgens-, och ansvarsförbindelser
 - genom kontinuerlig och aktiv medelshantering minska kapitalbindningen och åstadkomma lägre finansieringskostnader och därmed bidra till ett förbättrat finansnetto i koncernen
- samordna kommunens kontakter med de finansiella marknaderna
- ansvara för att finanspolicyn är uppdaterad
- ansvara för att finanspolicyn följs
- bevaka de koncerninterna och -externa riskerna
- lämna erforderlig service i finansiella frågor till kommunkoncernens enheter
- operativt utföra de lånebeslut som finns
- lämna kommunstyrelsen rapporter om den finansiella utvecklingen och ställningen, om fattade finansiella beslut grundade på delegation samt i övrigt hos styrelsen initiera frågor inom det finansiella området.
- svara för löpande korta krediter
- svarar för kommunens likviditetsplaneringen och uppföljningen
- administrationen av kommuns löpande finansierings- och placeringsavslut
- placering av kommunens likviditet



- underlag för kommunen för budgetering av låneverksamheten liksom årsredovisningsunderlag för lån, borgen och andra ansvarsförbindelser

Serviceförvaltningen/serviceområde ekonomi

Svarar enligt Kommunstyrelsens uppdrag för:

- bokföringen och hantering av penningtransaktionerna
- betalningssystemet samt administration

Finanskommitté

Övergripande och gemensamma frågor rörande kommunkoncernens finansiella verksamhet skall förankras i en rådgivande samarbetskommitté med kommunens kommundirektör (ordf) resp ekonomidirektör (sekr) samt VD från vardera av kommunens majoritetsägda bolag/stiftelse. De kommunala förvaltningarna följer i sin verksamhet reglerna i den finansiella policyn, reglementen och delegationsbeslut.

De kommunala bolagen/stiftelsen

I kommunkoncernens bolag/stiftelse skall upprättas en bolagsspecifik finanspolicy som skall baseras på den kommunkoncerngemensamma policyn och på gällande ägardirektiv och avtal. Policyn skall antas av respektive bolagsstyrelse.

Angående respektive styrelses ansvar för bolagets finansiella verksamhet och risker hänvisas till Aktiebolagslagen (ABL).

1.4.2.2 Extern förvaltning av kommunens medel

I de fall extern förvaltning förekommer, skall skriftligt avtal upprättas mellan kommunen i kommunkoncernen ingående bolag/stiftelse och den externa förvaltaren. Avtalen skall utformas så att den externa förvaltarens uppdrag inte strider mot kommunkoncernens finanspolicy. Extern förvaltning skall godkännas av kommunstyrelsen och resp bolagsstyrelse.

1.4.2.3 Förvaltning av andra organisationers medel

Vid förvaltning av annan organisations (t ex donationsmedel) medel skall skriftligt avtal om förvaltningen upprättas. Kommunen eller i kommunkoncernen ingående bolag får inte åta sig förvaltningsuppdrag som innebär att risktagandet eller uttästelsen går utöver kommunkoncernens finanspolicy. Förvaltning av andra organisationers medel skall godkännas av kommunstyrelsen samt bolagsstyrelse.

2 Likviditetsförvaltning

För att uppnå en effektiv penninghantering skall likviditetsplanering ske. Kommunen och bolagen/stiftelsen skall upprätta egna likviditetsplaner. Likviditetsplanerna skall uppdateras på tider som kommunens finansadministration resp bolagens/stiftelsens finansadministration bestämmer. Rapportering skall ske enligt fastställd rapporteringsplan.

Kommunstyrelsen beslutar om närmare riktlinjer för likviditetsplaneringen i kommunen. Styrelsen i bolagen/stiftelsen beslutar om närmare riktlinjer för likviditetsplaneringen i bolaget/stiftelsen.

Likviditetsplaneringen skall

- Ligga till grund för bedömning av betalningsberedskapen på kort och lång sikt
- Utgöra underlag för beslut om upplåning och placering av likvida medel

Kommunens finansadministration skall tillse att det finns en tillfredsställande betalningsberedskap i kommunen. Betalningsberedskapen skall uppnås genom egen likviditet, avtalade kreditlöften samt upptagande av kortfristiga krediter.

Betalningsberedskapen är beroende av tillgången på likvida medel, dvs kontanter eller sådana tillgångar som snabbt kan omsättas i kontanter. Inom ramen för likviditetsförvaltningen skall tillgångar placeras så att kravet på hög likviditet tillgodoses. Löptiden samt möjligheten att avveckla placeringen före dess förfallodag skall bestämmas med hänsyn till föreliggande likviditetsprognos. Kommunfullmäktige beslutar varje år i samband med budgeten om vilken ram som skall gälla för upplåning.

Kommunfullmäktige fastställer årligen i samband med budgeten om hur stor del av likviditeten som skall avsättas för framtida ändamål.

3 Risker

All form av ekonomisk verksamhet innebär alltid ett visst mått av finansiellt risktagande. En passiv finansadministration innebär att inga åtgärder vidtas för att minimera eller parera risker. Genom en aktiv finansadministration skapas möjligheter till ett rationellt hanterande av risker med beaktande av den kostnad som det medför att minska eller eliminera risker.

Några av de risker som kan identifieras är:

- valutarisk - värdeförändring av en valuta i förhållande till andra valutor

Kommunkoncernen skall inte ta några valutarisker vid placering av likviditeten. Endast placeringar i svensk valuta får förekomma. Kommunkoncernen skall inte ta några valutarisker vid nyupplåning. Nyupplåning i utländsk valuta skall inte ske.

- ränterisk - värdeförändring på en räntebärande position som följd av ändrade marknadsräntor

Ränte- och kursriskerna begränsas dels genom begränsningar av vilka instrument som är tillåtna dels genom begränsning av bindningstider.

- kreditrisk - motpartsrisk - risken att en motpart inte fullgör sina förpliktelser

Motpartsrisken begränsas genom att godkända motparter för affärer fastställs. Detta delegeras till styrelsen att reglera i ”Riktlinjer för den finansiella verksamheten”.

- likviditetsrisk - risken att en placering inte kan omsättas i likvida medel utan påtaglig kostnadsökning

Likviditetsriskerna begränsas genom likviditetsplanering och val av placeringsformer/värdepapper som vid var tidpunkt kan disponeras/säljas.

Löptiden på placerade medel skall anpassas till framtida behov av betalningsmedel på kort och medellång sikt i enlighet med likviditetsplanen.

- finansieringsrisk - risken att likvida medel inte kan lånas upp utan påtaglig kostnadsökning

En del av dessa risker kan begränsas genom att använda derivatinstrument. Dessa instrument får endast användas för att skydda en reell underliggande placering/upplåning. Omfattning och inriktning för kommunen delegeras till kommunstyrelsen att reglera i ”Riktlinjer för den finansiella verksamheten”. För bolagen/stiftelsen delegeras på samma sätt detta till dess bolagsstyrelse.

4 Tillgångar

4.1 Allmänt

Kravet på god säkerhet i medelsplacering, innebär bl a att kredit-, ränte - och likviditetsrisker skall undvikas eller minimeras.

Vid placering av medel skall därför sådana former väljas att kravet på lågt risktagande tillgodoses och att - med beaktande av detta - bästa möjliga förräntning eftersträvas.

Vid placering av medel skall minst tre banker/finansinstitut tillfrågas om placeringsvillkor innan placering verkställs.

Utlåning får ske till bolag, organisationer, stiftelser mm där kommunen är ägare eller har ett rättsligt bestämmande inflytande. I varje enskilt fall skall Kommunstyrelsen fatta beslut om detta. Utlåning, direkt eller via kreditlöften till privatpersoner är inte tillåten utan kommunstyrelsens godkännande. Utlåning för VA-anlutningar är undantaget.

4.2 Kortfristig utlåning

Kortfristig utlåning d v s placering av överskottslikviditet eller vidareutlåning av kortfristig upplåning, skall ske med beaktande av kravet på godtagbar kreditrisk och med hänsynstagande till övriga risker och likviditetsaspekter av sådana placeringar. Högsta möjliga avkastning skall eftersträvas inom ramen för finanspolicyns riskbegränsningar.

Externa kortfristiga placeringar skall hanteras av finansadministrationen eller finansfunktionen i resp bolag.

Kommunstyrelsen har att i Riktlinjer för den finansiella verksamhet ange de instrument, motparter och limiter som får utnyttjas. Värdepapper skall förvaras hos bank eller hållas i eget förvar enligt arkivlagen.

4.3 Långfristig utlåning

Långfristig utlåning får ske till av kommunen majoritetsägda bolag/stiftelse inom av kommunfullmäktige fastställda ramar på det sätt som Kommunstyrelsen beslutar.

Vid förtidsinlösen av långfristig utlåning till kommunens bolag/stiftelse skall kommunens egen eventuella refinansiering i första hand amorteras eller användas till annan utlåning inom kommunkoncernen. Om amortering eller utlåning inom kommunkoncernen inte är möjlig skall placering ske så att ränterisken matchas mot kvarvarande refinansiering. Placeringarna skall i övrigt ske i enlighet med Riktlinjer för kommunens finansiella verksamhet (se bilaga). Beslut om förtidsinlösen, återköp av utestående obligationer och eventuell ränteriskhantering skall fattas av finansadministrationen.

Avsiktligt räntearbitrage, vars enda syfte är att skapa räntevinster för kommunkoncernen, är inte tillåtet. Upplåning och placering som teknik för minimering av ränte- och finansieringsrisk får dock genomföras under förutsättning att kostnad och intäkt har säkrats vid affärsavslut samt att finanspolicyns regler i övrigt följs. Kommunkoncernens soliditet skall beaktas vid sådana strategier.

4.4 Särskilda riktlinjer för placeringar som avser långfristiga ändamål

Kommunfullmäktige fastställer årligen hur stor del av likviditeten som skall användas för långfristiga ändamål t ex för framtida pensionsutbetalningar och därför skall placeras enligt andra regler än vad som gäller för likvida medel enligt ovan.

Placering av pensionsmedel i en särskild sk pensionsportfölj är fn inte aktuellt.

Medel avsatta för framtida pensionsutbetalningar genom sk återlån skall marknadsmässig i pensionsportföljen betraktas som räntebärande värdepapper.

Avkastningen på återlånade medel beräknas kalkylmässigt och skall på ett tydligt sätt kunna jämföras med externt erhållen avkastning.

4.5 Extern förvaltning av kommunens medel

Är enbart tillåtet för donationsmedel. Om donationsmedel skall förvaltas av extern förvaltare skall särskilda avtal upprättas mellan kommunen och den externa förvaltaren. Av avtalet skall framgå att kommunens medel skall förvaltas i enlighet med den finanspolicy kommunfullmäktige har beslutat. Av avtalet skall också framgå att likvida medel skall behandlas som klientmedel för att kommunen inte skall ta någon kreditrisk.

5 Skulder

5.1 Allmänt

Upplåning får genomföras för långfristiga finansieringar eller för att trygga kortfristig betalnings beredskap.

Vid upplåning och skuldförvaltning skall kravet på låg risk beaktas och lägsta möjliga finansieringskostnader eftersträvas vid den valda risknivån.

Upplåning som uteslutande syftar till att skaffa medel för placering med ränteförtjänst (arbitrageaffär) är inte tillåtet. Detta får dock inte förhindra att upplåning sker vid en tidpunkt som bedöms vara lämplig för senare finansiering.

Nya former av upplåning prövas i kommunstyrelsen före användning.

För att uppnå låga finansieringskostnader måste konkurrensen i upplåningen upprätthållas. Kommunen, bolagen eller stiftelsen får inte sluta kreditavtal som undanröjer konkurrensen mellan olika långgivare. Vid upphandling bör förfrågan ske hos minst tre (3) kreditinstitut.

5.2 Kortfristig upplåning

Kommunkoncernens kortfristiga upplåning, vilket innebär upplåning med en löptid inte överstigande ett år skall handläggas av fattar kommundirektören eller delegerad beslut.

Upplåningen får ske genom:

- lån från kommunens majoritetsägda bolag/stiftelse upplåning i bank eller finansinstitut
- utgivande av kortfristiga skuldebrev avsedda för den allmänna handeln eller ställda till viss juridisk person
- lån på annat sätt eller från annan enligt Kommunstyrelsens beslut

Löptid och räntebindningstid för kortfristig upplåning skall bestämmas med hänsyn till gällande regler angående ränteriskbegränsning och aktuell likviditetsprognos.

Överskottslikviditeten skall i första hand användas för att återbetala utestående krediter.

5.3 Långfristig upplåning

Långfristig upplåning för kommunens eget behov, samt för vidareutlåning till bolagen/stiftelsen, varmed menas upplåning med en löptid längre än ett år, skall ske enligt denna policy. På delegation från kommunstyrelsen fattar Kommunstyrelsens förvaltning beslut, väljer finansieringsinstrument, långgivare samt när i tiden transaktionen skall genomföras.

I samband med beslut om årsbudget fattar kommunfullmäktige beslut om storleken av kommunens långfristiga nyupplåning som skall gälla för budgetåret.

5.4 Finansiell leasing

Finansiell leasing jämföras med upplåning och omfattas av reglerna för upplåning i denna policy. Leasing av kontorsvaror (kopiatorer, datorer mm) samt fordon/maskiner är undantagna.

6 Derivatinstrument - försäkringsinstrument

Finansadministrationen resp bolags finansfunktion får ingå sedvanliga, på de svenska och internationella finansmarknaderna förekommande avtal, i syfte att



minska och/eller sprida de med placeringen/upplåningen eventuellt förekommande riskerna.

Instrumenten får enbart användas för att skydda en reell underliggande placering/upplåning. Motparten skall vara godkänd enligt Kommunstyrelsens beslut. I övrigt hänvisas till ”Riktlinjer för den finansiella verksamheten”.

De stora ränte- och valutarörelserna på marknaden visar på nödvändigheten av att via derivatmarknaderna kunna hantera ränte- och valutarisken utan att det påverkar portföljens förfallostruktur. Derivathanteringen skall ske utifrån klart fastställda risklimiter som Kommunfullmäktige beslutar om.

Kommunfullmäktige delegerar till kommunstyrelsen att besluta om dessa limiter. Risklimiterna skall fastställas utifrån kommunens och bolagens/stiftelsens totala räntekostnad, lånevolym.

Alla derivatkontrakt avseende ränte- och valutarisker inom kommunkoncernen med externa motparter skall upprättas av Kommunstyrelsens förvaltning och resp bolags finansfunktion. Detta omfattar även alla lånekonstruktioner där någon typ av derivat ingår. Med derivatkontrakt avses alla typer av swappar, terminer och optioner.

7 Borgen och garantier

Kommunal borgen beslutas av kommunfullmäktige eller på delegation av kommunstyrelsen. Borgen kan lämnas för lån till investeringar i byggnader, anläggningar, maskiner, transportmedel och inventarier m.m.

Kommunal borgen och garantier lämnas normalt endast till bolag ingående i kommunkoncernen.

Kommunen har i särskilt ordning fastställt en borgenspolicy.

När beslutet, att medge kommunal borgen, har vunnit laga kraft, får underskrift av handlingar ske.

Kommunal borgen tecknas enligt kommunstyrelsens reglemente och särskilda beslut om firmatecknare.

Kommunen har som borgensman intresse av att varje investering som finansierats med borgenslån är försäkrade. Därför ska alla borgensåtaganden för investeringsändamål villkoras med ett förbehåll om att låntagaren skall hålla investeringsobjektet försäkrat under hela den tid borgen skall gälla. Kommunen kan också vid önskemål om kommunal borgen ställa som villkor att andra typer av säkerheter skall lämnas till kommunen eller att kommunen genom avtal skaffar kontroll över gäldenärens övriga säkerheter (t ex pantbrev i egendomen).

Bolag ingående i kommunkoncernen lämnar inte säkerhet till kommunen för borgensåtaganden.

Avkrävs något bolag/stiftelse garantier eller annan form av säkerhet skall Kommunstyrelsens förvaltning alltid informeras.

8 Styrning och rapportering

8.1 Styrning

För att fastställa likviditetsflödet inom kommunkoncernen skall kommunen och bolagen/stiftelsen upprätta likviditetsbudgetar. Dessa sammanställs periodvis av kommunstyrelsens förvaltning.

Bolagen/stiftelsen skall fortlöpande samråda med kommunstyrelsens förvaltning i finansiella frågor genom finanskommittén.

8.2 Kontroll, rapportering och uppföljning

Kommunen skall ha rutiner som säkerställer god kontroll, rapportering, uppföljning och utvärdering. Det är därför av stor vikt att det finns en ändamålsenlig organisation, klara rutiner och ett fungerande kontrollsystem i form av en utvecklad ränteriskhantering, en uppföljning via benchmark och rapportkrav.

8.2.1 Kontroll

För att åstadkomma intern kontroll skall administrationen av löpande finansieringsavslut, handhavande av aktuell dokumentation - reverser, avtal, borgensförbindelser - bokföring av ingångna avtal, överföring av pengar mellan

långgivare, kommunala bolag, placeringsinstitut, banker och kommunen handhas av finans administrationen resp bolags finansfunktion.

Vid finansiella transaktioner skall delegationer och attesträtter vara upprättade, samt kontinuerligt uppdateras vid behov. Dessa delegationer skall registreras och arkiveras hos finansadministrationen resp bolags finansfunktion.

Delegationerna/fullmaktema skall distribueras till aktuella parter med behov av dessa.

Samtliga finansiella transaktioner skall omedelbart bokföras.

Kommunstyrelsens förvaltning resp bolags finansfunktion skall vid dessa affärer ansvara för att korrekta redovisningsunderlag upprättas samt att dessa transaktioner registreras.

Samtliga handlingar från affärsmotpart skall efter genomförd affär adresseras till Kommunstyrelsens förvaltning resp bolags finansfunktion.

Kommunstyrelsens förvaltning resp bolags finansfunktion skall kontrollera att inregistrerade uppgifter i redovisningen samt finanssystemet överensstämmer med villkoren på erhållet underlag.

Kommunstyrelsens förvaltning svarar också för betalning av räntor och förfallna skulder för kommunens lån, för underreverser för förmedlade lån, för all reversförvaring samt för betalningsbevakning av utlämnade lån och förmedlade lån till kommunens bolag. Kommunstyrelsens förvaltning svarar också för att reverser och säkerheter återlämnas vid lösen av kommunens lån och utlämnade lån.

8.2.2 Rapportering

För att ge kommunledning kontinuerlig information som rör medelsförvaltningens utveckling, skall ett väl fungerande rapportsystem finnas.

Kommunens och bolagens/stiftelsens placerings- och låneportföljers sammansättning samt den finansiella riskexponeringen i övrigt skall regelbundet och minst en gång per tertial rapporteras till kommunstyrelsen i samband med delårsrapporten. Rapporteringen skall separat redovisa kommunen och koncernen. Avvikelser från fastlagd policy skall snarast rapporteras. Gemensam mall för rapporteringen skall användas.

9 Kommunstyrelsens kompletterande anvisningar

Kommunstyrelsen fastställer detaljerade anvisningar för den löpande verksamheten inom kommunen. Styrelsen för respektive bolag/stiftelse fastställer detaljerade anvisningar för sin löpande verksamhet.

10 Övergångsregler

Samtliga tidigare antagna föreskrifter om medelsförvaltningen eller annat område som behandlas i denna policy upphävs from denna policys fastställandedatum.

Kommunfullmäktiges tidigare utfästelser rörande borgensåtagande, upplåning, utlåning eller motsvarande och som genom avtal gäller i förhållande till annan part, förändras ej så länge det tidigare åtagandet kvarstår.



Bilaga 1

1 Inledning

Kommunfullmäktige har i finanspolicyn delegerat till kommunstyrelsen att fatta beslut om specifika riktlinjer för den finansiella verksamheten.

2 Tillgångar

Kommunen har ett övergripande ansvar för medelsförvaltningen. Medlen skall placeras med tillfredsställande diversifiering och till betryggande säkerhet samt ge en långsiktigt god avkastning.

2.1 Bakgrund

- Förvaltning av finansiella tillgångar och likvida medel/skulder

2.2 Målformulering

Kommunen skall förvalta sitt kapital så att kommunens åtagande kan uppfyllas i ett kortare och ett längre perspektiv.

2.3 Placeringsföreskrifter

Placeringsföreskrifterna anger hur finansadministrationen tillåts placera portföljens medel utifrån dessa riktlinjers uppställda mål och restriktioner. Föreskrifterna delas in i tre delar:

- Strategisk tillgångsfördelning
- Taktisk tillgångsfördelning
- Val av värdepapper

2.3.1 Strategisk tillgångsfördelning

Den strategiska fördelningen anger vilka tillgångsslag som är tillåtna i portföljen och är enligt delegation kommunstyrelsens ansvar.

Kommunstyrelsens beslut i frågan påverkar det förväntade resultatet och utgör således grunden för att avkastningsmålet skall kunna uppnås.



2.3.1.1 Tillåtna tillgångsslag

Kommunens kapital får placeras i följande tillgångsslag:

- Strukturerade instrument
- Återlån

2.3.1.2 Limiter

Procenttalen i nedanstående tabell anger lägsta och högsta andel, som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt ska få utgöra av portföljens totala marknadsvärde. I tabellen framgår även den långsiktiga strategiska fördelningen mellan tillgångsslagen i form av ”normalandel”, fastställd av kommunstyrelsen.

Tillgångsslag	Min %	Normal %	Max %
Strukturerade instr.	0.0	0.0	0.0
Återlån	0.0	100.0	100.0

2.3.1.3 Beräkning av portföljens värde och limit samt över- och undervärden av limit

Vid beräkning av limit skall portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om sådant saknas får finansadministrationen resp oberoende part på objektiv grund fastställa värdet.

2.3.2 Motparter

Godkända motparter vid transaktioner med portföljens tillgångar är:

- Värdepappersbolag som har Finansinspektionens tillstånd för handel med finansiella instrument för annans räkning i eget namn, enligt 1 kapitel 3 § p.1 lagen (1991:981) om värdepappersrörelse.
- Utländska institutioner som har tillstånd motsvarande det som anges i punkt 1 och som står under tillsyn av myndigheter eller annat behörigt organ.

Transaktioner skall ske enligt principen betalning mot leverans. Undantag från denna princip är tillåten vid tillfällen då det normala förfarandet är annat, exempelvis nyemissioner och köp av fondandelar.

2.3.3 Förvar

Portföljens tillgångar skall förvaras hos värdepappersbolag som har:

- Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring, enligt 3 kap 4 § p. 2 lagen (1991:981) om värdepappersrörelse.
- Utländska institutioner som har tillstånd motsvarande det som anges i punkt 1 och som står under tillsyn av myndigheter eller annat behörigt organ.

2.3.4 Taktisk tillgångsfördelning

Den taktiska tillgångsfördelningen anger i vilken omfattning avvikelser får förekomma mellan olika geografiska marknader. Gäller inte inom Kungsbacka Kommun.

2.3.5 Val av jämförelseindex

Det jämförelseindex, eller benchmark, som väljs skall representera den marknad vars tillväxt portföljen har att åtnjuta. Det är väsentligt att jämförelseindexet, i rimlig omfattning, täcker den marknad den skall representera.

Gäller inte inom Kungsbacka Kommun

2.3.6 Val av värdepapper

Val av värdepapper talar om vilka limiter som skall gälla vid placering i enskilda värdepapper eller värdepappersfonder. Val av enskilda värdepapper faller inom den externa kapitalförvaltarens ansvarsområde.

2.3.6.1 Räntebärande värdepapper

Vid placering i räntebärande värdepapper gäller att tillvarata finansmarknadens möjligheter att skapa en ränteportfölj med god likviditet och låg kreditrisk.

Är inte tillåtet inom Kungsbacka Kommun

2.3.6.2 Aktier

Portföljens aktier skall vara börsnoterade. Detta innebär att aktierna skall vara föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats som är öppen för allmänheten och som styrs under tillsyn av myndighet.

Är inte tillåtet inom Kungsbacka Kommun

2.3.6.3 Värdepappersfonder

Placering kan ske i fonder under Finansinspektions eller motsvarande utländsk myndighets tillstånd vars placeringsinriktning överensstämmer med bestämmelserna i detta dokument. Vid placering i värdepappersfond ska portföljens limiter om tillgångsslagens andelar beaktas enligt avsnitt 2.3.1.2 och 2.3.4. Vid placering i fond som investerar i olika tillgångsslag ska blandfondens placeringar, enligt senast kända fördelning, fördelas på portföljens tillgångsslag.

2.3.6.4 Derivatinstrument

För att effektivisera förvaltningen och i syfte att öka avkastningen eller kurssäkra en placering får portföljens förvaltare utnyttja derivatinstrument. Optioner och terminer med aktier, aktieindex, räntor, ränteindex eller valutor som underliggande värdepapper får användas. Positioner i dessa finansiella instrument kan medföra ett ökat risktagande jämfört med direkt placering i aktuellt värdepapper, om positionen inte avser att kurssäkra en befintlig placering.

Följande typer av derivatinstrument är tillåtna:

- Optioner
- Terminer
- Swapavtal

2.3.7 Förvaltningsstruktur

Förvaltningen omfattar strukturerade instrument och återlån till kommunens verksamhet. De strukturerade instrumenten ska vara konstruerade så att risken för en negativ avkastning är eliminerad medan investeraren ändå kan delta i en kursuppgång på aktiemarknaden.

2.3.7.1 Regler för rebalansering

Portföljen kan avvika från normalandelen som specificerades i avsnitt 2.3.1.2. En översyn av portföljens sammansättning skall ske vid varje rapporteringstillfälle.

Rebalanseringsstrategi: Då andelen strukturerade produkter i placeringsportföljen överskrider gränsvärdet skall en justering till rätt nivå ske.

2.3.8 Restriktioner

Med restriktioner avses här dels de begränsningar som lagstiftning sätter för förvaltningen och dels de portföljtekniska begränsningar som kommunstyrelsen fastställer. Syftet är att begränsa portföljens risker.

2.3.8.1 Etiska hänsyn

Av etiska skäl skall placeringar undvikas i företag som har sin huvudsakliga verksamhet, produktion eller försäljning inom krigsmateriel, tobaks- och alkoholvaror.

Vidare skall inga placeringar göras i företag som tillåter barnarbete i arbetsstyrkan, ej följer internationella lagar och diskriminerar individer på grund av kön, ras eller religion.

2.3.8.2 Risktolerans

Placeringar innebär som regel ett risktagande. En ökad förväntad avkastning måste kompenseras med en ökad risk och omvänt. Mot denna bakgrund måste kommunen ange hur hög risktoleransen i portföljen skall vara.

Gäller inte inom Kungsbacka Kommun

2.3.8.3 Placeringshorisont

Placeringshorisonten är 5 år. Detta skall ses som ett uttryck för att förvaltningen är långsiktig.

2.4 Kriterier för val av externa förvaltare

Är inte tillåtet inom Kungsbacka Kommun

2.5 Avveckling av externa förvaltare

Gäller inte inom Kungsbacka Kommun



2.6 Rapportering

Rapporteringen syftar till att löpande informera om portföljens resultat samt dess exponering i relation till de fastställda gränserna i dessa placeringsföreskrifter.

2.6.1 Månadsrapport

Gäller inte inom Kungsbäcka Kommun

2.6.2 Tertialrapport

Kvartalsvis ska kapitalförvaltare lämna en utförligare rapport över förvaltningsuppdragets fullgörande samt översikt och prognos för kommande verksamhet. Rapporterna ska vara kommunen tillhanda den 7:e arbetsdagen i påföljande månad.

Svenska förvaltare skall förutom den skriftliga redogörelsen även muntligt presentera och analysera ovanstående moment. Utländska förvaltare skall genomföra en muntlig presentation då detta är möjligt dock minst en gång per år.

2.7 Uppföljning

För att det ska vara meningsfullt att ha detaljerade regler kring den finansiella verksamheten måste verksamheten också följas upp såväl på totalnivå som på delnivå.

Uppföljningens syfte blir därmed att löpande informera om portföljens resultat, förändringar i sammansättningen av tillgångar samt förändringar i risknivå.

Uppföljningen bör innehålla uppgifter bl a om:

- Prestation relativt till benchmark och jämförbara konkurrenter
- Riskjusterade nyckeltal (förutsätter att uppdraget är äldre än 12 månader)
- Eventuella justeringar för ändrade förutsättningar för uppdraget
- Förklaring till avkastningsdifferenser
- Uppgifter om avvikelse från gällande förvaltningsavtal

3 Skulder

3.1 Upplåning allmänt

Upplåning får genomföras för långfristiga investeringsfinansieringar eller kortfristig betalningsberedskap. Endast upplåning i svensk valuta får förekomma.

Låneportföljens förfallotidpunkter skall harmoniera med kommunens och kommunkoncernens förväntade kapitalbehov och fastställda risker vid finansiering. En jämn förfallostruktur skall därför eftersträvas varvid även likviditetsaspekter av större ränteförfall skall beaktas.

Leasing är ett finansieringsalternativ som skall jämföras med upplåning.

3.2 Målformulering

Upplåningen skall ske med beaktande av kommunkoncernens likviditetssituation, penningmarknadsläge samt planerad investeringstakt.

- Upplåningen skall ske till lägsta möjliga kostnad.
- Upplåningen skall ske till betryggande säkerhet och utan spekulativa inslag.

3.3 Tillåtna instrument

Lånefinansieringen får ske enligt nedan:

- Lån hos kommunen eller företag inom kommunkoncernen
- Lån hos annan svensk kommun eller kommunföretag
- Lån hos Kommuninvest i Sverige AB (publ)
- Lån hos Europeiska Investerings Banken (EIB)
- Lån hos Nordiska Investeringsbanken (NIB)
- Lån hos Europeiska Utvecklingsbanken (CEB)
- Lån hos Svenska staten, svensk bank eller svenskt finansinstitut/försäkringsbolag/pensionsanstalt



- Lån hos Utländsk bank eller finansinstitut om upplåningen sker med tillämpning av svensk lag och lånedokumentation. Endast lån i svensk valuta får förekomma. - Leasing - Checkräkningskredit (för att täcka det kortfristiga likviditetsbehovet)

3.4 Riskhantering

Risker uppkommer i all finansiell verksamhet. En aktiv medelsförvaltning skapar dock möjligheter till ett rationellt hanterande av dessa. Risken för kommunen skall begränsas enligt nedanstående riktlinjer.

3.4.1 Finansieringsrisk

Finansieringsrisk innebär att medel inte kan lånas upp eller bara till kraftigt ökade kostnader. Genom att försäkra sig om kreditlöften kan risken minimeras.

Kommunen skall ha tillgängliga bekräftade kreditlöften uppgående till minst SEK 100 000 000 kronor. Vid finansiering av stora projekt skall huvuddelen av den planerade upplåningen säkras med lånelöften från presumtiva långivare. Kreditlöftena skall även säkerställa att det kortsiktiga likviditetsbehovet är uppfyllt.

Nettoförfall av lån överstigande SEK 100 000 000 under en förfalloperiod av 5 bankdagar bör undvikas.

Refinansieringsrisk innebär att det i vissa situationer kan vara svårt att till fördelaktiga villkor placera om stora volymer lån. Refinansieringsrisken i portföljen är större om betydande belopp skall placeras om vid ett enda tillfälle i jämförelse med om mindre lånebelopp förfaller över en längre tidsperiod. Genom att sprida låneportföljens förfallotider jämnt över tiden, blir också refinansieringsrisken mindre.



Följande förfallostruktur bör eftersträvas för att undvika att stora delar av låneportföljen förfaller samtidigt:

Kreditförfall inom:	Min	Max
1 år	0 %	30%
1-2 år	0 %	30 %
Osv		30 %
9-10 år	0 %	30 %
10-år	0 %	30 %

Ingen maximal kreditförfallotid per kredit fastslås. Kreditförfallotid är beroende av finansieringsbehovet. Kreditförfallotid skall inte förväxlas med räntebindningstid.

Avvikelser från förfallostrukturen rapporteras till kommunstyrelsen.

3.4.2 Ränterisk

Med ränterisk avses hur avkastningen på en räntebärande tillgång påverkas av en förändring av räntenivån. Denna risk beror främst på räntebindningstiden. För att begränsa ränterisken bör räntebindningstiden för olika lån spridas över tiden.

Räntebindningstiden får ändras inom angivna gränser genom att använda godkända derivatinstrument. Ränteriskberäkningen avser kommunens nettoskuld dvs totala finansiella skulder minus finansiella tillgångar.

Andelen kortfristig räntebindning får variera inom nedan angivna intervall beroende på ränteläget. Avvikelser från dessa rapporteras till Kommunstyrelsen. Räntebindningstiden för varje enskilt lån bör inte överstiga 10 år.

Lånen skall således spridas på olika räntebindningsperioder enligt följande:

Ränteförfall	Min	Max
0-1 år	25 %	60 %
1-3 år	10 %	30 %
3-5 år	10 %	30%
5- X år	0 %	30 %

3.4.3 Valutarisk

Endast lån i svensk valuta får förekomma. Vid köp av varor och tjänster med betalning i utländsk valuta och med framtida betalning skall valutarisken elimineras med hjälp av terminskontrakt.

3.4.4 Likviditetsrisk

Likviditetsrisken innebär bl a att en god betalningsberedskap inte kan upprätthållas d v s att kommunen inte har tillgång till likvida medel vid förutsedda utbetalningstillfällen. Med god betalningsberedskap avses att inom en vecka kunna frigöra medel motsvarande en månads löpande utgifter för innevarande budgetår. Grunden till god betalningsberedskap bygger på koncernsamordning, kontrakterade krediter, lånelöften och andra garantier.

För att tillförsäkra omsättningsarbeten skall samtliga tillgångar vara placerade i likvida instrument som var tidpunkt kan säljas. Följande instrument är tillåtna:

- Kortfristig utlåning, max 1 år, till kommunägda företag
- Statsskuldväxlar, max 1 år obegränsat max belopp
- Certifikat
- Statsobligationer med högst 1 års återstående löptid
- Kommunobligationer med högst 1 års återstående löptid
- Bostadsobligationer med högst 1 års återstående löptid



- Obligationer utgivna under MTN-program med högst 1 års återstående löptid
- Revers med löptid ej överstigande 1 år
- Avistaräkning/specialinlåning i svensk bank
- Deposition i svensk bank - Kl ratade företag, max 6 månader och max 20 % av den totala portföljen, med max exponering 10 % på varje företag

3.4.5 Derivatinstrument

För samtliga derivatinstrument gäller att de endast får användas under förutsättning att det finns en koppling till underliggande position.

Derivatinstrument får användas endast för att minska och sprida riskerna inom givna mandat.

Nedanstående finansiella instrument får användas:

- Ränteterminer, FRA (Future Rate Agreement)
- Räntheoptioner, (cap & floor)
- Ränteswappar

Externa swappar får endast ske med följande godkända motparter:

Löptid	Motparten skall minst ha rating enligt nedan:
1 år eller längre	Standard & Poor's: AA – Moody' s: Aa3
Upp till 365 dagar	Standard & Poor's: A-1 Moody' s: P-1

Dessutom accepteras följande svenska motparter:

- Skandinaviska Enskilda Banken AB
- FöreningsSparbanken AB



- Nordea AB
- Svenska Handelsbanken AB
- Bohusbanken/Den danske bank

Utställande av option får endast göras i kombination med köpt option s k collar eller korridor och endast under förutsättning att underliggande värde för den utställda optionen uppgår till högst det underliggande värdet för den köpta optionen.

3.4.6 Förfinansiering

Upplåning som uteslutande syftar till att skaffa medel för placering med ränteförtjänst (arbitrageaffärer) är inte tillåten.

3.4.7 Utlåning till bolag

Förfallotidpunkt och räntebindningstid för den lånefinansierade delen av kommunens utlåning till bolagen skall i så stor utsträckning som möjligt följa upplåningens förfallotidpunkt och räntebindningstid. Detta görs i enlighet med den antagna riskprofilen.

3.5 Benchmark

Gäller inte inom Kungsbäcka Kommun

3.6 Rapportering

Rapportering syftar till att löpande informera om skuldportföljens sammansättning. Rapportering ska ske till kommunstyrelsens arbetsutskott, kommunstyrelsen och kommunfullmäktige.

3.6.1 Tertialrapport

Varje tertial skall rapporter över skuldportföljens status upprättas. Dessa rapporter ska innehålla följande uppgifter:

- skuldportföljens sammansättning avseende volym och räntebas
- Förändring av skuldportföljens sammansättning enligt ovan sedan föregående rapport

- skuldportföljens genomsnittliga räntesats
- skuldportföljens genomsnittliga kredit- och räntebindningstid
- Omfattningen av skuldportföljens derivat
 - o swappar
 - o terminer
 - o optioner
- Volymen av kommuns samtliga borgensåtagande fördelade på respektive bolag
- Aktuell likviditetssituation
- Likviditetsprognos

3.6.2 Tertiärrapport - övrigt

För att det ska vara meningsfullt att ha detaljerade regler för den finansiella verksamheten måste verksamheten också följas upp. Rapportering ska ske till kommunstyrelsens arbetsutskott, kommunstyrelsen och kommunfullmäktige. Avvikelser mot finanspolicy och riktlinjedokumentet ska rapporteras snarast möjligt.

3.7 Uppföljning

Varje tertiäl skall rapporter över utfall upprättas. Dessa rapporter ska innehålla följande uppgifter:

- Utfall mot normportfölj avseende
 - o kreditförfall
 - o ränteförfall

Bilaga 2

Benämning

Arbitrage

Avista

Avkastning

Definition

Handel i valutor eller värdepapper som utnyttjar skillnader i kurser på olika marknader för riskfria vinster.

Köp eller försäljning mot likvid i samband med avslut.

Absolut avkastning: Då kapitalägaren har ett fast åtagande som erfordrar exempelvis en avkastning på 4 procent årligen bör det avkastningsmått väljas.

Nominell avkastning:

Avkastningsmättet är inte justerat för rådande inflation. Real

avkastning: Avkastningsmättet beaktar rådande KPI-nivå, d.v.s takten med vilken priserna ökar.

Relativ avkastning:

Avkastningsmättet innebär att portföljens avkastning jämförs med ett relevant benchmark. En global aktieportfölj bör exempelvis jämföras med MSCI World Index.

En kort svensk ränteportfölj kan jämföras med OMRX T-bill osv.

Önskad avkastning: Globala aktier har historiskt genererat en avkastning på ca 8,0 procent per annum. Respektive avkastning för svenska aktier har varit 8,5 procent.



	<p>Räntebärande värdepapper har genererat en avkastning på 4,0 procent per annum. Ju högre avkastningskrav kapitalförvaltaren har desto större andel aktier bör inkluderas i portföljen.</p>
Cap	<p>Ett med option besläktat instrument som innebär att låntagaren betalar en premie för rätten att inte behöva betala räntor över en viss nivå.</p>
Collar	<p>Ett med option besläktat instrument, som är en kombination av cap och floor, och som innebär att räntan låses in mellan två nivåer.</p>
Derivatinstrument	<p>Ett instrument vars värde härleds av en underliggande tillgång t ex statskulder eller aktier. Exempel på derivatinstrument är optioner och terminer.</p>
Diskretionär förvaltning	<p>Förvaltaren genomför transaktioner för kunds räkning i den utstäckning och med de begränsningar som fastställs i avtal och fullmakt.</p>
Diversifiering	<p>Fördelningen av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.</p>
Duration	<p>Uttrycker en obligations vägda genomsnittliga återstående löptid. Duration bestäms av obligationens</p>

återstående löptid, kupongernas storlek samt räntenivån. Kan beskrivas som ett viktat genomsnitt av tiden till varje kassaflöde, kupong och slutbetalning, där vikterna är nuvärdet vid varje kassaflöde. Durationen har följande egenskaper:

- Duration mäts i år.
- För nollkupongobligationer, som inte genererar kassaflöden före slutdatum, är durationen lika med löptiden.
- För kupongobligationer är durationen alltid kortare än återstående löptid.
- Durationen minskar med högre kupongränta. Resonemanget utifrån obligationer kan direkt överföras på lån med olika kassaflöden.

Effektiv ränta

Den ränta som en investering ger med hänsyn till samtliga villkor.

Emittent

Utgivare av finansiella instrument.

Exponering

Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras pga förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.

Finansiell leasing

Leasingtagaren åtnjuter i allt väsentligt de ekonomiska förmåner



	<p>och bär de ekonomiska risker som förknippas med ägandet av objektet. Leasingtagaren äger rätten att köpa leasingobjektet till ett pris som understiger förväntat verkligt värde.</p>
Finansierings risk	<p>Risken att likvida medel inte kan lånas upp utan påtaglig kostnadsökning. Finansieringsrisk innebär att en situation kan uppstå där det vid ett eller flera tillfällen kan vara svårt att låna pengar och/ eller att upplåningen endast kan ske till oförmånliga villkor. Vid en ojämn kreditfallostruktur skulle följderna kunna bli att stora volymer skall placeras om vid ett enda tillfälle i jämförelse med om mindre belopp förfaller jämnt över tiden.</p>
Floor	<p>Ett med option besläktat instrument, som innebär att låntagaren åtar sig att, tex i anslutning till ett lån med rörlig ränta, betala en viss ränta även om marknadsräntan sjunker under denna nivå.</p>
Forward Rate Agreement, FRA	<p>I förväg bestämd ränta. Ingen leverans sker av underliggande papper utan att man har ett stängningsförfarande en bestämd dag framåt i tiden. Resultatet blir</p>



	<p>ett likvidflöde, in eller ut, så att den i förväg bestämda räntan blir den man betalar oavsett vad som hänt med marknadsräntorna.</p>
Förfall	<p>Innebär att samtliga rättigheter och skyldigheter enligt ifrågavarande avtal upphör. Dock kvarstår alltid oreglerade mellanhavanden.</p>
Förfinansiering	<p>Fördelaktig tidigareläggning av upplåning som inte omgående behövs för investeringens finansiering eller för refinansiering av befintlig lånestock.</p>
Hedgefond	<p>Fond där förvaltaren har stor frihet att agera på olika marknader och med olika instrument. Fonden karaktäriseras av att den kan generera avkastning både under uppgång och nedgångar på olika marknader. Avkastningen skall vara positiv oavsett om marknadspriset för aktier och obligationer stiger eller faller.</p>
Index	<p>Mått på en marknads eller delmarknads värde, tex Affärsvärldens generalindex.</p> <p>MSCI Europe, inkluderar ca 500 bolag i 15 europeiska länder. MSCI Emerging Markets Free, inkluderar ca 800 bolag i 16 länder. Topix, inkluderar ca 1450 japanska bolag.</p>



	<p>SIX Return Index (med återinvesterade utdelningar), inkluderar ca 311 svenska bolag. S&P 500 , inkluderar de 500 största amerikanske bolagen med avseende på storlek och likviditet. Russel 2000, mäter avkastningen på 2000 amerikanska småbolag.</p> <p>Förklaring- Market Capitalisation , marknadsvärdet på ett börsnoterat bolag är kalkylerat genom att multiplicera nuvarande aktiekurs med antalet utestående aktier.</p>
Koncernkontosystem	Ett för koncernen gemensamt kontosystem för betalningsströmmar och likviditet.
Kommunkoncern	Ett samlingsbegrepp för de enheter som ingår i kommunens sammanställda redovisning. Med samlingsbegreppet kommunkoncern visas det totala åtagandet som kommunen har.
Kreditrisk	Risken att en motpart inte fullgör sina förpliktelser.
Kreditförfall	Kreditförfall innebär att krediten förfaller till betalning vid ett visst förutbestämt datum. En låneportfölj består av flera krediter upptagna vid olika tillfällen med olika förfallodagar. Dessa kreditförfallodagar i en låneportfölj

	<p>skall volymmässigt vara jämt fördelade över tiden. Detta för att inte finansieringsrisk skall uppkomma. Kreditförfallotiden i portföljen är beroende av finansieringsbehovet. Kreditens förfallotid anpassas efter lånebehovet. I praktiken innebär det att ingen refinansiering sker vid vissa förfall. En annan lösning är amorteringsplaner.</p>
Kvittning	Upphörande av motstående rättigheter och skyldigheter.
Köption	Ger innehavaren rätten men ej skyldigheten att under vissa villkor som angivits i optionen köpa det underliggande värdepappret till ett förutbestämt pris.
Likvida medel	Pengar eller sådana tillgångar som lätt kan omsättas till pengar.
Likviditet	Mått på omfattningen av handeln eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.
Likviditetsförvaltning	Likviditetsförvaltningen avser hanteringen av de transaktioner (lån eller placeringar) med en löptid understigande 1 år.
Likviditetsreserv	Banktillgodohavande, kreditlöften samt medel placerade i statskuldväxlar som skall täcka ett

	bestämt inkomstbortfall under en bestämd tidsperiod.
Likviditetsrisk	Risken att åsamkas kostnader genom att inte ha tillgång till eller kunna låna upp likvida medel vid oförutsedda tillfällen. Den innefattar även risken att värdepapper pga marknadssituationen inte kan omsättas vid önskad tidpunkt, till önskat pris eller till önskad volym.
Limit	Riskenivå som begränsar innehav av finansiella instrument.
Löptid	Den tid som återstår till ett värdepappers förfall.
Marknadsvärde	Värdet av en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande prisnivå.
Motpart	Avser kontraskontrahent.
Motpartsrisk	Risken att en fordran på motpart inte betalas på utsatt tid eller med hela eller del av det belopp fordran utgör.
Normportfölj	Norm för kreditförfallostrukturens, ränteförfallostrukturens och durationens utseende. Denna skall spegla den strategi som passar bäst för kommunkoncernen, kommunen eller bolaget utifrån den finansiella styrkan och utifrån den antagna



	<p>risknivån. Normportföljen definieras i finanspolicyn.</p>
Obligation	<p>Skuldebrev med löptid över ett år.</p>
Option	<p>Avtal mellan två parter vilket reglerar köp eller försäljning av ett värdepapper. Avtalskonstruktionen kan innehålla att den ena avtalsparten har rätt att genomföra transaktionen om denne så önskar. Europeisk option är ett optionskontrakt enligt vilket lösen respektive kontantavräkning endast kan ske på viss i kontraktsspecifikationen angiven dag. Amerikansk option är ett optionskontrakt enligt vilket lösen kan ske under hela löptiden.</p>
Optionskontrakt	<p>Ett optionskontrakt är ett kontrakt enligt vilket innehavaren har skyldighet att erlægga premie och har rätt att genom kontantavräkning, likvid eller leverans köpa (köption) respektive sälja (säljoption) underliggande egendom i enlighet med vad som anges i kontraktsspecifikationen samt enligt vilket utföraren är skyldig att fullgöra motstående kontraktsprestation.</p>
Optionstyp	<p>Optionstyp är amerikansk eller europeisk option.</p>

Placeringshorisont	Den tidsperiod under vilken de förvaltade medlen ska vara investerade.
Portfölj	Finansiell tillgång som är placerad i olika värdepapper eller en skuld som består av krediter med olika löptider, räntebindning osv.
Position	Innehav i ett värdepapper/finansiellt instrument.
Rating	Av kreditvärderingsinstitutet gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överrenskommen tidpunkt. Ratinginstitutet Standard & Poor´s klassificering av långfristig upplåning är enligt följande:

Kreditvärdighet	Mycket hög	Hög	Spekulativ	Mycket låg
S&P	AAA - AA	A - BBB	BB - B	CCC - D
Moody´s	Aaa – Aa	A- Baa	Ba - B	Caa - C

För kortfristig upplåning gäller nedanstående tabell:

Kreditvärdighet	Mycket hög	Hög	Tillfredst.	Mycket låg
S & P	K1	K2	K3	K4, K5
Moody´s	P-1	P -2	P-3	Not P



Rebalansera	Återställa en portföljs delar till de angivna andelarnas storlek.
Riskhanteringsinstrument	finansiellt instrument vars värde eller pris baseras på värdet av ett underliggande värdepapper, derivat, index eller dylikt.
Risklimit	En gräns för risktagande.
Ränteförfall	innebär <ul style="list-style-type: none">- att räntan vid ett visst tillfälle sätts om utifrån en förutbestämd bas, t ex 3 månaders STIBOR, Reporäntan eller Basräntan.- att räntan vid ett visst tillfälle går över från en räntebas till en t ex fast räntebas 360/360 till 3 månaders Stibor med kvartalsvisa räntesättningar.- att ränteförfallet sammanfaller med kreditförfallet
Ränteoption	Option vars underliggande egendom är en räntebärande tillgång.
Ränterisk	Värdeförändring på en räntebärande position till följd av ändrade marknadsräntor. Ränterisk innebär att räntenivån är ogynnsam när ränteförfall sker och räntan ska sättas om. Ränterisken är större om volymer skall räntesättas vid ett

	<p>enda tillfälle i jämförelse med om mindre belopp räntesätts jämnt över tiden.</p>
Ränteswap	<p>Innebär att två parter byter räntebetalningsströmmar utan något byte av reverser. Skuldförhållandet består oförändrat. En swap används för att byta en fast mot en rörlig ränta och vice versa.</p>
Soliditet	<p>Beskriver kommunen/bolagets ekonomiska styrka och visar hur stor del av de totala tillgångarna som har finansierats med egna medel.</p>
Standardavvikelse (Stdav)	<p>Statistiskt mått på hur kraftigt ett värdepapper eller en marknad fluktuerar över tiden.</p>
Statsskuldväxel	<p>Av staten utfärdat räntebärande instrument med kort löptid (högst 360 dagar)</p>
Strategisk tillgångsfördelning	<p>Den strategiska tillgångsfördelningen bestämmer vilka tillgångsslag som är tillåtna i portföljen. Fördelningen av portföljens medel mellan bl a aktier och räntebärande värdepapper är avgörande för portföljens framtida avkastning och risk. Ett avkastningskrav på 4 procent innebär att enbart räntebärande</p>



värdepapper i portföljen kan generera den önskvärda avkastningen. Ett avkastningskrav på över 10 procent innebär att aktier bör utgöra portföljen. Fördelningen för kolumnen ”normal” anger huvudmannens långsiktiga strategiska fördelning som fastställs, dels utifrån åtagande och dels huvudmannens preferenser på avkastning och risk. Genom limiterna, min och max, tillåts förvaltarna att avvika från normalen och därmed ha en rimlig möjlighet att uppnå avkastningsmålet. I tabellen ska det anges gränsvärden (limiter- min, normal och max) för minst de fetstilta tillgångsslagen. För att inte tillåta något av de nio tillgångsslagen i kolumnen ”Normal”. Förhållandet mellan svenska och utländska aktier är satt till 20 % svensk andel och 80 % utländsk andel.

Strukturerade instrument

Även kallad hybrid. Instrument som kombinerar fler än ett tillgångsslag. Emissionen av ett sådant instrument riktar sig oftast enbart till beställaren och relativt sett ett illikvid instrument under löptiden.



Strukturobligation	Obligation vars avkastning är beroende av utvecklingen på en eller flera aktiemarknader. Således är dessa instrument en sk hybrid mellan tillgångsslagen aktier och räntebärande värdepapper. Dessa finansiella produkter är konstruerade så att risken för en negativ avkastning är eliminerad medan köparen av produkten ändå kan delta i en kursuppgång på aktiemarknaden.
Swap	Ett swapkontrakt är ett kontrakt som innebär att parterna genom kontantavräkning, likvid eller leverans byter betalningsflöden belöpande på kontraktbaser i enlighet med vad som anges i ifrågavarande kontraktspecifikation, utan att ha rätt till det underliggande nominella beloppet.
Säljoption	Ger innehavaren rätten men ej skyldigheten att under vissa villkor som anges i optionskontraktet sälja den underliggande säkerheten.
Taktisk tillgångsfördelning	Den taktiska tillgångsfördelningen anger i vilken omfattning avvikelser får förekomma mellan olika geografiska marknader. MCSI World Index: Aktier bör fördelas

enligt MSCI World Index (vikter per dec 2000: Sverige 1,2 %, Europa exklusive Sverige 32,4 o/o, USA 52,9 o/o, Japan 10,7 % Emerging Markets 2,8 %), för att på så vis inte under eller övervikta någon aktiemarknad. Andel Sverige: Andelen svenska aktier tillåts ofta utgöra en betydligt högre vikt i aktieportföljen jämfört med dess verkliga vikt i MSCI World Index. Detta beror på att svenska kapitalägare ofta känner sig mer komfortabla med att inneha aktier på den inhemska marknaden samtidigt som valutarisker elimineras. Dock bör det påpekas att en oproportionellt högre andel svenska aktier är ett stort bet och innebär således ett högre risktagande.

Terminskontrakt

Avtal med skyldigheten att köpa eller sälja en viss tillgång till ett förutbestämt pris vid en förutbestämd tidpunkt.

Tillgångsslag

Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag.

Tracking Error

Riskmått som uttrycker portföljens värdefluktuation i relation till portföljens benchmark. Tracking error/ aktiv risk indikerar även om



	<p>förvaltningen är aktiv eller passiv. Om den aktiva risken är låg innebär detta att förvaltaren avviker så lite som möjligt från valt benchmark. Den aktiva risken sätts ofta som en gräns som förvaltaren helst inte får överskrida.</p>
Valutarisk	Värdeförändring av en valuta i förhållande till andra valutor.
Valutaswap	Innebär att två parter byter valutor under en viss tid för att sedan byta tillbaka vilket kan jämföras med att man skapat ett kronlån.
Volatilitet	Mått på risk. Mäter avvikelserna kring en avkastningsseries aritmetiska medelvärde. Värdefluktuation Värde stiger och faller utifrån en given skala.
Värdepapperisering	Finansiering av en tillgång eller tillgångsmassa genom eget kapital och/ eller räntebärande instrument riktad direkt till investerare på kapitalmarknaden.
Återlån	Medel som i balansräkningen avsatts för pensionsförpliktelser används för att finansiera investeringar för löpande verksamhet eller för att amortera lån.



Övervikta

Utökandet av en andel i förhållande till den fastställda normalandelen.

Beslutad av: Kommunfullmäktige i protokoll KF § 99/05

Ansvarig förvaltning: Kommunstyrelsens förvaltning

Kontakt: Kungsbäcka direkt 0300-83 40 00, info@kungsbäcka.se

laFrillesås ÅsaFjäråsKullavik AnnebergValldaSäröKungsbäckaOnsalaFrillesås ÅsaFjäråsKullavik AnnebergValldaSäröKun
bergKungsbäckaSäröFjäråsÅsaFrillesåsOnsalaKullavikValldaAnnebergKungsbäckaSäröFjäråsÅsaFrillesåsOnsalaKullavik

