



JÄRFÄLLA KOMMUN

# FINANSPOLICY FÖR JÄRFÄLLA KOMMUN

Ersätter riktlinjer för medelsförvaltning i Järfälla kommun  
fastställda 2003-09-08, § 121, och riktlinjer för kapitalförvalt-  
ning fastställda 2010-06-07, § 47.

2014-01-16



## Innehåll

1.	INLEDNING .....	3
1.1	FINANSPOLICYNS SYFTE.....	3
1.2	ÖVERGRIPANDE MÅL .....	3
1.3	UPPDATERING AV FINANSPOLICYN.....	3
1.4	GILTIGHETSTID .....	3
2.	ORGANISATION OCH SAMORDNING .....	4
3.	RISKHANTERING.....	4
4.	LIKVIDITET OCH FÖRVALTNING AV LIKVIDA MEDEL .....	5
4.1	Allmänt.....	5
4.2	Likviditetsrapportering.....	5
4.3	Betalningsberedskap.....	6
4.4.	Placeringsregler .....	6
5.	LÅNGSIKTIG KAPITALFÖRVALTNING .....	7
5.1	SYFTE OCH BAKGRUND.....	7
5.2	FÖRDELNING AV TOTALT PLACERAT KAPITAL .....	7
5.2.1	Godkända motparter .....	8
5.3	PLACERINGSREGLER.....	8
5.3.1	Tillåtna tillgångsslag .....	8
5.3.2	Räntebärande värdepapper .....	9
5.3.3	Hantering av ränterisk .....	9
5.3.4	Svenska aktier och aktierelaterade instrument .....	9
5.3.5	Fonder med utländska aktier .....	10
5.3.6	Fond av hedgefonder .....	10
5.3.7	Investeringsfonder .....	10
5.3.8	Belåning.....	10
5.3.9	Derivat .....	10
5.4	ETIK.....	10
5.5	FÖRVAR.....	11
6.	UPPLÅNING OCH SKULDFÖRVALTNING .....	11
6.1	ALLMÄNT .....	11
6.2	TILLÅTNA FINANSIERINGSALTERNATIV.....	11



6.3	RISKHANTERING.....	12
6.3.1	Skuldens kredit- och räntebindningstid.....	12
6.3.2	Derivatinstrument i skuldförvaltningen.....	12
6.4	LEASINGFINANSIERING.....	13
7.	UPPFÖLJNING OCH KONTROLL .....	13
	ORDLISTA .....	14



## **1. INLEDNING**

### **1.1 FINANSPOLICYNS SYFTE**

Syftet med finanspolicy är att ge Järfälla kommun och koncernen ett regelverk som säkerställer att man genom att följa detsamma kommer att uppfylla Kommunallagens krav i 8 kap. 2:a och 3:e paragraferna avseende medelsförvaltningen i kommunen. Policy ska även vara en vägledning i det dagliga arbetet för de som arbetar i finansförvaltningen.

Bolagen ska anta egna riktlinjer för finansverksamheten. Kraven i dessa riktlinjer ska dock inte vara lägre ställda än i den av Kommunfullmäktige fastställda finanspolicy för kommunen.

### **1.2 ÖVERGRIPANDE MÅL**

Kommunen förvaltar tillgångar och skulder av olika slag. Det övergripande målet är att Kommunen ska kunna hantera olika åtaganden samtidigt som de finansiella kostnaderna hålls så låga som möjligt och därmed förbättra Kommunens finansiella situation. För respektive förvaltning är målen följande:

1. Målet med likviditetsförvaltningen är att säkerställa koncernens betalningsförmåga på kort och lång sikt samt erhålla bästa möjlig avkastning på finansnettot.
2. Målet med skuldförvaltningen är att säkerställa kommunens långsiktiga upplåningsbehov till lägsta möjliga kostnad och risk.
3. Målet med den långsiktiga kapitalförvaltningen är att kunna möta Kommunens framtida finansiella åtaganden. Utifrån detta åsätts förvaltningen ett långsiktigt reall avkastningsmål om 3 procentenheter sett över en rullande femårsperiod.

### **1.3 UPPDATERING AV FINANSPOLICYN**

Kommunfullmäktige ska fatta beslut om uppdatering av Finanspolicy vid behov.

### **1.4 GILTIGHETSTID**

Denna policy gäller från och med den 1 april 2014 och ersätter riktlinjer för medelsförvaltning i Järfälla kommun fastställda 2003-09-08, § 121, och riktlinjer för kapitalförvaltning fastställda 2010-06-07, § 47.

För kommunal borgen finns särskilda riktlinjer.



## 2. ORGANISATION OCH SAMORDNING

För kommunkoncernen ska följande ansvars- och befogenhetsfördelning gälla för den finansiella verksamheten.

### Kommunfullmäktige

Ansvarar för att finansförvaltningen sker i överensstämmelse med kommunallagen 8 kap 2-3§§. Ansvarar för att fastställa finanspolicyn och beslutar om ram avseende upplåning för kommunen.

### Kommunstyrelsen

Kommunstyrelsen ansvarar för finansförvaltningen och verkställer kommunfullmäktiges beslut. Kommunens upplåning beslutas enligt kommunstyrelsens delegeringsordning.

### Kommunstyrelseförvaltningen

Ansvarar gentemot kommunstyrelsen för genomförande av finansförvaltningen på det sätt och inom de ramar som kommunstyrelsen beslutar och som denna finanspolicy stadgar.

Ansvarar för att aktualisera behovet av att uppdatera finanspolicyn och fortlöpande följa och rapportera resultatet av den finansiella verksamheten innefattande förvaltning av medel på kort och lång sikt samt upplåning och skuldförvaltning.

### Övriga nämnder/bolagsstyrelser

Ansvarar för att förvaltningens/bolagets finansiella verksamhet och risker hanteras i enlighet med finanspolicyn. Ansvarar för likviditetsprognoser i enlighet med instruktioner från Kommunstyrelseförvaltningen.

Kommunens bolag ansvar också för att företagsspecifika riktlinjer för den finansiella verksamheten upprättas vilka ryms inom denna finanspolicy och bolagen ansvarar för verksamhetens finansnetto. Vidare ansvarar bolagen för att den finansiella verksamheten och de finansiella riskerna hanteras i enlighet med Aktiebolagslagen.

### Donationsmedel/stiftelser

Vid förvaltning av annan organisations medel ska avtal om förvaltning finnas. Förvaltning av andra organisationers medel ska godkännas av kommunfullmäktige.

## 3. RISKHANTERING

Ekonomisk verksamhet innebär alltid ett risktagande. Genom en aktiv finansförvaltning skapas möjligheter att till ett rationellt hanterande av risker med beaktande av den kostnad som det kan medföra att minska eller eliminera risker.

Följande risker ska hanteras;

- Kreditrisk är risken att kreditgivaren inte infriar sina löften vad avser återbetalning av lån och ränta.



- Marknadsrisk är risken att priserna på marknaden rör sig på ett ofördelaktigt sett. Ränterisk och valutarisk är olika former av marknadsrisk.
- Motpartsrisk är risken att motpart inte fullgör sina förpliktelser.
- Likviditetsrisk är risken att det inte finns väl fungerande marknader som gör det möjligt att få likvida medel i utbyte mot värdepapper.
- Refinansieringsrisk är risken att inte ha tillgång till kreditmarknaden vid omsättning av lån eller att skulden omsätts till ofördelaktiga räntor.
- Ränterisk är risken att värdet på tillgångar och skulder förändras på ett ofördelaktigt vis då räntenivåer ändras.
- Valutarisk är risken att värdet på tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknat till svenska kronor, förändras på ett ofördelaktigt vis då växelkurser ändras.

Det åligger varje förvaltning och bolag att identifiera finansiella risker och att hantera dessa i enlighet med finanspolicyn.

Därutöver förekommer administrativa risker som är risker för störningar i de administrativa rutinerna. Det kan exempelvis gälla handhavande av personer involverade i finansiella transaktioner eller tekniska system som används i hanteringen av finansiella transaktioner. Störningar kan inträffa såväl i den egna organisationen som hos motpart. Administrativa risker hanteras inom ramen för riktlinjer för intern kontroll.

## **4. LIKVIDITET OCH FÖRVALTNING AV LIKVIDA MEDEL**

### **4.1 Allmänt**

Kommunkoncernen ska ha en sammanhållen finansförvaltning med ett gemensamt koncernkontosystem för alla förvaltningar och helägda bolag. Detta möjliggör att koncernens ut- och ingående betalströmmar kan kvittas mot varandra. Förvaltningar/bolag ska utnyttja konto i koncernkontosystemet och verksamheterna får inte använda bank- eller girokonto utanför systemet utan att Finansenheten vid Kommunstyrelseförvaltningen godkänner detta.

Koncernens gemensamma saldo hanteras inom de villkor som upphandlas med kon- toförande bank. Till koncernkontosystemet kan kredit upphandlas som kan utnyttjas internt i koncernen. Villkoren för in- och utlåningsränta inom koncernkontosystemet skall sättas på marknadsmässiga grunder.

### **4.2 Likviditetsrapportering**

För att Kommunstyrelseförvaltningen ska kunna sköta sina åtaganden på ett optimalt sätt behövs rättvisande likviditetsprognoser och likviditetsbudgetar från verksamheterna inom koncernen. Varje förvaltning/bolag ska rapportera likviditetsprognoser och likviditetsbudgetar i enlighet med instruktioner som utgår från Kommunstyrelseförvaltningen.

Likviditetsrapporteringen ligger till grund för bedömning av betalningsberedskapen på lång och kort sikt och utgör underlag för beslut om upplåning och placering av likvida medel.

#### **4.3      Betalningsberedskap**

För att säkerställa kortsiktig betalningsförmåga ska den genomsnittliga betalningsberedskapen varje månad för kommunkoncernen uppgå till minst 200 mnkr. Detta kan ske genom tillgång till egna likvida medel samt avtalad checkräkningskredit.

#### **4.4.      Placeringsregler**

Kommunen är nettolåntagare vilket innebär att överskottslikviditet främst ska användas för att amortera på den utestående låneskulden. Löptiden på placerade medel ska anpassas till framtida behov av betalningsmedel på kort och medellång sikt. Placeringar med löptid över ett år är ej tillåtna.

Placeringar ska ske med beaktande av kravet på godtagbar kreditrisk.

Följande motparter/emittenter är tillåtna;

- Svenska staten
- Av svenska staten helägda bolag
- Kommuner och landsting och dess helägda bolag med kommunal borgen
- Svenska banker och dess helägda dotterbolag
- Bostadsfinansieringsinstitut eller liknande
- Kommuninvest i Sverige AB

För att hantera likviditetsrisken ska placeringar endast ske likvida värdepapper samt bankkonto utan uttagsrestriktioner. Med likvida värdepapper avser värdepapper som normalt omsätts på penningmarknaden och kvoterar av värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd.

Följande instrument är tillåtna;

- Värdepapper utgivna av kommuner och landsting och dess helägda bolag
- Statsobligationer och statskuldväxlar
- Certifikat
- Bostadsobligationer
- Deposition i svensk bank

Utlåning får också ske till kommunens helägda bolag. Denna ska ske på marknadsmissiga villkor.

Alla placeringar ska ske i svenska kronor och valutarisker är inte tillåtna vid placering.



Kommunen ska eftersträva god konkurrens vid placeringar och normalt bör minst två motparter tillfrågas innan placering verkställs.

För att hantera kreditrisken bör placering överstigande 100 mnkr inte ske hos en enskild motpart undantaget svenska staten. På koncernkontot är dock saldo över 100 mnkr tillåtet.

Kommunkoncernens externa kortfristiga placeringar ska hanteras av kommunstyrelseförvaltningens finansenhet. Separata placeringar kan göras för kommunen respektive kommunens bolags räkning.

## 5. LÅNGSIKTIG KAPITALFÖRVALTNING

### 5.1 SYFTE OCH BAKGRUND

Syftet med kapitalförvaltningen är att minska de långsiktiga likviditetsmässiga påfrestningar som kommer av t ex pensionsutbetalningarna eller andra stora åligganden.

Målet med kapitalförvaltningen är att den långsiktiga avkastningen ska ha en real avkastning om lägst 3 procent på portföljens medel. Med real avkastning avses nominell avkastning justerad för inflation i Sverige, mätt som förändring i konsumentprisindex (KPI). KPI +3 procentenheter per år, s.k. absolutavkastning, utgör förvaltningens referensavkastning.

Reglerna omfattar även de medel som årligen från och med år 1998 avsätts med anledning av de kollektivavtalade pensionsavtalen. Vidare omfattas också den ränta som skulden enligt pensionsavtalen ska räknas upp med.

De avsatta medlen - benämns nedan **Portföljen** och avser diskretionär förvaltning.

### 5.2 FÖRDELNING AV TOTALT PLACERAT KAPITAL

Procenttalen nedan anger lägsta och högsta andel, som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av Portföljens totala marknadsvärde.

<i>Tillgångsslag</i>	<i>Min</i>	<i>Max</i>
Svenska räntebärande värdepapper	60	100 %
Aktier	0	40 %
- varav högst 50 % i aktiefonder med utländska aktier		
Fond av hedgefonder	0	5 %
Likvida medel i svenska kronor	0	10 %





Placeringar ska göras i värdepapper med hög likviditet, d v s värdepapper som vid var tidpunkt kan säljas.

### **5.2.1 Godkända motparter**

För att begränsa motpartsrisken ska motparter vid transaktioner med Portföljens tillgångar vara:

- värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd för handel med finansiella instrument för annans räkning i eget namn, enligt 1 kap 3 § p. 1 lagen (1991:981) om värdepappersrörelse.
- utländska institutioner som har tillstånd liknande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Transaktioner ska ske enligt principen betalning mot leverans. Undantag från denna princip är tillåten vid tillfällen då det normala förfarandet är ett annat, exempelvis vid nyemissioner.

## **5.3 PLACERINGSREGLER**

### **5.3.1 Tillåtna tillgångsslag**

- Svenska räntebärande värdepapper noterade i svensk valuta och utgivna av svenska emittenter
- Investeringsfonder som placerar i svenska räntebärande värdepapper med svenska emittenter
- Svenska aktier och aktierelaterade instrument
- Investeringsfonder som huvudsakligen placerar i svenska aktier
- Investeringsfonder som huvudsakligen placerar i utländska aktier
- Fond av hedgefonder
- Likvida medel i svenska kronor

Med svenska aktier och aktierelaterade instrument avses aktier, depåbevis och aktierelaterade instrument som är noterade på Stockholmsbörsen.



### 5.3.2 Räntebärande värdepapper

Direktägda räntebärande värdepapper i svensk valuta. Procenttalen i tabellen avser andelar av Portföljens totala marknadsvärde. Vid placering i räntebärande värdepapper noterade i svenska kronor gäller följande limiter:

Emittent /Värdepapper	Max andel per emittentkategori %	Max andel per emittent %
1 Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper	100	100
2 Kommuninvest, svenska kommuner och landsting	60	20
3 Svenska banker	60	20
4 Svenska bostadsfinansieringsinstitut/ (säkerställda bostadsobligationer) finansieringsinstitut	80	25
5 Värdepapper med rating om lägst A eller Aa3 respektive lägst K-1 eller P-1.	20	10

*5) Ratingkategori A och Aa3. Rating enligt ratinginstituten (S&P) respektive Moody's avser långfristig placering (över 1 år). Båda klassificeringarna kan sägas innebära hög kreditvärdighet. K-1 (S&P) och P-1 (Moody's) avser kortfristig placering (max 1 år) och är högsta ratingkategorierna enligt båda institutens skalor. Emittenten/värdepapperet ska i förekommande fall vara kreditvärderat av minst ett av dessa institut. Vid så kallad "split rating" mellan instituten tillämpas den rating som är lägst.*

De värden för rating som återfinns i kategori 5, motsvarar definitionen "Hög eller Högsta kreditvärdighet".

### 5.3.3 Hantering av ränterisk

Portföljens räntebärande värdepapper, såväl direktägda som via räntefonder, får ha en genomsnittlig duration på högst 10 år och lägst 0,5 år.

### 5.3.4 Svenska aktier och aktierelaterade instrument

Portföljens medel får placeras i noterade aktier. Noterade aktier är sådana som är föremål för regelbunden handel på marknadsplats som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

För att minska risken i aktieportföljen, ska portföljen vara väl diversifierad.

Marknadsvärdet av svenska aktier hänförliga till ett företag eller företag i samma koncern får högst uppgå till marknadsvikt enligt jämförelseindex plus fem procentenheter, dock högst 20 % av marknadsvärdet av den svenska aktieportföljen.



Med aktierelaterade instrument menas t ex konvertibla skuldebrev, depåbevis, konvertibla vinstandelsbevis, skuldebrev förenade med optionsrätt till nyteckning och teckningsoptioner.

### **5.3.5 Fonder med utländska aktier**

Med utländska aktiefonder menas värdepappersfonder med placeringsinriktning definierade som globala aktier eller med en sammansättning av fonder enligt motsvarande definition. Fonderna ska vara denominerade i svenska kronor.

### **5.3.6 Fond av hedgefonder**

Portföljens medel får som komplement till placering i aktier och räntebärande värdepapper placeras i hedgefonder vars målsättning är att åstadkomma absolut avkastning. Investeringar kan göras dels i en eller flera fonder av hedgefonder eller i enskilda hedgefonder som sätts samman till en väl diversifierad portfölj av hedgefonder.

Hedgefondinvesteringarna ska som helhet ha en förväntad risk (mätt som standardavvikelse) om cirka 3-7 procent. I övrigt gäller begränsningarna som anges i avsnitt 5.2 och 5.3.8. Med begränsningen i 5.3.8 avses dock inte sådan belåning som normalt sker inom ramen för enskilda hedgefonder.

### **5.3.7 Investeringsfonder**

Placering får ske i fonder som har Finansinspektionens eller motsvarande utländsk myndighets tillstånd och vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelser i dessa riktlinjer.

### **5.3.8 Belåning**

I enlighet med kommunallagen får tillgångarna i kommunens portföljer under inga omständigheter belånas.

### **5.3.9 Derivat**

Derivatinstrument får inte utnyttjas i förvaltningen. Förbudet utesluter dock inte placeringar i investeringsfonder som tillåter användning av derivatinstrument, avser punkt 5.3.6 Fond av hedgefonder.

## **5.4 ETIK**

Förvaltning av Järfälla kommuns tillgångar ska präglas och genomföras av trygghet, god etik och miljöhänsyn.

Järfälla kommun placerar ej i företag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer, framförallt FN:s konvention om mänskliga rättigheter, FN:s Barnkonvention, ILO-konventioner, FN Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt Internationella miljökonventioner.



Förvaltaren ska kunna visa trovärdighet i att ha rutiner för att uppmärksamma placeringar som kan stå i strid med de väletablerade internationella etiska normer som beskrivs ovan. Om Förvaltaren uppmärksammar att en placering kan stå i strid med dessa normer ska Förvaltaren efter de ytterligare undersökningar som kan behövs, och eventuellt avstämning med kommunen, inom rimlig tid avyttra placeringen.

## **5.5 FÖRVAR**

Portföljens tillgångar ska förvaras hos bank eller värdepappersinstitut, som har finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring. Andelar i värdepappersfonder registreras dock normalt hos fondbolaget, utan leverans till värdepappersinstitutet.

## **6. UPPLÅNING OCH SKULDFÖRVALTNING**

### **6.1 ALLMÄNT**

Kommunfullmäktige beslutar årligen i samband med budgeten om den ram som ska gälla för kommunens långfristiga upplåning.

Upplåning får genomföras för att finansiera långfristiga investeringar och trygga kommunkoncernens kortfristiga betalningsberedskap. Vid upplåning och skuldförvaltning ska kravet på låg risk beaktas och lägsta möjliga finansieringskostnader eftersträvas till vald risknivå.

Upplåning som syftar till att skaffa medel för placering med ränteförtjänst (arbitrageaffär) är inte tillåtet. Detta får dock inte förhindra att förfinansiering sker för kommande investeringar om det bedöms som lämpligt.

Kommunen ska eftersträva god konkurrens vid upplåning och normalt bör låneförfrågan ske hos minst två kreditinstitut. Hänsyn ska även tas till att en bra fördelning mellan kreditinstitut uppnås.

### **6.2 TILLÅTNA FINANSIERINGSALTERNATIV**

För att uppnå låga finansieringskostnader samt säkerställa tillgången på likvida medel ska kommunen eftersträva att ha många olika tillgängliga upplåningskanaler.

Nedan specificeras tillåtna alternativ för finansiering.

- Lån inom kommunkoncernen
- Upplåning hos svenska staten, svenska kommuner och landsting
- Upplåning i bank, finansiella institutioner eller börsnoterat bolag
- Lån hos Kommuninvest i Sverige AB
- Utgivande av skuldebrev avsedda för allmän handel eller ställda till viss juridisk person.
- Leasing
- Checkräkningskredit



Alla upplåning ska ske med tillämpning av svensk lag och lånedokumentation. Valutaexponering får inte uppkomma vid upplåning.

## **6.3 RISKHANTERING**

### **6.3.1 Skuldens kredit- och räntebindningstid**

För att begränsa refinansieringsrisken ska kreditförfallen spridas över tiden. Den genomsnittliga återstående kredittiden för låneportföljen ska normalt ligga mellan 1 till 5 år med 3 år som norm. Inom det närmsta året får maximalt 55 procent av lånen förfalla.

För att begränsa ränterisken ska ränteförfallen spridas över tiden. Den genomsnittliga återstående räntebindningstiden ska normalt ligga mellan 1 till 5 år med 3 år som norm. Inom det närmsta året får maximalt 60 procent av räntan omsättas.

Räntebindningstiden för enskilt lån bör inte överstiga 10 år.

### **6.3.2 Derivatinstrument i skuldförvaltningen**

Derivatinstrument får användas endast för att minska och sprida riskerna inom givna mandat. Som en del av ränteriskhanteringen ingår att säkringsinstrumenten kan ersättas eller överflyttas till andra säkringsinstrument med syfte att åstadkomma en jämn och stabil räntekostnad över tiden.

För samtliga derivatinstrument gäller att de endast får användas under förutsättning att det finns en koppling till underliggande position. Användning av räntederivat förutsätter god förståelse för instrumentets funktion, prissättning, tillhörande risker samt administrativa rutiner för att hantera dessa affärer.

Derivatinstrumenten ska medräknas vid beräkning av låneportföljens ränteförfall. Tillåtna derivatinstrument är:

- Ränteterminer
- FRA-kontrakt
- ränteswappar,
- ränteoptioner
- Caps & floors (räntetak och räntegolv)

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.

Övriga finansiella instrument får användas efter beslut i kommunstyrelsen.

Järfälla kommun har sedan tidigare ramavtal för derivathandel med flera banker verksamma i Sverige. Beslut om ytterligare motparter fattas av kommunstyrelsen.



## 6.4 LEASINGFINANSIERING

Leasing avser alla avtal om hyra av lös egendom. I ett leasingavtal finns två parter, leasinggivaren som finansierar egendom och leasingtagaren som hyr egendom. Marknaden tillhandahåller olika former av leasing som möter olika behov. Avgörande för om Kommunen ska använda leasing eller inte som finansieringsform är den samlade ekonomiska bedömningen vid leasingtillfället. Varje beslut om leasingupphandling ska föregås av en skriftlig dokumentation som visar finansieringsformens för- och nackdelar i förhållande till egenfinansiering.

Upphandling och tecknande av leasingkontrakt sker alltid hos Kommunstyrelseförvaltningen. För bolagen sker upphandling och tecknande av kontrakt av verkställande direktören.

## 7. UPPFÖLJNING OCH KONTROLL

Kommunen ska ha rutiner som säkerställer god kontroll, rapportering, uppföljning och utvärdering. Det är därför av stor vikt att det finns ändamålsenlig organisation, klara rutiner och ett fungerande kontrollsystem.

För att åstadkomma intern kontroll ska administrationen av löpande finansieringsavtal, överföring av pengar, mellan långgivare, kommunala företag, placeringsinstitut, banker och kommunen handhas av Kommunstyrelseförvaltningen.

Två-handsprincipen ska gälla innebärande att en person inte ensam ska kunna genomföra transaktion och verkställa betalströmmar kopplat till transaktionen.

Samtliga finansiella transaktioner ska bokföras omedelbart.

### RAPPORTERING

Vid delårsrapport och bokslut och om så erfordras däremellan ska rapport över finansförvaltningen lämnas. Dessa bör innehålla:

- Skuldportföljens volym och genomsnittliga räntesats
- Skuldportföljens genomsnittliga kredit- och räntebindningstid
- Kapitalförvaltningens marknadsvärde, tillgångsfördelning och avkastning
- Rapport över följsamheten mot finanspolicyn

Uppföljning av finanspolicyn ska ske löpande vid varje transaktion och avvikelser mot policyn ska meddelas kommunstyrelsen tillsammans med förslag på åtgärder.

När extern förvaltare anlitas ska över- respektive underskridande av limiter enligt förvaltningsuppdraget rapporteras till Kommunstyrelseförvaltningen med beskrivning av orsaken till förändringen samt förslag till åtgärd.



## ORDLISTA

**Betalningsberedskap** Betalningsberedskapen beräknas som likvida medel inklusive outnyttjad avtalad checkräkningskredit.

**Caps and Floors (räntetak och räntegolv)** Med ett räntetak sätts en övre gräns för den rörliga räntan på ett lån så att den aldrig överstiger en viss nivå oavsett hur marknads-räntan utvecklas. Med ett räntegolv sätts en undre gräns för den minimiavkastning en placering ska ge, oavsett hur marknadsräntan utvecklas och betalar för detta en premie.

**Collar (räntekorridor)** Ett avtal om en räntekorridor består av ett tak för hur mycket ränta som betalas vid en ränteuppgång och ett golv för vad som lägst erlaggs vid räntesänkningar. Räntan tillåts därmed variera inom ett i förväg definierat spann.

**Denominerad** Den valuta som värdepapper kurssetts i.

**Deposition (Deposit)** Tidsbunden placering av medel i bank med i förväg bestämd förfallotidpunkt. Vanligen med kort löptid.

**Depåbevis** Dokument som styrker äganderätt till utländska aktier som är börsnoterade i Sverige.

**Derivatinstrument** Finansiellt instrument vars värde baseras på och följer värdet på ett underliggande värdepapper, t ex statsskuldväxlar eller aktier. Exempel på derivat är optioner och terminer.

**Diversifiering** Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.

**FN:s Global Compact** Bildades på uppmaning av FN:s general-sekreterare Kofi Annan 1999 vid "World Economic Forum" i Davos. Syftet var att skapa internationella principer kring mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och korruption riktade till företag. Principerna grundar sig på FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna, ILO:s grundläggande konventioner om de mänskliga rättigheterna i arbetslivet, Rio-deklarationen samt FN:s konvention mot korruption.

**FRA (Forward Rate Agreement)** Avtal om att en viss räntesats ska gälla under en bestämd tidsperiod.

**Förfall** Innebär att samtliga rättigheter och skyldigheter enligt ifrågavarande avtal upphör. Dock kvarstår alltid oregrerade mellanhavanden.

**Hedgefond** Ett sammanfattande begrepp för olika typer av specialfonder. Gemensamt är att de har friare regler för sina placeringar än exempelvis aktiefonder. De kan



använda belåning, blankning och placeringar i olika typer av derivat för att öka sin avkastning. Affärsidén bygger på att fonden alltid ska ge positiv avkastning oavsett hur det går på börsen.

**Koncernkontosystem** Ett för koncernen gemensamt kontosystem för betalningsströmmar och likviditet.

**Konsumentprisindex** Är det mest använda måttet för prisutveckling och används bl.a. som inflationsmått och vid avtalsreglering. KPI avser att visa hur konsumentpriserna i genomsnitt utvecklar sig för hela den privata inhemska konsumtionen, de priser konsumenterna faktiskt betalar.

**Konvertibla skuldebrev** Konvertibla skuldebrev är räntebärande värdepapper som efter en viss tid får konverteras till aktier i enlighet med en förutbestämd konverteringskurs i det aktiebolag som har utfärdat konvertiblerna.

**Konvertibla vinstandelsbevis** En vinstandel som vid en framtida tidpunkt kan bytas mot aktier i företaget till en viss kurs. Löper med ränta som följer aktiens utdelning.

**Leasing** Ett finansiellt leasingavtal innebär i allt väsentligt att leasingtagaren åtnjuter de ekonomiska förmåner och bär de ekonomiska risker som förknippas med ägandet av objektet. Finansiell leasing omfattar i regel tre parter: leverantör, finansiär och leasingtagare. Vid finansiell leasing står leasingtagaren själv för service, underhåll, försäkringar etc. Kontraktstiden vid finansiell leasing överensstämmer vanligtvis med objektets ekonomiska livslängd. Avtalet är normalt inte uppsägningsbart. Äganderätten kan, men behöver inte, slutligen övergå till leasingtagaren.

**Löptid** Tiden från ”i dag” till och med förfallodagen.

**Matchning** Med matchning menas i finansiella sammanhang att sträva efter att balansera tillgångssidan mot skuldsidan. Det kan t ex innebära att tillgångarna skall ha samma löptid som skulderna.

**Räntebindningstid** Avtalad ränteperiod, kan vara skild från lånets löptid.

**Ränteoption** Avtal om en räntenivå i dag för en framtida datum bestämd affär om upplåning eller placering. Valfritt för köparen (låntagaren, placeraren) att vid affärstidpunkten avgöra om affären ska genomföras eller ej.

**Ränteswap** Avtal mellan två parter om en utväxling eller ett byte av räntebetalningar under en given löptid.

**Räntetermin** Ett avtal där den ena parten skriver under på att betala motparten en överenskommen ränta på ett kapitalbelopp vid ett i förväg fastställt betalningstillfälle. Ränteterminer reducerar risken i en placering eller ett lån genom att skydda mot oönskade förändringar i marknadsräntan.

**Säkerställd bostadsobligation** Obligationer med säkerhet bestående av hypotekskrediter som är förenade med inteckning i bland annat fast egendom.





**Teckningsoption** Ett värdepapper som ger innehavaren rätt att köpa en nyemitterad aktie till en viss kurs under en bestämd tid.

**Tillsynsmyndighet** Granskningsenhet som agerar med stöd av lag och möjlighet att besluta om någon form av ingripande. I Sverige avses Finansinspektionen. I andra länder dess motsvarighet.

**Valutaexponering** Kontrakterad tillgång eller skuld i annan valuta som är utsatt för valutakursförändringar.

**Värdepappersinstitut** Kallas de organisationer som fungerar som mellanhänder mellan aktörerna och infra-strukturen på värdepappersmarknaden. Instituterna, vars verksamhet är hårt reglerad, finns mellan emittenter, investerare, marknadsplatser och clearing-organisationer.