

# Kommunal Författningssamling



## Finansiella riktlinjer

Dokumenttyp	Riktlinje
Dokumentnamn	Finansiella riktlinjer
Nämnd	Kommunstyrelsen
Förvaltning	Styrning och stöd
Antagen	Kommunstyrelsen 2021-06-16
Paragraf	Ks § 97/2021
Ansvar	Ekonomichef



2021-05-25

# Finansiella riktlinjer

Tillämpningsregler för finansverksamheten

Kävlinge kommun

*Fastställd av kommunstyrelsen 2021-06-16*

---

## Innehållsförteckning

1.	Inledning.....	3
2.	Organisation.....	4
3.	Ansvarsfördelning .....	4
4.	Likviditetshantering.....	6
5.	Långfristiga placeringar .....	8
6.	Upplåning .....	12
7.	Utlåning och borgen .....	13
8.	Finansieringsrisk.....	14
9.	Ränterisker .....	14
10.	Valutarisker .....	15
11.	Derivatinstrument.....	15
12.	Operativa risker .....	16
13.	Rapportering.....	16
	Bilaga 1 – Informationsbilaga, ramar för upplåning, utlåning och borgen	18
	Bilaga 2 – Rapporteringsstruktur .....	19
	Bilaga 3 – Räntebindnings- och finansieringsstrategi .....	20
	Bilaga 4 – Definitioner av använda termer .....	21

### Bilagor

Bilaga 1 – Sammanställning över ramar för upplåning, utlåning och borgen (informationsbilaga)

Bilaga 2 – Rapporteringsstruktur

Bilaga 3 – Räntebindnings- och finansieringsstrategi

Bilaga 4 – Definitioner av använda termer

### Revisionshistorik

Datum	Beskrivning
-------	-------------

# 1. Inledning

## 1.1 Bakgrund

Kommunfullmäktige har fastställt finanspolicy för finansverksamheten i Kävlinge kommunkoncern. Med kommunkoncern avses Kävlinge kommun med helägda bolag.

Finanspolicyn anger att Kommunstyrelsen ska besluta om Finansiella riktlinjer, tillämpningsregler för finansverksamheten för Kävlinge kommun. Kommunfullmäktige har delegerat till helägda bolag att upprätta egna finansiella riktlinjer baserade på finanspolicyn för Kävlinge kommunkoncern. De helägda bolagen omfattas därmed inte av dessa finansiella riktlinjer.

## 1.2 Syfte med finansiella riktlinjer

Syftet med finansiella riktlinjer är att ange

- hur kommunens finansiella risker ska hanteras
- mål och riktlinjer för hur kommunen ska driva sin finansverksamhet
- mål och riktlinjer för hur kommunen ska förvalta långfristiga placeringar
- ansvarsfördelning i kommunen
- hur rapportering, uppföljning och kontroll ska ske.

## 1.3 Mål med finansverksamheten

Finanspolicyn anger att det övergripande målet för finansverksamheten i hela kommunkoncernen är att medverka till en god ekonomisk hushållning genom att

- säkerställa betalningsförmågan och trygga tillgången på kapital
- inom ramen för ovanstående, eftersträva bästa möjliga finansnetto
- säkerställa långsiktigt god avkastning på långfristiga placeringar
- effektivisera och utnyttja stordriftsfördelar inom upplåning, kapitalflöden, likviditetshantering, betalningsrutiner och övriga finansiella tjänster

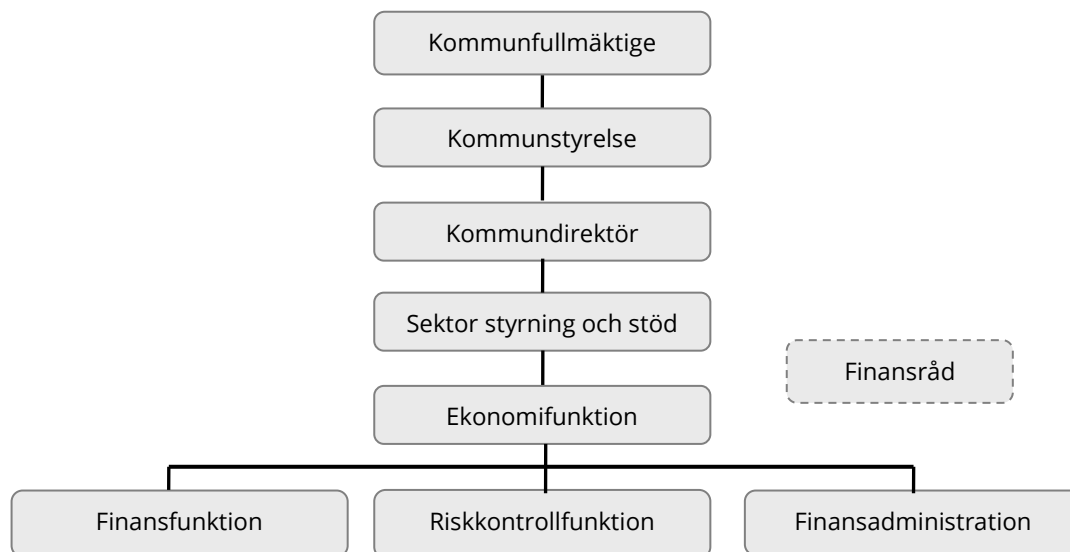
Finanspolicyn anger också att finansverksamheten inom kommunkoncernen ska bedrivas

- betryggande med god riskkontroll och utan spekulativa inslag. Upplåning och utlåning vars enda syfte är att skapa räntevinster för kommunkoncernen ska inte förekomma.
- aktivt för att skapa möjligheter att rationellt hantera risker med hänsyn till kostnaden för att minska eller eliminera risker
- med etisk hänsyn och med hög kompetens

## 1.4 Uppdatering av riktlinjer för finansverksamheten

Kommunstyrelsen ska löpande bevaka behovet av att revidera finansiella riktlinjer. De finansiella riktlinjerna ska prövas och fastställas minst en gång per mandatperiod.

## 2. Organisation



Finansverksamheten i kommunen är organiserad i tre från varandra avskilda enheter:

1. Finansfunktionen ansvarar för genomförandet av finansiella transaktioner inom finansverksamheten och hanterar samtliga finansiella risker i Kävlinge kommun. Ekonomichefen är ansvarig för denna funktion.
2. Finansadministrationen utför administration av finansverksamheten. Särskilt utsedd ekonom är ansvarig för denna funktion.
3. Riskkontrollfunktionen ska säkerställa att ingångna finansiella transaktioner överensstämmer med beslutsunderlag från finansfunktionen och externt underlag samt följer finansiella riktlinjer. Redovisningsansvarig ekonom är ansvarig för denna funktion. Funktionen avvikelserapporterar direkt till kommundirektören.

Finansrådet är ett samarbetsorgan mellan tjänstemän i kommunens helägda bolag respektive sektor styrning och stöd. Finansrådet är inte beslutande.

## 3. Ansvarsfördelning

Kommunfullmäktiges och kommunstyrelsens ansvar styrs av finanspolicyn som beslutas av kommunfullmäktige. En aktiv finansförvaltning ställer krav på korta handläggningstider och därigenom väl definierade delegationsuppdrag. Utöver vad som anges nedan fastställs kommunens ansvarsfördelning genom den av kommunstyrelsen beslutade delegationsordningen.

Det operativa ansvaret för finansverksamheten inom kommunen fördelas enligt följande:

### 3.1 Kommunstyrelsen

Kommunstyrelsen ansvarar - utöver i finanspolicyn fastställt ansvar - för att

5 (24)

- a) vid behov besluta om riktlinjer för upplåningens förfalloprofil enligt kapitel 8
- b) vid behov besluta om riktlinjer för hantering av ränterisker enligt kapitel 9
- c) vid behov besluta om hur valutarisker i förvaltningar ska hanteras om motvärdet på exponeringen bedöms motsvara 5 miljon kronor eller mer, enligt kapitel 10

### 3.2 Kommunstyrelsens presidium

Kommunstyrelsens presidium ansvarar för att

- a) besluta om tillfälliga och mindre omfattande avsteg från finansiella riktlinjer om särskilda skäl föreligger och anmäla detta vid nästa möte i Kommunstyrelsen
- b) besluta om hur risker som inte omfattas av finansiella riktlinjer tillfälligtvis ska hanteras.

### 3.3 Ekonomichefen

Kommunens ekonomichef ansvarar för att

- a) leda ekonomifunktionen och tillse att systemstöd, processer, rutiner samt (intern och/eller extern) kompetens finns så att de finansiella riktlinjerna kan följas och att alla finansiella aktiviteter inom kommunen bedrivs med god intern kontroll
- b) bereda ärenden inom det finansiella området
- c) vid behov föreslå uppdatering av finanspolicy och finansiella riktlinjer
- d) rapportera till kommunstyrelsen enligt anvisningar för uppföljning
- e) avge skriftligt utlåtande för koncernextern utlåning och borgensteckning
- f) besluta om storleken på utlåningsmarginal och borgensavgift i anslutning till utlåning till eller borgen för helägda bolag

Kommunens ekonomichef ansvarar, utöver ovanstående, för att finansfunktionen

- g) säkerställer kommunens kapitalförsörjning
- h) bevakar och hanterar kommunens finansiella risker
- i) verkställer placeringar, extern upplåning, utlåning, derivat och övriga för kommunen erforderliga finansiella transaktioner
- j) beslutar om nya konton i kommunkoncernens kontostruktur samt beslutar om nya banktjänster
- k) upprättar rapportering enligt rapporteringsstrukturen i bilaga 2
- l) upprättar och uppdaterar bilaga 1 – informationsbilaga – ramar för upplåning, utlåning och borgen
- m) omedelbart rapporterar avvikelser från finansiella riktlinjer och andra felaktigheter eller incidenter till riskkontrollfunktionen

Kommunens ekonomichef ansvarar, utöver ovanstående, för att riskkontrollfunktionen

- n) kontrollerar rapportering enligt rapporteringsstrukturen i bilaga 2
- o) kontrollerar mot externt underlag att finansiella transaktioner överensstämmer med beslutsunderlag (handelsnota) från finansfunktionen
- p) kontrollerar limiter, upprättar riskrapport och hanterar bank fullmakter
- q) omedelbart rapporterar avvikelser från finansiella riktlinjer och andra felaktigheter eller incidenter till kommundirektören

Kommunens ekonomichef ansvarar, utöver ovanstående, för att finansadministrationen

- r) utarbetar arbetsprocesser, rutiner och instruktioner för att upprätthålla god intern kontroll för finansadministrationen
- s) administrera och redovisa kommunens affärstransaktioner
- t) administrera kommunkoncernens kontostruktur och samordning av betalningsflöden, likviditetshantering och andra banktjänster
- u) omedelbart rapporterar avvikelser från finansiella riktlinjer och andra felaktigheter eller incidenter till riskkontrollfunktionen

## 4. Likviditetshantering

### 4.1 Allmänt

Med likviditetshantering avses matchningen av in- och utbetalningar samt hantering av kortfristiga låne- och placeringsbehov. Likviditetshanteringen ska bedrivas med målet att samordna kapitalströmmarna i kommunkoncernen och att sänka räntekostnaderna genom effektiva betalningsrutiner och god likviditetsplanering.

### 4.2 Likviditetsplanering

Kommunens likviditetsbehov ska sammanställas av ekonomifunktionen. Likviditetsplaneringen ska vara till grund för bedömning av betalningsberedskapen på kort (< 12 mån) och lång sikt (1 – 3 år) samt utgöra underlag för beslut om upplåning och placering av likvida medel.

### 4.3 Koncernkonto

Inom kommunkoncernen ska det finnas ett koncernkontosystem för samordning av betalningsflöden.

### 4.4 Likviditetsreserv

Med likviditetsreserv avses medel som kan användas för att säkra kommunens kortsiktiga betalningsförmåga. I likviditetsreserven räknas in obundna bankmedel, marknadsvärdet på placeringar som kan frigöras på två bankdagar, utnyttjade kreditlöften och framtida positiva netto av kassaflöden. Likviditetsreservens storlek specificeras i kapitel 8 Finansieringsrisk.

### 4.5 Riktlinjer för koncernintern utlåning av överskottslikviditet

Överskottslikviditet ska i första hand användas för att upprätthålla likviditetsreserven och i andra hand för att reducera lånebehovet i kommunkoncernen.

Följande riktlinjer gäller för koncernintern utlåning av överskottslikviditet

- a) placeringarnas löptider ska anpassas till vilken placeringshorisont som gäller i förhållande till framtida betalningar (matchningsprincipen)
- b) all placering ska ske till marknadsmässiga villkor

### 4.6 Riktlinjer för extern placering av överskottslikviditet

Om kommunkoncernen har kortfristig överskottslikviditet som inte behövs för att upprätthålla likviditetsreserven och som inte kan utnyttjas för att matcha upplåningsbehov inom kommunkoncernen får den placeras enligt riktlinjerna nedan.

- a) placeringarnas löptider och risktagande ska anpassas till vilken placeringshorisont som gäller i förhållande till framtida betalningar (matchningsprincipen)

7 (24)

- b) placering av överskottslikviditet får ske i instrument enligt punkt 4.7 med en maximal löptid om 12 månader
- c) Huvudregeln är att maximalt 100 miljoner kronor får placeras hos en enskild motpart. Undantag medges för placering i skuldebrev utgivna av svenska staten och Kommuninvest (ingen beloppsbegränsning) samt för koncernkontot där maximal inlåning får uppgå till 300 miljoner kronor

#### **4.7 Tillåtna instrument**

Överskottslikviditet får, utöver utlåning inom av Kommunfullmäktige fastställda ramar, placeras i följande instrument.

- a) kontoinlåning/deposit i bank (kreditmarknadsinstitut) som innehar en rating om lägst A-1 (S&P) eller P-1 (Moody's)
- b) penningmarknadsinstrument som innehar lägst A-1/K-1-rating (S&P)
- c) skuldebrev utgivna av svenska staten, Kommuninvest, svenska kommuner och regioner.



## 5. Långfristiga placeringar

### 5.1 Allmänt

Kommunen har avsatt medel som ska användas för långfristiga ändamål (>12 månader). Förvaltade medel avser möta kommande långsiktiga investeringsbehov då kommunens kassaflöden från den löpande verksamheten inte räcker till. Kvarvarande pensionsåtaganden hanteras i den löpande verksamheten.

Förvaltningen av långfristiga medel följer särskilda riktlinjer som anges i detta avsnitt.

Beslutar kommunen att anlita extern förvaltare av hela eller delar av portföljens tillgångar gäller att:

- förvaltaren ska ha erforderliga tillstånd för sin verksamhet och stå under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ
- sådant uppdrag ska grundas på skriftligt avtal och förvaltaren ska åta sig att följa dessa riktlinjer i tillämpliga delar.

### 5.2 Mål och riktlinjer

Avkastningsmålet för denna portfölj är 3 procent real avkastning per år. Med en normal inflationstakt på 2 procent ger det en förväntad nominell avkastning på 5 procent per år. Avkastningsmålet ska ses över en flerårsperiod.

Avkastningen från denna portfölj skall hållas isär från övriga likvida medel. Avkastning utöver av fullmäktige beslutad utdelning skall ackumuleras i portföljen.

Tillåtna alternativ för placeringar som avser långfristiga ändamål är:

- Räntebärande värdepapper (5.4)
- Aktier och andra värdepapper som kan jämföras med aktier (5.5)
- Alternativa tillgångar: Investeringar av absolutavkastande karaktär (5.6)

I normalfallet ska investeringar ske via fonder. Likvida medel (utöver transaktionsrelaterade medel) förekommer normalt inte. Sådana eventuella likvida medel ska räknas till räntebärande värdepapper.

### 5.3 Limit för tillgångsslag

Procenttalen i nedanstående tabell anger lägsta och högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av portföljens totala marknadsvärde. Tabellen nedan visar "normalportföljen" samt tillåtna avvikelser.

Tabell 1 Limiter för tillgångsslagen

Tillgångsslag	Min	Normal	Max
<b>Räntor och alternativa tillgångar</b>	<b>30 %</b>	<b>50 %</b>	<b>100 %</b>
- Räntebärande värdepapper	30 %	40 %	100 %
- Alternativa tillgångar	0 %	10 %	20 %
<b>Aktier</b>	<b>0 %</b>	<b>50 %</b>	<b>70 %</b>
- Svenska aktier	0 %	30 %	50 %
- Utländska aktier	0 %	20 %	30 %

Vid beräkning av portföljens värde och av limiter ska portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om marknadsvärde saknas får förvaltaren fastställa värdet.

Om extern förvaltare anlitas ska över- respektive underskridande av limiter enligt förvaltningsuppdraget rapporteras till kommunen, med beskrivning av orsaken till förändringen samt förslag till åtgärd. Om limit överskrids (underskrids) ska tillgångarna avyttras (anskaffas) i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid särskild hänsyn ska tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Ekonomichefen ska rapportera över- respektive underskridande till kommunstyrelsens presidium, med beskrivning av orsaken till förändringen samt förslag till åtgärd.

## 5.4 Räntebärande värdepapper

Portföljens medel vad det gäller räntebärande värdepapper får placeras i:

- Värdepappersfonder registrerade hos Finansinspektionen eller motsvarande organ inom EU bestående av räntebärande värdepapper med god kreditvärdighet och riskspridning. Fondens värde ska kunna följas kontinuerligt samt realiseras med kort varsel samtidigt som den genomsnittliga kreditvärdigheten ska vara tillfredsställande med en genomsnittlig kreditvärdighet om lägst investment grade (BBB-).
- Direkt i svenska räntebärande värdepapper (denominerade i SEK) som är offentligt utbudna och som löpande prissätt.
- Återlån till Kävlinge kommun

För att bedöma graden av kreditvärdighet hos emittenter och motparter tillämpas i normalfall Standard & Poor's, Moody's eller annat erkänt ratinginstituts ratingklassificering. 100 % av de räntebärande tillgångarna får placeras i värdepapper utgivna eller garanterade av svenska staten. Utöver detta ska kommunen eftersträva en effektiv riskspridning, t ex genom att placera i många olika emittenter och, där det är relevant, olika branscher. Investering i värdepapper som inte är officiellt ratade är tillåtna om dokumentation via t ex bank eller fondbolag genom egen intern kreditanalys visar att förhållande i sak innebär en motsvarande rating som avses nedan i tabell.

Tabellen anger max tillåtna andel av räntebärande portföljen som får investeras i respektive kategori.

Emittentkategori (S&P/Moody´s)	Max ande emittentkategori	Max andel enskild emittent
Svenska staten, säkerställda bostadsobligationer utgivna i Sverige, svenska kommuner och regioner, Kommuninvest	100 %	30 %*
BBB- (eller bättre)	70 %	5 %

\*Begränsningen gäller inte svenska staten

Vid investering i väldiversifierad fond skall det kapitalvägda genomsnittliga kreditbetyget i fonden motsvara ratingen som avses i tabell. Innehav i räntebärande värdepapper noterad i annan valuta än SEK skall i normalfallet valutasäkras.

Genomsnittlig durationen på ränteportföljen får fluktuera mellan noll och fem år.

Vid återlåning till Kävlinge kommun ska marknadsmässiga räntevillkor gälla.

## 5.5 Aktier och aktierelaterade instrument

Aktieplaceringar ska primärt ske i aktiefonder, men placeringar får även ske i aktierelaterade instrument som ETF:er och andra typer av instrument för att nå aktieexponering som inte står i strid med övriga begränsningar i dessa riktlinjer. Allmänt vedertagna principer för diversifiering inom och mellan olika aktiemarknader skall iaktas. Även riskspridning avseende förvaltare och förvaltningsstil bör eftersträvas.

Fondernas aktieplaceringar ska ske i börsnoterade svenska eller utländska aktier. Med börsnoterade aktier avses aktier som är föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats öppen för allmänheten och under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet. Ett enskilt bolag får inte utgöra mer än 10 % av den svenska respektive utländska aktieportföljen. Utländska aktieinnehav valutasäkras i normalfallet inte.

## 5.6 Alternativa tillgångar

Syftet med alternativa tillgångar är dels att få exponering mot absolutavkastande strategier, dels att skapa riskspridning i portföljen i syfte att minska den totala risken och höja den riskjusterade avkastningen. Riskspridningen erhålls genom investeringar i andra riskpremier/tillgångar än traditionella tillgångsslag (aktier och räntebärande värdepapper). Med alternativa tillgångar avses t ex fastigheter, råvaror och högavkastande obligationer.

Kommunen ska, som en generell regel, eftersträva en god diversifiering genom att investera i fonder med en förväntad positiv avkastning och en historisk risknivå (mätt som volatilitet) som är lägre än aktiemarknaden.

Investeringar i alternativa tillgångar ska, så långt är möjligt, ske i fonder för att minimera administrationen och de operativa riskerna.

Innehav noterad i annan valuta än SEK valutasäkras i normalfallet.

## 5.7 Förvaring

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

## 5.8 Derivatinstrument

Derivatinstrument, t.ex. terminer och optioner, får endast användas i värdepappersfonder.

## 5.9 Belåning

Tillgångarna i portföljen får inte belånas.

## 5.10 Ansvarsfulla placeringar

Utöver avvägningen mellan avkastning och risk ska också ansvarsfulla aspekter beaktas i placeringsverksamheten. Härmed avses att placeringar inte ska ske i företag som kan förknippas med oacceptabla arbetsförhållanden, barnarbete, våld, narkotika, prostitution, eller kriminell verksamhet.

Därefter är utgångspunkten att prioritera fonder, som arbetar med aktiv påverkan utifrån socialt ansvarsfulla kriterier och långsiktig hållbarhet. Som grundregel ska hänsyn tas till principerna i FN:s Global Compact som innefattar:

### 1. Mänskliga rättigheter

Företag ska stödja och respektera skydd för internationella mänskliga rättigheter inom

den sfär som de kan påverka samt försäkra sig om att deras företag inte är delaktiga i brott mot mänskliga rättigheter.

## 2. **Arbetsvillkor**

Företag ska upprätthålla föreningsfrihet och erkänna rätten till kollektiva förhandlingar. Avskaffande av alla former av tvångsarbete:

- a. Faktiskt avskaffande av barnarbete
- b. Avskaffande av diskriminering vid anställning och yrkesutövning

## 3. **Miljö**

Företag ska stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisker, ta initiativ för att främja större miljömässigt ansvarstagande samt uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik.

## 4. **Korruption**

Företag bör motarbeta alla former av korruption, inklusive utpressning och bestickning.

Vid indirekta placeringar i fonder ska eftersträvas att fonden har en placeringsinriktning som så långt som möjligt uppfyller kommunens etiska krav. Eftersom fonder kan ha något annorlunda utformade etiska riktlinjer är det möjligt att placera i fonder som inte fullt ut uppfyller de krav som anges ovan. Vid placeringar i fonder ska vidare innehavets vikt bedömas utifrån ett väsentlighetskriterium där endast mindre avvikelser kan accepteras.

Om möjligt ska placering ske i fonder som arbetar med aktiv påverkan av bolag snarare än uteslutning.

Fondförvaltarna ska utöver ovanstående sträva efter att följa PRI – Principles for Responsible Investment (PRI). Det är ett initiativ lanserat av FN 2005. PRI är ett internationellt nätverk av investerare som arbetar tillsammans för att implementera ESG-faktorer i investeringsprocesser och ägarpolicy enligt 6 vägledande principer. [www.unpri.org](http://www.unpri.org).

## 5.11 Uppföljning och rapportering

Rapportering ska ske till kommunens ekonomifunktion eller den ekonomifunktionen utser senast sju bankdagar efter månadsslut och innehålla nedanstående uppgifter:

- Marknadsvärde och tillgångsfördelning vid senaste månadsskiftet
- Insatta respektive uttagna medel
- Avkastning och risktal i relevanta dimensioner, för portfölj och jämförelseindex
- Genomsnittlig löptid och räntekänslighet för räntebärande värdepapper
- Eventuella avvikelser från dessa finansiella riktlinjer, avvikelsernas orsak samt vidtagna eller förslag till åtgärder
- Eventuella rapporter om onormala händelser i placeringsverksamheten, händelsens orsak samt vidtagna åtgärder

Förvaltningsresultatet ska utvärderas mot relevanta index som mäter utvecklingen på de olika marknader på vilka placeringarna görs. För att utvärdera förvaltare ska den vikt i respektive index som det tilldelade förvaltningsmandatet omfattar ligga till grund för utvärderingen.

Tabell: Jämförelseindex vid förvaltningsutvärdering

Tillgångsslag	Index
Räntebärande värdepapper	Handelsbanken All Bond eller motsvarande
Svenska aktier	SIX Portfolio Return eller motsvarande
Utländska aktier	MSCI All Countries (total return i SEK) eller motsvarande
Alternativa tillgångar	OMRX T-BILL + 2%

## 5.12 Förvaltning av medel för stiftelser och donationsfonder

Syftet med stiftelseförvaltningen är att skapa underlag för årlig utdelning samtidigt som kapitalet reallt bevaras långsiktigt.

Med eventuella avvikelser som kan följa av föreskrifter i donationsurkunder och stadgar ska förvaltningen av medel för stiftelser och donationsfonder följa kommunens riktlinjer för förvaltning av långfristiga medel enligt avsnitt 5.

Vid förvaltning av annan organisations medel, till exempel stiftelse, ska skriftligt avtal om förvaltningen upprättas under förutsättning att den överstiger 10 prisbasbelopp. Avtal ska utformas av ekonomichefen. Kommunen åtar sig inte förvaltning av medel för stiftelser och donationsfonder som understiger ett värde av 10 prisbasbelopp.

## 6. Upplåning

### 6.1 Allmänt

All upplåning i kommunen ska inrymmas inom de av Kommunfullmäktige beslutade ramarna. Med upplåning avses alla former av finansiering och kreditlöften. Finansiell leasing jämförelses med upplåning.

Ekonomifunktionen ska förvalta kommunens låneportfölj på ett så kostnadseffektivt sätt som möjligt med hänsyn tagen till risker och andra faktorer.

### 6.2 Riktlinjer

Följande riktlinjer gäller vid upplåning

- kommunens upplåning ska uppfylla kraven på en låg finansieringsrisk, hög kvalitet på lånedokumentation och en enkel administration
- upplåning och utlåning, vars enda syfte är att skapa räntevinster för kommunen, ska inte förekomma
- ekonomifunktionen ska arbeta med god framförhållning vid upplåning
- lånepåfall inför årsskiftet ska i möjligaste mån undvikas
- godkända motparter vid tecknande av kreditlöften är skandinavisk bank med rating om minst A- (S&P) eller A3 (Moody's) eller annan motpart med rating om minst AA- (S&P) eller Aa3 (Moody's).

Riktlinjer för hantering av finansieringsrisker finns beskrivna i kapitel 9.

### 6.3 Upplåningsformer

Följande upplåningsformer är tillåtna

13 (24)

- a) upplåning får ske genom banklån från svensk eller utländsk bank
- b) upplåning får ske genom tecknade av skuldebrev med annan finansiell institution eller placerare
- c) upplåning får ske genom utgivande av obligation eller annat löpande skuldebrev

Kommunstyrelsen ska besluta separat om publika låneprogram som certifikatsprogram och obligationsprogram.

## 7. Utlåning och borgen

### 7.1 Allmänt

Utlåning och borgen till helägda bolag får endast ske i enlighet med Kommunfullmäktiges utlånings- och borgensramar, vilka framgår av sammanställning i bilaga 1. Utlåning och borgen till delägda bolag, kommunalförbund och externa parter får endast ske efter beslut i Kommunfullmäktige.

### 7.2 Riktlinjer

Följande riktlinjer gäller för all utlåning och borgen

- a) all utlåning ska ske så att kommunens finansiella risker begränsas
- b) all utlåning och borgen ska vara belopps- och tidsbegränsad
- c) all utlåning ska dokumenteras i avtal mellan parterna
- d) borgen ska vara specifik och gälla en enskild transaktion (ej generell borgen)
- e) underliggande kreditavtal ska i dess helhet granskas och godkännas av Ekonomichefen innan borgen tecknas
- f) all borgen ska registerföras och alla borgenshandlingar tillsammans med underliggande kreditavtal ska arkiveras
- g) kredittagarens betalningsförmåga ska vara god
- h) för det kommunala åtagandet krävs att kommunen erhåller god insyn i kredittagarens ekonomi och verksamhet samt att kredittagaren tecknar fullvärdesförsäkring för tillgångarna
- i) kredittagare ska åläggas att årligen inkomma med årsredovisning och försäkringsbevis eller motsvarande.

### 7.3 Kreditprövning

Ekonomichefen ska inför kommunfullmäktiges beslut om utlåning och borgen lämna ett skriftligt utlåtande innehållande en bedömning av creditsökarens återbetalningsförmåga. Bedömningen ska göras på ett underlag som ger en god bild av den creditsökandes ekonomiska status.

### 7.4 Kommunens avgifter vid borgen och utlåning till helägda bolag

Kommunens prissättning vid borgen och utlåning ska vara transparent och ske till marknadsmässiga villkor. Kommunens villkor ska inte vara sämre eller bättre än de villkor en låntagare som verkar i konkurrens med privata bolag skulle kunna uppnå på egna meriter.

Ekonomichefen beslutar i samråd med respektive helägt bolag om borgensavgiften och marginalpåslaget. Beslut fattas minst två gånger per år. Ekonomichefen ska tillsammans med bolagen följa och löpande dokumentera utvecklingen av kommunens prissättning, dels för att styrka konkurrenskraftig finansiering gentemot helägda bolag dels för att otillbörlig konkurrens inte ska uppstå.

## 7.5 Utlåning till och borgen för delägda bolag och kommunalförbund

Utlåning eller borgensteckning till delägda bolag och kommunalförbund ska normalt ske endast med motsvarande andel i åtagande vad som regleras i konsortialavtal eller motsvarande avtal med annan part.

I de fall eventuell borgensavgift eller marginalpåslag inte styrs av konsortialavtal eller motsvarande avtal beslutar Kommunfullmäktige om uttag och storlek på marginalpåslag eller borgensavgift i samband med beslut om utlåning eller borgen.

## 8. Finansieringsrisk

### 8.1 Allmänt

Med finansieringsrisk avses risken att vid någon tidpunkt inte ha tillgång till, eller endast mot en ökad kostnad ha tillgång till medel för betalningar. Finansieringsrisk uppstår även om kommunens upp- och utlåning inte sker med matchade villkor för kapitalbindning.

Målet är att uppnå en låg finansieringskostnad samtidigt som kommunens betalningsförmåga säkerställs på såväl kort som lång sikt.

### 8.2 Riktlinjer

För att begränsa finansieringsrisken ska följande riktlinjer följas.

- a) Ekonomifunktionen ska vid var tidpunkt ha en likviditetsreserv motsvarande kommunens finansieringsbehov de kommande 2 månaderna, dock lägst 50 miljoner kronor vid varje givet tillfälle
- b) externa kreditlöften som får räknas med i likviditetsreserven ska ha en avtalad räntemarginal och en återstående löptid om minst 3 månader
- c) Ekonomifunktionen ska i alla avtal, avseende utlåning överstigande 20 Mkr, matcha upp- och utlåningsvillkor i syfte att minimera finansieringsrisken.

Om kommunens totala upplåningsvolym bedöms komma att överstiga 300 Mkr ska följande kompletterande riktlinjer följas:

- d) högst 40 procent av kommunens totala upplånings- och kreditlöftesvolym får förfalla under en enskild 12-månadersperiod
- e) Kommunstyrelsen ska besluta om en strategi och riskmandat för kommunens förfalloprofil på upplåningen som ska biläggas i bilaga 3
- f) Ekonomifunktionen ska sträva efter att ha upplånings- och kreditlöftesvolymen fördelad på minst 3 olika upplåningsformer eller långgivare

## 9. Ränterisker

### 9.1 Allmänt

Med ränterisk avses risken för att en snabb förändring av marknadsräntorna påverkar kommunens finansnetto negativt. Ränteriskhantering ska syfta till att undvika stora och snabba genomslag i finansnettot.

Målet med ränteriskhanteringen är att långsiktigt åstadkomma bästa möjliga finansnetto inom ramen för de risktaganden som fastställs i dessa finansiella riktlinjer.

## 9.2 Riktlinjer

Följande riktlinjer gäller för hanteringen av ränterisker.

- a) Ekonomifunktionen ska i alla avtal, avseende utlåning överstigande 20 Mkr, matcha upp- och utlåningsvillkor i syfte att minimera ränterisken.

Om kommunens totala upplåningsvolym bedöms komma att överstiga 300 Mkr ska följande kompletterande riktlinjer följas:

- b) det ska finnas en tydligt definierad strategi för ränteriskhanteringen som tillsammans med metoder för uppföljning, utvärdering och ett riskmandat för ekonomifunktionen beslutas av Kommunstyrelsen. Strategin ska biläggas finansiella riktlinjer i bilaga 3. Strategin ska uttryckas som en bestämd förfallostruktur för räntebindningen och motiv för valet av strategi ska dokumenteras.

## 10. Valutarisker

### 10.1 Allmänt

Med valutarisk avses risken för att kommunen drabbas av ökade kostnader till följd av valutakursförändringar.

I finansverksamheten uppkommer valutarisker om Ekonomifunktionen lånar eller placerar i utländsk valuta. I förvaltningarna uppkommer valutarisker om förvaltningarna upphandlar varor eller tjänster i utländsk valuta eller får bidrag i utländsk valuta. Valutarisker i förvaltningarnas verksamheter kan vara komplexa och inte alltid möjliga att säkra.

Det åligger förvaltningarna att identifiera och omedelbart till Ekonomifunktionen rapportera valutarisker i verksamheten om motvärdet på exponeringen bedöms motsvara 1 miljoner kronor eller mer.

### 10.2 Riktlinjer

Följande riktlinjer gäller för hanteringen av valutarisker.

- a) valutarisker i finansverksamheten ska omedelbart säkras med derivatinstrument
- b) förvaltningarna ska identifiera och omedelbart till ekonomifunktionen rapportera valutarisker i verksamheten om motvärdet på exponeringen bedöms motsvara 1 miljon kronor eller mer
- c) valutarisker i förvaltningarnas verksamheter ska säkras enligt beslut i Kommunstyrelsen om motvärdet på exponeringen bedöms motsvara 5 miljoner kronor eller mer
- d) för valutarisker i förvaltningarnas verksamheter med ett motvärde på exponeringen som bedöms motsvara mindre än 5 miljoner kronor beslutar nämnden efter samråd med ekonomifunktionen hur valutarisken ska hanteras.

## 11. Derivatinstrument

### 11.1 Allmänt

För att hantera riskerna i finansverksamheten förekommer olika derivatinstrument i marknaden. All användning av derivatinstrument förutsätter att ekonomifunktionen har god förståelse för instrumentets funktion, prissättning och tillhörande risker och har administrativa rutiner som kan hantera dessa affärer.



## 11.2 Riktlinjer

Följande riktlinjer gäller för derivatinstrument och motpartsrisiker

- a) derivatinstrument får användas endast till att hantera finansiella risker i underliggande upp- och utlåning, placeringsportfölj eller underliggande valutaexponeringar
- b) räntederivatinstrument får tecknas först då kommunens totala upplåningsvolym bedöms komma att överstiga 300 Mkr
- c) derivatinstrument får enbart användas som säkringsinstrument och ska därmed alltid kunna säkringsredovisas enligt RKR:s rekommendation om redovisning av derivat och säkringsredovisning
- d) godkända derivatinstrument är terminer, FRA-kontrakt, swappar, optioner och kombinationer av dessa instrument för att hantera ränte- och valutarisker. Optioner får dock endast köpas, dvs. det är ej tillåtet att ställa ut optioner
- e) riskbedömning och konsekvensanalys av en derivattransaktion ska alltid genomföras och dokumenteras före affärsavslut
- f) godkända externa motparter vid derivataffärer är skandinavisk bank med rating om minst A- (S&P) eller A3 (Moody's) eller annan motpart med rating om minst AA- (S&P) eller Aa3 (Moody's).

## 12. Operativa risker

### 12.1 Allmänt

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

Varje transaktion ska administreras så att risken för fel och eventuell skada minimeras. Målet med hanteringen av de operativa riskerna är att minimera förluster på grund av fel i processer, system eller bristande kontroll.

### 12.2 Riktlinjer

Följande gäller för att säkerställa att god intern kontroll upprätthålls

- a) alla affärstransaktioner och betalningar ska utföras enligt delegationsordning, fullmakter eller attestordning
- b) alla transaktionsverifikationer ska vid transaktionstillfället kompletteras med ett internt beslutsunderlag (handelsnota) som anger viktiga villkor och motiv för transaktionen
- c) alla affärstransaktioner ska kontrolleras mot intern handelsnota och extern affärsbekräftelse
- d) den person som gjort affärsavslut får inte attestera bokföringsunderlaget i ekonomisystemet.

## 13. Rapportering

Rapporter ska upprättas med syfte dels att utgöra underlag för planering och beslut, dels att vara ett styr- och kontrollmedel över hur väl finansverksamheten följer finanspolicy och finansiella riktlinjer. Utöver nedanstående rapportering ska den rapportering som Kommunfullmäktige eller Kommunstyrelsen efterfrågar ske enligt deras instruktioner.

### **13.1 Incidentrapportering**

All finansiell verksamhet är förknippad med ett risktagande. Att förutse alla risker är omöjligt. Varje medarbetare inom kommunen är skyldig att omedelbart rapportera avvikelser och incidenter till Kommundirektören.

### **13.2 Kvartalsrapportering**

Rapporteringen ska innehålla de basfakta för upp- och utlåning, likviditetshantering samt placeringar som visar att finansverksamheten bedrivs inom de ramar för risktagande som är specificerade i finanspolicyn och finansiella riktlinjer. Rapporteringsstruktur framgår i bilaga 2.

### **13.3 Rapportering förvaltningar till ekonomifunktionen**

Det åligger förvaltningarna att ge ekonomifunktionen den information som behövs för en effektiv finansiell samordning inom kommunkoncernen.

## Bilaga 1 – Informationsbilaga, ramar för upplåning, utlåning och borgen

### Kommunfullmäktiges ram för kommunens externa upplåning

Den av kommunfullmäktige beslutade sammanlagda ramen för kommunens externa upplåning uppgår till 200 Mkr.

### Kommunfullmäktiges ramar för utlåning till och borgen för helägda bolag

Den av kommunfullmäktige beslutade ramen för total utlåning till och borgen för helägda bolag uppgår till 350 Mkr respektive 2 200 Mkr och fördelas enligt nedan.

### Kommunfullmäktiges ram för total utlåning till och borgen för delägda bolag

Den av kommunfullmäktige beslutade ramen för total utlåning till och borgen för delägda bolag uppgår till 0 Mkr respektive 81 Mkr och fördelas enligt nedan.

### Beslutade ramar, Mkr

Kategori	Företag/ organisation	Kommunal borgensram	Kommunens utlåningsram	Extern upplåning	Besluts- paragraf
Kävlinge kommun	Kommunfullmäktige	-	-	400 mkr	§ 62/2021
Koncernen	KKB Fastigheter AB	1 300 mkr	-		§ 64/2021
	KKL Fastigheter AB	1 700 mkr	-		§ 64/2021
	KKL Fastigheter AB		350 mkr		§ 51/2018
Delägda bolag	Sydvatten AB	99 mkr	-	-	§ 59/2020
<b>Summa</b>		<b>3 099 mkr</b>	<b>350 mkr</b>	<b>400 mkr</b>	

## Bilaga 2 – Rapporteringsstruktur

Rapport	Innehåll	Mottagare	Frekvens
Kvartalsrapport	Placeringar <ul style="list-style-type: none"> <li>- Marknadsvärde</li> <li>- Insatta resp. uttagna medel under månaden</li> </ul>	KS	Kvartal
	Likviditetsreservens storlek	KS	Kvartal
	Extern lånevolym <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kommunkoncernens externa lånevolym fördelat på kommunen och bolagen</li> <li>- Fastställda borgensavgifter sedan föregående rapport</li> </ul>	KS	Årsbokslut
	Borgen <ul style="list-style-type: none"> <li>- Engagemangsrapport fördelat per låntagare</li> </ul>	KS	Årsbokslut
	<sup>1)</sup> Kommunens låneportfölj <ul style="list-style-type: none"> <li>- Lånevolym</li> <li>- Ränte- och kapitalbindning</li> <li>- Genomsnittsränta</li> <li>- Fördelning kreditgivare</li> <li>- Fördelning motparter derivat</li> <li>- Marknadsvärde utestående derivat</li> <li>- Räntekostnadsprognos</li> </ul>	KS	Kvartal

1) Rapporteras först då kommunens låneportfölj överstiger 100 Mkr

## Bilaga 3 – Räntebindnings- och finansieringsstrategi

Bilagan upprättas då kommunens totala upplåningsvolym bedöms komma att överstiga 300 mkr

### Ränterisk

Ränterisk åsyftar i första hand risken för att en snabb förändring av marknadsräntorna kan påverka kommunens finansnetto negativt och i andra hand risken för att inte få åtnjuta lägre räntekostnader vid sjunkande ränteläge. Analyser av kommunens framtidsprognoser och ekonomiska utveckling utgör underlag för val av ränteriskstrategi. Avvägningen mellan lång och kort räntebindning bestäms av kommunens förmåga att klara perioder med högar räntor, räntemarknadens förutsättningar och kommunstyrelsens uppfattning om önskad risknivå.

Strategin för hantering av ränterisk uttrycks som en exakt förfallostruktur för räntebindningen i låneavtalen kombinerat med derivatinstrument. Kombinationen av räntebindning i låneavtalen och räntederivat bildar en hypotetisk portfölj, normportfölj. Handlingsfriheten (ränterisklimiter) avseende den verkliga portföljen i förhållande till normportföljen anges genom en maximal avvikelse från normportföljens förfallostruktur.

Den av styrelsen fastställda normportföljen maximalt tillåtna avvikelser från denna uttryckt i procentenheter beskrivs nedan.

År	<1 år	≥ 1 år <3 år	≥ 3 år < 5 år	≥ 5 år < 7 år	≥ 7 år < 10 år
Normportfölj	X %	X %	X %	X %	X %
Maximal andel förfall	X %	X %	X %	X %	X %
Minimal andel förfall	X %	X %	X %	X %	X %

Ränteriskstrategin ska löpande utvärderas och vid behov omprövas, dock minst vartannat år. Faktorer som föranleder revidering av strategin är:

- Större förändringar i bolagets finansiella eller affärsmässiga förutsättningar.
- Större förändringar i förutsättningarna på räntemarknaden.

### Finansieringsrisk

Lånens avtal inklusive kreditlöften\* (nettoberäknat) får förfalla till refinansieringsomförhandling enligt nedanstående normportfölj med tillhörande handlingsutrymme.

År	<0,5 år	≥ 0,5 år <1 år	≥ 1 år < 2 år	≥ 3 år < 5 år	≥ 5 år < 10 år
Normportfölj	X %	X %	X %	X %	X %
Maximal andel förfall	X %	X %	X %	X %	X %
Minimal andel förfall	X %	X %	X %	X %	X %

\*Med kreditlöften avses checkkredit och kreditlöften med avtalad marginal. Med netto menas om t ex portföljen bara innehåller ett lån med 0,25 år men det finns ett kreditlöfte på hela volymen som är 5 år så ligger 100 % av lånestockens förfall i segmentet 5 år.

## Bilaga 4 – Definitioner av använda termer

<b>Term</b>	<b>Definition</b>
Allokering	Fördelning av tillgångsslag i portföljen.
Alternativa tillgångar	Med alternativa tillgångar avses investeringar som erbjuder diversifiering (=riskspridning) genom låg korrelation (=avvikande avkastningsmönster) eller alternativa riskpremier visavi traditionella tillgångsslag (=aktier, obligationer), i syfte att minska portföljens totala risk och höja den riskjusterade avkastningen. Som exempel på alternativa tillgångar kan nämnas fastigheter och råvaror.
Benchmark	Jämförelseindex, se index.
Bolag	Med bolag avses aktiebolag som har utgett noterade aktier handlade på publik marknadsplats.
Derivatinstrument	Derivat är kontrakt vars värde bestäms utgående från värdet på en underliggande tillgång, t.ex. aktie. Med hjälp av derivat kan de risker som är förenade med förändringar i placeringsobjektets värde minskas, uppnå önskad exponering eller eftersträva tilläggsavkastning. Exempel på vanliga derivat är köp- och säljoptioner i aktier samt ränteterminer. Exempel på hur derivat kan användas som ett riskhanteringsinstrument är om investeraren tror att börsen ska falla men inte vill sälja. Innehavet kan då försäkras genom att köpa en säljoption vilken ger rätten, men inte skyldigheten, att sälja.
Diversifiering	Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja den riskjusterade avkastningen i en portfölj.
Duration	En räntebärande portföljs vägda genomsnittliga återstående löptid. Durationen bestäms av obligationernas och kupongernas återstående löptid, kupongernas storlek samt räntenivån. Ju högre värde desto mer känslig är portföljen för förändringar i marknadsräntan. Durationen för en sk nullkupongsobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation lägre än dess löptid.
Emittent	Utgivare och garant av finansiella instrument.
ESG	ESG är en uppsättning standarder för utvärdering av ett bolags verksamhet gällande miljö (Environment), samhälle (Social) och bolagsstyrning (Governance).
ETF	Exchange Traded Fund (ETF) är en börshandlad fond. En ETF ger exempelvis exponering mot ett index, men handlas som en aktie mot courtage och har högre likviditet än en aktiefond
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras p g a förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
FRA-kontrakt	Ett FRA-kontrakt (Forward Rate Agreement) är ett terminskontrakt som bestämmer en ränta som ska betalas eller mottas på en obligation med start ett förutbestämt framtida datum.

Handelsbanken All Bond Index	Handelsbanken Sweden All Bond Tradable Index är ett marknadsviktat index vars syfte är att spegla den svenska marknaden för säkerställda bostadsobligationer samt obligationer emitterade av stat och kommun, med benchmarkstatus.															
Index	Representerar ett investerbart universum för en marknad (tillgångslag) och används i jämförelser av avkastning och risk.															
Kreditrisk	Risk för att utställaren av ett finansiellt instrument, t ex obligation, inte kan infria löftet om återbetalning av lånet.															
Likvida medel	Medel på bankräkning o dyl som kan omsättas med kort varsel.															
Likviditet	Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.															
Limit	Riskenivå som begränsar innehav av finansiella instrument.															
Löptid	Den tid som återstår till ett värdepapper förfaller till betalning.															
Marknadsränta	Marknadspriset på kapital som sätts av marknadens aktörer.															
Marknadsvärde	Värdet av en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande prisnivå.															
Matchning	Exempelvis att kassaflöden från ett räntebärande värdepapper infaller vid samma tidpunkt och med samma storlek som en pensionsutbetalning															
MSCI AC index	Morgan Stanleys breda världsindex för globala aktier inklusive tillväxtmarknader.															
Obligation	Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.															
OMRX T-Bill	Nasdaq OMX värdeviktade index bestående av svenska statskuldväxlar.															
Option	Finansiellt instrument som ger innehavaren rätten, men inte skyldigheten, att köpa (köpoption) eller att sälja (säljoption) en viss egendom till ett förutbestämt pris inom en viss tidsperiod. Optionen ger utfärdaren motsvarande skyldighet att sälja eller att köpa egendomen ifråga.															
Placeringshorisont	Den tidsperiod under vilken de förvaltade medlen ska vara investerade.															
PRI	Principles for Responsible Investment (PRI), sex principer för ansvarsfulla investeringar. FN-initiativ från 2005, där ett internationellt nätverk av investerare arbetar tillsammans för att omsätta de sex principerna i praktiken. Principerna reflekterar ståndpunkten att miljöfrågor, sociala frågor och ägarstyrning är viktiga för hur en investering utvecklas. <a href="http://www.unpri.org">www.unpri.org</a>															
Rating	Av kreditvärderingsinstitut eller motsvarande gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt.															
Rating-kategorier	<p>Ratinginstituten Standard &amp; Poor´s (S&amp;P´s) och Moody´s Investors Service Inc (Moody´s) klassificering av långfristig upplåning kan illustreras enligt följande:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rating institut</th> <th>Mycket hög kreditvärdighet</th> <th>Hög kreditvärdighet</th> <th>Spekulativ kreditvärdighet</th> <th>Mycket låg kreditvärdighet</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>S&amp;P's</td> <td>AAA-AA</td> <td>A-BBB</td> <td>BB-B</td> <td>CCC-D</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td>Aaaa-Aa</td> <td>A-Baa</td> <td>Ba-B</td> <td>Caa-C</td> </tr> </tbody> </table>	Rating institut	Mycket hög kreditvärdighet	Hög kreditvärdighet	Spekulativ kreditvärdighet	Mycket låg kreditvärdighet	S&P's	AAA-AA	A-BBB	BB-B	CCC-D	Moody's	Aaaa-Aa	A-Baa	Ba-B	Caa-C
Rating institut	Mycket hög kreditvärdighet	Hög kreditvärdighet	Spekulativ kreditvärdighet	Mycket låg kreditvärdighet												
S&P's	AAA-AA	A-BBB	BB-B	CCC-D												
Moody's	Aaaa-Aa	A-Baa	Ba-B	Caa-C												

S&P´s kreditvärdighetsbedömningar av svenska företagscertifikat och kommuncertifikat baserar sig på en inhemsk ratingskala som sträcker sig från K-1 till K-5. En emittent av penningmarknadsinstrument som hänförs till kategori K-1 bedöms ha en mycket god kapacitet att möta aktuella betalningsförpliktelser medan en emittent som placerats i kategori K-5 är, eller förväntas bli, ur stånd att i tid möta aktuella betalningsförpliktelser.

### Översättningstabell för rating

Standard & Poor's			Moody's	
Nationell kortfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating
		AAA		Aaa
		AA+		Aa1
		AA		Aa2
	A-1+	AA-		Aa3
		A+		A1
	A-1	A	P-1	A2
		A-		A3
K-1	A-2	BBB+	P-2	Baa1
K-2		BBB		Baa2
K-3	A-3	BBB-	P-3	Baa3
		BB+		Ba1
		BB		Ba2
	B	BB-		Ba3
		B+		B1
		B		B2
		B-		B3
		CCC+		Caa1
		CCC		Caa2
		CCC-		Caa3
		CC		Ca
	C	C	Not prime	C
K-4	D	D		

Realränta	Nominell ränta minus inflation, vilket ger en ränta med hänsyn tagen till inflationen.
Rebalansering	Omviktning av portfölj i det fall portföljens tillgångar överträder limiter. .
Riskpremie	Ersättning som investerare erhåller för att ta en viss risk, exempelvis aktieriskpremie eller likviditetsriskpremie, i förhållande till en riskfri investering
Ränteportfölj	En förmögenhet som är placerad i räntebärande värdepapper.
Ränteswap	En ränteswap innebär en överenskommelse mellan två aktörer om att under en bestämd tidsperiod utbyta ränteflöden. Exempelvis kan en aktör välja att betala en fast ränta i utbyte mot att erhålla rörliga räntebetalningar.



SIX PRX-index	SIX PRX är ett aktieindex som ska spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen. Indexet tar även hänsyn till utdelningar.
Termin	Med termin menas ett avtal om köp av egendom vid en framtida tidpunkt till ett bestämt pris (som fastställdes i samband med upprättandet av kontraktet), eller alternativt rätt till kontantavräkning.
Tillgångsslag	Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag.
Volatilitet (standardavvikelse)	Volatilitet eller standardavvikelse är ett statistiskt begrepp som beskriver avvikelse från ett medelvärde. Inom finans används begreppet för att ange hur priset för en finansiell tillgång (t ex aktier) varierar över tid. . Ju mer tillgångens värde varierar desto högre volatilitet har tillgången.
Valutarisk	Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i egen valuta p g a att den egna valutan stiger/utländska valuta faller.
Värdepappersfond	Fond som förvaltar aktier och andra värdepapper och som administreras av särskilt fondbolag. Fonden ägs av andelsägarna, vilket betyder att förvaltaren inte under några omständigheter kan använda fondens tillgångar för att täcka förluster i förvaltarens verksamhet. En fond som är registrerad i Sverige står under Finansinspektionens tillsyn och följer den svenska fondlagstiftningen. Inom EU finns ett särskilt direktiv som gäller fondverksamhet. Det gör att fondlagstiftningen i de olika EU-länderna i stort överensstämmer. I länder utanför EU kan det dock finnas stora avvikelser i regelverken.