



# Kommunens Riskinstruktion

Dokumenttyp: Regler

Antaget av: Kommunstyrelsen 2017-xx-xx, § xxx

Status: 2017-04-05

Giltighetstid: Tillsvidare



---

Diarienummer:	KS 2017-309
Dokumentansvarig:	Ekonomidirektören
Adresserat till:	Kommunen
Tidpunkt för aktualitetsprövning:	Varje mandatperiod
Tidpunkt för senaste revidering:	
Relaterade styrdokument:	Kommunkoncernens gemensamma Finanspolicy, Borgenspolicy, Riskinstruktion samt kommunens egna Finansregler, Riskinstruktion och Placeringsriktlinjer, Policy för elhandel
Sökord:	

---



## Innehåll

### 1 Innehåll

<b>Sammanfattning</b>	<b>5</b>
<b>1 Inledning</b>	<b>5</b>
<b>2 Upplåning</b>	<b>6</b>
2.1 Likviditetsreserv	6
2.2 Ansvar för Kommunens upplåningsverksamhet	6
2.3 Skuldportföljer och förfalloprofil	6
2.4 Lånelimit	6
2.5 Tillåtna instrumenttyper	6
2.6 Tillåtna motparter	7
<b>3 Placering</b>	<b>7</b>
3.1 Hantering av överskottslikviditet	7
3.2 Ansvar för kommunens placeringsverksamhet	7
3.3 Placeringsportföljer	7
3.3 Tillåtna motparter	8
3.4 Tillåtna instrument vid placering	8
<b>4 Valutahantering och valutariskhantering</b>	<b>8</b>
4.1 Tillåtna instrumenttyper	8
4.2 Tillåtna motparter	9
4.3 Valutariskhantering	9
4.4 Riskmått	9
4.5 Valutarisklimit	9
<b>5 Ränteriskhantering</b>	<b>10</b>
<b>6 Räntederivat</b>	<b>10</b>
6.5 Derivatkontrakt samt swapkontrakt, tillåtna motparter och limitbegränsningar	11
6.6 Tillämpning	12
6.7 Rating	12
<b>7 Tillåtna motparter vid placering</b>	<b>12</b>
7.1 Löptidsbegränsningar	14
7.2 Fondplaceringar med innehav i ovanstående kategorier	14
<b>8 Tillåtna motparter vid upplåning</b>	<b>14</b>
<b>9 Tillåtna motparter vid valutahandel</b>	<b>15</b>
<b>10 Tillåtna motparter vid handel med derivatkontrakt</b>	<b>16</b>
<b>Bilaga 1 Ratingdefinition</b>	<b>17</b>

## **Sammanfattning**

Kommunens egen riskinstruktion kompletterar kommunens egna Finansregler och kommunens egna Placeringsriktlinjer. Riskinstruktionen innehåller anvisningar avseende upplåning, utlåning/placeringar, valuta- och ränterisklimiter samt motpartslimiter.

## **1 Inledning**

### **1.1 Syfte och omfattning**

Syftet med kommunens egen riskinstruktion är att den ska komplettera kommunens egna finansregler med innehåll enligt nedan.

Denna riskinstruktion gäller för Linköpings kommun och ska ange preciseringar, begränsningar och ramar för riskhanteringen och ska tolkas som den yttersta gränsen för vad som är tillåtet och inte som rekommenderad nivå.

Utöver denna riskinstruktion ska det finnas en riskinstruktion för kommunkoncernen.

### **1.2 Fastställelse och omprövning**

Riskinstruktion är fastställd av kommunstyrelsen.

Instruktionen ska omprövas och beslutas av kommunstyrelsen gång per mandatperiod, eller vid behov.

Kommunledningsförvaltningen, finansfunktionens Back Office ska löpande följa och rapportera utnyttjandet av de finansiella riskerna inom kommunen och kommunkoncernen. Finanschefen ska föreslå lämpliga förändringar av denna instruktion.

## 2 Upplåning

### 2.1 Likviditetsreserv

Likviditetsreserv definieras som summan av bankkontotillgodohavanden samt tillgängliga checkkrediter. Likviditetsreserven syftar till att upprätthålla nödvändig betalningsberedskap för löpande utgifter.

Kommunen ska ha en likviditet som motsvarar minst en månads löpande utgifter.

Likviditeten ska vara tillgänglig inom en vecka.

### 2.2 Ansvar för Kommunens upplåningsverksamhet

Kommunledningsförvaltningen svarar för all upplåning, för kommunens räkning, av såväl tillfälliga som långfristiga likviditetsunderskott på den externa marknaden.

### 2.3 Skuldportföljer och förfalloprofil

Om kommunen har behov av lånefinansiering ska lånen struktureras i en eller flera låneportföljer baserat på mål och syfte med finansieringen.

Kommunstyrelsen ska för varje skuldportfölj välja en fiktiv normportfölj med en fastställd kapitalbindningsprofil och räntebindningsprofil. Tillåtna avvikelser i upplåningsportföljen i förhållande till normportföljen ska specificeras.

Vid konstruktion av förfalloprofil ska hänsyn tas till ändamål och syfte (kortsiktig eller långsiktig tidshorisont) med upplåningen, och storleken på aktuell lånevolym.

Avvikelsen från den fiktiva normportföljens förfalloprofil ska rapporteras till kommunstyrelsen som kan besluta om tillfälligt undantag.

### 2.4 Lånelimit

Kommunfullmäktige beslutar årligen om kommunens lånelimit.

### 2.5 Tillåtna instrumenttyper

Följande instrument får användas i skuldförvaltningen

- Depositlån
- Reverslån
- Obligationer och certifikat
- Repotransaktioner<sup>1</sup>
- Valutaswappar, valutaränteswappar

För samtliga instrument ovan gäller att konstruktioner med rörlig eller fast ränta och även s.k. 0-kuponränta<sup>2</sup> är tillåtna.

---

<sup>1</sup> Kortsiktig belåning av värdepapper, av engelskans Sale and repurchase agreement

<sup>2</sup> 0-kuponinstrument är skuldebrev som omsätts till ett värde som är lägre än var gäldenären betalar ut på förfalldagen. Inga räntebetalningar gör s under lånets löptid.

I syfte att begränsa ränterisk och refinansieringsrisker ska derivatinstrument användas när sådana transaktioner är ekonomiskt fördelaktiga och samtidigt ändamålsenliga.

Det är tillåtet att kombinera instrumenten ovan

## **2.6 Tillåtna motparter**

Tillåtna motparter i kommunens upplåningsverksamhet beskrivs i kapitel 7 i denna riskinstruktion.

# **3 Placering**

## **3.1 Hantering av överskottslikviditet**

Om kommunen är nettolåntagare ska kommunen i första hand använda eventuell överskottslikviditet till att amortera låneskulden. Vid tider då kommunen har en nettoskuld kan kommunfullmäktige ändå besluta om att medel kan sättas av för placering med särskilda ändamål, t ex pensionsmedelsplaceringar.

## **3.2 Ansvar för kommunens placeringsverksamhet**

Kommunledningsförvaltningen svarar för all placering av såväl tillfälliga som långfristiga likviditetsöverskott på den externa marknaden.

## **3.3 Placeringsportföljer**

Kommunen ska, utifrån syfte och målsättning med placeringarna, fördela placeringar i olika portföljer.

För respektive portfölj ska sättas ett avkastningsmål uttryckt i kronor eller i procent av avsatt kapital/marknadsvärde och ett riskmål uttryckt i kronor eller i procent av marknadsvärde. Avkastningsmålet uttrycks som en genomsnittlig årlig avkastning under en viss tidsperiod. Ett riskmål uttryckt i kronor eller i procent av marknadsvärde bör komplettera avkastningsmålet.

Utöver avkastningsmål kan beslut tas om budget för realiserat resultat från placeringsportföljerna. Budgeterat resultat avser alltid realiserat resultat för ett explicit kalenderår och tillåts därför avvika från avkastningsmålet som inbegriper både orealiserad och realiserat resultat och som avser ett årligt genomsnitt.

### **Jämförelseportfölj - Benchmark**

Till varje portfölj ska en jämförelseportfölj, s.k. benchmark, tilldelas. Jämförelseportföljens syfte är att utgöra underlag för portföljanalyser och för utvärdering av förvaltningen.

### **Avkastningsmål och risk**

Kommunstyrelsen fastställer avkastningsmål, riskacceptans, jämförelseportfölj och eventuella ytterligare restriktioner för varje portfölj minst en gång per budgetperiod eller vid behov. Avkastningsmålet ska vara kopplat till aktuell budget

Följande placeringsportföljer portföljer ska finnas

- Koncernkontolikviditet, placeringar i kortfristiga räntepapper med hög kreditvärdighet.
- Likviditetsportfölj, placeringar i kort och medelfristiga räntepapper, tidigare kallad övriga obligationsplaceringar.
- Långsiktig placeringsportfölj, kort-, medel- och långfristiga räntepapper i kombination med svenska och utländska aktier samt specialfonder/alternativa investeringar
- Pensionsmedelsportfölj kort-, medel- och långfristiga räntepapper i kombination med svenska och utländska aktier samt specialfonder/alternativa investeringar

### 3.3 Tillåtna motparter

Tillåtna motparter specificeras i kapitel 7 Tillåtna motparter vid placering.

### 3.4 Tillåtna instrument vid placering

Följande instrument får användas i placeringsverksamheten

- Deposit
- Reverser
- Obligationer och certifikat
- Omvända repotransaktioner<sup>3</sup>
- Svenska och utländska aktier
- Aktie-, ränte-, blandfonder och hedgefonder
- Derivat

För samtliga ränteinstrument ovan gäller att konstruktioner med rörlig eller fast ränta och även s.k. 0-kuponränta<sup>4</sup> är tillåtna.

För fondplaceringar gäller att kommunen kan välja utdelande fonder eller icke utdelande fonder beroende av syfte och målsättning med förvaltningen.

## 4 Valutahantering och valutariskhantering

### 4.1 Tillåtna instrumenttyper

Vid handel med valuta är det tillåtet att använda sig av såväl avista- som derivatinstrument enligt följande lista

- Avista/Spot
- Terminer/Forwards
- Valutaswapar
- Optioner<sup>5</sup>

---

<sup>3</sup> Köp av värdepapper med avtal om framtida försäljning, d.v.s. en omvänd repotransaktion

<sup>4</sup> 0-kuponinstrument är skuldebrev som omsätts till ett värde som är lägre än vad gäldenären betalar ut på förfalldagen. Inga räntebetalningar görs under löptiden.

<sup>5</sup> Vid handel med optioner krävs att kommunen har systemstöd för bevakning av s.k. ickelinjära risker



- Valutaränteswapar

## 4.2 Tillåtna motparter

Tillåtna motparter beskrivs i kapitel 9 i denna riskinstruktion.

## 4.3 Valutariskhantering

Kommunen ska valutakurssäkra lån och räntebetalningar i utländsk valuta momentant vid lånebeslutet. Valutakurssäkring ska göras med lämpligt valutainstrument inom ramen för denna instruktion. Valutarisk definieras nedan i 4.4 Riskmått.

Kommunen ska valutakurssäkra inköp och försäljningar i utländsk valuta som överstiger ett värde motsvarande 500 tkr. Valutakurssäkring ska ske så snart transaktionen är beslutad. Alla kända flöden ska valutakurssäkras.

Vid löpande hantering av valutarisk uppkommen ur placeringar i utländska värdepapper ska hänsyn tas till värdeförändringen i den underliggande tillgången. Kommunen ska se till att valutasäkringen inte är för stor eller för liten med utgångspunkt i det gällande marknadsvärdet på den underliggande tillgången.

## 4.4 Riskmått

En antagen momentan förändring av valutakursen med 5 % i utländsk valuta gentemot svenska kronor får högst resultera i en värdeförändring av motvärdet på den utländska skulden med ett givet belopp. Beloppen anges nedan under 4.5 Valutarisklimit.

I samband med att kommunstyrelsen beslutar om särskilda direktiv för respektive portfölj kan beslut också tas om att begränsa valutarisken för respektive portfölj uttryckt i procent.

## 4.5 Valutarisklimit

Valutarisklimiten för kommunen är högst 1 mnkr.

## 5 Ränteriskhantering

För kommunens långsiktigt förvaltade blandportföljer Långsiktiga placeringar och Pensionsmedelsförvaltning (båda portföljerna placerar i aktier, räntor och specialfonder) beslutar kommunstyrelsen om en jämförelseportfölj baserat på valda index. Valda ränteindex har en förutbestämd duration. Ränterisken kommer för dessa portföljer därför att indirekt bestämmas av placerat belopp, valt ränteindex, vald indexvikt och de avvikelsemandat som kommunstyrelsen beslutar om.

För portföljer med enbart räntebärande värdepapper, eller rena skuldportföljer ska kommunstyrelsen besluta om ett durationsintervall för respektive portfölj eller besluta om ett jämförelseindex.

## 6 Räntederivat

### 6.1 Om derivatinstrument

Derivatinstrument t.ex. optioner eller terminer är finansiella instrument vars marknadspris baseras på värdet av en underliggande vara t.ex. en aktie eller en obligation. Förändras priset på den underliggande varan så förändras priset på derivatet.

Komplexiteten i derivatkontraktens konstruktion varierar från låg till mycket komplex.

Beroende på om man är köpare eller säljare av derivatkontraktet påverkas värdet av derivatet olika om priset på den underliggande varan förändras.

Derivatinstrument kan användas i tre olika syften

- Öka riskexponering
- Minska riskexponering
- Arbitrage, riskfri vinst

### 6.2 Användning av derivat inom Linköpings kommun

Kommunen ska ha ramavtal avseende derivat med minst tre affärsbanker samt bör ha avtal om central motpartsclearing avseende derivat med minst ett Clearinghus.

Linköpings kommun ska använda derivatinstrument när så är affärsmässigt motiverat och på ett sådant sätt att kommunen inte utsätts för onödiga eller icke önskvärda risker.

Kommunen ska bara använda derivat för att justera riskexponeringen till önskad nivå i en specifik placerings- eller skuldportfölj som är strukturerade för ett särskilt ändamål.

Kommunen ska inte använda derivatinstrument i syfte att göra s.k. arbitragevinster eller att i spekulativt syfte söka exponering mot prisförändringar på underliggande finansiella instrument.

Kommunen ska heller inte avstå från att använda derivat om det är ett kostnadseffektivt sätt att uppnå beslutad riskexponering.

### 6.3 Begränsningar

Derivatkontrakt får bara handlas med motpart som kommunen har tecknat ramavtal med. Undantag är transaktioner i instrument clearade av en central motpart t.ex. NASDAQ OMX Stockholm, Eurex Clearing eller London Clearing House.

På samma sätt som för avistainstrument gäller att kommunen får bara använda derivatinstrument vilka man har en gedigen förståelse för hur de är konstruerade och hur priser på derivatkontraktet förändras med förändringen av priset på den underliggande varan.

### 6.4 Tillåtna räntederivat

Följande derivatinstrument är tillåtna

- Terminkontrakt
- FRA
- Ränteswappar
- Valutaränteswappar
- Optioner

Såväl kontantavräknade kontrakt som sådana med fysisk leverans av underliggande får användas.

Derivatkontrakt denomierade i andra valutor än SEK får användas om det är affärsmässigt motiverat.

### 6.5 Derivatkontrakt samt swapkontrakt, tillåtna motparter och limitbegränsningar

Limitbegränsningarna avser aktuell exponering, d v s positioner med positiva marknadsvärden.

Motpart	Motpartsexponering per kategori, maximalt mnkr	Motpartsexponering per bank, maximalt mnkr
Svenska och utländska banker med en rating motsvarande minst A-	400	150
Svenska och Europeiska Clearinghus <sup>6</sup>	Ingen beloppsbegränsning	Ingen beloppsbegränsning

---

<sup>6</sup> Clearinghus verkar som central motpart i derivatmarknaderna och opererar under specifikt tillstånd från relevant finansinspektion i enlighet med EU:s förordning om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister EMIR.

Med syfte att minska motpartsexponeringen ska Kommunen prioritera derivatkontrakt som avräknas löpande under kontraktets livstid. Tillåtna motparter vid placering

## 6.6 Tillämpning

Med motpart menas här den part som Kommunen har kreditrisk på, i normalfallet inte banken som möjliggör transaktion.

Motpartslimiter i tabellen nedan gäller aggregerat för kommunens samtliga placeringsportföljer.

Vid tillfälle då instituten Standard & Poors, Moodys och Fitch sätter olika ratingbetyg ska det lägsta betyget gälla som gräns.

## 6.7 Rating

Tillåtna ratinginstitut/kreditbetyggivare är Standard & Poors, Moodys och Fitch.

# 7 Tillåtna motparter vid placering

## 7.1 Tillämpning

Motpartslimiter i tabellen nedan gäller aggregerat för kommunens samtliga placeringsportföljer. Limiter i kronor ska ha tolkningsföreträde framför limit i %. Procenttalet ska läsas som ytterligare begränsning av mandatet.

	Kategori	Nom. belopp mnkr Limit per kategori	Nom. belopp mnkr Limit per motpart Löptid > 1år	Nom. belopp mnkr Limit per motpart Löptid < =1år
1	Svenska staten inkl. statliga verk	Obegränsat eller 100 % av placerad volym	Obegränsat	Obegränsat
2	Bolag ägda till 100 % av svenska staten <sup>7</sup>	4 000 eller max 30 % av placerad volym	500	1 000
3	Bolag ägda av AP-fonderna med 50 % - 99 % ägarandel	1 000 eller max 30 % av placerad volym	300	500
4	Danska, Norska, Finska och Tyska staten	3 000 eller max 30 % av placerad volym	500	1 000
5	Bolag garanterade av Danska, Norska, Finska och Tyska staten	3 000 eller max 30 % av placerad volym	500	700
	Kategori	Nom. belopp mnkr Limit per kategori	Nom. belopp mnkr Limit per motpart Löptid > 1år	Nom. belopp mnkr Limit per motpart Löptid < =1år

<sup>7</sup> Bolag ägda till 100 % av AP-fonderna ska räknas till kategorin bolag helägda av svenska staten.

6	Bolag ägda till 100 % av Danska Norska. Finska staten	2 000 eller max 30 % av placerad volym	500	700
7	Svenska säkerställda bostadsobligationer	5 000 eller max 30 % av placerad volym	1 000	1 500
8	Svenska Kommuner och Landsting eller bolag garanterade av Svenska Kommuner och Landsting	5 000 eller 100 % av placerad volym	500	700
9	Bolag ägda till 100 % av svenska kommuner eller landsting, utan rating eller garanti	1 000 eller max 10 % av placerad volym	200	400
10	Svenska och utländska bolag med en rating lägst A-	2 000 eller max 30 % av placerad volym	300	500
11	Svenska bolag med en rating lägst BBB-	1 000 eller max 15 % av placerad volym	50	100
12	Svenska bolag utan rating eller med en rating lägre än BBB-	500 eller max 10 % av placerad volym	50	50
12	Utländska företag utan rating eller med en rating lägre än BBB-	500 eller max 10 % av placerad volym	50	50
13	Supranationals <sup>8</sup>	3 000	500	500
18	Direktutlåning till investeringar verksamhet inom Linköpings kommun	Obegränsat	Obegränsat	Obegränsat
19	Helägda koncernbolag inom Linköpings kommun	Max 1/3 av kommunens placerade medel	Max 1/3 av kommunens placerade medel	Max 1/3 av kommunens placerade medel

---

<sup>8</sup> Europeiska Investeringsbanken, Nordiska investeringsbanken, EBRD, IFC, IBRD

## 7.1 Löptidsbegränsningar

För kategori 1-4, 18 och 19 gäller obegränsad löptid, för övriga kategorier gäller en maximal löptid på sex år.

### Definitioner

Tabellen nedan illustrerar de olika ratinginstitutens unika benämningar på de olika kreditbetygen för kort respektive långfristiga krediter.

## 7.2 Fondplaceringar med innehav i ovanstående kategorier

Limiterna ovan gäller placeringar direkt i ovanstående motparter. Indirekta placeringar i ovanstående via fonder skall bevakas av kommunledningsförvaltningen.

RATING INSTITUT	RATING LÖPTID 1 ÅR	RATING LÖPTID => 365 1ÅR
Standard & Poor´s Int.	A 1	Lägst A -
Standard & Poor´s Domestika Sverige rating	K 1	-
Moody´s	P 1	Lägst A3
Fitch	F1	Lägst A

## 7.3 Placering av medel i utländsk bank

Kommunen kan placera medel i utländsk bank under förutsättning att valutarisken på kapital och ränta elimineras med en säkringstransaktion och att banken har en rating lägst A-.

# 8 Tillåtna motparter vid upplåning

## 8.1 Bilateral låna

Kommunens bolag är tillåtna som interna motparter vid upplåning via centralkontot.

Bilateral upplåning får i övrigt göras från motparter enligt nedan:

- Kommuninvest
- Svenska staten, statliga verk och av Svenska staten helägda bolag
- Banker med svensk bankkottroj
- Utländska banker med bankkottroj
- Svenska kommuner och landsting
- Svenska kreditmarknadsbolag under Finansinspektionens kontroll

- Supranationals<sup>9</sup>
- Övriga svenska och utländska motparter med lägst rating BBB+ nedanstående rating

Under lånets löptid bör finansieringen bevakas om en motpart åsätts en rating under BBB+ och även tas upp till diskussion i respektive enhets ledning.

## 8.2 Värdepappersupplåning

För upplåning via certifikat eller obligationer ska emissionsinstitutet ha en rating om lägst BBB+.

## 9 Tillåtna motparter vid valutahandel

**Valutahantering** – vid ingång av ett avtal om valutaderivat eller andra valutaavtal ska motparten vara:

- 1 Banker med svensk eller utländsk bankoktroj och med lägst nedanstående rating, eller utländska banker med motsvarande svensk oktroj och med lägst nedanstående rating
- 2 Fondkommissionärer och övriga finansiella motparter med lägst nedanstående rating.

RATING INSTITUT	KORT (< 365 DAGAR)	LÅNG (> 365 DAGAR)
Standard & Poor's	A 1	Lägst A -
Standard & Poor's Domestika Sverige rating	K 1	-
Moody's	P 1	Lägst A3
Fitch	F1	Lägst A3

Om motpartens rating försämras till under BBB+ och samtidigt ett för kommunen positivt marknadsvärde har utvecklats så ska positionen bevakas.

---

<sup>9</sup> Te x Europeiska investeringsbanken, Nordiska investeringsbanken

## 10 Tillåtna motparter vid handel med derivatkontrakt

**Derivat** – vid ingång av ett derivat ska motparten vara:

- Banker med svensk eller utländsk bankkredit och med lägst nedanstående rating.
- Fondkommissionärer och övriga finansiella motparter med lägst nedanstående rating.

RATING INSTITUT	KORT (< 365 DAGAR)	LÅNG (> 365 DAGAR)
Standard & Poor's	A 1	Lägst A -
Standard & Poor's Domestika Sverige rating	K 1	-
Moody's	P 1	Lägst A 3
Fitch	F1	Lägst A 3

Om motpartens rating försämras till under BBB+ och samtidigt ett för kommunen positivt marknadsvärde har utvecklats så ska positionen bevakas.

Om ett lån finns med motparten så bör möjligheter till nettning ses över i de existerande derivatavtalen innan affärerna stängs eller säljs av efter beslut på ledande nivå i respektive enhet.



## Bilaga 1 Ratingdefinition

Investment Grade			
S&P	Moody's	Fitch	
AAA	Aaa	AAA	Högsta kvalitet, lägsta kreditrisk
AA+	Aa1	AA+	Hög kvalitet, mycket låg kreditrisk
AA	Aa2	AA	Hög kvalitet, mycket låg kreditrisk
AA-	Aa3	AA-	Hög kvalitet, mycket låg kreditrisk
A+	A1	A+	Övre till medium kategori, låg kreditrisk
A		A2	Övre till medium kategori, låg kreditrisk
A-		A3	Övre till medium kategori, låg kreditrisk
BBB+	Baa1	BBB+	Mediumkategori med visa spekulativa inslag och moderat kreditrisk
BBB	Baa2	BBB	Mediumkategori med visa spekulativa inslag och moderat kreditrisk
BBB-	Baa3	BBB-	Mediumkategori med visa spekulativa inslag och moderat kreditrisk

Speculative grade			
S&P	Moody's	Fitch	
BB+	Ba1	BB+	Har spekulativa inslag med betydande kreditrisk
BB	Ba2	BB	Har spekulativa inslag med betydande kreditrisk
BB-	Ba3	BB-	Har spekulativa inslag med betydande kreditrisk
B+	B1	B+	Spekulativ placering med hög kreditrisk
B		B2	Har spekulativa inslag med betydande kreditrisk
B-		B3	Har spekulativa inslag med betydande kreditrisk
CCC	Caa1	A3	Låg kvalitet med mycket hög kreditrisk
CC	Caa2	CC	Låg kvalitet med mycket hög kreditrisk
C		Caa3	Låg kvalitet med mycket hög kreditrisk
		Ca	Mycket spekulativ, i eller nära betalningsinställelse viss möjlighet att få tillbaka kapitalet

Källa SEB 14 Februari 2014

## Bilaga 2 Riskdefinitioner

### • Likviditetsrisk

Likviditetsrisken avser risken att kommunen inte har tillräcklig betalningsberedskap för förutsedda och/eller oförutsedda utgifter.

Likvida medel definieras som:

- Kassa, bank
- Outnyttjade beviljade/bekräftade kreditlöften
- Outnyttjade checkräkningskrediter
- Outnyttjad intern limit i koncernkontot
- Placeringar som är godkända inom ramen för denna finanspolicy

Likviditetsrisk vad avser placeringar är risken att inte i önskad omfattning och vid önskat tillfälle kunna sälja sin placering. Likviditetsrisk hanteras genom att reglera tillåtna instrumenttyper.

### • Finansieringsrisk

Finansieringsrisken definieras som det lånebehov som inte kan täckas i ett ansträngt marknadsläge. Finansieringsrisken uppstår om kommunen blir för beroende av en finansieringskälla och att relationerna med denna försämras. Finansieringsrisk innebär även att tillgången på kapital i marknaden försämras såväl på lång som på kort sikt.

Kapitaltillgångstid (återstående löptid) avser den genomsnittligt vägda löptiden på den totala lånestocken. Löptiden på kortfristig upplåning förlängs med löptid för bekräftade kreditlöften som inte är uppsägningsbara innan den kortfristiga upplåningen löper ut. Kredittiden utökas alltså med den i kreditlöftet maximalt utlovade upplåningstiden.

### • Ränterisk

Ränterisk är ett uttryck för variationer i räntor och ett mått på den påverkan en oväntad ränteförändring kan få på finansnettot.

Ränterisk avser risken för negativ påverkan på kommunen resultat- och balansräkning till följd av förändringar i ränteläget. Då marknadsräntan stiger är korta räntebindningar en risk då detta får ett direkt genomslag i resultatet. Då marknadsräntan går ner är långa räntebindningar en risk då kommunen inte lyckas utnyttja denna nedgång vilket kan ge negativ inverkan på resultatet jämfört med våra konkurrenter.

Med ränterisk avses även risken att värdet av räntebärande skulder och derivat förändras vid en förändring av marknadsräntan. Ränteexponeringen utgörs av räntebärande skulder och derivat.

Det är därmed viktigt att det finns en avvägning mellan fasta och rörliga räntor i portföljen och att förhållandet sätts med hänsyn tagen både till affärsmässiga förhållanden och till utvecklingen på räntemarknaden.

- **Valutarisk**

Valutarisk är ett uttryck för att värdet av flöden, lån och placeringar i främmande valutor förändras vid en oväntad förändring av valutakursen. Valutarisken är risken att t.ex. ett köp i utländsk valuta fördyras vid en valutakursförändring av den svenska kronan.

Med valutarisk avses därför risken för negativ påverkan på resultat- och balansräkning till följd av förändrade valutakurser. Om t.ex. kommunen har skulder i utländsk valuta och svenska kronan försvagas gentemot denna valuta har skulden ökat, allt annat lika.

- **Kredit- och motpartsrisk**

Kredit- och motpartsrisk vid placering av likvida medel och i handel med exempelvis el och finansiella kontrakt definieras som risken att motparten inte fullgör sina åtaganden, d.v.s. att kommunen inte erhåller likvid för en placering.

Motpartsrisk vid finansiering (upplåning) är risken att låntagaren lider förlust på grund av att en motpart inte kan fullgöra sina åtaganden till fullo och i tid.

Motpartsrisk vid valutahantering är risken att lida förlust på grund av att en motpart inte kan fullgöra sina åtaganden till fullo och i tid.

Motpartsrisk hanteras genom att fastställa vilka motparter som är tillåtna och i vilken omfattning.

- **Genomsnittlig räntebindningstid**

Genomsnittlig räntebindningstid definieras som ett vägt genomsnitt av räntebindningen i förhållande till skuldvolymen. Detta mått ska endast ge en indikation på om normportföljen utnyttjas till en lång eller kort position på räntekurvan i förhållande till det utrymme som givits för att disponera ränterisken.

- **Genomsnittsränta i skuld- och derivatportföljen**

Genomsnittsräntan bör beräknas för att ge en indikation på vilken räntekostnad portföljen i genomsnitt har. Den säger dock ingenting om hur ränterisken hanterats.

- **Marknadsvärdering av skuld- och derivatportföljen**

En nuvärdesberäkning av skuldportföljen och dess räntederivat bör göras för att visa på vilken potentiell vinst eller förlust det finns i den existerande ränteportföljen vid avyttring av skulder och räntederivat.

- **Ränterisk i förhållande till resultaträkningen**

En beräkning av räntekostnadsförändringen om räntekurvan stiger/sjunker parallellt med en procentenhet under ett respektive två år. Detta föra att se hur räntekostnaden kan komma att slå på resultatet.