

**Linköpings kommun
Finansrapport 30 april 2019**



Innehållsförteckning

Finansrapport för kommunen per den 30 april

| | Sid |
|--|------------|
| Inledning | 3 |
| Sammanfattning | 3 |
| Marknadskommentar | 4 |
| Riksbanken | |
| Marknadsräntorna | |
| Börsen | |
| Koncernen | 5 |
| Likviditet | 5 |
| Lån och borgen | 5 |
| Upplåning i Kommuninvest | 5 |
| Koncernens finansforum | 6 |
| Kommunen | 7 |
| Betalningsberedskap och likviditet | 7 |
| Kommunens finansnetto och resultat för långsiktiga placeringar | 7 |
| Kommunens lån och borgensåtaganden | 7 |
| Långsiktiga placeringar | 8 |
| Pensionsmedelsplaceringar | 9 |
| Placering av koncernvalutakontots likviditet | 11 |
| Övriga obligationsplaceringar | 11 |
| Valutaexponering | 11 |
| Ordlista | 12 |

FINANSRAPPORT PER DEN 30 APRIL 2019

Om rapporten

Finansrapporten redovisar kommunkoncernens finansiella ställning, lån, placeringar och borgensåtaganden. Rapporten publiceras tre gånger per år i samband med delårsrapporter och i årsredovisningen. Finansrapporten kompletteras månatligen av den mindre omfattande rapporten Uppföljning finansiella placeringar samt Delegationsrapport från finans.

Sammanfattning

Marknaden

- Riksbankens reporänta är sedan 9 januari 2019 oförändrad, minus 0,25 %. Långa marknadsräntorna är något ner under årets fyra första månader, ca 0,15 – 0,20 %. Den svenska börsen har stigit med 21 % per 30 april. Samtidigt har den svenska kronan försvagats med ca 8 % och en Euro kostar 10,63 SEK per 30/4

Likviditet

- Inräknat utnyttjade reserver är kommunens och koncernens likviditet fortsatt god.

Lån och borgensåtaganden

- Koncernens lån har ökat med 125 miljoner sedan årsskiftet.
- Omfattning av koncernens lån och kommunens borgensåtagande är inom ramen för Kommunfullmäktiges beslutade lån- och borgensram
- Fyra av de helägda koncernbolagen har lån via Kommuninvest om totalt 5 650 mnkr. Därutöver tillkommer MSE¹ som har lån hos Kommuninvest på 232 mnkr. Kommuninvests priser har utvärderats mot marknadsfinansieringspriser

Placeringar

- Marknadsvärdet, inklusive upplupna räntor, av kommunens finansiella placeringar har ökat med 565 mnkr under rapportperioden, koncernlikviditetsplaceringar oräknat. Koncernlikviditetsplaceringar uppgår till 443 mnkr under rapportperioden.
- Placeringarna har mycket låg ränterisk och rimlig aktierisk

Avstämning mot riktlinjer

- Samtliga placeringstransaktioner under perioden har granskats av Back Office
- Placeringsportföljernas tillgångsfördelning följer kommunstyrelsens beslutade minimi- och maximinivåer, det kontrolleras av Back Office

Finansiella nyckeltal

¹ MSE Mjölby Svartådalen Energi, majoritetsägt av Tekniska verken

| Marknadspriser | 2019-04-30 | 2018-12-31 | 2018-04-30 |
|----------------------|------------|------------|------------|
| Riksbanken | -0,25 % | -0,50 % | -0,50 % |
| Svenska börsen | 21,31 % | -4,91 % | 3,35 % |
| Statsobligation 2 år | -0,58 % | -0,41 % | -0,53 % |
| Statsobligation 5 år | -0,295 % | -0,02 % | 0,092 % |

| Kommunens likviditet, mnkr | 2019-04-30 | 2018-12-31 | 2018-04-30 |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| Bank | -194 | 56 | 16 |
| checkkredit | 600 | 500 | 500 |
| Varav utnyttjat | 194 | 0 | 0 |

| Kommunens placeringar mnkr | Marknadsvärden | | |
|----------------------------|----------------|--------------|--------------|
| | 2019-04-30 | 2018-12-31 | 2018-04-30 |
| Långsiktiga placeringar | 7 200 | 6 781 | 7 183 |
| Pensionsmedel | 1 823 | 1 680 | 1 737 |
| Övriga | 218 | 215 | 216 |
| Kommun totalt | 9 241 | 8 676 | 9 136 |
| Koncernlikviditet | 443 | 439 | 442 |

| Koncerns skulder mnkr | 2019-04-30 | 2018-12-31 | 2018-04-30 |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Lån | 17 218 | 17 095 | 16 392 |
| Låneram | 21 840 | 19 568 | 19 568 |
| Varav borgen | 16 239 | 15 889 | 8 639 |
| Borgensram | 21 840 | 19 568 | 19 568 |

| Koncernens likviditet mnkr | 2019-04-30 | 2018-12-31 | 2018-04-30 |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| Bank | 421 | 203 | 645 |
| Checkkredit | 900 | 900 | 900 |
| Varav utnyttjat | 0 | 0 | 0 |

| Värdeförändring | Risk kommunens samlade placeringar ² | |
|-------------------------|---|---------------|
| Aktiemarknaden | - 20 % | + 20 % |
| Värdeförändring mnkr | -544 | +544 |
| Marknadsräntorna | - 1 % | + 1 % |
| Värdeförändring mnkr | +48 | -48 |

Marknadskommentar

Riksbanken

Riksbanken har haft två penningpolitiska möten under året. Styrräntan har hållits oförändrad på -0,25 %. Vid februarimötet prognosticerade Riksbanken att nästa höjning skulle komma någon gång under andra halvåret 2019. Vid aprilmötet bedömer direktionen att styrräntan blir kvar på -0,25 % något längre än vad som prognosticerade i februari.

Riksbanken ser fortfarande en stark konjunktur men med ett lite svagare inflationstryck, flera månader i rad. Direktionsmedlemmarna noterar också att flera tongivande centralbanker nu kommunicerar en något mer expansiv penningpolitik än tidigare.

Styrräntan, riksbankens estimat

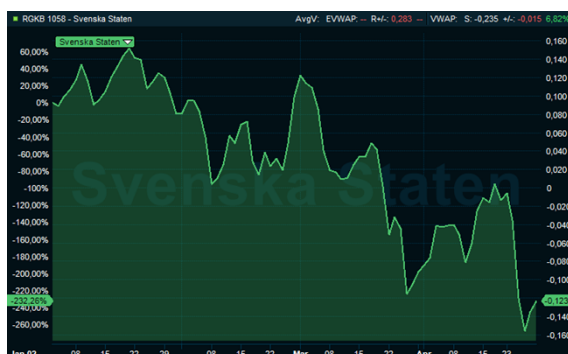
| Riksbanken reporänta, Kvartalsmedelvärden % | 2019 KV1 | 2019 KV2 | 2020 KV2 | 2021 KV2 | 2022 KV2 |
|---|---------------|---------------|-------------|-------------|----------|
| Reporäntan | -0,27 (-0,27) | -0,25 (-0,24) | 0,04 (0,23) | 0,42 (0,73) | 0,80 |

Anm. Bedömningen i den penningpolitiska rapporten i februari 2019 inom parentes.

Källa Riksbanken

Marknadsräntorna

Långa marknadsräntor är ned under året. En 5-årig ränteswap handlas ca 0,16 % lägre än vid årsskiftet. Statsobligationsräntorna har fallit lite mer. Räntan på en sexårig statsobligation har fallit ca 0,20 % under 2019.



² Exklusive koncernkontots placeringar

Grafen till vänster speglar årets utveckling av räntan för statsobligation 1058 med förfall maj 2025. Räntan har sjunkit med ca 0,2 %. Grafen till höger visar ränta på samma obligation från 2014.

Den svenska börsen SIX PRX

Börsen, uttryckt som SIX PRX, har fram till sista april stigit med 21,3 % varav 7,20 % under april. En bidragande förklaring är den försvagade svenska kronan som påverkar utländska aktieinnehav positivt. Under de två första veckorna i maj sjönk börsen tillbaka med ca - 4,3 %. Globala utländska aktier har stigit med ca 24 % under året.



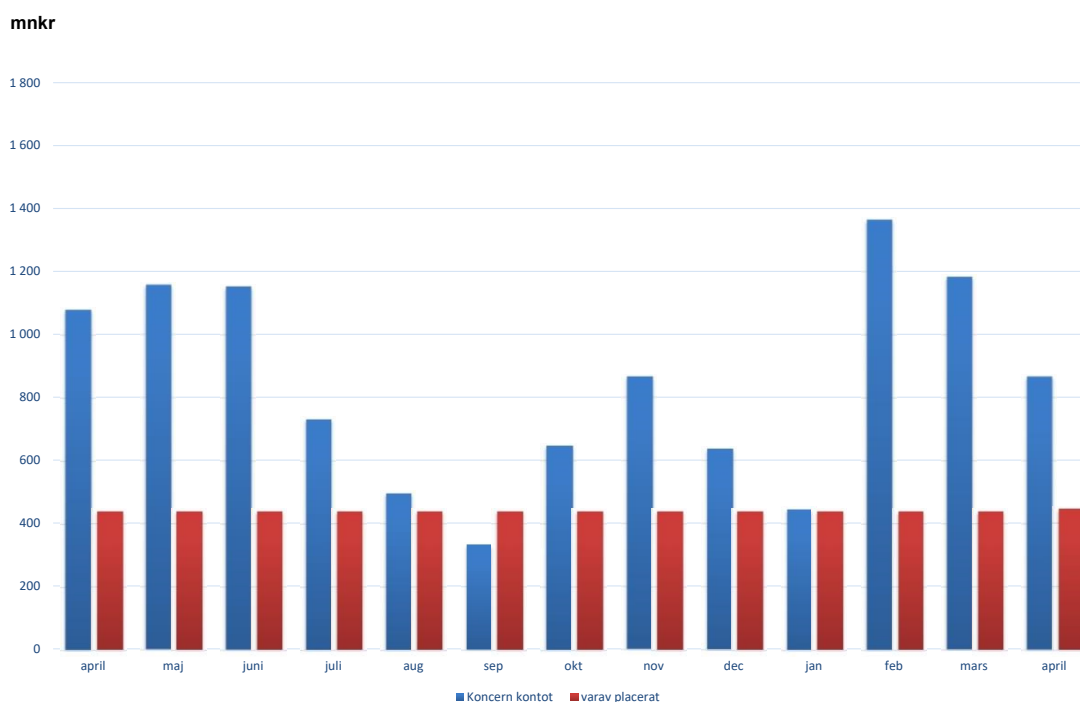
Grafen till vänster speglar den svenska börsens utveckling under 2019, tom 10 maj. Grafen till höger speglar samma index men över den senaste 5 årsperioden.

Koncernen

Likviditet

Koncernens likviditet och betalningsreserv är god. Per 30 april var kommunkoncernens likviditet 865 mnkr varav 444 mnkr var placerat. Placeringar går att omsätta till likviditet inom två bankdagar. Till koncernkontot hör en outnyttjad checkkredit om 900 mnkr.

Även om likviditeten är stabilt positiv varierar den stort mellan olika månader. Koncernen bedöms ändå fortfarande ha mycket god betalningsberedskap.



Koncernens lån

Lån och borgen

Sammanfattning

Koncernens utestående lån per sista april uppgår till 17 218 mnkr. Lånen har ökat med 125 mnkr sedan årsskiftet.

Den aktuella låneskulden är inom ramen för kommunfullmäktiges beslutade låneram om 21 840 mnkr.

Omfattningen av kommunens borgensåtagande, 16 225 mnkr, gentemot koncernbolagens förpliktelser, är även den inom kommunfullmäktiges beslutade borgensram 21 840 mnkr.

Kommuninvest

Sedan kommunen blev medlem i Kommuninvest under 2017 har Stångåstaden AB, Lejonfastigheter AB och Stadshus AB gjort lånetransaktioner för totalt 5 650 mnkr. Kommunen borgar för dessa lån och borgensavgifter tillfaller kommunens finansnetto.

Tabell låneskuld 2019-04-30

| Belopp i mnkr | Aktuell låneskuld | Låneskuld per 31/12 2018 | Förändring låneskuld |
|-------------------|-------------------|--------------------------|----------------------|
| Tekniska Verken | 1 718 | 1 994 | -276 |
| Lejonfastigheter | 3 450 | 3 250 | 200 |
| Stångåstaden | 4 525 | 4 475 | 50 |
| Sankt Kors | 1 169 | 1 019 | 150 |
| ResMex | 70 | 70 | 0 |
| Flygmex | 0 | 0 | 0 |
| Kulturfastigheter | 0 | 0 | 0 |
| Stadshus AB* | 6 286 | 6 286 | 0 |
| Summa | 17 218 | 17 095 | 125 |

Tabell borgensåtaganden 2019-04-30

| Belopp i mnkr | Borgen 30/4 2019 | Förändring borgen | Borgen 31/12 2018 |
|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Tekniska verken | 725 | -50 | 775 |
| Lejonfastigheter | 3450 | 200 | 3 250 |
| Stångåstaden | 4 525 | 50 | 4 475 |
| Sankt Kors | 1 169 | 150 | 1 019 |
| ResMex | 70 | 0 | 70 |
| Pensionsåtagande | 13 | 0 | 13 |
| Stadshus AB | 6 286 | 0 | 6 286 |
| Egna hem | 1 | 0 | 1 |
| Summa | 16 239 | 350 | 15 889 |

Enligt gällande borgenspolicy tecknar kommunen generellt ingen ny borgen för andra aktörer än helägda bolag. Annan nyteckning kräver särskilt beslut i Kommunfullmäktige.

Finansforum³

Kommunkoncernens gemensamma finansforum har under året inte haft något sammanträde. Årets första Finansforum kommer äga rum i slutet av maj.

³) I finansforumet ska kommunens ekonomidirektör och finanschef delta tillsammans med Vd Stångåstaden, Vd Lejonfastigheter, Vd Tekniska verken samt vice Vd Stadshus AB. Finanschefer/finansansvariga i koncernbolagen deltar också.

Kommunen

Betalningsberedskap och likviditet

Kommunens likviditet uppgår till ca -193,5 mnkr per sista april.

Kommunens förmåga att fullfölja betalningsförpliktelser som löner, hyror och övriga fakturor beror dels av hur mycket bankkontolikviditet som finns att tillgå vid respektive betalningstillfälle samt vilka övriga likviditetsfaciliteter som finns att tillgå.

Kommunens betalningsberedskap är fortsatt god, främst beroende av kommunens upphandlade checkkrediter om sammanlagt 600 mnkr. Trenden i ett längre perspektiv är att likviditeten är sjunkande.

Kommunens finansnetto

Per 30 april prognosticeras större avvikelser mot finansnettots budget, se delårsrapporten.

Kommunens finansnetto utvecklas inte linjärt över kalenderåret. Det beror dels av att koncerninterna flöden som utdelning från Stadshus AB, borgensavgifter mm bokförs en eller två gånger per år.

Finansnettots ojämna mönster beror också av att placeringsportföljernas resultat uppkommer ojämnt över kalenderåret.

Per 30 april bedöms möjligheterna att uppnå budgeterat finansnetto som goda. Den löpande avkastningen från värdepappersportföljerna bedöms dock för närvarande inte att räcka till. Värdeökningar från främst aktiefonderna är nödvändig för att uppnå budget. Finansnettots resultat är därför beroende av utvecklingen på aktiemarknaderna.

Nya redovisningsregler har införts den första januari 2019. Reglerna innebär att finansiella tillgångar ska marknadsvärderas och värderingsförändringen ska påverka bokfört resultat. Det betyder att finansnettot kommer att samvariera med utvecklingen på finansmarknaderna i betydligt större utsträckning än tidigare. Prognoser kommer att bli svåra att göra, däremot är det möjligt att jobba med scenarioanalyser. Ett förväntat utfall kan tas fram genom att vissa antaganden om utveckling av börskurser, räntor och korrelationer mellan tillgångsslagen görs. Det angreppsättet ska inte förväxlas med prognoser som mer bygger på känd kunskap om mönster för intäkter och kostnader.

Kommunens lån

Kommunen har inga lån och för närvarande planeras ingen nyupplåning.

Kommunens medlemskap i Kommuninvest innebär att kommunen, i likhet med koncernbolagen, har en lånefacilitet på plats och kan, med kort framförhållning, ta upp lån hos Kommuninvest.

Kommunens Borgensåtaganden

Kommunens borgensåtaganden är inom den av kommunfullmäktige beslutade borgensramen, se avsnitt Koncernen.

Placeringar

Gemensamt för samtliga placeringsportföljer

Kommunfullmäktige beslutar om att avsätta medel i olika placeringsportföljer, Kommunstyrelsen beslutar om hur placeringarna skall fördelas i olika tillgångsslag. Kommunstyrelsen beslutar också om en riskinstruktion där begränsningar i motpartsrisker, derivatrisker m m anges.

Portföljkonceptet innebär att avsatta medel inte ingår i kommunens likviditet, undantag är koncernkontots likviditetsplaceringar vilka räknas i koncernlikviditeten.

Portföljernas resultat, intäkter och kostnader, ingår däremot i kommunens resultat och redovisas under finansnettoposten.

Placeringarnas huvudsakliga syfte är, f n, att leverera resultat som delfinansierar kommunens årsbudget/verksamhet. Huvudsyftet är inte kompatibelt med mål om maximal långsiktig kapitaltillväxt.

Långsiktiga placeringar

Budget och resultatbokförda intäkter

| Budget och uppföljning av intäkter Långsiktiga placeringar, mnkr | Budget 2019 | Resultat jan - april 2019 | Prognos helår 2019 |
|---|----------------|---------------------------------|-----------------------|
| Borgensavgifter | 30 | 0 | 30 |
| Finansiell intäkt Linköpings Stadshus AB | 160 | 0 | 160 |
| Resultatbokförd avkastning finansiella placeringar | 146 | 416 | 416 |
| Summa | 336 | 416 | 509 |

Placeringsportföljen

Kommunens långsiktiga placeringar har ökat med 419 mnkr sedan årsskiftet och uppgår till 7 200 mnkr. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer. Prognosen för helår gäller förutsatt att aktiekurser samt obligationspriser per den 31 december ligger på motsvarande nivå som per den 30 april. Är kurserna högre kommer resultatet att bli högre och är kurserna lägre kommer även resultatet att bli lägre än vad som prognostiseras per den 30 april.

Marknadsvärden och avstämning mot placeringsriktlinjerna, KS 2017-04-18 § 188

| Tillgångsslag | Marknadsvärde 2019-04-30 mnkr | Procent av totalportföljen | Min % | Normal % | Max % |
|--|----------------------------------|-------------------------------|-------|------------|-------|
| Räntebärande inklusive kassa | 4 911 | 68 | 60 | 64 | 100 |
| Svenska aktiefonder | 1 039 | 15 | 0 | 18 | 35 |
| Globala aktiefonder | 936 | 13 | 0 | 9 | 35 |
| Hedgefonder | 306 | 4 | 0 | 9 | 15 |
| Totalt placeringar | 7 192 | 100,0 | | 100 | |
| Övriga tillgångar Upplupna räntor, upplupna fondrabatter m m | 8 | | | | |
| Totala tillgångar | 7 200 | | | | |

Planerade portföljusteringar

En genomgång av portföljen pågår och ett förslag på nya placeringsriktlinjer planeras till hösten 2019.

Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

| Marknadsrörelse | Räntor +1 % eller -1% | Börsen +20 % eller -20% |
|---------------------|-----------------------|-------------------------|
| Marknadsvärde, mnkr | -35/+35 | +395/-395 |

Tabellen ovan visar marknadsrisken i portföljen. Vid en ränteppgång om 1 procent minskar obligationsportföljen, inklusive räntefonder, med 35 mnkr, vid en räntenedgång ökar obligationerna, räntefonderna, i värde med 35 mnkr.

Vid en börsuppgång/nedgång om 20 procent ökar/minskar portföljens aktiefonder i värde med 395 mnkr. Hedgefondernas och blandfondernas risk är inte inräknat i ovan då kursen på dessa varken följer börsens- eller marknadsräntornas utveckling.

Pensionsmedelsplaceringar

Budget och resultatbokförda intäkter

| Budget och uppföljning av intäkter Pensionsmedelsplaceringar, mnkr | Budget 2019 | Resultat jan-april 2019 | Prognos helår 2019 |
|---|----------------|-------------------------------|-----------------------|
| Resultatbokförd avkastning | 54 | 144 | 144 |
| Summa | 54 | 144 | 144 |

Placeringsportföljen

Kommunens pensionsmedelsplaceringar har ökat med 144 mnkr sedan årsskiftet och uppgår till 1 823 mnkr. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer. Prognosen för helår gäller förutsatt att aktiekurser samt obligationspriser per den 31 december ligger på motsvarande nivå som per den 30 april. Är kurserna högre kommer resultatet att bli högre och är kurserna lägre kommer även resultatet att bli lägre än vad som prognostiseras per den 30 april.

Marknadsvärden och avstämning mot placeringsriktlinjerna, KS 2017-04-18 § 188

| Tillgångsslag | Marknadsvärde 2019-04-30, mnkr | Procent av totalportföljen | Min % | Normal % | Max % |
|---|-----------------------------------|-------------------------------|-------|--------------|-------|
| Räntebärande inklusive kassa | 1 017 | 56 | 50 | 60,0 | 100 |
| Svenska aktiefonder | 571 | 31 | 15 | 25,0 | 35 |
| Globala aktiefonder | 172 | 10 | 0 | 10,0 | 35 |
| Hedgefonder | 62 | 3 | 0 | 5,0 | 10 |
| Totalt | 1 822 | 100,0 | | 100,0 | |
| Övriga tillgångar Upplupna räntor fondrabatter m m | 1 | | | | |
| Totala tillgångar | 1 823 | | | | |

Planerade portföljusteringar

En genomgång av portföljen pågår och ett förslag på nya placeringsriktlinjer planeras till hösten 2019.

Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

| Marknadsrörelse | Räntor +1 % eller -1% | Börsen +20 % eller -20% |
|---------------------|-----------------------|-------------------------|
| Marknadsvärde, mnkr | -8/+8 | +149/-149 |

Risken i portföljen är modest för en långsiktigt förvaltd portfölj. Ränterisken i obligationsplaceringarna, inklusive räntefonderna, motsvarar cirka 8 mnkr vid en procentenhets förändring av marknadsräntorna. Om börsen faller/stiger med 20 procent minskar/ökar portföljvärdet med cirka 149 mnkr. Hedgefondernas risk är inte inräknad i tabellen ovan då risken i dessa är o-korrelerad mot ränte- och aktiemarknaderna.

Placering av koncernvalutakontots likviditet

Kommunen och kommunens bolag samlar koncernens likviditet på ett bankkonto, koncernvalutakonto, KVK. Kommunens finansfunktion ansvarar för att placera en del av koncernvalutakontos likviditet i kortfristiga räntebärande placeringar med låg kredit- och ränterisk. Kommunen står för hela risken i placeringarna och därför tillfaller hela avkastningen kommunens finansnetto.

KVK-portföljen är den näst minsta av kommunens placeringsportföljer. Aktuellt marknadsvärde uppgår till ca 443 mnkr.

Avkastningen i placeringen består av orealiserad värdetillväxt och realiserat resultat. Sammantaget uppgår dessa till ca 4 mnkr.

Marknadsvärden/bokförda värden och risk

| Marknadsvärde mnkr | Räntebindningstid, dagar | Ränterisk mnkr |
|--------------------|--------------------------|----------------|
| 443 | 38 | 4,2 |

Placeringsportföljen ska normalt ha en genomsnittlig räntebindningstid på 30 – 270 dagar. Ränterisken vid 1 % uppgång i marknadsräntorna uppgår till – 4,2 mnkr.

Övriga obligationsplaceringar

Portföljen övriga obligationsplaceringar är den minsta av kommunens placeringsportföljer. Placerat belopp utgör ca 218 mnkr. Portföljen skapades ursprungligen genom att kommunen sålde tomträtter. Medlen från försäljningarna skulle placeras i obligationsmarknaden, i statsobligationer. Idag har portföljen två långsiktiga ändamål 1) att generera avkastning och bidra till kommunens budget och 2) att utgöra en likviditetsreserv.

Dagens ränteläge är betydligt lägre jämfört med när portföljen skapades. Statspapper ger idag negativ eller mycket låg avkastning samtidigt som att ränterisken är oförändrad jämfört med tiden för portföljens uppsättning. Portföljens räntebindningstid hålls medvetet låg och förvaltningen fokuserar på att bevara kapitalet.

Så länge nuvarande ränteläge består kan portföljen inte förväntas leverera något betydande tillskott till finansnettot, det gäller även om portföljen skulle ha mycket längre räntebindningstid.

Marknadsvärde, genomsnittlig räntebindningstid

| Marknadsvärde mnkr | Räntebindningstid, dagar | Ränterisk mnkr |
|--------------------|--------------------------|----------------|
| 218 | 57 | 0,9 |

Den genomsnittliga räntebindningstiden inklusive kassa är 57 dagar och ränterisken uppgår till 0,9 mnkr vid en förändring av marknadsräntorna med 1 procentenhet.

Valutaexponering

Kommunen har inga valutapositioner och därmed ingen valutarisk.

Placeringsportföljerna placerar en del av kapitalet i kategorin globala aktiefonder d v s fonder som köper aktier noterade på en börs utanför Sverige och där priset följaktligen uttrycks i annan valuta än SEK.

Placeringar i globala aktier medför därför en indirekt exponering mot andra valutor. Den omständigheten beaktas vid val av strategisk portföljkomposition d v s hur stor andel globala aktier som portföljen ska innehålla. Generellt gäller att förekomsten av globala aktier i en portfölj minskar risken, variationen i avkastning. Konsekvent gäller att minskad risk också ger en lägre avkastning.

Ordlista

Bokfört värde

Motsvarar från 2019 marknadsvärdet

Anskaffningsvärde

Vad tillgångarna har anskaffats till för värde, köpeskilling

Marknadsvärde

Fiktivt värde vad tillgångarna skulle kunna säljas för vid värderingstillfälle

Duration

Genomsnittlig löptid på samtliga kassaflöden i en obligation

STIBOR

Stockholm Interbank Offered Rate är en daglig referensränta som beräknas som ett aritmetiskt medelvärde av de räntor som bankerna SEB, Nordea, Svenska Handelsbanken, Swedbank och Danske Bank ställer till var för utlåning i svenska kronor.

Penningpolitik

Åtgärder som en centralbank vidtar för att upprätthålla prisstabilitet i ekonomin.

Styrränta

Räntor som en centralbank sätter i penningpolitiskt syfte. I Sverige är det reporäntan samt in- och utlåningsräntan till banksystemet.

Reporänta

Riksbankens viktigaste styrränta genom vilken Riksbanken kan styra de korta marknadsräntorna med avsikt att påverka inflationen. Bankerna betalar reporänta när de lånar pengar i Riksbanken via Riksbankens repotransaktioner. Vid tillfällen då bankerna placerar pengar i Riksbanken kan de i stället köpa riksbankscertifikat. Bankerna erhåller reporänta vid placering i riksbankscertifikat.

Högkonjunktur

Den ena fasen i en konjunkturcykel, i regel präglad av hög sysselsättning, stor investeringsaktivitet och stigande priser. Motsats: lågkonjunktur eller recession.

Inflationstryck

Allmänna prisökningar som gör att pengarnas värde minskar, det vill säga att man kan köpa färre varor och tjänster för samma mängd pengar. Motsatsen är deflation.

Riksbankens direktion

Sex ledamöter som utses av riksbanksfullmäktige med mandatperioder på fem eller sex år. Direktionen ansvarar för Riksbankens verksamhet och fattar beslut om penningpolitiken, frågor om finansiell stabilitet, marknadsoperationer och betalningsväsende.

Centralbank

Institution som ansvarar för penningpolitiken i ett land eller valutaområde, det vill säga fastställer en ränta för att bevara värdet på pengar. En centralbank ansvarar normalt även för att stabiliteten i betalningsväsendet kan upprätthållas och ger ut kontanta betalningsmedel. Riksbanken är Sveriges centralbank. I andra länder kan centralbanker också ha andra uppgifter, till exempel ansvara för den finansiella tillsynen eller förvalta statskulden.

Swapavtal

Avtal som två parter ingår för att byta ut en valuta eller en ränta mot en annan valuta respektive ränta under en i förväg bestämd tidsperiod och i enlighet med vissa villkor.

Obligation

Räntebärande löpande skuldförbindelse som kan ges ut av staten, kommuner, kreditmarknadsbolag, hypoteksinstitut eller större företag. En obligation har lång löptid, minst ett år. Obligationens nominella belopp återbetalas när löptiden gått ut, och under tiden får innehavaren av obligationen periodiska utdelningar (räntor).

Ränterisk

Risken för att värdet på ett räntebärande värdepapper sjunker till följd av att marknadsräntorna stiger.

Likviditet

Mått på ett företags eller en organisations betalningsförmåga på kort sikt. Kan även beskriva hur snabbt det är möjligt att omsätta en tillgång i pengar.