

**Linköpings kommun  
Finansrapport 31 mars 2020**



## Innehållsförteckning

### Finansrapport för kommunen per den 31 augusti

	<b>Sid</b>
<b>Inledning</b>	3
<b>Sammanfattning</b>	3
<b>Marknadskommentar</b>	4
<b>Koncernen</b>	5
Likviditet	5
Lån och borgen	5
Upplåning i Kommuninvest	5
Koncernens finansforum	6
<b>Kommunen</b>	7
Betalningsberedskap och likviditet	7
Kommunens finansnetto och resultat för långsiktiga placeringar	7
Kommunens lån och borgensåtaganden	7
Långsiktiga placeringar	9
Pensionsmedelsplaceringar	10
Placering av koncernvalutakontots likviditet	11
Övriga obligationsplaceringar	11
Valutaexponering	11
<b>Ordlista</b>	12

# FINANSRAPPORT PER DEN 31 MARS 2020

---

## 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*

- Reporäntan är oförändrad på 0,00 procent. Den svenska börsen<sup>1</sup> har under året sjunkit med -18,17 % och globala aktier<sup>2</sup> har sjunkit med -16,86 %.

### *Likviditet*

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

### *Lån och borgensåtaganden*

- Koncernens lån har ökat med 478 mnkr sedan årsskiftet och uppgår till 19 145 mnkr.
- 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 8 323 mnkr, detta inkluderar även MSE<sup>3</sup>. Kommuninvests priser har utvärderats mot marknadsfinansieringspriser

### *Placeringar*

- Marknadsvärdet, inklusive upplupna räntor, av kommunens finansiella placeringar har minskat med 681 mnkr sedan 31 december 2019 och uppgår till 8 566 mnkr, koncernlikviditetsplaceringar oräknat. Koncernlikviditetsplaceringar uppgår till 329 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**

---

<sup>1</sup> SIXPRX börsutveckling inklusive fiktiva återinvesteringar av utdelningar, källa SEB

<sup>2</sup> MSCI World börsutveckling inklusive fiktiva återinvesteringar av utdelningar, källa SEB

<sup>3</sup> MSE Mjölby Svartådalen Energi, majoritetsägt av Tekniska verken

Marknadspriser	2020-03-31	2020-02-29	2019-12-31
Riksbanken	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Svenska börsen	-18,17 %	-6,59 %	34,97 %
Statsobligation 2 år	-0,44 %	-0,51 %	-0,33 %
Statsobligation 5 år	-0,35 %	-0,49 %	-0,17 %

Kommunens likviditet, mnkr	2020-03-31	2020-02-29	2019-12-31
Bank	155	29	-338
checkkredit	600	600	600
Varav utnyttjat internt	0	0	-338

Kommunens placeringar mnkr	Marknadsvärden		
	2020-03-31	2020-02-29	2019-12-31
Långsiktiga placeringar	6 650	7 024	7 169
Pensionsmedel	1 702	1 815	1 859
Övriga	214	219	219
<b>Kommun totalt</b>	<b>8 566</b>	<b>9 058</b>	<b>9 247</b>
Koncernlikviditet	329	398	449

Koncerns skulder mnkr	2020-03-31	2019-12-31
Lån	19 145	18 667
Låneram	24 064	21 840
Varav borgen	17 905	17 815
Borgensram	23 378	21 840

Koncernens likviditet mnkr	2020-03-31	2020-02-29	2019-12-31
Bank	1 460	276	-27
Checkkredit	1 200	1 200	1 200
Varav utnyttjat	0	0	-27

Värdeförändring	Risk kommunens samlade placeringar <sup>4</sup>	
<b>Aktiemarknaden</b>	<b>- 20 %</b>	<b>+ 20 %</b>
Värdeförändring mnkr	- 483	+ 483
<b>Marknadsräntorna</b>	<b>- 1 %</b>	<b>+ 1 %</b>
Värdeförändring mnkr	+ 63	- 63

## Marknadskommentar

Efter ett exceptionellt 2019 med aktiemarknader som steg 30 % till 35 % så blev nedgången i slutet av februari till slutet på mars 2020 någon av de största nedgångarna i historien, i Sverige och globalt.

Den svenska börsen (sixprx) inledde året starkt med en uppgång på drygt 7 %. Från den 20:e februari föll sedan börsen med drygt 34 %, på en månad. Därefter har kurserna återhämtat sig rejält, 14 % fram till den 8:e april. På helår 2020 är börsen ned ca 15 % men sedan 31/12 2018 så är börsen upp ca 15 %.

Statsobligationsräntor har samtidigt sjunkit medan räntan på företagsobligationer har stigit kraftigt. Ekonomiska makro-indikatorer har snabbt försämrats och t ex priset på olja var ett tag nere på 20-årslägst. Värsta tänkbara scenario, att lågkonjunkturen blir utdragen och övergår i depression och att stora svenska företag går i konkurs, skulle få stora konsekvenser för kommunens placeringar. Ett mildare scenario, det som marknaden prissätter, ger inte alls lika stora konsekvenser på placeringarna. Då finns det istället goda placeringsmöjligheter när priset på de flesta värdepapper har fallit mycket.

Kommunens placeringsportföljer är sammansatta av tillgångsslag med låg eller ingen priskorrelation sinsemellan. Det betyder att risken i portföljerna är relativt balanserade och långt ifrån aktiemarknadens risk. Vi ser att placeringar som är tänkta som riskreducerande fungerar. Det är samtidigt tydligt att det går att utveckla den taktiska delen av förvaltningen både utifrån hantering av risk men också utifrån val av värdepapper inom varje tillgångskategori. De högre företagsobligationsräntorna gynnar placeringsportföljerna som nu kan återinvestera obligationsförfall till betydligt högre räntor.

## Värdeförändringar i kommunens placeringar 2019/2020

De stora börsfallen under årets första kvartal har gett signifikanta effekter på värdet på kommunens placeringsportföljer. Väljer man att studera en lite längre tidsperiod 15 månader, från 1/1 2019, så syns börsfallen påtagligt men förändringarna är inte alls lika dramatiska.

Både i långsiktiga placeringar och pensionsmedelsplaceringar har värdet stigit dock inte i linje med långsiktigt förväntat genomsnitt.

Vad gäller Övriga obligationsplaceringar och koncernkontots likviditetsplaceringar så är värdeförändringen endast en teknisk korrigerande mellan obligationskurser och avkastning. Obligationerna har värderats ner samtidigt som den löpande avkastningen har ökat.

Per 2020-03-31

Portfölj	Förändring kv 1 2020	Från 1/1 2019
----------	----------------------	---------------

<sup>4</sup> Exklusive koncernkontots placeringar

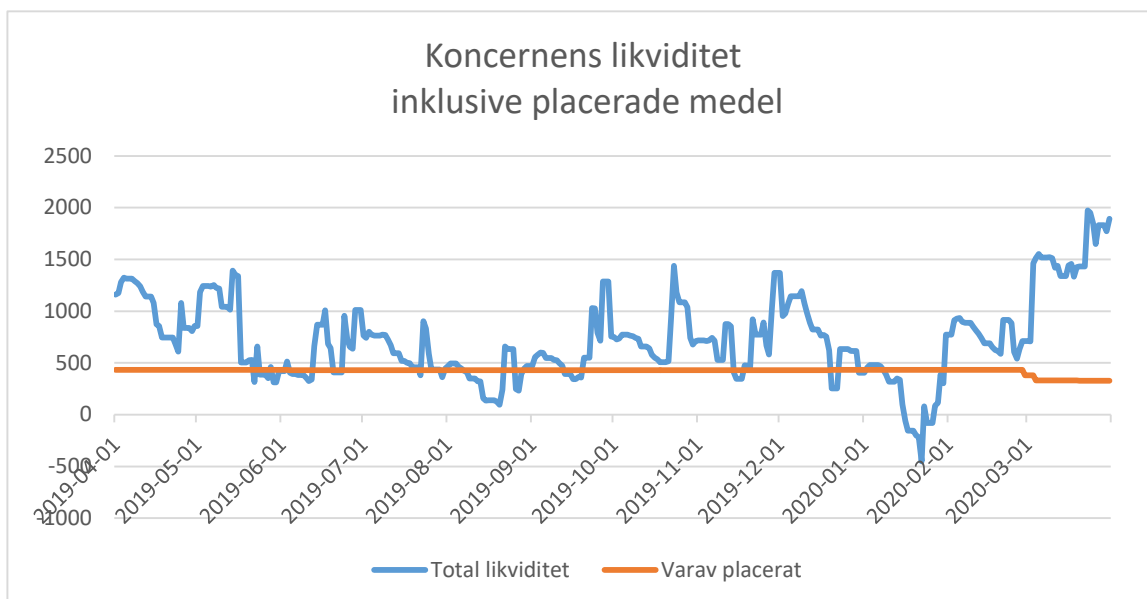
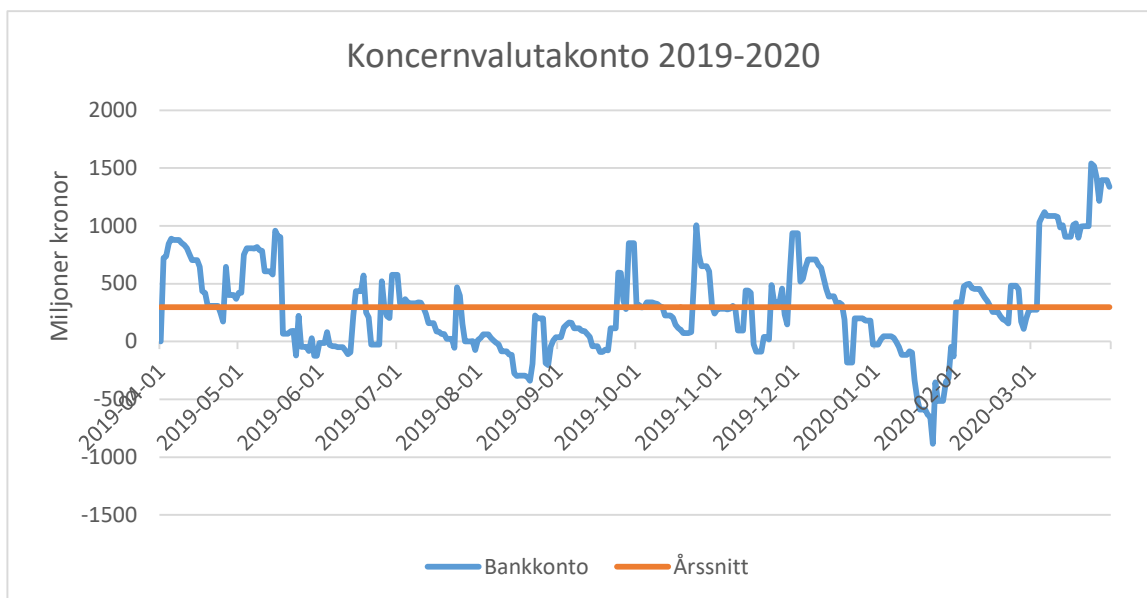
Långsiktiga placeringar	-515 mnkr	+120 mnkr
Pensionsmedel	-156 mnkr	+56 mnkr
Övriga obligationsplaceringar	-5 mnkr	-1 mnkr
KVK likviditetsplaceringar	-16.8 mnkr	-10.2 mnkr

## Koncernen

### Likviditet

Kommunkoncernens likviditet är fortsatt tillfredställande. Under mars har kommunen dessutom utökat kontokrediterna till 1 500 mnkr. Syftet är att ytterligare öka koncernens betalningsberedskap.

Kommunen betalar ingen kreditavgift men betalar ränta på utnyttjat belopp. För utnyttjat belopp upp till 150 mnkr betalar kommunen 0-ränta. Från 150 mnkr och upp till 300 mnkr betalar kommunen 0,25 % ränta och på belopp från 300 mnkr upp till 1 500 mnkr 0,50 % ränta, Under april 2019 till 31 mars 2020 har snittlikviditeten legat på 297 mnkr, likviditetsplaceringar oräknade. Likviditetsplaceringarna utgör ca 329 mnkr och består av obligationer med kort räntebindningstid samt korta räntefonder med låg ränte- och kreditrisk.



## Koncernens lån

### Lån och borgen

*Sammanfattning*

Koncernens utestående lån per sista mars uppgår till 18 745 mnkr. Lånen har ökat med 478 mnkr sedan årsskiftet. Ökningen förklaras med att kommunen under 2020 börjat låna extern (400 mnkr), samt att Tekniska verken ökat sin upplåning.

Den aktuella låneskulden är inom ramen för kommunfullmäktiges beslutade låneram om 24 064 mnkr.

Omfattningen av kommunens borgensåtagande, 17 905 mnkr, gentemot koncernbolagens förpliktelser, är även den inom kommunfullmäktiges beslutade borgensram 23 378 mnkr.

*Kommuninvest*

Sedan kommunen blev medlem i Kommuninvest under 2017 har Stångåstaden AB, Lejonfastigheter AB, Tekniska verken och Stadshus AB gjort lånetransaktioner för totalt 8 165 mnkr (Inkl MSE). Kommunen borgar för dessa lån och borgensavgifter tillfaller kommunens finansnetto.

**Tabell låneskuld 2020-03-31**

Belopp i mnkr	Aktuell låneskuld	Låneskuld per 31/12 2019	Förändring låneskuld
Kommunen	400	0	400
Tekniska verken	2 555	2 417	138
Lejonfastigheter	3 525	3 600	-75
Stångåstaden	5 025	5 025	0
Sankt Kors	1 469	1 469	0
ResMex	92	92	0
Stadshus AB	6 079	6 064	15
<b>Summa</b>	<b>19 145</b>	<b>18 667</b>	<b>478</b>

**Tabell borgensåtaganden 2020-03-31**

Belopp i mnkr	Borgen 31/3 2020	Förändring borgen	Borgen 31/12 2019
Tekniska verken	1 715	150	1 565
Lejonfastigheter	3 525	-75	3 600
Stångåstaden	5 025	0	5 025
Sankt Kors	1 469	0	1 469
ResMex	92	0	92
Pensionsåtagande	13	0	13
Stadshus AB	6 079	15	6 064
Egna hem	1	0	1
<b>Summa</b>	<b>17 919</b>	<b>90</b>	<b>17 829</b>

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

**Finansforum<sup>5</sup>**

Inget möte har hållits under året. Kommunen samarbetar just nu med bolagen gällande bankupphandling, ny struktur för koncernens kreditfaciliteter och i rapportering till finansmarknaden av koncernens gröna upplåning. Bolagens finansfunktioner och ekonomiavdelningar har varit delaktiga i framtagande av förfrågningsunderlag till bankupphandlingen.

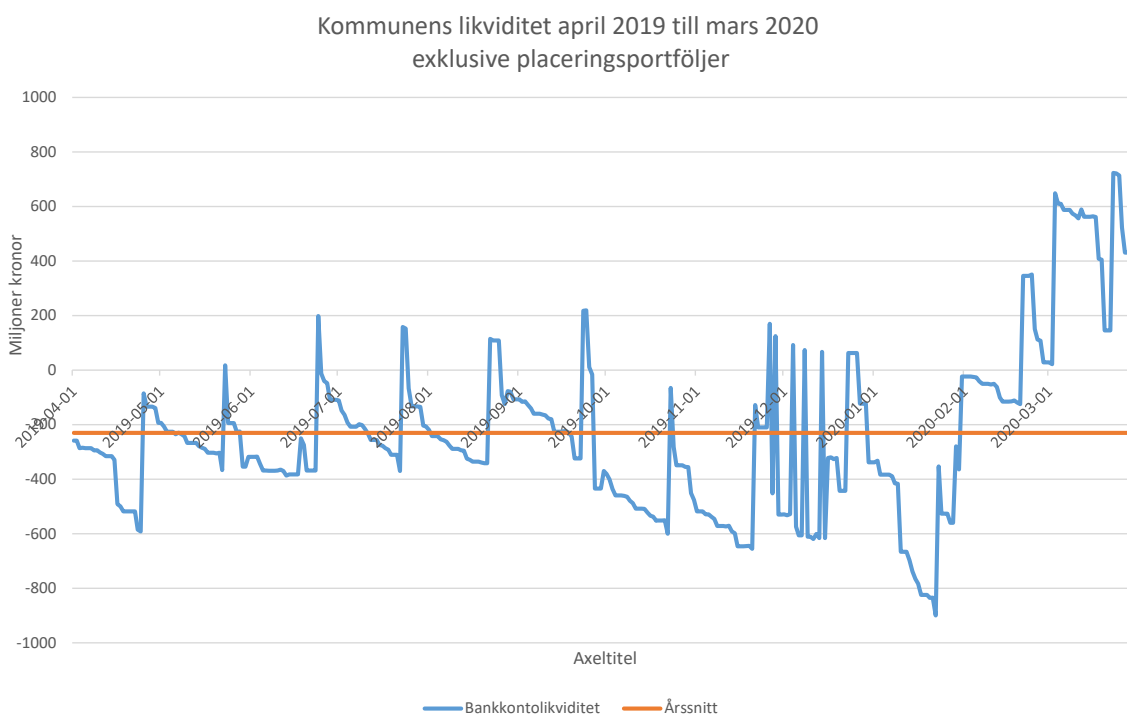
<sup>5</sup>) I finansforumet ska kommunens ekonomidirektör och finanschef delta tillsammans med Vd Stångåstaden, Vd Lejonfastigheter, Vd Tekniska verken samt vice Vd Stadshus AB. Finanschefer/finansansvariga i koncernbolagen deltar också.

## Kommunen

### Betalningsberedskap och likviditet

Kommunens egen likviditet, placeringsportföljerna oräknade, har förstärkts under 2020. Anledningar till detta är främst att kommunen under 2020 har börjat ta upp lån för simhallen samt att återbetalningar av moms har ökat på likviditeten. Snittlikviditet under april 2019 till och med 31 mars 2020 är negativ -230 mnkr, Likviditeten fortsätter att variera stort. Högsta dagssaldo under perioden är 723 mnkr och lägsta saldo är -900 mnkr. Intern kredit inom koncernvalutakontot är för närvarande satt till 600 mnkr.

Likviditeten på kommunens huvudbankkonto uppgick till plus 155 mnkr den 31 mars. Likviditeten vid årets början uppgick till minus -338 mnkr.



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.

### Kommunens finansnetto

Från och med räkenskapsår 2019 finns en ny kommunal redovisningslag och Rådet för kommunal redovisning (RKR) har gjort en översyn av samtliga rekommendationer. Några av de nya reglerna får stor betydelse för Linköpings kommun då kommunen har stora externa placeringar och årliga utdelningar från kommunens bolag. Reglerna innebär bland annat att kortsiktiga förändringar i placeringsportföljernas marknadsvärden ska bokföras som intäkter eller kostnader. Variationen i de enskilda kalenderårsresultaten kommer att vara betydande. Då förändringarna är stora behöver en genomgång av konsekvenserna och en översyn av upplägget för kommunens externa placeringar göras. Därför har en genomgång av konsekvenserna och en översyn av upplägget för kommunens externa placeringar påbörjats. I avvaktan på att översynen ska bli klar redovisas kommunens finansiella intäkter för finansiella tillgångar i enlighet med tidigare gällande lagstiftning. Ifall den nya redovisningslagen avseende marknadsvärdering av finansiella tillgångar hade applicerats hade resultatet för perioden avseende finansnettot försämrats med 679 mnkr. Hade året slutat på samma värdering som per den 31 mars hade resultatavvikelsen gentemot budget avseende de finansiella placeringarna blivit negativ med ca 900 mnkr. Balanskravsresultatet påverkas däremot inte av de olika



redovisningsprinciperna. Den nya redovisningsprincipen gör det än svårare att göra tillförlitliga prognoser för finansnettot, prognoserna kommer svänga kraftigt utefter hur marknaden förändrar sig. Att det hittills varit möjligt att budgetera och prognostisera finansnettot beror på att försiktighetsprincipen har tillämpats i placeringsportföljernas redovisning. Det innebär att det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde bokförs. Principen har gjort det möjligt att spara avkastning från goda år och realisera avkastningen under år med sämre avkastning.

Prognos för budgetavvikelse avseende finansnettot för helår 2020 uppgår till minus 198 mnkr, exklusive finansiell intäkt som redovisas under kommunstyrelsen. Det förutsätter att redovisningen är i enlighet med tidigare gällande lagstiftning samt att de finansiella marknaderna ligger på samma nivå som per den 31 mars när året är slut.

Avvikelsen i finansnettot beror till största del på de nedgångar som varit på de finansiella marknaderna under årets första tre månader till följd av Corona pandemin. Prognos är mycket svår att göra även i enlighet med den gamla redovisningsprincipen och prognosen kan komma att bli kraftigt förändrad vid nästa delårsrapport beroende av hur det går på de finansiella marknaderna. Ytterligare avvikelser förklaras främst med att den finansiella kostnaden avseende pensionskulden som beräknas av pensionsadministratören prognostiseras att bli 7 mnkr lägre än vad som budgeterats för 2020.

### **Kommunens lån**

Per 2020-03-31 har kommunen externa lån på sammanlagt 400 mnkr i enlighet med budgetbeslut och lån- och borgensramen vilket tillförts kommunens likviditet. Låneprognosen är att kommunen kommer att låna sammantaget drygt 600 mnkr kronor under 2020. Kommunen har goda möjligheter att låna via certifikatprogram, obligationsprogram och via 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 2020	Resultat jan - mar 2020	Prognos helår 2020
Borgensavgifter	33 400	0	33 400
Finansiell intäkt Linköpings Stadshus AB	95 750	0	95 750
Resultatbokförd avkastning finansiella placeringar	205 000	6 712	0
<b>Summa</b>	<b>334 150</b>	<b>6 712</b>	<b>129 150</b>

#### Placeringsportföljen

Värdet på kommunens långsiktiga placeringar har minskat med 515 mnkr under 2020.

Marknadsvärdet uppgår till ca 6 655 mnkr. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer. Prognosen för helår gäller förutsatt att redovisningen är i enlighet med tidigare gällande lagstiftning samt att de finansiella marknaderna ligger på samma nivå som per den 31 mars när året är slut.

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2020-03-31 mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	4 609	69	60	64	100
Svenska aktiefonder	875	13	0	18	35
Globala aktiefonder	859	13	0	9	35
Hedgefonder	300	5	0	9	15
<b>Totalt placeringar</b>	<b>6 643</b>	<b>100,0</b>		<b>100</b>	
<b>Övriga tillgångar</b> Upplupna räntor, upplupna fondrabatter m m	<b>12</b>				
<b>Totala tillgångar</b>	<b>6 655</b>				

#### Planerade portföljusteringar

En genomgång av portföljen pågår.

#### Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1%	Börsen +20 % eller -20%
Marknadsvärde, mnkr	-49/+49	+347/-347

Tabellen ovan visar marknadsrisken i portföljen. Vid en ränteuppgång om 1 procent minskar obligationsportföljen, inklusive räntefonder, med 49 mnkr, vid en räntenedgång ökar obligationerna, räntefonderna, i värde med 49 mnkr.

Vid en börsuppgång/nedgång om 20 procent ökar/minskar portföljens aktiefonder i värde med 347 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 2020	Resultat jan-mar 2020	Prognos helår 2020
Resultatbokförd avkastning	54	1	54
<b>Summa</b>	<b>54</b>	<b>1</b>	<b>54</b>

### Placeringsportföljen

Kommunens pensionsmedelsplaceringar har minskat med 156 mnkr sedan årsskiftet och uppgår till 1 702 mnkr. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer. Prognosen för helår gäller förutsatt att redovisningen är i enlighet med tidigare gällande lagstiftning samt att de finansiella marknaderna ligger på samma nivå som per den 31 mars när året är slut.

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2020-03-31, mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	959	56	50	60,0	100
Svenska aktiefonder	510	30	15	25,0	35
Globala aktiefonder	172	10	0	10,0	35
Hedgefonder	60	4	0	5,0	10
<b>Totalt</b>	<b>1 701</b>	<b>100,0</b>		<b>100,0</b>	
<b>Övriga tillgångar</b>					
Upplupna räntor fonderbatter m m	1				
<b>Totala tillgångar</b>	<b>1 702</b>				

### Planerade portföljusteringar

En genomgång av portföljen pågår.

### Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1%	Börsen +20 % eller -20%
Marknadsvärde, mnkr	-10/+10	+136/-136

Risken i portföljen är modest för en långsiktigt förvaltd portfölj. Ränterisken i obligationsplaceringarna, inklusive räntefonderna, motsvarar cirka 10 mnkr vid en procentenhets förändring av marknadsräntorna. Om börsen faller/stiger med 20 procent minskar/ökar portföljvärdet med cirka 136 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 329 mnkr.

Ränterisken vid 1 procent uppgång i marknadsräntorna uppgår till -3,7 mnkr.

### **Övriga obligationsplaceringar**

Portföljen övriga obligationsplaceringar är den minsta av kommunens placeringsportföljer. Placerat belopp utgör cirka 217 miljoner kronor och marknadsvärdet är cirka 214 miljoner kronor. Portföljen skapades ursprungligen genom att kommunen sålde tomträtter och bortfallet av tomträttsintäkter skulle ersättas av finansiella intäkter genom att medlen från försäljningarna placerades i obligationsmarknaden, ursprungligen i statsobligationer.

Idag har portföljen två långsiktiga ändamål

- 1) att generera avkastning och bidra till kommunens budget
- 2) att utgöra en likviditetsreserv

Dagens ränteläge, mars 2020, är betydligt lägre jämfört med ränteläget när portföljen skapades. Statspapper ger idag negativ eller mycket låg avkastning samtidigt som att risken, ränterisken i dessa placeringar är lika stor nu som när portföljen skapades. Portföljens räntebindningstid hålls medvetet låg och förvaltningen fokuserar just nu 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 och mycket högre ränterisk.

Ränterisken uppgår till 0,6 miljoner kronor vid en förändring av marknadsräntorna med 1 procentenhet. Räntebärande placeringar utgör 100 procent av placeringarna och ingen aktieexponering finns i portföljen.

### **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

### 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 statsskulden.

### 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.