



Riskinstruktion

Gemensam för kommunkoncernen

Dokumenttyp: Policy

Antaget av: Kommunfullmäktige 2017-04-25 § 134

Senast reviderat: 2024-05-28 § XX

Giltighetstid: Gäller tills vidare

Diarienummer: 2024-455
Datum: 2024-05-28
Handläggare: Sofie Moosberg
Organisation: Kommunledningsförvaltningen

Innehållsförteckning

Revideringshistorik.....	4
Sammanfattning.....	5
1 Inledning	5
2 Upplåning och likviditetsreserv.....	6
2.1 Likviditetsreserv.....	6
2.1 Förfalloprofil.....	6
2.2 Lånelimit.....	6
2.3 Tillåtna instrumenttyper.....	6
2.4 Tillåtna motparter.....	7
3 Internbank, förmedlade lån och förmedlade lånelöften	8
4 Placering.....	8
4.1 Inledning.....	8
4.2 Placeringsportföljer.....	8
4.3 Godkända instrumenttyper.....	8
4.4 Tillåtna motparter med limiter	9
4.5 Löptidsbegränsningar	9
4.6 Placering av medel i utländsk bank.....	9
4.7 Ratingdefinitioner	9
5 Valutahantering.....	9
5.1 Tillåtna instrumenttyper.....	9
5.2 Tillåtna motparter vid valutahandel.....	9
5.3 Regler för valutariskhantering vid upplåning	10
5.4 Regler för valutariskhantering vid placeringar.....	10
5.5 Regler för valutariskhantering vid inköp och försäljningar	10
5.6 Riskmått.....	10
5.7 Valutarisklimit	10
6 Ränteriskhantering.....	10
6.1 Grundförutsättningar	10
6.2 Ränterisklimiter för skuldportföljer.....	11
6.3 Ränterisklimiter för Placeringsportföljer.....	11
7 Motpartlimiter i swap- och derivatexponeringar	11
8 Ratingdefinitioner	11
9 Uppföljning.....	12
9.1 Kommunledningsförvaltnings rapportering.....	12
Bilaga 1. Tillåtna motparter vid finansiella transaktioner samt kreditrisklimiter vid placeringar	14
Bilaga 2 Terminologi och definitioner	16

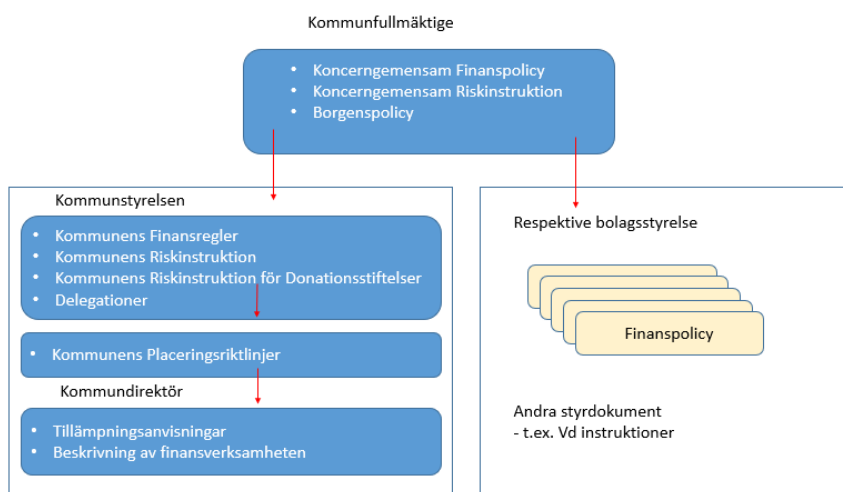
Revideringshistorik

Beslut/Diarienummer	Ändring
KF 2017-04-25	Grunddokument fastställt
Förslag till KS 2021-01-19 Dnr KS 2020-978 KF 2021-01-26	<ul style="list-style-type: none"> • 3 Förmedlade lån och förmedlade lånelöften. Förtydligande om att kommunen kan ta upp lån och lånelöften för vidareförmedling till koncernbolagen. Sid 7,8. • 3.4.2 Placeringsportföljer. Likviditetsportfölj/Övriga obligationsplaceringar struken sid 8. • 3.4.3 Godkända instrumenttyper. Förtydligande om att både börsnoterade- och o-noterade instrument tillåts. Förtydligande om att placeringar i finansiella instrument med exponering mot infrastruktur tillåts. Sid 8.
KF 2024-05-28	<ul style="list-style-type: none"> • Genomgående i dokumentet, redaktionella förändringar och utskrift av förkortningar till klartext. • Sammanfattning – ny bild över beslutsprocessen • 1 Val om egen policy eller koncerngemensam • 2.1 Ändring förfalloprofil • 2.4 Tillåtna motparter - borttag bolagen • 3 Förmedlade lån och lånelimiten – tillägg internbank, bolagen lånar via Linköpings kommun. Borttag fördelning lånelöften och denna är frivillig. • 4.3 Godkända instrumenttyper • 5.1 - 5.7 Valutarisker för bolagen samt borttag valutarisk elhandel • 6.1 - 6.3 Förändring ränterisk för kommunen och bolag. • 7.1 Kommunen är motpart vid derivat • 9.1 Kommunkoncernen rapporterar. Kommunens transaktioner läggs in i månadsrapporten. • 9.2 Bolagens rapporter borttages. Kommunkoncernens finansiella situation rapporteras under 9.1

Sammanfattning

Kommunfullmäktige fastställer ramar, begränsningar och anvisningar för finansverksamheten inom koncernen Linköpings kommun. Den här koncerngemensamma Riskinstruktionen innehåller anvisningar avseende upplåning, utlåning/placeringar, valuta- och ränteriskhantering samt motpartslimitier.

Den koncerngemensamma Riskinstruktionen kompletterar den av kommunfullmäktige beslutade koncerngemensamma Finanspolicyn.



1 Inledning

Denna koncerngemensamma riskinstruktion är underställd Finanspolicyn och ska ange preciseringar, begränsningar och ramar som ska tolkas som den yttersta gränsen för vad som är tillåtet och inte som rekommenderad nivå. Kommunen och kommunens bolag ska följa denna riskinstruktion som är fastställd av kommunfullmäktige.

Riskinstruktionen ska omprövas minst en gång per mandatperiod.

Kommunen och vart och ett av kommunens helägda bolag kan välja att lyda under koncerngemensamma Finanspolicyn alternativt fastställa en egen Finanspolicy/Finansregler utifrån kommunkoncernens gemensamma Finanspolicy och denna Riskinstruktion. Eventuella avsteg från denna Riskinstruktion får enbart vara av riskbegränsande karaktär. Finanspolicy/Finansregler och Riskinstruktioner för kommunen och kommunens bolag ska omprövas minst en gång per mandatperiod av respektive styrelse.

Kommunledningsförvaltningen ansvarar för att löpande följa utnyttjandet av de finansiella riskerna inom kommunkoncernen och föreslå lämpliga förändringar av denna instruktion.

Borttaget: detaljerad

2 Upplåning och likviditetsreserv

2.1 Likviditetsreserv

Kommunen och kommunens bolag ska var för sig, ha en likviditetsreserv som är lämplig för verksamhetens omfattning och art. Respektive styrelse ska definiera krav på likviditetsreserven. Likviditeten ska vara tillgänglig inom en vecka.

2.1 Förfalloprofil

Kommunens och dotterbolagens skulder ska struktureras i en eller flera skuldportföljer, strukturen ska baseras på mål och syfte med finansieringen.

Inom Linköping kommun gäller central kapitalanskaffning genom Internbank för bolagens finansiering.

Givet att lånevolym tillåter så ska kommunen och kommunens bolag, för de bolag som ansvarar för sitt egna finansnetto, eftersträva att sprida förfallen på sin upplåning. För långsiktig, löpande skuldförvaltning ska respektive styrelse fastställa riktlinjer för räntebindningstid och kapitalbindningstid. Målsättningen är att skuldernas löptid ska anpassas till syftet med finansieringen.

Respektive styrelse ska fastställa hur stor del av den egna totala lånestocken som får förfalla inom en och samma halvårsperiod. Detta gäller inte för finansiering av enskilda investeringar där lånen avses slutföras inom den närmaste tvåårsperioden.

Avvikelsen från förfalloprofil ska rapporteras till respektive styrelse som kan besluta om tillfälligt undantag. Kommundirektören kan också besluta om tillfälliga undantag avseende regler för kommunens egna skuld- eller tillgångsportföljer.

För de bolag där kommunen ansvarar för bolagens samlade finansierings- och ränterisk behövs ingen styrning av vare sig räntebindning alternativt kapitalbindning

2.2 Lånelimit

Respektive bolagsstyrelse beslutar om investeringar och den egna lånelimiten. Kommunens helägda bolag ska skriftligen informera kommunledningsförvaltningen om den av styrelsen beslutade lånelimiten. Vid bedömning av lämplig lånelimit ska hänsyn tas till att det i samband med låneomsättning tillfälligt kan behövas en större lånelimit än den som behövs löpande.

Kommunfullmäktige prövar bolagens investeringar och fastställer årligen en övre gräns för kommunkoncernens gemensamma låneomslutning. Kommunens bolag tilldelas därefter del av kommunkoncernens gemensamma fastställda lånelimit.

2.3 Tillåtna instrumenttyper

En förutsättning för att få använda en instrumenttyp är att inom respektive enhet erforderlig kompetens och systemstöd finns.

Följande instrument får användas i skuldförvaltningen.

Borttaget: direkt underliggande helägda

Borttaget: Om kommunen eller något av de helägda bolagens

Borttaget: har behov av lånefinansiering ska lånen

- Depositlån
- Reverslån
- Obligationslån och Certifikat
- Repotransaktioner¹
- Swappar och derivat² inklusive räntetak/räntegolv
- Valutaswappar, Valutaränteswappar

Det är tillåtet att kombinera instrumenten ovan.

För samtliga instrument ovan gäller att konstruktioner med rörlig eller fast ränta och så kallad 0-kupongränta³ är tillåtna.

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

2.4 Tillåtna motparter

För enheter som har stor upplåning är målsättningen att sprida upplåningen på fler än en motpart.

Tillåtna motparter för kommunen vid bilateral upplåning beskrivs nedan.

Borttaget: och kommunens bolag

Lån – Kommunen och kommunens bolag är tillåtna som interna motparter vid upplåning via koncernvalutakontot.

Bilateral upplåning får göras från motparter enligt nedan:

- Kommuninvest
- Svenska staten, statliga verk och av Svenska staten helägda bolag
- Banker med svensk bankoktroj, utländska banker med motsvarande oktroj
- Supranationals, internationella organisationer som kontrolleras av- och representerar medlemsstaternas intressen⁴
- Svenska kommuner och landsting
- Svenska kreditmarknadsbolag under Finansinspektionens kontroll
- Övriga svenska och utländska motparter med lägst rating enligt tabell i bilaga 1

Under lånets löptid ska motpartens rating bevakas och om en motpart åsätts en rating under BBB+ även tas upp för behandling i respektive enhets ledning.

¹ Sälj-återköpstransaktioner som motsvarar en kortsiktig finansiering med hjälp av värdepappersinnehav engelskans Sell and Buy back . Transaktion som i sig inte utgör en belåning av värdepapper eller pantsättning.

² Options- och terminskontrakt

³ 0-kuponginstrument är skuldebrev som normalt omsätts till ett värde som är lägre än var gäldenären betalar ut på förfallodagen. Inga räntebetalningar görs under lånets löptid.

⁴ T ex EIB, NIB Världsbanken m fl.

3 Internbank, förmedlade lån och förmedlade lånelöften

Inom Linköping kommun gäller Internbank för bolagens finansiering. Det innebär att kapitalanskaffning sker centralt i kommunens namn i samråd med bolagen och Kommunledningsförvaltningen (Ekonomistaben) där överenskommelse kring upplägg, val av låneinstrument och tidpunkt för upptagande av lån sker. Bolagen har handlingsfrihet gällande räntebindningsstrategi liksom övriga frågor som rör den egna verksamheten.

Då Internbanksupplägg gäller inom Linköpings kommun är det frivilligt för bolagen att nyttja förmedlade lånelöften via kommunen.

4 Placering

4.1 Inledning

Kommunen och kommunens bolag ska i första hand använda eventuell, långsiktig, överskottslikviditet till att amortera låneskulden.

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

Kommunstyrelsen beslutar om hur överskottslikviditeten ska placeras.

4.2 Placeringsportföljer

Följande placeringsportföljer ska finnas

- Koncernkontots likviditetsplaceringar
- Medelsförvaltning, kort-, medel- och långfristiga räntepapper i kombination med svenska och utländska aktiefonder, samt hedgefonder/alternativa investeringar
- Pensionsmedelsportfölj kort-, medel- och långfristiga räntepapper i kombination med svenska och utländska aktiefonder, samt hedgefonder/alternativa investeringar

4.3 Godkända instrumenttyper

Följande instrument får användas i placeringsverksamheten

- Deposit
- Reverser
- Obligationer börsnoterade och o-noterade obligationer
- Certifikat
- Omvända repotransaktioner⁵
- Aktie-, ränte- och specialfonder
- Alternativa investeringar såsom infrastruktur, fastighets-, private debt- och private equityfonder.
- Swappar och derivat inklusive räntetak/räntegolv
- Valutaswappar, Valutaränteswappar

Borttaget: Då kommunkoncernen inte tillämpar en internbanksmodell kan inte koncernbolagen begära finansiering eller lånelöften, från kommunen.¶ Men Kommunen får ta upp lånelöften för vidareförmedling till de helägda koncernbolagen med ett belopp motsvarande omslutningen av kommunkoncernens gemensamma certifikatprogram.

Borttaget: detta i samråd med kommunledningsförvaltningen (Ekonomistaben). Kommunen får också ta upp lån för vidareförmedling till de helägda koncernbolagen, maximalt ett belopp som motsvarar årlig låneram. Alternativt lånar bolagen själva med borgen från kommunen.¶

Borttaget: behöver bolagen ej längre

Borttaget: I de fall bolagen önskar behålla egen rating kan lånelöfte behövs inom ratingkravet.

Borttaget: All vidareförmedling beror av Kommunens möjligheter refinansiera åtaganden i den externa marknaden.

Borttaget: Kommunen får ta upp lånelöften

Borttaget: för vidareförmedling till de helägda koncernbolagen med ett belopp motsvarande omslutningen av kommunkoncernens gemensamma certifikatprogram.¶

Borttaget: Långsiktig placeringsportfölj

Borttaget: r

Borttaget: r

Borttaget: <#>Svenska och utländska aktier

Borttaget: <#>, börsnoterade och o-noterade aktier¶

Borttaget: indirekta investeringar via finansiella instrument som obligationer eller aktier

⁵ Köp av värdepapper med avtal om framtida försäljning, d v s en omvänd repotransaktion

För samtliga ränteinstrument ovan gäller att konstruktioner med rörlig eller fast ränta och även så kallad 0-kupongränta⁶ är tillåtna.

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

Det är inte tillåtet för kommunens bolag att placera medel i aktier på annat sätt än som anges i respektive bolagsordning och efter godkännande av kommunstyrelsen.

4.4 Tillåtna motparter med limiter

Limiterna ovan inkluderar inte förvaltning av externa medel som t ex Donationsmedel. Dessa medel har egen riskinstruktion.

4.5 Löptidsbegränsningar

Tiden på placeringarna är obegränsad löptid.

4.6 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-.

4.7 Ratingdefinitioner

Tabellen i kapitel 7 illustrerar de olika ratinginstitutens unika benämningar på de olika kreditbetygen för kort respektive långfristiga krediter.

5 Valutahantering

5.1 Tillåtna instrumenttyper

Vid handel med valuta är det tillåtet för kommunen och kommunens helägda bolag att använda sig av såväl avista- som derivatinstrument enligt följande lista

- Avista/Spot
- Terminer/Forwards
- Valutaränteswappar
- Optioner⁷

5.2 Tillåtna motparter vid valutahandel

Vid ingång av ett avtal om valutaderivat eller andra valutaavtal ska motparten vara en svensk eller utländska bank med en rating enligt tabellen i bilaga 1.

⁶ 0-kuponginstrument är skuldebrev som omsätts till ett värde som är lägre än vad gäldenären betalar ut på förfalldagen. Inga räntebetalningar görs under löptiden.

⁷ Vid handel med optioner krävs att kommunen har systemstöd för bevakning av så kallade ickeinjära risker

Borttaget: För kategori 1-4, 16,17 och 18

Borttaget: gäller

Borttaget: , för övriga kategorier gäller en maximal löptid på sex år

5.3 Regler för valutariskhantering vid upplåning

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 i kapitel 4.4 i denna Riskinstruktion.

Borttaget: och kommunens helägda bolag

5.4 Regler för valutariskhantering vid placeringar

Placeringar i värdepapper denominerade i utländsk valuta får, men behöver inte, valutasäkras då valutakomponenten ofta är en del av strategin vid placering i utländska värdepapper. Placeringar i räntebärande värdepapper bör valutasäkras.

5.5 Regler för valutariskhantering vid inköp och försäljningar

Kommunen och [kommunens dotterbolag](#) ska valutakurssäkra inköp och försäljningar i utländsk valuta som överstiger ett värde av motsvarande SEK 500 000. Valutakurssäkring ska ske så snart transaktionen är beslutad. Alla kända flöden ska valutakurssäkras.

Borttaget: kommunens helägda bolag

Valutarisker kopplade till prisrisken vid elhandel regleras och hanteras separat [mellan moderbolaget och dotterbolag](#).

Borttaget: enligt dokumentet "Gemensam riskpolicy för elhandel för Linköpings kommun och kommunens bolag"

5.6 Riskmått

En antagen momentan förändring av valutakursen med 5 procent 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 kapitel [5.7](#) valutarisklimit.

Borttaget: 4.5

5.7 Valutarisklimit

Valutarisklimiten för [kommunens dotterbolag](#) är högst 100 000 kronor för respektive bolag. För bolagskoncernerna Tekniska Verken, Lejonfastigheter och Stångåstaden är valutarisklimiten högst 10 mnkr för koncernen.

Borttaget: kommunens bolag

Valutarisklimiten för kommunen är högst 10 mnkr.

6 Ränteriskhantering

6.1 Grundförutsättningar

Ränterisken är en naturlig komponent i förvaltning av räntebärande tillgångar och skulder. Hantering av ränterisken har en direkt påverkan på portföljernas resultat såväl avkastning som räntekostnad.

I syfte att begränsa ränterisken i skuldportföljer ska kommunstyrelsen och respektive bolagsstyrelse besluta om en portföljmodell med anvisningar om hur skuldernas kapitalförfall och ränteförfallen ska fördelas över tid samt vilka avvikelser, från anvisningar, som är tillåtna. Detta gäller för de bolag som valt att arbeta med egen ränteriskhantering och ej de bolag som valt interbanksupplägg där kommunen ansvarar över ränterisken.

Borttaget: Interbanksupplägg

För kommunen och de bolag som ansvarar för ränteriskhanteringen ska det finnas en jämförelseportfölj som kan kallas benchmarkportfölj, normportfölj eller normalportfölj. Kommunstyrelsen och respektive styrelse beslutar om jämförelseportföljens komposition, dess minimibegränsningar. Syftet med benchmarkportföljen är två:

- Den utgör en utgångspunkt för portföljanalyser, simuleringar och estimat.
- Den utgör också en möjlighet att jämföra det faktiska utfallet mot Benchmark vilket i sig är en viktig komponent i arbetet med att vidareutveckla riskmodellen.

En av målsättningarna med ränteriskhanteringen i skuldportföljer är att begränsa de på kort sikt negativa effekterna av ränteförändringar i resultaträkningen samt att anpassa ränterisken till affärsrisken i kommunen och bolagen.

Ränterisken ska vägas mot affärsrisken där normportföljen ska användas som hjälp till och begränsning/limit av manöverutrymmet som anses vara lämpligt.

6.2 Ränterisklimiter för skuldportföljer

Kommunstyrelsen och respektive styrelse, för de bolag som har egen finanspolicy, ska besluta om en modell/ett arbetssätt för att hantera och begränsa ränterisken i portföljen. Ränterisken ska vara mätbar.

6.3 Ränterisklimiter för Placeringsportföljer

För kommunens långsiktigt förvaltade blandportföljer d v s Medelsförvaltning och Pensionsmedelsförvaltningen beslutar kommunstyrelsen om en strategisk fördelning mellan olika tillgångsslag. Den strategiska fördelningen utgör en jämförelseportfölj (benchmark) baserat på beslutade index. Valda ränteindex har en förutbestämd räntebindningstid, duration. Ränterisken kommer för dessa blandportföljer 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 kan kommunstyrelsen antingen besluta om ett durationsintervall för respektive portfölj eller besluta om en strategisk fördelning enligt jämförelseindex.

Ränterisken ska beräknas månatligen och uttryckas i miljoner kronor.

7 Motpartlimiter i swap- och derivatexponeringar

Kommunstyrelsen och respektive styrelse ska definiera en absolut limit i kronor för hela derivatexponeringen och för en enskild motpartsexponering (vid realiserade positiva marknadsvärden) i Swap- och derivatportföljerna. Anvisning om tillåten rating på motparten finns i bilaga 1.

8 Ratingdefinitioner

Tabellen nedan illustrerar de olika ratinginstitutens unika benämningar på de olika kreditbetygen för kort respektive långfristiga krediter samt vilka lägsta kreditbetyg som

Borttaget: För varje skuld- och tillgångsportfölj

Borttaget: Långsiktiga placeringar

Borttaget: (båda portföljerna placerar

Borttaget: i aktier, räntor och specialfonder)

godkänns för transaktionsmotparterna generellt. Mer detaljerade anvisningar finns i bilaga 1 till denna Riskinstruktion.

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

9 Uppföljning

Anvisningarna nedan under 8.1 och 8.2 avser endast rapportering om finansiella balanser. Anvisningar om annan ekonomisk rapportering preciseras på annat ställe än i denna Riskinstruktion.

9.1 Kommunledningsförvaltnings rapportering

Kommunledningsförvaltningen ([Ekonomistaben](#)) rapporterar till kommunstyrelsen.

Rapportering sker månadsvis eller kvartal/tertiälvis/årsvis enligt nedanstående tabeller. Ingen månadsrapportering i juli respektive i januari (januari ersätts med årsredovisning).

Kommunledningsförvaltningens månadsrapportering		
Finansrapport	Periodicitet	Anmärkning
Kommunkoncernens finansiella placeringar, skulder samt finansiella transaktioner	Månatligen, inte januari och juni	Marknadsvärden, bokförda värden, skuldvolym , ränterisk , motpartsrisk , förfalloprofil
Delegationsrapport	Periodicitet	
Kommunens Finansiella transaktioner	Månatligen, inte januari och juni	Endast om transaktioner har utförts

Borttaget: juli och januari

Borttaget: Nya ingångna borgensåtaganden/garantiåtaganden

Borttaget: juli och januari

Kommunledningsförvaltningens Kvartal/Tertialrapportering/Delårsrapport

Utöver vad som rapporteras månatligen

Utökad finansrapport	Periodicitet	Anmärkning
Finansiella placeringar <u>skulder</u> Avkastning, ränterisk, aktiekursrisk Analys/kommentar	Tertial/Årsredovisning	Jämförelse mot benchmark
Koncernens finansiella skulder	Periodicitet	Anmärkning
Skuldernas finansiella nyckeltal	Tertial/Årsredovisning	Kommunkoncernens rapportering
Bolagskoncernens förfalloprofil med både kapital- och räntebindning imf KF beslut kring lånelimit	Tertial/Årsredovisning	Nominella belopp för kommun och helägda bolagen
Rapport Riskkontroll och regelefterlevnad Redovisning av kontrollmoment samt utfall av kontrollen	Tertial	Kommentar från controller i årsredovisningen

Borttaget: Totala borgensåtaganden och Totala garantiåtaganden

Borttaget: Totala lån och borgensåtaganden med information om förmedlad utlåning

Borttaget: enligt kapitel

Borttaget: Helägda bolagens

Borttaget: i Lån-och Budgetram.

Bilaga 1. Tillåtna motparter vid finansiella transaktioner samt kreditrisklimiterna vid placeringar

Bilateral upplåning

Vid bilateral upplåning ska motparten ha lägst kreditrating enligt nedanstående

RATING INSTITUT	RATING	
	KORT (<= 365 DAGAR)	LÅNG (> 365 DAGAR)
Standard & Poor's	A 1	Lägst A -
Nordisk Rating	K 1	
Moody's	P 1	Lägst A 3

Upplåning med certifikat eller obligationer

Det institut som ger ut marknadsinstrument t ex certifikat åt kommunen eller kommunens bolag ska ha en rating lägst BBB+.

Derivat – vid ingång av ett derivat eller en valutaposition ska motparten vara:

- 1 Banker med svensk bankkredit och med lägst nedanstående rating eller utländsk bank med motsvarande kredit och kreditbetyg
- 2 Fondkommissionärer och övriga finansiella motparter med lägst nedanstående rating

RATING INSTITUT	RATING	
	KORT (<= 365 DAGAR)	LÅNG (> 365 DAGAR)
Standard & Poor's	A 1	Lägst A -
Nordisk Rating	K 1	
Moody's	P 1	Lägst A 3

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

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

Borttaget: <#>¶
<#>Bolagen rapporterar till Kommunledningsförvaltningen/finans@linkoping.se¶
<#>Respektive bolag ska rapportera likviditetsprognos enligt intervall som Finansforumet kommer överens om, vanligtvis en gång per vecka.¶
<#>Gällande finanspolicy samt upplåningslimiterna rapporteras en gång per år eller vid förändringar.¶
<#>Bolagens månadsrapportering ¶

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

- 1 Banker med svensk bankkredit och med lägst nedanstående rating, eller utländska banker med motsvarande kredit och motsvarande kreditbetyg
- 3 Svenska fondkommissionärer och övriga finansiella motparter med lägst nedanstående rating

RATING INSTITUT	RATING	
	KORT (<= 365 DAGAR)	LÅNG (> 365 DAGAR)
Standard & Poor's	A 1	Lägst A -
Nordisk Rating	K 1	
Moody's	P 1	Lägst A 3

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

Placeringar

Placeringar i värdepapper ska göras med motparter som har en kreditrating lägst BBB+ eller motsvarande.

I Kommunens egen Riskinstruktion definieras motpartslimit.

Bilaga 2 Terminologi och definitioner

Likviditetsrisken avser risken att kommunen respektive kommunens bolag 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 respektive kommunens bolag 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 respektive kommunens bolags 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 respektive kommunens bolag 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 fördras 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 eller ett bolag 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 respektive kommunens bolag 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 anvisats för disposition av 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.