



# Finansrapport per 31 december 2022

Linköpings kommun

## Innehåll

Finanschefens kommentar .....	3
Sammanfattning.....	4
Placeringar.....	5
Gemensamt för samtliga placeringsportföljer.....	5
Långsiktiga placeringar .....	6
Pensionsmedelsplaceringar .....	8
Placering av koncernlikviditet.....	9
Avstämning mot riktlinjer .....	9
Valutaexponering .....	9
Likviditet.....	10
Kommunen.....	10
Koncern.....	10
Skulder.....	11
Kommunen.....	11
Koncern.....	11
Borgen.....	12
Appendix.....	13
Marknadsdata .....	13
Ordlista .....	14

## Finanschefens kommentar

Finansenhetens uppdrag är huvudsakligen att hantera kapitalförvaltning, finansiell riskhantering, likviditetsflöden och upplåning. Enheten är en operativ verksamhet, men har ett långsiktigt perspektiv och placerar och lånar på lång sikt och ej genom kortsiktig tradingverksamhet. Arbetet regleras genom beslut i kommunstyrelsen:

- Kommunens egna Finansregler
- Kommunens egen Riskinstruktion
- Kommunens Placeringsriktlinjer för beslutade placeringsportföljer, (upplåningsriktlinjer i förekommande fall)

Målsättningen med verksamheten är att den ska bedrivas kostnadseffektivt, med stor transparens och med särskilt fokus på minimering av risk för manuell/operativ felhantering. Dessutom ska verksamheten sträva efter lägsta möjliga finansiella risk givet de avkastningsmål och riskbegränsningar som kommunstyrelsen beslutar om.

I syfte att minimera risken för operativa handhavandefel ska finansverksamheten organiseras på ett sådant sätt att olika personer ansvarar för olika delar i transaktionskedjan. En enskild tjänsteman ska inte samtidigt ha mandat att avtala om värdepapperstransaktionen, utföra betalningar, bokföra transaktioner, kontrollera transaktionerna mot regelverket och sedan återrapportera till kommunstyrelsen vilka affärer som har utförts.

### Året som gått

Stockholmsbörsen (OMXS30) steg under 2021 med 28,9 procent. Under 2022 ändrades snabbt förutsättningarna och Stockholmsbörsen gick ner 22 procent.

Under våren 2022 startades en utredning kring upplägget med kommunens finansiella placeringar och helägda dotterbolaget Linköpings stadshus skulder. Bakgrunden är det nuvarande upplägget från 2009 då Stadshus AB köpte aktierna i dotterbolagen av Linköpings kommun för 5 450 miljoner kronor. Stadshus AB lånade beloppet på kapitalmarknaden och kommunen placerade likviden på marknaden.

Nya redovisningsregler för kommunen som innebär månadsvis rapportering av icke realiserade reavinster och reaförluster av kommunens placeringar gör det svårt att budgetera finansnettot samt stigande räntekostnader för Linköpings stadshus har ändrat förutsättningarna och gjort upplägget svårhanterat. 2022-11-22 beslutade Kommunfullmäktige att avveckla 5 450 miljoner kronor av placeringarna och återbetala 5 450 miljoner kronor av Stadshus AB:s skulder.

Det är svårt att sja om framtiden med oroligheter i världen men vad som kan väntas är dock större kursrörelser på världens börser under 2023 och därför bör det vara rimliga förväntningar på avkastningen under nästa år.

Under 2023 kommer avvecklingsplanen av kommunens placeringar och Stadshus skulder att genomföras. Genomlysning av tillhörande finansregler och policys kommer även att göras.

Under hösten planerar finansenheten en analys av pensionsportföljens upplägg och framtida pensionsåtaganden.

## Sammanfattning

Kommunens placeringar har följt världens börser och marknadsvärdet har sjunkit under året. Både aktier men även räntebärande tillgångar har haft negativ marknadsutveckling. Marknadsvärdet på placeringsportföljerna har under 2022 sjunkit med ca 865 miljoner kronor jämfört mot föregående år då marknadsvärdet ökade med 978 miljoner kronor.

Kommunens bankkontolikviditet uppgår till cirka minus 495 miljoner kronor per 2022-12-31. Kommunen har en checkkredit till koncernkontot på 2 100 miljoner kronor som är outnyttjad och ser i dagsläget inga likviditetsproblem.

Koncernens betalningsberedskap och bankkontolikviditet är god. Per 2022-12-31 var saldot på koncernkontot 2 245 miljoner kronor.

Under våren 2022 startades en utredning kring upplägget med kommunens placeringar och Linköpings stadshus skulder.

Kommunfullmäktige beslutade 2022-11-22 att under 2023 avveckla 5 450 miljoner kronor av placeringarna och återbetala 5 450 miljoner kronor av Stadshus skulder. Detta kommer ge lägre volatilitet men också minskade möjligheter till utdelning av placeringsportföljen men samtidigt låga räntekostnader för Linköpings Stadshus AB och således möjlighet till ökad utdelning till kommunen.

Samtliga placeringstransaktioner under 2022 har granskats av Back Office och placeringsportföljernas tillgångsfördelning följer kommunstyrelsens beslutade minimi- och maximinivåer.

Samtliga affärer utförda under delegation har även rapporterats till kommunstyrelsen.

# Placeringar

## Gemensamt för samtliga placeringsportföljer

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

Portföljkonceptet innebär att avsätta medel inte ingår i kommunens likviditet, undantag är koncernkontots likviditetsplaceringar vilka räknas i koncernlikviditeten. Portföljernas bokförda resultat, intäkter och kostnader, ingår i kommunens samlade resultat och redovisas under finansnettoposten.

Placeringarnas huvudsakliga syfte är att bidra till finansieringen av kommunens budget.

Risken i placeringarna begränsas genom att olika tillgångsslag med låg eller negativ korrelation kombineras, den så kallade strategiska portföljallokeringen.

## Avkastningen i placeringsportföljerna

Kommunens placeringar har följt världens börser och sjunkit i marknadsvärde under året. Både aktier men även räntebärande tillgångar har haft negativ marknadsutveckling. Marknadsvärdet på placeringsportföljerna har under 2022 sjunkit med ca 865 miljoner kronor (vilket ger en minskning av marknadsvärdet med -9,19 procent) jämfört mot föregående år då marknadsvärdet ökade med 978 miljoner kronor.

Placeringsportfölj	Avkastning portfölj	Avkastning benchmark
Långsiktiga placeringar	- 8,72 %	- 9,71 %
Pensionsmedelsplacering	- 11,33 %	- 11,15 %

Under 2022 har den långsiktiga placeringsportföljens marknadsvärde sjunkit med 625 miljoner kronor jämfört mot 2021 då portföljens marknadsvärde ökade med 710 miljoner kronor. I procent minskade portföljen med -8,72 procent. I jämförelse mot ett benchmark där vi viktat vissa generella index som har gått ner med -9,71 procent.

Marknadsvärderingen av Pensionsmedelsplaceringarna minskade under 2022 med 228 miljoner kronor vilket blir -11,33 procent. Jämfört mot likvärdiga benchmark index som minskat med - 11,15 procent. Detta kan jämföras med 2021 då marknadsvärdet ökade med 268 miljoner kronor.

Placeringsportfölj	Värdeförändring 2022 (mnkr)	Budget 2022 (mnkr)
Långsiktiga placeringar	-625	173
Pensionsmedelsplacering	-228	38

Värdeförändringarna ovan avser endast marknadsvärdesförändringen för fonder och obligationer i placeringsportföljerna under 2022.

Avkastningen per portfölj i tabellen ovan är uträknad utifrån de marknadsvärdesförändringarna.

I placeringsportföljens totala tillgångar (se sid. 7) ingår även exempelvis kassa, medlemskap Kommuninvest och om aktuellt även certifikat som inte marknadsvärderas.

Det betyder att den totala värdeförändringen (och avkastningen) för placeringsportföljernas totala tillgångar kan variera mot tabellerna ovan.

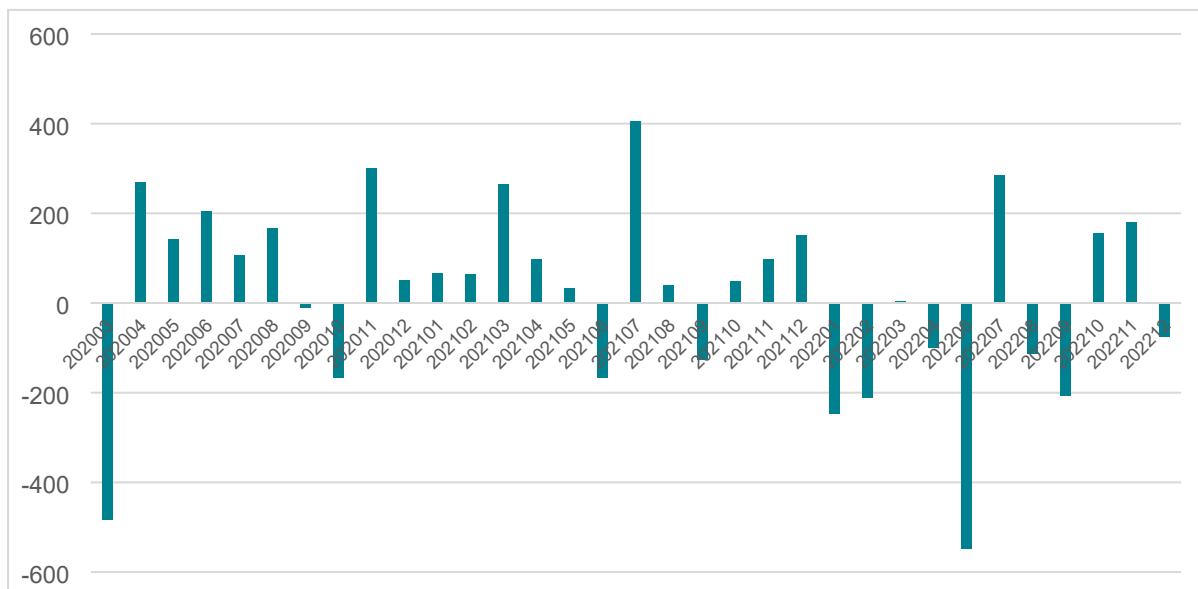


Bild: Visar hur kommunens placeringar skiftar i marknadsvärde mellan 2020-03 till 2022-12.

## Långsiktiga placeringar

Den långsiktiga placeringsportföljen skapades för att möta 2009 års nya regler avseende avdragsbegränsningar i koncerninterna lån. Linköpings stadshus köpte aktierna i dotterbolagen av Linköpings kommun för 5 450 miljoner kronor och fick således en skuld att hantera och kommunen fick 5 450 miljoner kronor att placera i marknaden. Inga nya medel har tillförts sedan dess samt att räntor, rabatter och utdelningar i stor omfattning har återinvesterats i portföljen. Sammanlagt har uttag gjorts under åren på 900 miljoner kronor som gått till kommunens verksamhet.

Upplägget med Stadshus skulthantering och kommunens placeringspolicy har fungerat mycket bra i en marknad med låga räntor och stigande börser. För tre år sedan skärptes redovisningsreglerna och krav på marknadsvärdering av kommunens placeringar infördes vilket ger en svårighet att styra mot ett budgetmål då volatiliteten gör att placeringarnas marknadsvärde (icke realiserade vinster och förluster) varierar mycket. Under hösten 2022 beslutade kommunfullmäktige att avveckla de upplägget som togs fram 2009 och att sälja av 5 450 miljoner kronor av placeringarna för att återbetala 5 450 miljoner kronor av Stadshus skulder. En lägre placeringsvolym ger en lägre volatilitet, se ovan bild, större stabilitet och således lägre avvikelse mot budget. Med en lägre placeringsvolym och lägre räntekostnader kommer både intäcks- och kostnadsnivåer bli mer stabila.

### Budget och resultatbokförda intäkter

Budget och uppföljning av intäkter Långsiktiga placeringar, belopp mnkr	Budget 2022	Resultat helår 2022	Budgetavvikelse
Resultatbokförd avkastning finansiella placeringar, räntor utdelningar, vinster, nedskrivningar	173	-502	-675

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2022-12-31 mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	5 000	71,07 %	60	64	100
Svenska aktiefonder	741	9,94 %	0	18	35
Globala aktiefonder	1 098	14,73 %	0	9	35
Hedgefonder/Specialfonder	317	4,26 %	0	9	15
<b>Totalt placeringar</b>	<b>7 156</b>	<b>100 %</b>		<b>100</b>	

**Övriga tillgångar**Upplupna räntor, upplupna  
fondrabatter

14

**Totalt tillgångar****7 170**

Med nedåtgående börser och stigande räntor har de långsiktiga placeringarna genererat ett minskat marknadsvärde med 625 miljoner kronor, och uppgår till 7 170 miljoner kronor per 2022-12-31. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer.

**Avkastning mot jämförelseindex**

Tillgångsslag	Avkastning	Jämförelseindex
Räntebärande inkl kassa	-11,27%	-8,05% <sup>1</sup>
Svenska aktiefonder	-27,04%	-22,77% <sup>2</sup>
Globala aktiefonder	-4,70%	-7,32% <sup>3</sup>
Hedgefonder	-0,91%	2,17% <sup>4</sup>

Tabellen ovan visar avkastning på portföljens totala tillgångar per tillgångsslag jämfört med jämförelseindex.

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

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1 %	Börsen +20 % eller -20 %
Marknadsvärde, mnkr	-58 / + 58	+ 368 / - 368

Marknadsrisken i portföljen definieras som förändring av marknadsvärdet vid en procentenhets upp/nedgång i marknadsräntorna och en upp- eller nedgång i aktiepriser med 20 procent.

Vid en procentenhets förändring av marknadsräntorna ökar eller minskar portföljvärdet med 58 miljoner kronor.

Vid en börsuppgång/nedgång om 20 procent ökar/minskar portföljens aktiefonder i värde med 368 miljoner kronor. Beräkningen är en förenklad riskanalys då kommunens aktiefonder inte samvarierar fullt ut med aktieindex.

Specialfondernas/hedgefondernas och blandfondernas risk är inte inräknat i ovan då kursen på dessa varken följer börsens- eller marknadsräntornas utveckling.

<sup>1</sup> OMRX Bond

<sup>2</sup> SIX Portfolio Return Index

<sup>3</sup> MSCI World Index

<sup>4</sup> OMRX T-Bill + 2%

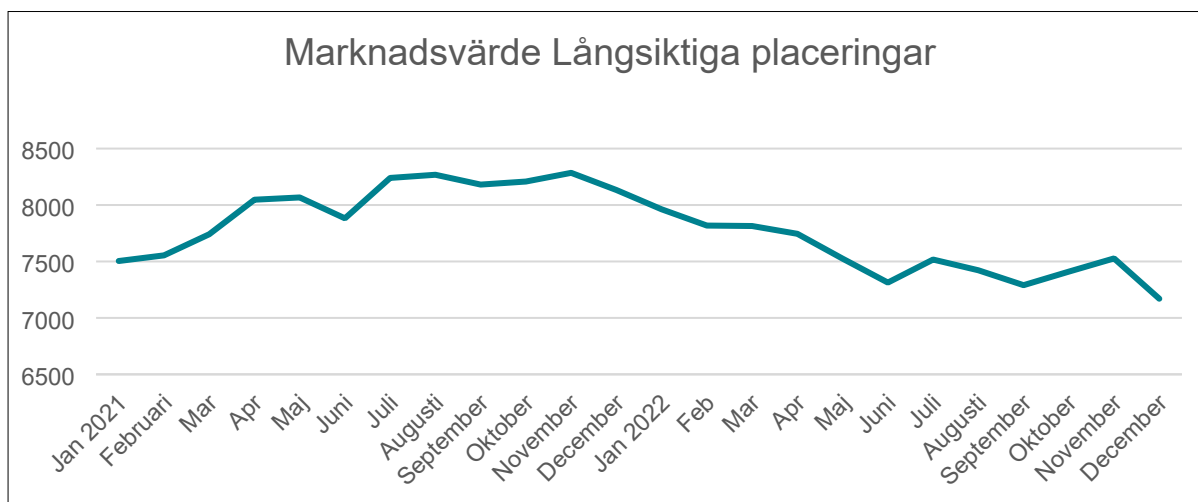


Bild: För att visualisera volatiliteten dvs. de stora svängningarna i de båda portföljerna visas förändringen i de månatliga marknadsvärdena under 2021-2022.

## Pensionsmedelsplaceringar

Kommunen har årligen, från 1997, avsatta medel för att täcka en del av framtida pensionsutbetalningar. Avkastning på dessa pensionsmedel avlastar kommunens driftsbudget. Kommunfullmäktige beslutar årligen om nya avsättningar och uttag från pensionsmedelsförvaltning.

Placeringarna motsvarade vid årsskiftet 100 procent av pensionsavsättningen som är intjänad från och med 1998.

### Budget och resultatbokförda intäkter

Budget och intäkter från pensionsmedelsplaceringar, belopp miljoner kronor	Budget 2022	Resultat helår 2022	Budgetavvikelse
Resultatbokförd avkastning	38	-207	-245

Den negativa budgetavvikelsen på - 245 miljoner kronor, förklaras av nedgång på globala börser och uppgång på räntekurvan.

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2022-12-31, mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	1 288	64,1 %	50 %	60 %	100 %
Svenska aktiefonder	550	27,4 %	15 %	25 %	35 %
Globala aktiefonder	110	5,5 %	0 %	10 %	35 %
Hedgefonder	61	3,0 %	0 %	5 %	10 %
<b>Totalt</b>	<b>2 009</b>	<b>100 %</b>		<b>100 %</b>	
<b>Övriga tillgångar<sup>5</sup></b>	<b>3</b>				
<b>Totala tillgångar</b>	<b>2 013</b>				

Placeringarna följer de av Kommunstyrelsen beslutade min- och maxnivåerna.

<sup>5</sup> Upplupna räntor och intjänade men ännu inte utbetalda rabatter



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

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1 %	Börsen +20 % eller -20 %
Marknadsvärde, miljoner kronor	-17 % / + 17%	+ 132 % / - 132 %

Marknadsrisken definieras på samma sätt som för den långsiktiga placeringsportföljen, ovan.

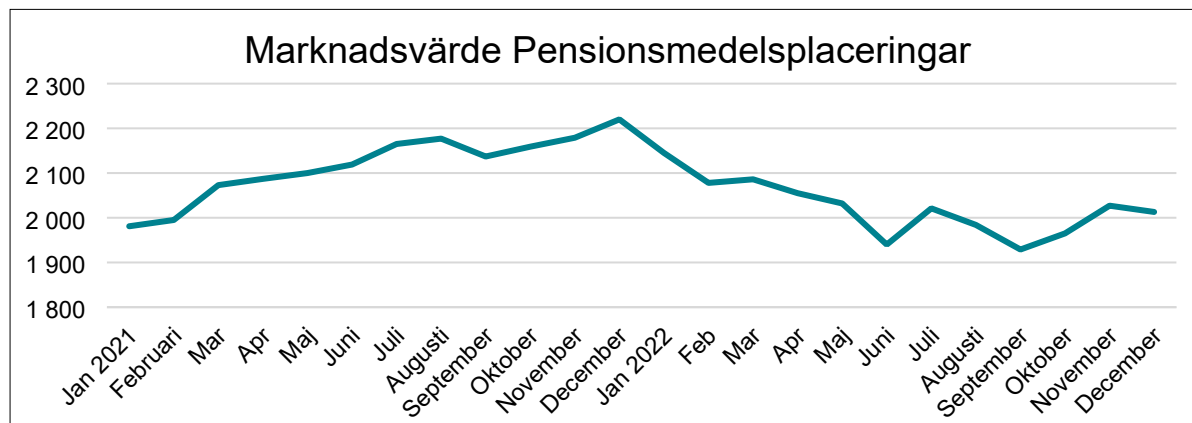


Bild: För att visualisera volatiliteten dvs. de stora svängningarna i de båda portföljerna visas förändringen i de månatliga marknadsvärdena under 2021-2022.

## Placering av koncernlikviditet

Kommunen och kommunens bolag samlar koncernens samlade likviditet på ett bankkonto, koncernvalutakonto, KVK. Kommunens finansfunktion ansvarar för att placera en del av koncernvalutakontots 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 minsta av kommunens placeringsportföljer. Aktuellt marknadsvärde 2022-12-31 uppgår till cirka 228 miljoner kronor.

Ränterisken vid 1 procent justering i marknadsräntorna uppgår till +/- 2 miljoner kronor.

## Avstämning mot riktlinjer

- Samtliga placeringstransaktioner under 2022 har granskats av Back Office. Back Office har en kontrollfunktion och har ansvar att rapportera avvikelser.
- Placeringsportföljernas tillgångsfördelning följer kommunstyrelsens beslutade minimi- och maximivåer, det kontrolleras av Back Office
- Samtliga affärer utförda under delegation har rapporterats till kommunstyrelsen

## Valutaexponering

Kommunen tar inga valutapositioner och är inte direkt exponerad mot kursrörelser i valutamarknaden. Upptagna lån är i svenska kronor.

Placeringsportföljerna har investerat i en fond med europeiska obligationer som noteras i EUR. Fonden säkrar valutarisken så att placeringens avkastning är oberoende av hur den svenska kronan handlas mot EUR.

En del av kapitalet placeras i globala aktiefonder, fonder som köper utländska aktier och som handlas i annan valuta än i svenska kronor. Dessa placeringar medför därför en indirekt exponering mot andra valutor. Valutarisken beaktas vi val av strategisk portföljkomposition det vill säga hur stor andel globala aktier som portföljen ska innehålla.

Generellt gäller att förekomsten av globala aktier i en blandad portfölj ökar diversifieringen och minskar risken, variationen i avkastning. Minskad risk betyder att avkastningen blir mer stabil.

# Likviditet

## Kommunen

Kommunens bankkontolikviditet uppgår till cirka minus 495 miljoner kronor per 2022-12-31. Kommunens checkkredit på 2 100 miljoner kronor är outnyttjad.

Både kommunen och stadshusbolagen lånefinansierar investeringar eller använder överskottslikviditet. Kommunen ser i dagsläget inga likviditetsproblem.

Likviditet	2022-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2021-12-31
Belopp, mnkr	Bankkonto	Outnyttjad kredit	Bankkonto	Outnyttjad kredit
Kommunens likviditet	-495	1 200	560	600 <sup>6</sup>

## Koncern

Koncernens betalningsberedskap och bankkontolikviditet är god. Den sista december 2022 var saldot på koncernkontot 2 245 miljoner kronor. Det finns en outnyttjad kredit på 2 100 miljoner kronor. Koncernkonto har dessutom likvida placeringar med ett marknadsvärde på 228 miljoner kronor.

Bankkontosaldot varierar stort under året beroende på den kortfristiga likviditeten hos kommunen och respektive bolag.

Likviditet	2022-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2021-12-31
Belopp, mnkr	Bankkonto	Outnyttjad kredit	Bankkonto	Outnyttjad kredit
Koncernens likviditet*	2 245*	2 100	547*	2 100

\*Exklusive likviditetsplaceringar marknadsvärde cirka 228 miljoner kronor (föreg. år 240 miljoner kronor)

<sup>6</sup> Kommunens kredit ingår i koncernvalutakontots kredit, 2 100 miljoner kronor

# Skulder

## Kommunen

Kommunen har en begränsad skuldportfölj huvudsakligen för att finansiera uppförande av simhallen. Lånen uppgick till 900 miljoner kronor vid årsskiftet. Låneramen för 2022 uppgår till 1 200 miljoner kronor.

Snitträntan på lånen inklusive räntesäkringstransaktioner i ränteswappar, se förklaring nedan, uppgår till 0,19 procent. Lånekostnaderna för helår 2022 uppgår till 1,7 miljoner kronor.

Lånen är relativt små i placeringsportföljerna och kostnaden för kommunens lån får då marginell påverkan på finansnettot.

Kommunens lån	Lån mnkr	Snittränta %	Räntebindning år	Kapitalbindning år
2022-12-31	900	0,19	3,44	2,38

## Derivat och ränteswappar

Enligt finansreglerna ska kommunens använda derivat i syfte att uppnå önskad riskexponering på ett kostnadseffektivt sätt. Kommunen har därför ingått i swapavtal och betalar fast ränta och erhåller rörlig ränta i syfte att förlänga räntebindningstiden i skuldportföljen. Vid årsskiftet hade kommunen ingått fyra swapavtal om 100 miljoner kronor per avtal.

## Upplåningsfaciliteter

### Kommuninvest

Upplåningen hos Kommuninvest uppgår till 100 miljoner kronor, lånet har knappt fyra års löptid.

### Koncerngemensamt långfristig marknadsupplåning

Kommunen har emitterat en obligation på 500 miljoner kronor via det koncerngemensamma låneprogrammet (MTN, Medium Term Notes). Lånet är en grön obligation kopplat till finansieringen av simhallen. Linköpingsgruppen har skapat ett ramverk där även kommunen kan låna till gröna investeringar.

### Koncerngemensamt certifikatsprogram

Certifikatsupplåningen uppgår till 300 miljoner kronor, löptiden är vanligtvis tre månader och omsätts varje kvartal. Kommunen planerar att fortsätta att låna i certifikat under 2023.

### Placeringsportföljerna som möjlig källa till finansiering

Som beskrevs i avsnittet Likviditet så är försäljningar av värdepapper också en möjlig finansieringskälla. En stor del av placeringarna kan omvandlas till likviditet inom ett par bankdagar.

## Koncern

Kommunbolagen inom koncernens hanterar självständigt sin egen upplåning med kommunal borgen som säkerhet. En sammanställning av kommunkoncernens utestående lån per sista december 2022 uppgår till cirka 19 271 miljoner kronor, en ökning med 282 miljoner kronor mot föregående år.

Tabell låneskuld 2022-12-31

Belopp, miljoner kronor	Låneskuld	Låneskuld	Förändring	Upplåning i
	2022	2021	låneskuld	Kommuninvest
Linköpings kommun	900	900	0	100
Tekniska Verken inkl. MSE	2 385	2 598	-213	1 995 <sup>7</sup>
Lejonfastigheter	3 813	3 900	-87	2 050
Stångåstaden	3 771	3 441	300	1 500
Sankt Kors	2 169	2 019	150	0
ResMex	276	92	184	0
Stadshus AB	5 957	6 039	-82	3 300
<b>Summa</b>	<b>19 271</b>	<b>18 989</b>	<b>282</b>	<b>8 945</b>

## Kommuninvest

Linköpings kommun blev medlem i Kommuninvest 2017. Sedan dess har kommunen samt bolagen AB Stångåstaden, Lejonfastigheter AB, Linköpings Stadshus AB och Tekniska verken AB med dotterbolag gjort lånetransaktioner om totalt 8 945 miljoner kronor. Kommunen borgar för dessa lån och borgensavgifter tillfaller kommunens finansnetto.

## Borgen

Kommunens borgensåtagande för koncernbolagens lån har ökat under året då kommunens bolag har ökat sina investeringar. Omfattningen har god marginal till den beslutade lån och borgensramen. Totalt uppgår borgensramen till 23 730 miljoner kronor. Borgensåtaganden för koncernbolagens upplåning uppgår till 18 086 miljoner kronor, en ökning med 557 miljoner kronor mot föregående år.

Lån och borgen Belopp, mnkr	2022-12-31	2021-12-31	Förändring
Koncernens lån	19 616	18 977	639
Kommunens borgensåtagande	18 086	17 529	557
Lån och borgensram	23 730	25 133	-1 403

Tabell borgensåtaganden 2022-12-31

Belopp i mnkr	Borgen 31/12 2022	Förändring borgen	Borgen 31/12 2021
Tekniska verken	2 100	50	2 050
Lejonfastigheter	3 813	-87	3 900
Stångåstaden	3 771	300	3 441
Sankt kors	2 169	150	2 019
Resmex	276	184	132
Stadshus	5 957	-30	5 987
<b>Summa</b>	<b>18 086</b>	<b>485</b>	<b>17 529</b>

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

<sup>7</sup> Tekniska verken 1 650 miljoner kronor

# Appendix

## Marknadsdata

Riksbankens höjde styrräntan fyra gånger under 2022 och vid Riksbankens möte i november 2022 beslöts en styrränta på 2,5 procent. Dessförinnan hade styrräntan varit negativ eller noll procent sedan februari 2015.

Riksbanken prognostiserar styrräntan till strax under 3 procent i början av 2023.

*Styrräntan, riksbankens estimat*

Riksbanken reporänta, Kvartalsmedelvärden %	2022 kvartal 4	2023 kvartal 4	2024 kvartal 4	2025 kvartal 4
Reporäntan	2,00 (0,00)	2,84 (0,00)	2,84 (0,00)	2,84 (0,00)

Källa: Riksbanken (inom parentes visar styrräntan samt prognostiserade styrräntan per 2021-12-31)

*Övrig marknadsdata*

Avkastning	2022-12-31
S&P 500, aktier USA, 2022	-19,44 %
Sv, börsen SIXPRX	-22,77 %

# Ordlista

## 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.

## 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 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.