



# Finansrapport per 31 mars 2023

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

Börsåret 2023 har startat bra och Stockholmsbörsen (OMXS30) har stigit med över nio procent till och med mars.

Räntor har inte haft samma utveckling. Under februari steg de långa räntorna för att sen gå tillbaka under mars och 10-årsräntan låg sista mars på 2,23 procent, ungefär som vid årsskiftet.

Finansenheten har börjat genomföra Kommunfullmäktiges beslut (KF 2022-11-22) att avveckla 5 450 miljoner kronor av placeringarna och återbetala 5 450 miljoner kronor av Stadshus AB:s skulder. Planen är att till november genomfört alla affärer. Fonder och andra innehav säljs i den takt som Stadshus skulder förfaller. Genomlysning av tillhörande finansregler och policys har påbörjats.

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

## Sammanfattning

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.

Kommunen har under 2023 påbörjat detta arbete och avvecklat placeringar för ca 2 566 miljoner kronor i den långsiktiga placeringsportföljen samtidigt som Stadshus AB har återbetalat skuld på ca 3 313 miljoner kronor.

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.

Kommunens placeringar har till följd av försäljningarna minskat i marknadsvärde under början av året. Om man bortser från försäljningarna har placeringarna följt börsuppgången och ökat i marknadsvärdet. Både aktier men även räntebärande tillgångar har haft en positiv marknadsutveckling.

Marknadsvärdet på placeringsportföljerna har ökat under 2023 med ca 155 miljoner kronor (exklusive försäljningar) jämfört mot föregående år då marknadsvärdet minskade med 865 miljoner kronor helårsbasis.

Med försäljningarna inräknat har placeringsportföljerna minskat i marknadsvärde med ca 3 038 miljoner kronor.

Samtliga placeringstransaktioner under 2023 har granskats av Back Office och placeringsportföljernas tillgångsfördelning följer kommunstyrelsens beslutade minimi- och maximinivåer.

Samtliga affärer utförda under delegation har även rapporterats till kommunstyrelsen.

Kommunens bankkontolikviditet uppgår till cirka minus 357 miljoner kronor per 2023-03-31. 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 2023-03-31 var saldot på koncernkontot 1 520 miljoner kronor.

# 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

Placeringarna i kommunens långsiktiga placeringsportfölj har minskat i marknadsvärde under 2023. Det kan till största del förklaras med de försäljningar som har skett.

Exklusive försäljningarna har placeringarna i kommunens portföljer följt världens börser och ökat i marknadsvärde under årets början.

Marknadsvärdet på placeringsportföljerna har under 2023 till följd av försäljningar som uppgår till ca 2 566 mnkr sjunkit med ca 3 038 miljoner kronor jämfört mot föregående år då marknadsvärdet minskade med 865 miljoner kronor helårsbasis.

Placeringsportfölj	Avkastning portfölj	Avkastning benchmark
Långsiktiga placeringar	- 43,42 %	2,84 %
Pensionsmedelsplacering	3,73 %	3,44 %

Under 2023 har den långsiktiga placeringsportföljens befintliga innehav, exklusive försäljningar och realiserade vinster och förluster ökat med ca 85 miljoner kronor, jämfört mot föregående år då portföljens marknadsvärde minskade med 625 miljoner kronor.

Med försäljningar inkluderat så har portföljen minskat sitt marknadsvärde med 3 113 miljoner kronor, vilket i avkastning i procent resulterar i -43,42 procent jämfört mot ett benchmark där vi viktat vissa generella index som har ökat med 2,84 procent.

Marknadsvärderingen av Pensionsmedelsplaceringarna har ökat under 2023 med ca 70 miljoner kronor vilket blir 3,73 procent och därmed presterat bättre jämfört mot likvärdiga benchmark index som ökat med 3,44 procent. Detta kan jämföras med 2022 då marknadsvärdet minskade med 228 miljoner kronor.

Placeringsportfölj	Värdeförändring januari – mars 2023 (mnkr)	Budget 2023 (mnkr)
Långsiktiga placeringar	85	220
Pensionsmedelsplacering	70	38

Värdeförändringarna ovan avser endast marknadsvärdesförändringen på befintligt innehav för fonder och obligationer i placeringsportföljerna under 2023.

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

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.

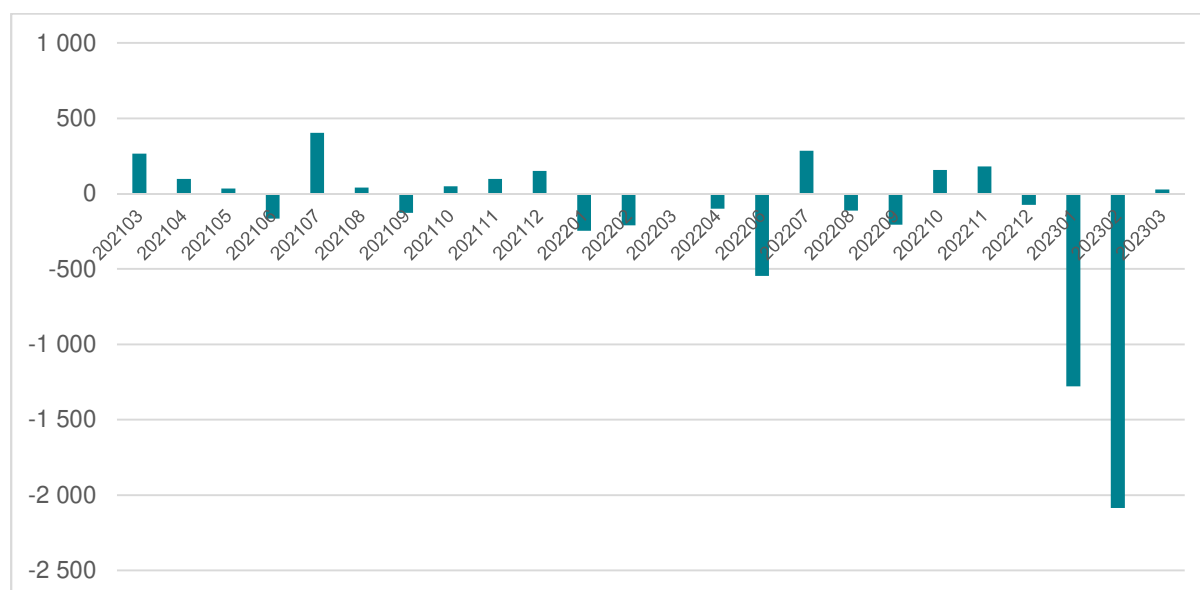


Bild: Visar hur kommunens placeringar skiftar i marknadsvärde mellan 2021-03 till 2023-03. Nedgången i januari och februari förklaras med de försäljningar som har skett.

## 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. Sammanlagd har uttag gjorts under åren på 900 miljoner kronor som gått till kommunens verksamhet.

Upplägget med Stadshus skuldhäntering och kommunens placeringspolicy har fungerat mycket bra i en marknad med låga räntor och stigande börser. För fyra 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 (2022-11-22 §370) att avveckla det 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 intäkts- och kostnadsnivåer bli mer stabila.

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

<b>Tillgångsslag</b>	<b>Marknadsvärde 2023-03-31 mnkr</b>	<b>Procent av totalportföljen</b>	<b>Min %</b>	<b>Normal %</b>	<b>Max %</b>
Räntebärande inklusive kassa	2 851	70,4 %	60	64	100
Svenska aktiefonder	367	9,1 %	0	18	35
Globala aktiefonder	558	13,8 %	0	9	35
Hedgefonder/Specialfonder	272	6,7 %	0	9	15
<b>Totalt placeringar</b>	<b>4 049</b>	<b>100 %</b>		<b>100</b>	

**Övriga tillgångar**Upplupna räntor, upplupna fond-  
rabatter

8

**Totalt tillgångar****4 057**

Efter försäljningar för ca 2 566 miljoner kronor har de långsiktiga placeringarna genererat ett minskat marknadsvärde med 3 113 miljoner kronor, och uppgår till 4 057 miljoner kronor per 2023-03-31. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer.

**Avkastning mot jämförelseindex**

<b>Tillgångsslag</b>	<b>Avkastning</b>	<b>Jämförelseindex</b>
Räntebärande inkl kassa	-42,98 %	0,89 % <sup>1</sup>
Svenska aktiefonder	-50,48 %	8,70 % <sup>2</sup>
Globala aktiefonder	-49,16 %	6,74 % <sup>3</sup>
Hedgefonder	-14,25 %	1,04 % <sup>4</sup>

Tabellen ovan visar avkastning på portföljens totala tillgångar per tillgångsslag jämfört med jämförelseindex. De försäljningar som har gjorts i januari och februari resulterar i den låga avkastningen.

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

<b>Marknadsrörelse</b>	<b>Räntor +1 % eller -1 %</b>	<b>Börsen +20 % eller -20 %</b>
Marknadsvärde, mnkr	-35 / + 35	+ 185 / - 185

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 35 miljoner kronor.

Vid en börsuppgång/nedgång om 20 procent ökar/minskar portföljens aktiefonder i värde med 185 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%

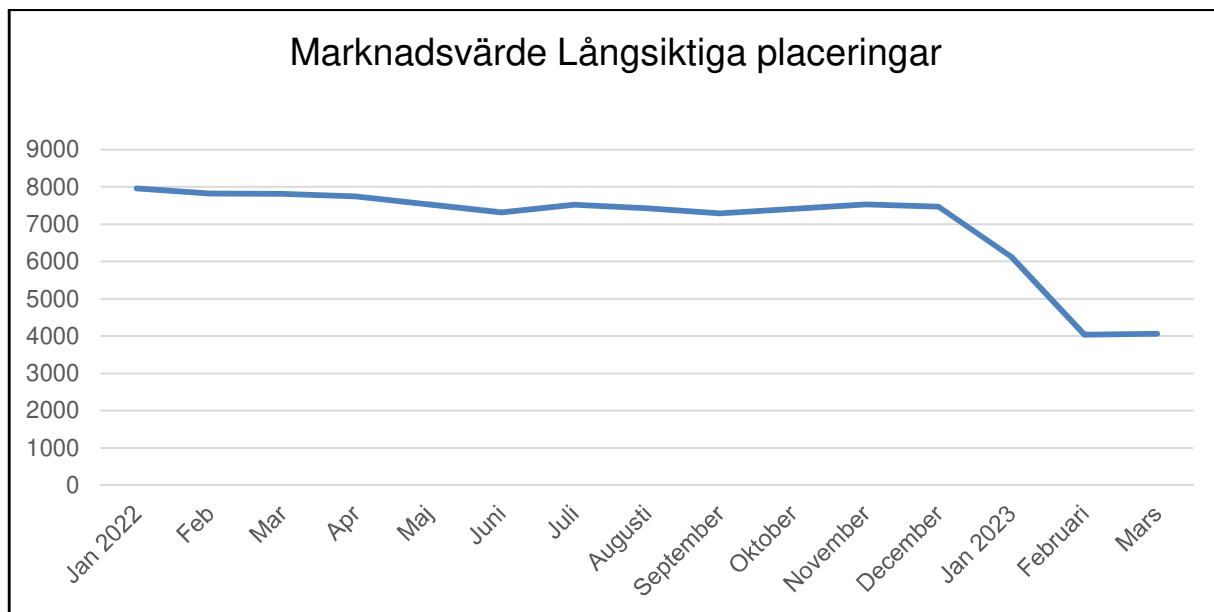


Bild: För att visualisera volatiliteten dvs. de stora svängningarna i de båda portföljerna visas förändringen i de månatliga marknadsvärdena mellan 2022-01 till 2023-03. Nedgången i januari och februari förklaras med de försäljningar som har skett.

## 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.

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2023-03-31, mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	1 311	62,9 %	50 %	60 %	100 %
Svenska aktiefonder	595	28,5 %	15 %	25 %	35 %
Globala aktiefonder	117	5,6 %	0 %	10 %	35 %
Hedgefonder	61	2,9 %	0 %	5 %	10 %
<b>Totalt</b>	<b>2 085</b>	<b>100 %</b>		<b>100 %</b>	
<b>Övriga tillgångar<sup>5</sup></b>	<b>3</b>				
<b>Totala tillgångar</b>	<b>2 088</b>				

Placeringarna följer de av Kommunstyrelsen beslutade min- och maxnivåerna.

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

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1 %	Börsen +20 % eller -20 %
Marknadsvärde, miljoner kronor	-15 % / + 15%	+ 142 % / - 142 %

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

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



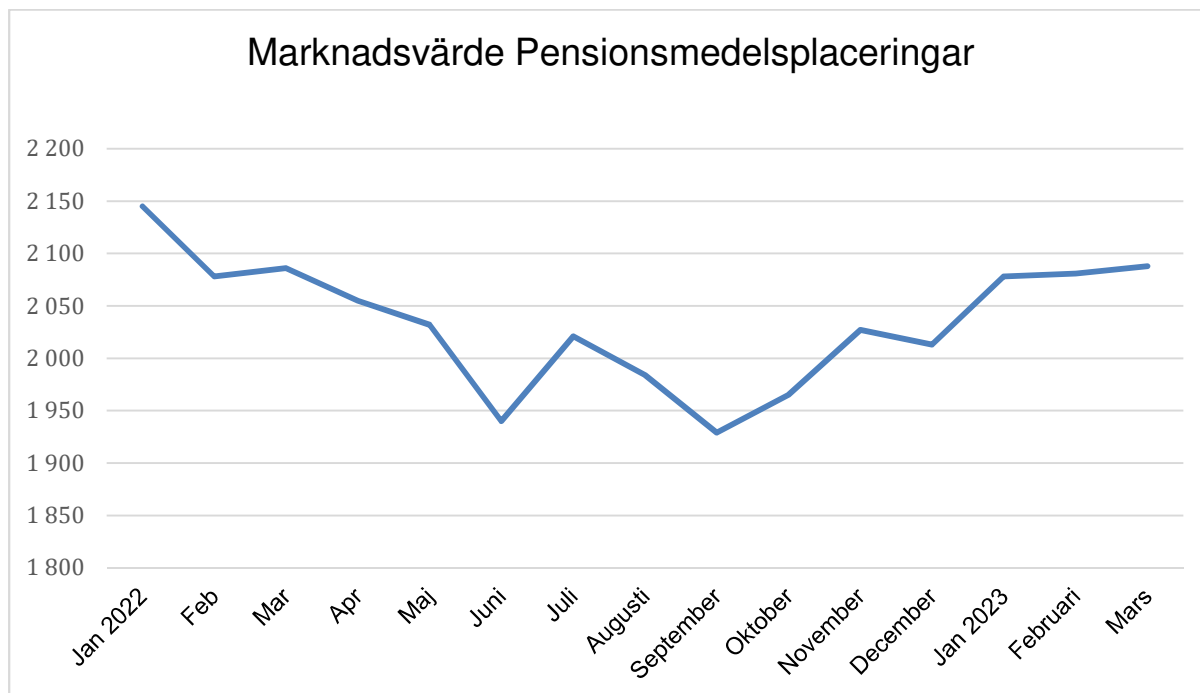


Bild: För att visualisera volatiliteten dvs. de stora svängningarna i de båda portföljerna visas förändringen i de månatliga marknadsvärdena mellan 2022-01 till 2023-03.

## 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. Aktuell marknadsvärde 2023-03-31 uppgår till cirka 232 miljoner kronor.

Ränterisken vid 1 procent justering i marknadsräntorna uppgår till +/- 3 miljoner kronor.

## Avstämning mot riktlinjer

- Samtliga placeringstransaktioner under 2023 har granskats av Back Office. Back Office har en kontrollfunktion och har ansvar att rapportera avvikelser.
- Placeringsportföljernas tillgångsfördelning följer kommunstyrelsens beslutade minimi- och maximinivåer, 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 vid 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 357 miljoner kronor per 2023-03-31. Kommunens checkkredit på 2 100 miljoner kronor är utnyttjad.

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

Likviditet	2023-03-31	2023-03-31	2022-12-31	2022-12-31
Belopp, mnkr	Bankkonto	Outnyttjad kredit	Bankkonto	Outnyttjad kredit
Kommunens likviditet	-357	1 200	-495	1 200 <sup>6</sup>

### Koncern

Koncernens betalningsberedskap och bankkontolikviditet är god. Den sista mars 2023 var saldot på koncernkontot 1 520 miljoner kronor. Det finns en utnyttjad kredit på 2 100 miljoner kronor. Koncernkonto har dessutom likvida placeringar med ett marknadsvärde på 232 miljoner kronor.

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

Likviditet	2023-03-31	2023-03-31	2022-12-31	2022-12-31
Belopp, mnkr	Bankkonto	Outnyttjad kredit	Bankkonto	Outnyttjad kredit
Koncernens likviditet*	1 520*	2 100	2 245*	2 100

\*Exklusive likviditetsplaceringar marknadsvärde cirka 232 miljoner kronor (föreg. år 228 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 1 050 miljoner kronor per 31/3. Låneramen för 2023 uppgår till 1 100 miljoner kronor.

Snitträntan på lånen inklusive räntesäkringstransaktioner i ränteswappar, se förklaring nedan, uppgår till 0,19 procent.

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
2023-03-31	1 050	0,19	2,69	1,88

## 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. Per 31/3 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 450 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 mars 2023 uppgår till cirka 15 972 miljoner kronor, en minskning med 3 299 miljoner kronor mot föregående år. Största anledningen till minskningen står Stadshus AB för som har återbetalat del av sin skuld.

Tabell låneskuld 2023-03-31

Belopp, miljoner kronor	Låneskuld 2023-03-31	Låneskuld 2022-12-31	Förändring låneskuld	Upplåning i Kommuninvest
Linköpings kommun	1 050	900	150	100
Tekniska Verken inkl. MSE	2 274	2 385	-111	1 650 <sup>7</sup>
Lejonfastigheter	3 819	3 813	6	1 750
Stångåstaden	3 740	3 771	-31	1 500
Sankt Kors	2 169	2 169	0	0
ResMex	276	276	0	0
Stadshus AB	2 644	5 957	-3 313	3 300
<b>Summa</b>	<b>15 972</b>	<b>19 271</b>	<b>-3 299</b>	<b>8 300</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 8 300 miljoner kronor. Kommunen borgar för dessa lån och borgensavgifter tillfaller kommunens finansnetto.

## Borgen

Kommunens borgensåtagande för koncernbolagens lån har minskat under början av året då kommunens bolag, framförallt Stadshus AB återbetalat och minskat sin skuld.

Omfattningen har god marginal till den beslutade lån och borgensramen. Totalt uppgår borgensramen till 23 300 miljoner kronor. Borgensåtaganden för koncernbolagens upplåning uppgår till 14 764 miljoner kronor, en minskning med 3 322 miljoner kronor mot föregående år.

Lån och borgen Belopp, mnkr	2023-03-31	2022-12-31	Förändring
Koncernens lån	16 403	19 616	-3 213
Kommunens borgensåtagande	14 764	18 086	-3 322
Lån och borgensram	23 300	23 730	-430

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

# Appendix

## Marknadsdata

Riksbankens höjde styrräntan fyra gånger under 2022 och vid Riksbankens möte i februari 2023 beslöt en styrränta på 3,0 procent.

*Styrräntan, riksbankens estimat*

Riksbanken reporänta, Kvartalsmedelvärden %	2023 kvartal 1	2024 kvartal 1	2025 kvartal 1	2026 kvartal 1
Reporäntan	2,75 (2,64)	3,33 (2,84)	3,33 (2,84)	3,33

Källa: Riksbanken (inom parentes visar styrräntan samt prognostiserade styrräntan per 2022-12-31)

*Övrig marknadsdata*

Avkastning	2023-03-31
S&P 500, aktier USA, 2023	7,03 %
Sv, börsen SIXPRX	8,7 %

## 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.