

# Finansriktlinjer för Västerås kommunkoncern

Beslutade av kommunstyrelsen den 13 februari 2019



program



policy



handlingsplan



riktlinje



VÄSTERÅS STAD



## Innehåll

Finansriktlinjer för Västerås kommunkoncern	1
1. Inledning	3
2. Finansiering	3
3. Placering	6
4. Rapportering	6
5. Pensionsmedelsförvaltning	7
6. Kulturfonden	13
7. Operativ risk	15
8. Ordlista	16



program

uttrycker värdegrunder och förhållningssätt för arbetet med utvecklingen av Västerås som ort inklusive koncernen Västerås stad



policy

uttrycker värdegrunder och förhållningssätt för arbetet i koncernen Västerås stad



handlingsplan

anger strategier och konkreta åtgärder för att nå den politiska viljeinriktningen och fastställda mål på olika nivåer i organisationen



riktlinje

**säkerställer ett riktigt agerande och en god kvalitet i handläggning och utförande i koncernen Västerås stad**

## 1. Inledning

Med kommunkoncernen avses i detta dokument Västerås stad och dess helägda bolag. Fortsättningsvis benämns hanteringen av kommunkoncernens finansiering för finansverksamheten. Detta dokument är ett tillägg till finanspolicyn och beslutas av kommunstyrelsen.

Stadens internbank är kommunkoncernens gemensamma kontakt mot de finansiella marknaderna. All extern upplåning, placering och liknande finansiella affärer ska göras av internbanken i stadens namn. Kommunkoncernens kassaflöden ska samlas i ett koncernkontosystem så att likvidflöden kvittas mot varandra.

### 1.1 Syfte med finansriktlinjerna

Finansriktlinjerna syftar till att klargöra vilka ramar och limiter finansverksamheten ska förhålla sig inom samt hur de finansiella riskerna ska hanteras inom kommunkoncernen.

Finansriktlinjerna ska uppdateras årligen samt med hänsyn till förhållanden inom kommunkoncernen och med hänsyn taget till förändringar på de finansiella marknaderna.

## 2. Finansiering

Vid all låneupphandling ska en tillräckligt bred krets av banker och långgivare tillfrågas.

Låneavtal med extern affärsmotpart ska alltid granskas av kompetent jurist i de fall då kunskap inte kan anses besittas hos internbanken.

Finansiering av lös egendom kan ske genom leasing. Leasing ska endast användas när det är ekonomiskt fördelaktigt jämfört med köp. Särskilda riktlinjer gällande leasing finns.

Långfristiga lån får ej tas upp för placeringar. Undantaget är upptagande av planerad upplåning i förväg på grund av ett gynnsamt kredit- eller ränteläge. I övrigt kan kortfristig upplåning finansiera kortfristig placering dock ej överstigande totalt 500 Mkr, i enlighet med de regler och kreditriskbegränsningar som fastställs nedan. Detta kan bland annat vara aktuellt när kommunkoncernen har tillfällig överskottslikviditet.

Bolagens lånefinansiering sker genom uttag på konto där kredit finns upplagd, inom koncernkontosystemet<sup>1</sup>. Vid utlåning till delägda bolag och kommunalförbund ska normalt borgen finnas från övriga delägare, i proportion till ägar/medlemsandel.

---

<sup>1</sup> Undantaget är Bostads AB Mimer som finansierar sig via styckelån från internbanken.

## 2.1 Finansieringsrisk

Internbanken ska sträva efter att begränsa finansieringsrisken genom att sprida kapitalförfall, minskat med finansiella omsättningstillgångar, över tiden.

Tabell över återstående kapitalbindning:

	Högst 18 mån	18 mån - 4 år	4 – 6 år	Längre än 6 år
Min	25 %	20 %	5 %	0 %
Max	70 %	60 %	50 %	30 %

Procentsatserna anger andelar av låneportföljen som finansierar kontokrediterna.

För att minska refinansieringsrisken ska kapitalförfall, minskat med finansiella omsättningstillgångar, under de närmaste 12 månaderna, till minst 65 % täckas av avtalade outnyttjade kreditlöften.

## 2.2 Ränterisk

Internbanken ska sträva efter att begränsa ränterisken genom att sprida ränteförfall över tiden.

Tabell över återstående räntebindning:

	Högst 18 mån	18 mån - 4 år	4 – 6 år	Längre än 6 år
Min	20 %	20 %	10 %	0 %
Max	60 %	50 %	40 %	30 %

Procentsatserna anger andelar av låneportföljen som finansierar kontokrediterna.

Följande instrument är tillåtna vid hantering av ränterisk:

- Ränteterminer
- Ränteswappar
- Räntheoptioner

Vid derivataffärer ska normalt en underliggande finansiering finnas, men till en mindre del får t ex ränteswappar handlas med framtida start (s k forward-start), om ett framtida finansieringsbehov är känt.

Nominellt belopp på strukturerade derivat (kombination av ovanstående instrument), får högst uppgå till 15 % av skuldportföljen.

Som en del av ränteriskhanteringen ingår att säkringsinstrumenten kan ersättas eller överflyttas till andra säkringsinstrument med syfte att åstadkomma en jämn och stabil räntekostnad över tiden.

### 2.3 Säkringsredovisning

I enlighet med RKR 21 – Redovisning av derivat och säkringsredovisning - ska staden vid delår 2 samt årsbokslut göra en bedömning gällande om säkringsförhållandet fortfarande anses vara effektivt.

### 2.4 Valutarisk

- All upplåning i annan valuta ska säkras mot svenska kronor.
- Stadens och bolagens framtida betalningar i utländsk valuta överstigande motsvarande 500 000 kronor/betalning ska alltid terminssäkras.
- Respektive bolags styrelse kan besluta om lägre beloppsgräns för terminssäkring av framtida betalningar i utländsk valuta.
- Terminssäkring av valutabetalningar ska göras via internbanken<sup>2</sup>.
- Vid förvaltning av pensionsmedel och Kulturfond är det tillåtet med valutarisker vid globala aktieplaceringar. Om medel placeras i aktiefond noterad i annan valuta uppstår valutarisken vid omräkningen till svenska kronor. Om aktiefonden är noterad i svenska kronor uppstår valutarisken vid fondens omräkning från andra valutor till noteringsvalutan svenska kronor.

Följande instrument, eller kombinationer av dessa, är tillåtna för att hantera valutarisk.

- Valutaterminer
- Valutaswappar
- Valutaoptioner

### 2.5 Likviditetsrisk

Likviditetsreserven i staden, avsedd för hela kommunkoncernen, ska alltid uppgå till minst 1 000 mnkr. Syftet med reserven är att, vid normala marknadsförutsättningar, minst täcka den närmaste månadens låneförfall.

Som likviditetsreserv räknas:

- Obunden bankinlåning.
- Avtalade ej utnyttjade kreditlöften

---

<sup>2</sup> Undantaget är Mälarenergi AB som får göra externa derivataffärer i samband med el- och krafthandel

### 3. Placering

Om externt placeringsbehov uppstår får likviditeten placeras i:

- Räntebärande instrument (certifikat, statsskuldväxlar och obligationer)
- Depositplaceringar (utlåning till bank)
- Bankkonton

Placeringar ska ske enligt 3.1. kredit- och motpartsrisk se nedan. Undantaget är stadens Pensionsmedelsförvaltning samt Kulturfonden där särskilda riktlinjer anges i avsnitt 4 och 5.

#### 3.1 Kredit- och motpartsrisk

Låntagare till vilka utlåning/placering får ske:

Motpart (Mkr)	Max belopp per Kategori	Max belopp per motpart
A. Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper	obegränsat	obegränsat
B. Nordiska storbanker* och dess helägda bolåneinstitut.	2 500	1000
C. Kommuner och landsting eller av kommun eller landsting garanterat värdepapper	1 000	300
D. Statliga bolag	300	100
E. Övriga banker med bankoktroj i Sverige	200	75
F. Värdepapper med rating K1	200	50
G. Utländska banker med rating lägst AA	200	100

\* Swedbank, Nordea, SEB, Handelsbanken och Danske Bank.

I ovanstående beloppsgränser ingår motpartsrisker vid derivathandel, (motpart B, C och H). Med motpartsrisk i en derivataffär menas risken att motparten inte kan uppfylla sitt åtagande inom avtalad tid. Positiva marknadsvärden på derivatinstrument ingår i beloppsgränserna ovan.

Skulle sådan situation uppstå att affärer med någon av ovan nämnda låntagare bedöms som riskfylld ska utlåning, placering eller derivathandel inte ske hos sådan låntagare.

### 4. Rapportering

Rapportering över stadens räntebärande nettotillgång/skuld samt internbankens upplåning och utlåning ska årligen rapporteras till Kommunfullmäktige och månatligen till Kommunstyrelsen.

## 5. Pensionsmedelsförvaltning

Riktlinjer för placeringsverksamheten kan delas upp i tre avsnitt: Strategisk tillgångsfördelning, Taktisk tillgångsfördelning och Val av värdepapper.

Strategisk tillgångsfördelning ger de övergripande riktlinjerna, bl a normalposition i den långsiktiga tillgångsfördelningen, index och limiter för maximi- och minimiposition samt tillåtna tillgångsslag.

Taktisk tillgångsfördelning syftar till att visa vilken förvaltningsstruktur som gäller, generalist och/eller specialist, aktiv eller passiv förvaltning, vilka principer som gäller vid beräkning av portföljens värde.

Val av värdepapper talar om vilka limiter som gäller vid placering i enskilda värdepapper eller värdepappersfonder.

### 5.1 Strategisk tillgångsfördelning

#### 5.1.1 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag

- Svenska räntebärande värdepapper
- Svenska aktier och depåbevis för utländska aktier noterade på Stockholmsbörsen, eller strukturerade obligationer med placeringsinriktning svenska aktier.
- Utländska aktier (endast i värdepappersfonder eller i strukturerade obligationer med placeringsinriktning definierad som globala aktier eller med en sammansättning av fonder eller indexkorgar enligt motsvarande definition)
- Likvida medel i svenska kronor

Värdepappersfonder avseende tillgångsslagen ovan får utnyttjas i förvaltningen.

Derivat får inte användas som ett eget tillgångsslag. Vid placeringar i strukturerade obligationer är derivat ett naturligt och tillåtet inslag. Vid placeringar i aktie- och räntefonder får derivat användas under förutsättning att det inte utgör en väsentlig del av fondens investeringar/investeringsfilosofi.

### 5.1.2 Limiter för tillgångsslagen

Procenttalen i följande tabell anger lägsta och högsta andel, som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt ska få utgöra av portföljens totala marknadsvärde. Normalläget anger den långsiktiga strategiska fördelningen mellan tillgångsslagen.

Tillgångsslag	Min	Normal	Max
Svenska räntebärande värdepapper	35 %	50 %	60 %
<i>Duration</i>	<i>0,5 år</i>	<i>3,5 år</i>	<i>5 år</i>
Aktier	35 %	50 %	65 %
<i>varav svenska aktier</i>	<i>27,5 %</i>	<i>37,5 %</i>	<i>47,5 %</i>
<i>varav utländska aktier</i>	<i>7,5 %</i>	<i>12,5 %</i>	<i>17,5 %</i>
Likvida medel	0 %	0 %	10 %

Kommentar till tabellen ovan:

Den högsta andelen likvida medel får vara 10 % med undantag som följer av gällande likvidschema vid avyttring av värdepapper. Efter årlig avsättning till pensionsmedelsförvaltningen (normalt max 1 månad) får likvida medel överstiga 10 %. Vid omplaceringar mellan tillgångsslag, eller vid byte av förvaltare/fond, får likvida medel tillfälligt överstiga 10 %.

### 5.1.3 Beräkning av portföljens värde och limit samt över- och undervärden av limit.

Vid beräkning av portföljens värde och limit, ska portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde.

Om limit överskrids ska tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid skälig hänsyn ska tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande gäller om limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske. Vidare ska över- respektive underskridandet rapporteras till ekonomidirektören.

### 5.1.4 Motparter

Godkända motparter vid transaktioner med portföljens tillgångar är

- Värdepappersinstitut som har finansinspektionens tillstånd för handel med finansiella instrument för annans räkning i eget namn, enligt 2 kap 1 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.
- Fondbolag som har finansinspektionens tillstånd att förvalta förmögenheten i en fond
- Utländska institutioner som har tillstånd liknande de som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ i EU-land.



Transaktioner ska ske enligt principen betalning mot leverans. Undantag från denna princip är tillåten vid tillfällen då det normala förfarandet är ett annat, exempelvis vid nyemissioner.

### **5.1.5 Förvar**

Portföljens tillgångar ska förvaras hos värdepappersinstitut, som har finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring, enligt 2 kap 2 § p.1 lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

Andelar i värdepappersfonder registreras dock normalt i Västerås stads namn i det av fondbolaget förda andelsägarregistret.

## **5.2 Taktisk tillgångsfördelning**

### **5.2.1 Förvaltningsstruktur**

Om delar av portföljen förvaltas via strukturerade obligationer ska dessa delar förvaltas som specialistuppdrag.

Om hela eller delar av portföljen förvaltas via fonder eller av externa kapitalförvaltare kan respektive del förvaltas som specialist- eller blanduppdrag.

### **5.2.2 Krav på följsamhet till den strategiska tillgångsfördelningen - avser blanduppdrag**

Fond- eller extern kapitalförvaltare agerar fritt inom ramen för tillåtna tillgångslag enligt avsnitt 5.1.1. samt enligt angivna limiter för tillgångsslagen i avsnitt 5.1.2.

## **5.3 Val av värdepapper**

### **5.3.1 Enhandsengagemang**

Finansiella tillgångar - aktier, obligationer, etc - hänförliga till en enskild emittent, eller emittenter inom samma koncern, får utgöra maximalt 10 % av portföljens totala marknadsvärde.

Limiten gäller även inom respektive tillgångslag.

Följande undantag gäller.

- Svenska ränteportföljen: enligt avsnitt 5.3.2.
- Svenska aktieportföljen: Aktier, som utgör mer än 10 % av jämförelseindex, enligt avsnitt 5.3.3.
- Aktier, konvertibla skuldebrev eller skuldebrev förenade med optionsrätt till nyteckning får förvärvas, om förvärvet grundas på portföljens tidigare innehav. Om sådant förvärv sker, ska bestämmelserna i avsnitt 5.1.3. andra stycket tillämpas.
- Strukturerade obligationer, enligt avsnitt 5.3.6.

### 5.3.2 Svenska räntebärande värdepapper

Vid placering i räntebärande värdepapper noterade i svenska kronor gäller följande limiter. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av den svenska ränteportföljens marknadsvärde.

Emittent / värdepapper	Max andel per emittentkategori	Max andel per emittent
Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper	100 %	100 %
Svenska bostadsfinansieringsinstitut	70 %	20 %
Banker och finansbolag som ägs av bankaktiebolag med bankkraj i Sverige	25 %	10 %
Värdepapper med rating om lägst AA eller Aa2 respektive lägst K-1 eller P-1*	20 %	10 %

\* Rating enligt S&P Global eller Moody's. Om låntagaren har rating från både S&P Global och Moody's, krävs att minst en av dem ligger på angiven nivå.

### 5.3.3 Aktier och aktierelaterade instrument

Portföljens placeringar ska vara börsnoterade aktier eller strukturerade obligationer. Dock får upp till 5 % av den svenska aktieportföljens marknadsvärde placeras i värdepapper som inom ett år från emission avses bli börsnoterade, efter särskilt beslut från kommunstyrelsen.

Aktier hänförliga till ett enskilt bolag, eller bolag inom samma koncern, får utgöra maximalt 10 % av den svenska aktieportföljens marknadsvärde.

Notera att, aktier som utgör mer än 10 % av jämförelseindex som anges i avsnitt 5.6.1, får utgöra sin vikt av index, dock maximalt 15 % av den svenska aktieportföljens marknadsvärde.

Placering i utländska aktier skall ske i värdepappersfonder eller i strukturerade obligationer med placeringsinriktning definierad som globala aktier eller med en sammansättning av fonder eller indexkorgar enligt motsvarande definition.

### 5.3.4 Likvida medel

Likvida medel definieras som medel på depåkonto, bankräkning och dagsinlåning. Övrig tidsbunden inlåning hänförs till tillgångsslaget räntebärande värdepapper vid beräkning av tillgångsslagens andelar enligt avsnitt 5.3.2.

### 5.3.5 Värdepappersfonder

Placering får ske i värdepappersfonder vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i dessa placeringsregler och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ i EU-land.

Vid placering i värdepappersfond med inriktningen globala aktier får fonden vara noterad i svenska kronor eller annan valuta (i första hand US-dollar eller Euro).

Vid placering i fond som investerar i olika tillgångsslag, s.k. blandad fond, ska fondens placeringar, enligt senast kända fördelning, fördelas på portföljens tillgångsslag.

### 5.3.6 Strukturerade obligationer

Syftet med portföljens placeringar i strukturerade obligationer är dels att koppla obligationslånet till utvecklingen av en global eller svensk aktie- eller indexkorg. Följaktligen ska det totala värdet av obligationen beräknas i limiten för aktier som anges i avsnitt 5.1.2. (notera att detta skiljer sig från de redovisningsmässiga principerna för strukturerade obligationer).

Syftet kan också vara att placera i obligation, eller annan strukturerad produkt för att uppnå en högre avkastning än vanlig räntebärande obligation. I detta fall ska det totala värdet av obligationen beräknas i limiten för räntebärande värdepapper.

Ränterisken, här definierat som löptid, ska beräknas på nollkupongobligationen. Löptiden för obligationslånet får maximalt vara 6 år vid emissionstillfället.

Strukturerad obligation skall tecknas i svenska kronor. Följande limiter gäller:

Emittent	Max andel per emittentkategori	Max nominellt belopp per emittent
Nordiska storbanker *	100 %	25 mkr
Emittent med rating om lägst AA eller Aa2 **	100 %	25 mkr

\*Swedbank, Nordea, SEB, Handelsbanken och Danske Bank.

\*\*Rating enligt S&P Global eller Moody's. Om låntagaren har rating från både S&P Global och Moody's, krävs att minst en av dem ligger på angiven nivå.

## 5.4 Rapportering och uppföljning

### 5.4.1 Ansvar

Samtliga personer och parter delaktiga i arbetet med portföljen ska omedelbart rapportera om händelser som inte kan betraktas som normala i placeringsverksamheten. Rapportering av avvikelser ska ske till ekonomidirektör.

### 5.4.2 Tertialrapport

Kommunstyrelsen ska varje tertial, i delårsrapporten, rapportera om pensionsfondens utveckling till kommunfullmäktige.

### 5.4.3 Årsrapport

I årsredovisningen ska en skriftlig redogörelse över det gångna årets placeringsverksamhet samt en bedömning av det kommande årets utveckling framgå.

## 5.5 Jämförelseindex

### 5.5.1 Jämförelseindex

Tillgångslag	Jämförelseindex	Andel
Svenska räntebärande värdepapper	OMRX Bond	50,0%
Svenska aktier	SIX Return Index	37,5%
Utländska aktier*	MSCI World Net	12,5%

\*Notera att jämförelse av globala aktier inte är hanterbar på löpande basis när placeringen avser

aktieindexlån.

Det är av yttersta vikt att alla parter är medvetna om att alla placeringar genomgår cykler, varför det kommer att finnas tidsperioder när placeringsmålet ej uppfylls eller när enskilda förvaltare misslyckas med att nå sina förväntade avkastningsmål. Förvaltaren ska ha som mål att uppnå avkastningsmålet över en tvåårsperiod.

## **5.6 Löpande redovisning**

Förvaltarna ska fortlöpande förse staden med avräkningsnoter avseende genomförda transaktioner.

## 6. Kulturfonden

### 6.1 Strategisk tillgångsfördelning

#### 6.1.1 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag

- Svenska räntebärande tillgångar (bankkonton eller strukturerade obligationer)
- Svenska aktier och depåbevis för utländska aktier noterade på Stockholmsbörsen, eller strukturerade obligationer med placeringsinriktning svenska aktier
- Utländska aktier (endast i värdepappersfonder eller i strukturerade obligationer med placeringsinriktning definierad som globala aktier eller med en sammansättning av fonder eller indexkorgar enligt motsvarande definition). Placering får dock ske i mindre aktieposter i utländska bolag etablerade i Västerås.

#### 6.1.2 Limiter för tillgångsslagen

Procenttalen i följande tabell anger lägsta och högsta andel, som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt ska få utgöra av portföljens totala marknadsvärde

Tillgångsslag	Min	Normal	Max
1. Svenska räntebärande tillgångar	35 %	50 %	60 %
Aktier	35 %	50 %	65 %
2. varav svenska aktier	27,5 %	37,5 %	47,5 %
3. varav utländska aktier	7,5 %	12,5 %	17,5 %

Mindre avvikelser mot min och max andelar får förekomma om en värdeförändring ej anses vara bestående.

### 6.2 Val av värdepapper

#### 6.2.1 Enhandsengagemang

Finansiella tillgångar - aktier, obligationer, etc - hänförliga till en enskild emittent, eller emittenter inom samma koncern, får utgöra maximalt 10 procent av portföljens totala marknadsvärde. Denna limit skall även tillämpas inom respektive tillgångsslag.

Undantag:

- Aktier som utgör mer än 10 % av Stockholmsbörsens generalindex får utgöra sin vikt av index, dock maximalt 15 % av den svenska aktieportföljens marknadsvärde.

### 6.2.2 Derivat

Tillåtna derivatinstrument i samband med aktiehandel är:

- Utställande av köpoptioner på befintligt aktieinnehav, så kallade ”covered call”. Används normalt när detta bedöms vara mer fördelaktigt än att sälja aktier till dagskurs. Kan även användas för att skapa värdetillväxt vid en ”stillastående” eller nedåtgående aktieutveckling.
- Återköp av egna utställda köpoptioner.

### 6.2.3 Värdepappersfonder

Placering får ske i värdepappersfonder vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i dessa placeringsregler och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ i EU-land. Vid placeringar i värdepappersfond med inriktning globala aktier får fonden vara noterad i svenska kronor eller annan valuta (i första hand US-dollar eller Euro).

### 6.2.4 Strukturerade obligationer

Syftet med portföljens placeringar i strukturerade obligationer är dels att koppla obligationslånet till utvecklingen av en global eller svensk aktie- eller indexkorg. Följaktligen ska det totala värdet av obligationen beräknas i limiten för aktier som anges i avsnitt 6.1.2. (notera att detta skiljer sig från de redovisningsmässiga principerna för strukturerade obligationer).

Syftet kan också vara att placera i obligation, eller annan strukturerad produkt för att uppnå en högre avkastning än vanlig räntebärande obligation. I detta fall ska det totala värdet av obligationen beräknas i limiten för räntebärande värdepapper.

Ränterisken, här definierat som löptid, ska beräknas på nollkupongobligationen. Löptiden för obligationslånet får maximalt vara 6 år vid emissionstillfället.

Strukturerad obligation skall tecknas i svenska kronor. Följande limiter gäller:

Emittent	Max andel per emittentkategori	Max nominellt belopp per emittent
Nordiska storbanker *	100 %	10 mkr
Emittent med rating om lägst AA eller Aa2 **	100 %	10 mkr

\*Swedbank, Nordea, SEB, Handelsbanken och Danske Bank.

\*\*Rating enligt S&P Global eller Moody's. Om låntagaren har rating från både S&P Global och Moody's, krävs att minst en av dem ligger på angiven nivå.

## **7. Operativ risk**

Behöriga personer att utföra affärer och underteckna finansiella avtal i stadens namn ska framgå av delegationsordning och/eller särskilda beslut.

Vid finansiella affärer ska internbanken upprätta ett beslutsunderlag som omgående skickas till backofficefunktionen (funktion inom Servicepartner). Beslutsunderlag ska stämmas av mot avräkningsnotor och liknande från affärsmotpart.

Backoffice ska ansvara för kontrollen och upprättande av redovisningsunderlag. Löpande ska avstämning ske mellan redovisningen och finanssystemet.

Rutiner för backofficefunktionen ska vara dokumenterade.

## 8. Ordlista

Cap´s och Floor´s	Optioner som sätter "tak" respektive "golv" för rörliga räntor
Certifikat	Upplåningsinstrument för kommuner, landsting, företag och banker på penningmarknaden, max 364 dagar, löpande skuldbrev.
Derivatinstrument	Finansiellt (försäkrings)instrument som har en underliggande tillgång som bestämmer dess värde. Terminer, optioner och swappar.
Diskretionär förvaltning	När kapital förvaltas av extern kapitalförvaltare, som fritt kan agera inom investerarens riktlinjer.
Diversifiering	Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.
Duration	Kan beskrivas som en obligations vägda genomsnittliga återstående löptid. Durationen bestäms av obligationens och kupongernas återstående löptid, kupongernas storlek samt räntenivån. Durationen för en s.k. nollkupongsobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation lägre än dess löptid. Måttet beskriver obligationens räntekänslighet, dvs hur mycket priset på obligationen ändras när räntenivån ändras med en procentenhet.
ECP	Euro Commercial Paper, motsvarar svenskt "Certifikat" men emitteras internationellt, vanligtvis i USD eller EUR som swappas till SEK
Emittent	Utgivare av finansiella instrument.
FRA	Forward Rate Agreement, räntetermin mot stibor-räntor.
Förvaringsinstitut	Från kapitalförvaltare eller fondbolag fristående bank eller annat kreditinstitut där förvärvade värdepapper skall deponeras och som skall ombesörja in- och utbetalningar rörande depå eller fond.
Globala aktier	Med placeringsinriktning Globala aktier avses den kategori av fonder vars risk och avkastning jämförs mot ett vedertaget världsindex, t ex MSCI World Index eller FT World Index. Allokeringen för dessa börsindex är f.n. ca 48% USA, 31% Europa, 11% Japan och 10% övrigt.
Kreditlöften	Skriftligt kreditlöfte, vanligen beviljad kredit på bankkonto.
Kreditrisk	En låntagares kreditvärdighet och dess möjlighet att fullgöra sina förpliktelser.
Likviditetsrisk	Risken att ett värdepapper ej kan säljas i rätt tid eller till marknadsmässigt pris, på grund av dåligt fungerande andrahandsmarknad.
Likvidschema	När ett värdepapper omsätts finns i normala fall standardiserade tidpunkter mellan avslutsdag och likviddag. En akties eller obligations likviddag är i dag tre bankdagar efter avslutsdagen.
Löptid	Den tid som återstår till ett värdepapper förfaller till betalning.



Nollkupong	Fastförräntat obligations- eller förlagslån som emitteras utan kupongränta. Denna ackumuleras i stället och utbetalas vid lånets inlösen. Till skillnad från vanliga lån garanteras härigenom den angivna avkastningen. För vanliga lån måste kupongen återinvesteras till gällande marknadsränta.
Depåbevis	Värdehandling som motsvarar en utländsk aktie, t ex Nokia eller Autoliv, vid handel på Stockholmsbörsen.
Obligation	Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.
Option	Ger innehavaren rätten att köpa/sälja något till ett förutbestämt pris, jämför termin
Placeringshorisont	Den tidsperiod under vilken de förvaltade medlen ska vara investerade.
Publikt låneprogram	Låneform där värdepapper emitteras inom ett rambelopp angivet i programmet (certifikat eller obligationer).
Rating	Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt.
Realavkastning	Avkastning minus inflation.
Räntebindningstid	Den tid under vilken räntan på ett lån eller en placering är fast.
Statsskuldväxel	Upplåningsinstrument för staten, vanligen < 1år, jmf certifikat
Stibor	Stockholm InterBank Offered Rate. De räntor till vilka de fem största bankerna i Sverige är villiga att låna ut pengar på till annan bank på olika löptider. Räntorna bestäms klockan 11.00 varje bankdag.
Strukturerad obligation	Obligationslån där avkastningen är knuten till index, aktier eller räntor
Swap	Avtal om att byta ett ränte- och/eller valutaflöde. Till exempel att byta en rörlig ränta mot en fast ränta
Termin	Ger innehavaren skyldighet att köpa/sälja något till ett förutbestämt pris, jämför option
Värdepappersfond	Fond som förvaltar aktier och andra värdepapper och som administreras av särskilt fondbolag. Fonden ägs av andelsägarna, vilket betyder att förvaltaren inte under några omständigheter kan använda fondens tillgångar för att täcka förluster i förvaltarens verksamhet. En fond som är registrerad i Sverige står under Finansinspektionens tillsyn och följer den svenska fondlagstiftningen. Inom EU finns ett särskilt direktiv som gäller fondverksamhet. Det gör att fondlagstiftningen i de olika EU-länderna i stort överensstämmer. I länder utanför EU kan det dock finnas stora avvikelser i regelverken.



VÄSTERÅS STAD

Stadsledningskontoret • 721 87 Västerås  
Telefon 021-39 00 00 • [www.vasteras.se](http://www.vasteras.se)