

Kommunstyrelsens bestämmelser för medelsförvaltningen

Dokumentets syfte

Den övergripande målsättningen för finansverksamheten är främst att säkra betalningsförmågan och uppnå bästa möjliga finansnetto. Reglementet för medelförvaltningen utgör ett ramverk för Nackas likviditetshantering, skuldhantering, placeringar, ~~donationsmedel~~, borgen och finansiell leasing samt därtill hörande administration och rapportering.

Kommunstyrelsens bestämmelser för medelsförvaltningen definierar nivåer och risker med mera som ska gälla i den finansiella verksamheten. ~~:-~~

Dokumentet gäller för
Kommunkoncernen

Likviditetshantering

Nacka kommun ska säkerställa en god betalningsberedskap till exempel genom att ha en checkkredit och andra backup faciliteter på 1 miljard kronor. Inom ~~ramen för checkkrediten~~ koncernkontot ska flödet styras så att likviditetssvängningarna minimeras. Bolagen ansvarar för att löpande inrapportera likviditetsprognoser. Under avsnittet "Övriga risker gemensamma för likviditetshantering, skuldhantering och placeringar" finns bestämmelser om ytterligare risker relaterat till likviditetshantering samt begränsningar för att hantera dessa.

För att säkerställa att kommunen på kort sikt har likvida medel för att klara sina betalningar ska en likviditetsreserv hållas.

Likviditetsreserven mäts genom summan av likvida medel, likvida tillgångar och backup faciliteter som en procentandel av räntebetalningar, förfall av lån för den kommande 12 månadsperioden och 50 % av de prognosticerade nyupplåningsbehovet under kommande 12 månadsperiod (mättet Liquidity Coverage Ratio, LCR).

<u>Finansiella risker</u>	
<u>Likviditetsrisk:</u>	
<u>Likviditetsreserv</u>	<u>LCR > 100 %</u>

Likvida tillgångar avses exempelvis svenska statsobligationer och säkerställda bostadsobligationer, samt räntebärande värdepapper till en rating om lägst AA.

Limiter och koncerninterna räntor på koncernkonton samt övriga koncernbanksavgifter beslutas av kommunfullmäktige i ärendet om mål och budget.

Diarienummer	Fastställt/senast uppdaterad	Beslutsinstans	Ansvarigt politiskt organ	Ansvarig processägare
KFKS 2018/313	2018-05-07	Kommunstyrelsen	Kommunstyrelsen	Ekonomidirektör

Skuldhantering

Följande riskbegränsningar ska tillämpas i förhållande till skuldportföljens storlek. Riskbegränsningar ska tillämpas i förhållande till skuldportföljens totala volym. Då skuldportföljen uppgår till maximalt 800 miljoner kronor gäller de riskbegränsningar som anges inom intervallet 0 - 800 miljoner kronor. När skuldportföljen överstiger 800 miljoner kronor men maximalt uppgår till 1,5 miljarder kronor hanteras hela skuldportföljen utifrån de angivna riskbegränsningar som gäller för detta intervall. Om skuldportföljen överstiger 1,5 miljarder kronor ska hela skuldportföljen hanteras utifrån dessa angivna riskbegränsningar. Se tabellen nedan.

Skuldportföljen är indelad i tre grupperingar; 0-800 miljoner kronor; 800-1,5 miljarder kronor samt över 1,5 miljarder kronor.

Risklimiterna beror på lånevolymens storlek enligt nedanstående matris.

Finansiella risker	Volym (miljoner kronor)		
	0 - 800	800 - 1 500	>1 500
Ränterisk:			
Max ränte förfall inom 1 år	100 % Icke tillämpbart	60 %	50 %
Intervall räntebindning	Inte tillämpbart	2-5 år	2-5 år
Finansieringsrisk:			
Kreditmarginalrisk			
Max kapital förfall inom 1 år	100% Icke tillämpbart	40 60 %	40 50 %
Kapitalbindningstid i år \geq	Inte tillämpbart	Inte tillämpbart	>2 år
Kreditgivare			
Kreditgivare Ratingkrav kreditgivare bilateral upplåning (inklusive back-up faciliteter) *)	Se nedan A2/A	Se nedan A2/A	Se nedan A2/A
Max andel per kreditgivare *)	Icke tillämpbart	60 %	50 %
Finansieringskällor			
Max per finansieringskälla	Icke tillämpbart	Icke tillämpbart	80 60 %
Derivat			
Tillåtet att använda derivat	Ja	Ja	Ja
Rating kreditgivare derivatmotpart Moody's/S&P *)	A2/A	A2/A	A2/A

*) Certifikatlån ingår ej, utan där styr lägsta pris upphandlingen fullt ut. Om en kreditgivare för bilateral upplåning eller en derivatmotpart blir nedgraderad så att kravet för ratingen inte

uppfylls så får inga fler transaktioner som ytterligare ökar motparsrisken ingås med den motparten.

Ovanstående är ska-krav, med undantag för restriktioner avseende kreditgivare och finansieringskällor som är bör-krav.

Reglementet för medelsförvaltning anger de yttersta ramarna för kraven.

Tillåtna derivat

Inom ramen för bestämmelserna i reglementet för medelsförvaltning är följande instrument (samt kombinationer av dessa) tillåtna vid hantering av ränterisk i skuldportföljen:

- Ränteswap: Används för att ändra räntebindningen i existerande lån.
- Cap ("räntetak"): Används för att sätta ett "tak" på räntenivån i kommande räntebetalningar.
- Floor ("räntegolv"): Användas för att få ta del av låga rörliga räntor trots fasta räntebindningar alternativt används för att sätta ett "golv" på räntenivån i kommande räntebetalningar. Cap och Floor utgör tillsammans en "räntekorridor".
- Cross currency swap: Används för att kurssäkra upplåning och räntebetalningar från utländsk skuld till svenska kronor för att eliminera valutarisker i skuldportföljen.

För att minska risken att resultatet påverkas till följd av marknadsvärdesförändringar på säkringsinstrumenten så ska de instrument som används vid ingång uppfylla kraven för säkringsredovisning. Som en del av kommunens ränteriskhantering ingår att säkringsinstrumenten kan ersättas eller överflyttas till andra säkringsinstrument med syfte att åstadkomma en jämn och stabil räntekostnad över tid.

För att begränsa risken för kommunens derivatmotparter så måste bankmotparten uppfylla ratingkravet angivet i matrisen för skuldförvaltningen.

Tillåtna motparter ratingnivå vid derivataffärer framgår av riskmatris ovan.

Placeringar

Placeringar har följande tillgångsslag; räntebärande placeringar, deposit, insättning i bank och aktier. Under avsnittet "Övriga risker gemensamma för likviditetshantering, skuldhantering och placeringar" finns bestämmelser om ytterligare risker relaterat till ~~skuldhanteringar och~~ placeringar samt begränsningar för att hantera dessa. Utöver avvägningen mellan avkastning och risk ska etiska ansvarsfulla aspekter tillämpas i placeringsverksamheten.

Nedan framgår vilka riskbegränsningar som ska tillämpas i förhållande till placeringsportföljens storlek. Placeringsportföljen är indelad i två grupperingar; 0 - 750 miljoner kronor och över 750 miljoner kronor.

Finansiella risker	Volym (miljoner kronor)	
	0 - 750	>750
Tillgångsslag:		
Räntebärande (enligt tabell Räntebärande placeringar nedan)	Max 100 %	Max 100 %
Deposit eller insättning i bank (enligt tabell Räntebärande placeringar)	Max 100 %	Max 100 %
Aktier	Inte tillämbart	Max 40 %
Risklimiter:		
Ränterisk		
Löptid enskilda placeringar	Max 3 år	Max 5 år
Löptid deposit eller insättning i bank *)	Max 12 mån	Max 18 mån
Löptid, genomsnitt	Inte tillämbart	<-3 år
Kreditrisk		
Ratingkrav Moody's/S&P	Se tabell Räntebärande placeringar	Se nedan tabell Räntebärande placeringar
Max andel per emittent/motpart **) (**)	Inte tillämbart Se tabell Räntebärande placeringar nedan	Se tabell Räntebärande placeringar nedan Se nedan
Likviditetsrisk		
Ratingkrav	Se tabell Räntebärande placeringar nedan	Se tabell Räntebärande placeringar nedan
Tillåtna instrument	Se nedan Räntebärande placeringar nedan	Se nedan Räntebärande placeringar nedan
Marknadsrisk - aktier		
Svenska aktier	Inte tillämbart	Se nedan -Max 100 %
Max andel globala aktier	Inte tillämbart	Max 10 %

* Löptiden gäller utifrån den placeringsvolym (0-750 mnkr eller > 750 mnkr) som gällde vid depositens ingång

För att tillförsäkra omsättningsbarheten ska samtliga [räntebärande](#) tillgångar vara placerade i likvida svenska räntebärande instrument som vid var tidpunkt kan säljas. Undantag gäller för placering i deposit som är låst under given tidpunkt. Instrumenten ska karakteriseras av hög kreditvärdighet.

och god likviditet.

Risklimiterna uttrycker maximal exponering och är beroende av placeringsportföljens storlek enligt ovan.

Riktlinjer Riskdefinitioner

I reglementet för medelsförvaltning finns definitioner av risker. De kompletteras i detta dokument med följande definitioner.

Ränterisk

Maximal löptid för enskilda placeringar är 5 år när portföljen överstiger 750 miljoner kronor och den genomsnittliga durationen för portföljen får inte överstiga placeringshorisonten 2 år.

Likviditetsrisk

Instrument som definieras nedan under avsnittet "Placeringsportfölj" är tillåtna för att minimera likviditetsrisken.

Marknadsrisk – aktier

Vid en större placeringsvolym tillåts en viss andel aktier, vilket endast får ske i fonder. För att minska marknadsrisken för aktier tillåts en spridning över flera geografiska marknader och storleken för respektive innehav begränsas. För att minska risken i en enskild aktie får placering med aktieexponering endast ske via värdepappersfond. Fördelning av svensk och global exponering anges i tabell ovan.

7

Endast motparter och fonder som står under Finansinspektionens tillstånd är tillåtna.

Endast placering i värdepappersfonder ponerade mot svenska aktier är tillåtet. En viss andel globala aktier tillåts vilka ska ske genom placering i värdepappersfond hos godkänd motpart.

~~Vid placering i värdepappersfonder ska värdepappersfonderna vara registrerade hos Finansinspektionen.~~ Fondens värde ska kunna gå att följa kontinuerligt samt realiseras med kort varsel samtidigt som den genomsnittliga kreditvärdigheten ska vara tillfredsställande.

Placeringsportfölj Räntebärande placeringar

För placeringar i räntebärande värdepapper gäller följande risklimit:

~~Vid en placeringsportfölj som överstiger volymen 750 miljoner kronor gäller nedanstående begränsningar avseende räntebärande placeringar. Alla procentsatser är uttryckta som en andel av den totala placeringsportföljen.~~

~~Vid en placeringsvolym som understiger detta belopp är nedanstående instrument tillåtna, men en spridning mellan olika instrument och emittenter bör eftersträvas.~~

Placeringsportfölj- Räntebärande placeringar			
Emittent-kategori	Emittent/värdepapper	Max andel per emittent-kategori, %	
		<u>Inom parantes (max per enskild emittent)</u>	
		<u>0 - 750 miljoner kronor</u>	<u>>750 miljoner kronor</u>
1	SSVX och obligationer emitterade av svenska staten eller av svenska staten garanterade värdepapper, <u>även värdepapper utställda av Kommuninvest.</u>	<u>100 (100)</u>	100 (100)
2	Certifikat och obligationer emitterade av svenska kommuner, landsting, regioner samt dess helägda bolag	<u>100 (100)</u>	50 (25)
3	Bostadsfinansieringsinstitut/säkerställda bostadsobligationer	<u>100 (100)</u>	50 (25)
4	Nordiska banker med lägst rating A-/A3 enligt S & P/Moody's	<u>100 (100)</u>	30 (15)
5	Företagscertifikat med lägst rating K-1 enligt S & P	<u>100 (100)</u>	30 (15)
6	Företagsobligationer med lägst rating BB/Ba2 enligt S & P/Moody's	<u>100 (100)</u>	15 (15)

För placeringar som sker genom insättning på konto samt deposit i bank (emittentkategori 4) är maximal löptid 12 månader oavsett portföljens storlek. Räntebärande placeringar kan även göras via räntefonder som är förenliga med kommunens riktlinjer för räntebärande placeringar.

Placeringar via strukturerade produkter är inte tillåtet eftersom optionen/optionerna gör det svårt att värdera kostnaden för produkten samt svårigheter att löpande bevaka den underliggande exponeringen i förhållande till policyn.

Generellt placeringar

Ansvarsfulla placeringar

Utöver avvägningen mellan avkastning och risk ska etiska ansvarsfulla aspekter beaktas i placeringsverksamheten. Utöver ekonomiska bedömningar ska även hänsyn tas till samhälle och miljö.

Placeringar i företag som har sin huvudsakliga verksamhet, produktion eller försäljning inom krigsmateriel eller tobaks- och alkoholvaror, eller bryter mot mänskliga rättigheter, ska undvikas. Miljöhänsyn ska visas främst genom användande av positiva urvalskriterier. Som grundregel ska hänsyn tas till principerna i FN:s Global Compact.

Övriga risker gemensamma för likviditetshantering, skuldhantering och placeringar

Följande risker gäller för både likviditetshantering, skuldhantering och placeringar. Bestämmelserna kompletterar de som finns i reglementet för medelsförvaltning.

Motpartsrisk

Kommunens fördelning av krediter, finansieringskällor och derivat bör spridas mellan olika motparter. ~~Maximal andel per kreditgivare för bilateral upplåning framgår av riskmatris för skuld. Denna restriktion gäller inte om kreditgivaren/motparten är Kommuninvest eller Svenska staten.~~

~~För att begränsa risken för kommunens derivatmotparter så måste bankmotparten uppfylla ratingkravet angivet i matrisen för skuldförvaltningen.~~

Operativa risker

Kommunen och bolagen ska fortlöpande identifiera, värdera och hantera operativa risker inom finansverksamheten.

Borgen

Ansökan om kommunal borgen ska ställas till kommunstyrelsen. Till ansökan ska följande underlag bifogas:

- De tre senaste årens resultat- och balansräkningar, revisions- och verksamhetsberättelse
- Resultat- och likviditetsbudget för kommande tolv månader
- Försäkringsbrev för eventuell fastighet
- Stadgar
- Uppgift om antal medlemmar och medlemsavgifter inlämnas
- Uppgifter om investeringen som organisationen ska göra (exempelvis syfte, kalkyl för investeringen)

Donationsmedel

Kommunstyrelsen ska säkerställa rimlig avkastning på donationsmedel.

Rapportering

Rapportering ska ske till kommunstyrelsen i samband med tertialrapporterna. Kommunstyrelsen beslutar om eventuella avvikelser från fastställda eller då avvikelser sker från fastlagda riktlinjer i detta dokument. Kommunstyrelsen kan antingen besluta om att permanenta ändringar eller tidsbestämma avvikelser på ovan definierade nivåer och risker med angivande av mandat under avvikelsestiden.