

# Finanspolicy för Katrineholms kommun

# Dokumentinformation

## Beslutshistorik

Antagen av kommunfullmäktige 2012-10-15, § 220

## Senast ändrad av kommunfullmäktige

2015-04-20, § 132

2020-11-16, § 122

## Giltighet

Gäller från och med 2020-12-31

Gäller till och med 2023-12-31

## Förvaltarekap<sup>1</sup>

Inom kommunstyrelsens ansvarsområde, kommunledningsförvaltningen (ekonomichefen)

## Kategori

- Anvisningsdokument

## Uppföljning

Hur: Enligt internkontrollplanen.

När: Kontinuerligt i enlighet med internkontrollplanen.

---

<sup>1</sup> Förvaltarekapet innebär ansvar för att:

- dokumentet efterlevs
- är tillgängligt
- följa eventuellt ändrade förutsättningar för dokumentet
- dokumentet följs upp och revideras
- dokumentet är aktuellt och uppdaterat

# Innehåll

Beslutshistorik.....	2
Senast ändrad av kommunfullmäktige .....	2
2015-04-20, § 132.....	2
Giltighet .....	2
Förvaltare .....	2
Kategori .....	2
Uppföljning .....	2
<b>Finanspolicy för Katrineholms kommun .....</b>	<b>4</b>
1 Inledning .....	4
1.1 Bakgrund .....	4
1.2 Syfte .....	4
1.3 Omfattning .....	4
2 Mål för finansverksamheten.....	4
3 Organisation och arbetsfördelning.....	4
3.1 Ansvarsnivåer .....	4
3.2 Kommunfullmäktige.....	4
3.3 Kommunstyrelsen .....	5
3.4 Ekonomi- och upphandlingsavdelningen .....	5
4 Likviditetshantering och upplåning .....	5
4.1 Likviditet.....	5
4.2 Upplåning .....	6
5 Pensionsmedel.....	7
5.1 Allmänt.....	7
5.2 Tillåtna tillgångsslag .....	7
5.3 Tillgångsfördelning.....	8
6 Borgen.....	10
7 Intern kontroll .....	10
8 Rapportering .....	11
BILAGA 1.....	12
DEFINITIONER AV INOM FINANSMARKNADEN FÖREKOMMANDE UTTRYCK.....	12

# Finanspolicy för Katrineholms kommun

## 1 Inledning

### 1.1 Bakgrund

I Kommunallagen 8 kap. § 2-3 behandlas medelsförvaltning. Kommuner ska förvalta sina medel på ett sådant sätt att krav på god avkastning och betryggande säkerhet kan tillgodoses. Fullmäktige ska meddela föreskrifter om medelsförvaltning och särskilda föreskrifter för förvaltning av medel avsatta för pensionsförpliktelser.

### 1.2 Syfte

Syftet med finanspolicyn är:

- att ange mål för kommunens finansverksamhet
- att ange hur ansvaret för finansverksamheten är fördelad
- att identifiera vilka finansiella risker kommunen är exponerad för och hur riskerna ska hanteras.

### 1.3 Omfattning

Finanspolicyn omfattar den verksamhet som bedrivs inom Katrineholms kommun. Policyn revideras senast i samband med ny mandatperiod.

## 2 Mål för finansverksamheten

De övergripande målen för finansverksamheten är:

- att säkerställa att kommunen har tillräcklig likviditet för att bedriva verksamheten på kort och lång sikt,
- att inom ramen för denna policy minimera de finansiella riskerna och samtidigt uppnå bästa möjliga finansiella netto
- att finanshanteringen hanteras med beaktande av god intern kontroll.

## 3 Organisation och arbetsfördelning

### 3.1 Ansvarsnivåer

Det finns tre ansvarsnivåer:

- Kommunfullmäktige
- Kommunstyrelsen
- Ekonomi- och upphandlingsavdelningen

### 3.2 Kommunfullmäktige

Kommunfullmäktige fastställer kommunens:

- finanspolicy
- mål för finansverksamheten
- ramar för upplåning

### 3.3 Kommunstyrelsen

Kommunstyrelsen är ansvarig för:

- att den av kommunfullmäktige beslutade finanspolicyn efterlevs
- att följa kommunens finansiella situation
- att besluta om upplåning inom ramen

### 3.4 Ekonomi- och upphandlingsavdelningen

Kommunens ekonomi- och upphandlingsavdelning ansvarar för:

- löpande likviditetshantering (cash management)
- utföra upplåning inom ramen
- finansiell rapportering till kommunstyrelsen
- företräder kommunen gentemot banker och andra finansiella företag
- att löpande följa de finansiella marknaderna
- initierar och utarbetar förslag till uppdatering av finanspolicyn
- genomför internkontrollen

## 4 Likviditetshantering och upplåning

### 4.1 Likviditet

Målet med likviditetshanteringen är att kommunen alltid ska ha tillfredsställande betalningsberedskap. Med likvida medel avses kontanta medel; det vill säga bankkonton, plus- och bankgiro, placerade medel som kan frigöras inom två bankdagar samt outnyttjade kontrakterade checkräkningskrediter.

Kommunens likviditet/överskottslikviditet får placeras i:

Emittent/värdepapper	Max andel per kategori (%)	Max andel per emittent (%)	Max löptid
Räntebärande konto i svensk bank med lägst rating A enligt Standard & Poor's	100	100	Obegränsad
Räntebärande värdepapper utställda eller garanterade av svenska staten	100	100	1 år
Räntebärande värdepapper utställda eller garanterade av Kommuninvest eller kommun/ region	100	80	1 år
Räntebärande värdepapper utställda av nordiska banker eller bostadsfinansieringsinstitut med lägst rating A enligt Standard & Poor's	80	60	2 år

Placering får ske i värdepappersfonder vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy och som står under tillsyn av myndighet i EU-land, EES-land eller Schweiz. Vid investeringar i värdepappersfonder gäller fondens snittrating och genomsnittliga kapitalbindning.

Utlåning får även ske till, av kommunen, helägda bolag. Tillfällig placering i andra instrument än ovanstående måste beslutas av kommunstyrelsen.

## 4.2 Upplåning

### 4.2.1 Allmänt

Upplåning får endast genomföras för att täcka finansierings- och refinansieringsbehov i kommunens verksamheter. Undantag får endast göras för att täcka vidareutlåning till, av kommunen, helägda bolag.

All upplåning ska ske till lägsta möjliga kostnad inom ramen för finanspolicyn. Anbud ska infordras vid upptagande av lån och användning av swappar.

### 4.2.2 Tillåtna instrument

Lån får upptas genom:

- Kommunens helägda bolag
- Kommuninvest i Sverige AB (publ)
- Svenska banker eller finansinstitut

För att ha möjlighet att förändra räntebindingstiderna, inom angivna gränser, kan följande instrument användas:

- Ränteswap, avtal om byte av räntebindingstid – från rörlig ränta till bunden ränta eller tvärtom
- Ränteoption, avtal om räntenivå idag för en framtida datumbestämd affär (valfritt för låntagaren att genomföra affären – det finns dock en möjlighet)
- Rätetermin, se ränteoption (här måste dock affären genomföras – inte bara en möjlighet)

Externa swappar får endast ske med motparter som har lägst rating A enligt Standard & Poor's

### 4.2.3 Risker vid upplåning

Vid upplåning identifieras följande risker;

- ränterisk
- finansieringsrisk
- valutarisk
- motpartsrisk

#### **Ränterisk**

För att minska ränterisken bör lånens förfallotider spridas över tiden.

I matrisen nedan beskrivs hur räntebindingen får variera inom olika tidsintervall. Den genomsnittliga räntebindingstiden bör variera mellan 1,5 och 2,5 år.

Ränteförfall	Min - max
0 - 1 år	25 - 45 %
1 - 5 år	40 - 80 %
5 - 10 år	0 - 50 %

### **Finansieringsrisk**

Finansieringsrisken ska begränsas genom att

- det finns erforderliga kreditlöften
- låneportföljen har god spridning avseende förfallostrukturen<sup>2</sup>
- beroendet av en finansieringskälla inte är för stor

### **Valutarisk**

All valutarisk i samband med upplåning ska elimineras.

### **Motpartsrisk**

Se avsnitt 4.2.2.

#### **4.2.4 Leasing**

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal som innebär att leasingtagaren, trots att denne inte har den legala äganderätten till leasingobjektet i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmåner och bär de risker som är hänförliga till objektet. Finansiell leasing ska endast betraktas som en finansieringsform. Finansiell leasing jämförs med upplåning och omfattas av reglerna för upplåning i denna policy.

## **5 Pensionsmedel**

### **5.1 Allmänt**

Fullmäktige ska enligt Kommunallagen 8 kap 3a § meddela föreskrifter för förvaltning av medel avsatta för pensionsförpliktelser. I föreskrifterna ska det anges hur medlen ska förvaltas. Därvid ska tillåten risk vid placering av medlen fastställas. Vidare ska det anges hur uppföljning och kontroll av förvaltningen ska ske.

#### **Mål**

Målet är att skapa en värdeökning på de förvaltade medlen om Stibor 90 + 4 procent i genomsnitt över en rullande femårsperiod. Medlen skall placeras till lägsta möjliga risknivå som krävs för att uppnå avkastningskravet.

### **5.2 Tillåtna tillgångslag**

Portföljens kapital får placeras i följande tillgångslag:

- Svenska och utländska räntebärande värdepapper
- Svenska och utländska aktier samt aktierelaterade instrument.
- Alternativa tillgångar såsom hedgefonder, fastigheter eller andra finansiella placeringar som genom att ha låg korrelation till övriga tillgångar i portföljen är förbättrar den förväntade riskjusterade avkastningen.
- Derivat-Covered-calls (såld köpoption på innehavd aktie), valuta-/räntesäkring vid handel med räntepapper i utländsk valuta och vid innehav av andelar i investeringsfonder där derivat förekommer som en naturlig del av innehavet.
- Strukturerade produkter: Emittentens rating skall lägst vara A- enligt Standard & Poor´s. Endast produkter med 100% kapitalgaranti av det nominella beloppet och maximalt 5%

---

<sup>2</sup> Högst 50 % av lånestocken får förfalla till betalning inom en rullande 12 månaders period och den genomsnittliga återstående löptiden ska inte understiga 2,5 år.

överkurs. Strukturerade produkter vars avkastning beskattas som fordringsrätter är tillåtna utan kapitalgaranti.

## 5.3 Tillgångsfördelning

### Totalportföljen

Procenttalen i följande tabell anges limiter för lägsta och högsta andel, som respektive tillgångsslag får utgöra av portföljens totala marknadsvärde.

TILLGÅNGSSLAG	FÖRDELNING		
	Minimiandel %	Normalandel %	Maximiandel %
Aktier	0	50	60
Realränteobligationer	0	0	50
- Duration	0 år	10 år	20 år
Nominella ränteobligationer	30	50	100
- Duration	0 år	3 år	5 år
Alternativa placeringar	0	0	20
Likvida medel	0	0	10

#### *Beräkning av portföljens värde och limit*

Vid beräkning av limit skall portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om sådant saknas får ekonomichefen på objektiv grund fastställa värdet.

#### *Åtgärder vid limitavvikelser*

Om limit överskrids ska tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart lämpligen kan ske, dock senast inom 60 dagar efter överträdelsen, 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 snarast till kommunstyrelsen.

### Aktieplaceringar

Portföljens svenska och utländska aktier ska vara börsnoterade. Detta innebär att aktierna ska vara föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats som är öppen för allmänheten och som styrs under tillsyn av myndighet. Utländska värdepapper som noteras på Stockholmsbörsen inkluderas ej i svenska aktier. Vid nyintroduktioner kan avsteg från börsnotering göras under förutsättning att aktierna har för avsikt att börsnoteras inom ett år. Högsta andel investerat i en enskild aktie är 10 procent av aktieportföljen. Undantag från detta får göras om ett enskilt bolag har en indexvikt (för svenska aktier SIX Return Index, för utländska aktier MSCI World Index) som överstiger 10 procent kan maximalt upp till bolagets indexvikt investeras. Blankning av enskilda värdepapper får ej ske. Utlåning av innehavda aktier är inte tillåtna. Vid investering i fonder eller strukturerade produkter ska limiterna ovan beaktas och underliggande tillgång fördelas på respektive emittent om underliggande tillgång är aktier. Vidare skall inte investering i strukturerade produkter och fonder som innehåller belåning inom instrumentet ske.

Investering i aktiefonder och enskilda aktier i annan valuta än SEK ska valutasäkras. Vid investering i fonder där de underliggande aktierna är noterade i annan valuta än SEK, och även om fondandelarna handlas i SEK skall särskilt beslut tas om valutasäkring skall göras eller ej.

Strukturerade produkter



Vid placeringar i strukturerade produkter ska nominellt belopp vara kapitalgaranterat till 10 0% med maximalt 10% överkurs. Vid investering i strukturerade produkter ska produkten klassas under tillgångslagen enligt definitionen av marknadsrisker. Vilken tillgångsklass produkten får beror på vilken exponering produkten har mot underliggande tillgångar. Vid klassificering som tillgångslag aktier skall dock emittenten/garanten av den strukturerade produkten lägst ha kreditbetyget A-/A3. Vidare skall s.k. SPV: er undvikas. För närmare definition av vad som avses med SPV se bilaga till finanspolicyn. Särskilda riktlinjer och anvisningar skall tas hänsyn till vid investering i strukturerade produkter. Den geografiska fördelningen på aktieportföljen skall vara fördelat enligt tabellen nedan.

Geografisk exponering i aktieportföljen	FÖRDELNING		
	Minimiandel %	Normalandel %	Maximiandel %
Svenska Aktier	0	30	40
Globala Aktier	60	70	100

### Derivat och optioner

Derivatinstrument får ej användas utan särskilt medgivande.

### Räntebärande placeringar

Kreditrisk definieras som summan av exponeringen i placeringar och derivat. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av portföljens marknadsvärde samt maxandel per emittentkategori. Tillåten löptid är maximal löptid på enskilda instrument.

Med ratingkrav avses lägsta tillåtna rating från minst ett av kreditvärderingsinstituten Standard & Poor eller Moody's. Om extern kreditrating saknas får skuggrating från en svensk storbank (Nordea, SEB, SHB eller Swedbank) användas.

Räntebärande placeringar i annan valuta än SEK ska fullt valutasäkra det nominella beloppet och även samtliga kuponger.

VÄRDEPAPPER	Maxandel per tillgångsklass (%)	Maxandel per emittent (%)	Tillåten löptid	Ratingkrav
Räntebärande värdepapper utställda eller garanterade av svenska staten eller kommun/landsting	100	100	10 år	
Räntebärande värdepapper utställda av nordiska banker eller bostadsfinansieringsinstitut	100	30	7 år	
Räntebärande värdepapper utställda av företag, Investment grade	75	10	6 år	BBB-
Räntebärande värdepapper utställda av företag, High yield	25	5	5 år	BB-

Om durationen på ett instrument är kortare än 1 år får kortfristig rating användas. Kort rating översätts till lägsta motsvarande långa rating i tabellen ovan. Översättningstabell återfinns under avsnittet definitioner.

Kommunens interna utlåning till bolag inom kommunkoncernen är exkluderad dessa krav på kreditrating.

Vid investering i strukturerade produkter ska limiterna ovan beaktas och underliggande tillgång fördelas på respektive emittent om underliggande tillgång är räntebärande värdepapper.

### Alternativa investeringar

Genom att investera i tillgångar som uppvisar låg korrelation med den befintliga portföljen kan den totala portföljrisken reduceras och avkastningen höjas. Exempel på sådana tillgångar är fastigheter, valutor, råvaror och hedgefonder. Investeringar klassas som alternativa efter exponering snarare än den juridiska form som investeringen görs i. Mot bakgrund av detta är investeringar i de nämnda tillgångarna tillåtna. Syftet med en investering i dessa tillgångar får dock endast vara att minska den totala portföljrisken. Om korrelationen mellan tillgången och den övriga portföljen skulle förändras på ett sådant sätt att tillgången ökar portföljens totala risk ska tillgången säljas så snart det är praktiskt genomförbart.

### Index

Som benchmark för de olika tillgångsslagen ska följande index användas:

Tillgångsslag	Index
Svenska nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond eller motsvarande
Svenska aktier	SIX Portfolio Return eller motsvarande
Utländska aktier	MSCI World(total return i SEK) eller motsvarande
Alternativa tillgångar	Relevant jämförelseindex för den aktuella investeringen

### Investeringsfonder

Godkända investeringsfonder inom tillgångsslagen är fonder från fondbolag som har erforderligt tillstånd av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet.

### Etiska hänsyn

Placering av Katrineholms kommuns kapital skall endast ske i företag som efterlever internationella konventioner och överenskommelser i FN, ILO och OECD eller författningar inom de länder där de är verksamma avseende mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och korruption. Kommunen skall vid urvalskriterierna vid placeringar samt genom sitt agerande som ägare visa miljö- och klimathänsyn då långsiktig tillväxt kan anses vara nära förknippad med god miljö och ekologisk uthållighet. Kommunen skall visa miljöhänsyn främst genom användandet av positiva urvalskriterier. Detta innebär att prioritera investeringar i bolag som bedöms aktivt arbeta med att minska sin negativa påverkan på miljön. De etiska aspekterna iaktas genom att placeringar normalt görs i välkända och välrenommerade företag. Om placering av misstag skett i oetisk verksamhet skall engagemanget iverkliggöras.

## 6 Borgen

Kommunal borgen lämnas endast i undantagsfall till annan än till bolag där kommunen äger samtliga aktier eller till stiftelse där kommunen utser fler än hälften av styrelseledamöterna. Det är kommunfullmäktige som beslutar om borgen.

För borgen gällande upplåning av de helägda bolagen skall borgensavgift uttas. Borgensavgiften beräknas på utnyttjade lån. Kommunfullmäktige fastställer årligen nivån på borgensavgiften.

## 7 Intern kontroll

Ett väl fungerande internkontrollsystem minskar risken för att avsiktliga eller oavsiktliga fel orsakar förluster i en organisation.

Kommunstyrelsen utser de personer som med bindande verkan har rätt att göra finansiella affärer.

Det ska finnas en uppdelning mellan dem som verkställer affärer och dem som kontrollerar och bokför affärer.

I syfte att upprätthålla kompetens samt god kvalitet inom de områden som faller inom finansfunktionen bör flera personer kunna utföra och granska arbetet.

Ett internt beslutsunderlag ska upprättas vid samtliga affärer.

## **8 Rapportering**

För att förse beslutsfattare på olika nivåer med information om den finansiella situationen måste det finnas väl fungerande rapporteringssystem.

Kommunstyrelsen skall i delårs- och årsbokslut lämna en rapport till kommunfullmäktige avseende kommunens finansverksamhet. Redogörelsen skall innehålla följande uppgifter:

- Totala placeringar
- Låneskuld och utnyttjad limit
- Placeringarnas utveckling
- Nyckeltal avseende risk/avkastning och kvalitet på placeringarna

## BILAGA 1

### DEFINITIONER AV INOM FINANSMARKNADEN FÖREKOMMANDE UTTRYCK

Benchmark	Ett jämförelseobjekt för en portföljs avkastning. Benchmark kan ofta vara något specifikt marknadsindex eller kombinationer av index.
Derivatinstrument	Ett instrument vars värde baseras på och följer värdet på ett underliggande värdepapper, t ex statsskuldsväxlar eller aktier. Exempel på derivatinstrument är optioner och terminer.
Diversifiering	Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.
Duration	Beskrivs ibland som en obligations vägda genomsnittliga återstående löptid. Måttet beskriver obligationens ränte-känslighet, dvs hur mycket priset på obligationen ändras när räntenivån ändras med en procentenhet. Durationen bestäms av obligationens och kupongernas återstående löptid, kupongernas storlek samt räntenivån. Durationen för en sk nollkupongare är lika med dess löptid och för en kupongobligation lägre än dess löptid.
Emittent	Utgivare av finansiella instrument
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras på grund av förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
Index	Mått på en marknads eller delmarknads värdeutveckling, t ex Affärsvärldens generalindex

## Översättningstabell för rating

Standard & Poor's			Moody's.	
Nationell kortfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating
		AAA		Aaa
		AA+		Aa1
		AA		Aa2
	A-1+	AA-		Aa3
		A+		A1
	A-1	A	P-1	A2
		A-		A3
K-1	A-2	BBB+	P-2	Baa1
K-2		BBB		Baa2
K-3	A-3	BBB-	P-3	BAA3
		BB+		Ba1
		BB		Ba2
	B	BB-		Ba3
		B+		B1
		B		B2
		B-		B3
		CCC+		Caa1
		CCC		Caa2
		CCC-		Caa3
		CC		Ca
	C	C	Not prime	C
K-4	D	D		

Likvida medel	Medel på bankräkning och dylikt
Likviditet	Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.
Limit	Riskenivå som begränsar innehav av finansiella instrument
Löptid	Den tid som återstår till ett värdepappers förfall
Marknadsvärde	Värdet av en tillgång (eller en hel portfölj) till kapital-marknadens rådande prisnivå
Motpartsrisk	Risken att motpart, t ex fondkommissionär, inte fullföljer ingångna affärstransaktioner på avsett sätt
Obligation	Skuldebrev med löptid över ett år
Option	Avtal som ger innehavaren rätten - men inte skyldigheten att köpa (köpoption) eller sälja (säljoption) en viss tillgång till ett förutbestämt pris

under en viss förutbestämd tidsperiod. Utfärdaren av optionen har skyldighet att sälja (köption) eller köpa (säljoption) tillgången

Placeringshorisont	Den tidsperiod under vilken de förvaltade medlen ska vara investerade
Portfölj	En förmögenhet som är placerad i olika tillgångar
Rating	Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt
Ränterisk	Hur avkastningen på ett räntepapper påverkas av en förändring i marknadsräntan. Graden av ränterisk ökar med värdepapperets återstående löptid. Kan delas in i prisrisk och likviditetsrisk
SPV	(Special Purpose Vehicle) Speciellt bolag upprättat med enskilt syfte att t.ex. ombesörja inköp av kreditfodringar från banker och finansiella institut och emittering av obligationer för räntemarknaden. SPVs kreditbetyg är detta fall speciellt avhängigt betalningsförmågan hos de inköpta fodringarna då de ofta utgör de enda tillgångarna i bolaget. Kreditbetyget tenderar att försämrats i takt med att antalet betalnings-inställelser bland kreditfodringarna ökar. Denna typ av SPV används från tid till annan i samband med konstruktion av strukturerade produkter

#### Strukturerade produkter

Strukturerade produkter är finansiella produkter som kombinerar olika finansiella instrument (aktier, optioner, terminer etc.) och tagits fram av utfärdaren (emittenten) för att passa olika riskprofiler. Exempel på strukturerade produkter är aktieindexobligationer, warranter och olika typer av certifikat.

Teckningsoption	Skuldebrev förenad med optionsrätt till nyteckning
Terminskontrakt	Avtal med skyldigheten att köpa eller sälja en viss tillgång till ett förutbestämt pris vid en förutbestämd tidpunkt.
Tillgångsslag	Räntebärande värdepapper och aktier är exempel på tillgångsslag

---