



**LYSEKILS
KOMMUN**

Finanspolicy för Lysekils kommun med bolag

Dnr: LKS 2014-527

Antagen av Kommunfullmäktige 2010, § 86, Reviderad 2012-06-27, § 109,
Reviderad 2014-12-18, § 39

Innehåll

1. Inledning.....	3
Finanspolicyns syfte och mål	3
Kommunala bolag	3
Finanspolicyns omfattning	3
2. Finansiell organisation, styrning och ansvarsfördelning.....	4
Kommunfullmäktige	4
Kommunstyrelsen.....	4
Ekonomichefen.....	4
Bolagen.....	4
3. Finansiella risker	5
Hantering av finansiella risker	5
Likviditet och betalningsberedskap.....	5
Kapitalanskaffning	5
Finansiell leasing.....	5
Operationell leasing.....	5
Ränte- och likviditetsrisk i förfallostrukturen	6
Ränterisk i skuldportföljen	6
Valutarisk	6
Placering av kapital/Egna medel	6
4. Borgen	6
Borgensåtagande	6
Derivatinstrument.....	6
Riskbedömning vid borgen	7
5. Rapportering och kontroll	7
Rapportering.....	7
6. Administrativa regler.....	7
Regler	7
Riskinstruktion för Lysekils kommun och dess bolag	8



1. Inledning

Finanspolicyns syfte och mål

Målsättning för den finansiella verksamheten är att den skall bedrivas och regleras utifrån tydligt definierade mål och risknivåer. Finanspolicyn omfattar kommunen och samtliga helägda bolag.

Den övergripande målsättningen med finansverksamheten inom kommunen och de kommunala bolagen är att vid varje tillfälle säkerställa den löpande betalningskapaciteten. Finansverksamheten skall därmed bedrivas så att den medverkar till att säkerställa kommunens betalningsförmåga. Den skall genomföras utan spekulativa inslag och så att en betryggande säkerhet alltid upprätthålls. Verksamheten skall eftersträva effektiv kapitalanskaffning och kapitalanvändning. Inom ramen för denna uppgift skall inom fastställda riskbegränsningar en så god avkastning och en så låg upplåningskostnad som möjligt eftersträvas inom såväl kommunen som de kommunala bolagens verksamhet.

Kommunen skall därutöver sträva efter att uppnå bästa möjliga villkor för betalningsrutiner och övriga finansiella tjänster genom samarbete och samordning inom kommunkoncernen. Syftet med finanspolicyn är att definiera enhetliga riktlinjer och ramar för de finansiella aktiviteter som uppkommer i samband med upplåning, skuldförvaltning och likviditetshantering. Riktlinjerna skall ligga till grund för att en god kontroll och kostnadseffektiv hantering av finansiella flöden och risker säkerställs, samt att ansvarsfördelning och organisation klargörs. Dessutom skall en god utveckling av finansnettot och finansiell påverkan på resultatet främjas.

Finanspolicyn och riskinstruktionen skall vid behov uppdateras och justeras för att upprätthålla en löpande anpassning till de omvärldsförändringar som uppkommer, samt bidra till att en väl avvägd riskprofil upprätthålls. Syftet med riskinstruktionen är att genom instruktioner och riktlinjer ange vilka nyckeltal som skall användas, vilka begränsningar som skall göras och hur befogenheter skall fördelas.

Kommunala bolag

I Lysekils kommunkoncern ingår idag Lysekils Stadshus AB, Kolholmarna AB, Lysekils Hamn AB, Havets Hus i Lysekil AB, Lysekils bostäder AB, Leva i Lysekil AB samt Stångholmen AB.

Helägda bolag som kan komma att tillföras kommunkoncernen skall också omfattas av denna policy med tillhörande riktlinjer.

Finanspolicyns omfattning

Finanspolicyn definierar:

- Finansiell organisation, styrning och ansvarsfördelning
- Principer för finansiell riskhantering
- Regler för rapportering, sammanställning och kontroll



2. Finansiell organisation, styrning och ansvarsfördelning

Kommunfullmäktige

Kommunfullmäktiges uppgift:

- Beslutar om finanspolicyen för kommunen och dess bolag.
- Beslutar om finansiella mål, borgen samt ramar för upplåningen.

Kommunstyrelsen

Kommunstyrelsens uppgift är att:

- ansvara för innehåll i finanspolicyen med tillhörande riskinstruktion
- följa upp och vid behov föreslå kommunfullmäktige förändringar i finanspolicyen
- följa upp och vid behov besluta om förändringar i riskinstruktionen
- kontrollera att finanspolicyen och riskinstruktionen efterlevs
- ta del av information om finansverksamhetens resultat som tillhandahålls av kommunens ekonomichef och respektive bolags VD

Ekonomichefen

Ekonomichefen har huvudansvaret för att verka på ett professionellt och kostnadseffektivt sätt i enlighet med finanspolicyen för att:

- praktiskt hantera kommunens egen upplåning, uppföljning och kontroll av låneförfall, samt nyupptagning och registrering av lån
- efter samråd med ansvarig i respektive koncernbolag praktiskt hantera koncernbolagens upplåning, uppföljning och kontroll av låneförfall, samt nyupptagning och registrering av lån
- se till att tillräcklig tillgång till likvida medel finns för den löpande verksamheten samt för beslutade investeringar
- agera på den finansiella marknaden
- aktivt hantera de finansiella riskerna
- ge ledning och styrelse förslag på förändringar av finanspolicyen och riskinstruktionen
- löpande uppföljning och kontroll av egen och eventuellt extern förvaltares agerande
- samla, verifiera och rapportera utfall av det finansiella resultatet, aktuella nyckeltal
- se till att en fungerande organisation och ansvarsfördelning finns

Bolagen

Respektive bolag har genom bolagets VD ansvaret för att verkställa låneärenden i samråd kommunens ekonomichef samt att bolaget följer kommunens finanspolicy och riskinstruktion.



3. Finansiella risker

Hantering av finansiella risker

Kommunen och dess bolag utsätts kontinuerligt för ett antal finansiella risker. Kommunen och bolagen skall aktivt hantera, kontrollera och begränsa dessa. Det åligger ekonomichefen samt respektive bolags VD att tillse att beslutad riskprofil upprätthålls.

Riskhanteringen skall omfatta och hantera följande viktiga exponeringar:

- Likviditetsrisk och betalningsberedskap
- Motpartsrisk vid refinansiering, nyupplåning och placeringar
- Tillgång på kapital vid oförutsedda förändringar i omvärlden
- Bevakning av förändringar på kredit- och kapitalmarknaden och dess sätt att fungera.
- Ränte- och likviditetsrisk i förfallostrukturen
- Ränterisk i skuldportföljen
- Valutarisk
- Motpartsrisk vid placering av överskottslikviditet

Likviditet och betalningsberedskap

Kommunen och respektive bolag skall kontinuerligt upprätthålla en likviditetsreserv för att vid varje tillfälle kunna sköta sina betalningsförpliktelser. Nivån på likviditetsreserven skall baseras på verksamhetens löpande intäkter och kostnader, låneförfall, räntebetalningar samt investeringar och avyttringar.

Kapitalanskaffning

Verksamheten omfattar nyinvesteringar via nyproduktion eller köp, löpande underhåll och ombyggnationer av befintliga anläggningstillgångar samt kapitalbehov för den löpande verksamheten. Kapitalbehovet ska säkerställas genom ett aktivt och professionellt upplåningsförfarande. Det är av största vikt att i god tid säkerställa detta.

Finansiell leasing

Finansiell leasing jämföras med upplåning och omfattas av reglerna för upplåning i denna policy. I princip skall leasing som finansieringsform endast användas för finansiering av fordon beroende på avdragsregler för mervärdesskatt.

Operationell leasing

Vid operationell leasing tar leasinggivaren större delen av de risker och förmåner som är förknippade med ägandet av objektet. Denna form av leasing användes främst för finansiering av telefonväxlar, kontors- och datautrustning samt dylikt. Upphandling skall i förekommande fall ske enligt kommunens upphandlingsreglemente. Operationell leasing får användas endast i de fall då det sammantaget medför en förmånligare situation än vid ett traditionellt köp. Finansiering via operationell leasing skall alltid i förväg godkännas av kommunens ekonomichef respektive beslutas av VD i bolagen.



Ränte- och likviditetsrisk i förfallostrukturen

Risken att betydande delar av utestående låneengagemang förfaller inom samma tidsperiod kan vid ogynnsamma marknadslägen medföra att omsättningen eller refinansieringen av en stor del av lånevolymen måste ske till ofördelaktiga räntevillkor eller inte är genomförbara. Detta gäller även nyupplåning.

Ränterisk i skuldportföljen

Variationer i det allmänna ränteläget kan leda till att finansnettot påverkas negativt. Ränteeponeringen är summan av genomsnittlig räntebindning i befintlig upplåning och derivatportfölj. Kommunen och bolagen kan påverkas av ränterisken på framförallt två sätt, resultatmässigt samt genom värdeförändringar på skuldportföljen.

Valutarisk

För tillfället finns inte några tillgångar eller skulder i utländsk valuta och är för närvarande ej heller tillåtna. Om det i framtiden uppkommer tillgångar eller skulder i utländsk valuta skall en valutapolicy upprättas med tillhörande reglemente och riskinstruktion.

Om eventuella utländska anbud inkommer vid upphandling skall anbudet anges i svensk valuta.

Placering av kapital/Egna medel

Kommunen och bolagen är genom placering av kapital utsatta för likviditetsrisker, risken att inte få betalt i tid, kreditrisker inklusive risken att inte få betalt överhuvudtaget.

4. Borgen

Borgensåtagande

Kommunen har enligt lag möjlighet att gå i borgen för företag och organisationer gällande ändamål som tillhör kommunens kompetensområde. Absoluta huvuddelen av kommunens borgensåtagande, över 98 procent avser kommunens egna bolag. Övriga utgöres av ideella organisationer, bostadsrättsföreningar samt kommunala förlustansvar för egna hem som härrör från äldre statliga regelverk.

Kommunen skall ha en mycket restriktiv inställning till borgen och nyteckning av borgen avseende ideella föreningar samt övriga företag och organisationer.

Kommunens bolag får inte ingå eller teckna borgen.

Derivatinstrument

Vid upplåning kan räntederivat användas för att öka flexibiliteten i låneportföljen. Betalningsströmmar och räntebetalningar byts från rörlig till fast ränta.

När de kommunala bolagen Lysekils Stadshus AB, LEVA i Lysekil AB och Lysekils bostäder AB upptar lån till rörlig ränta och gör en ny derivattransaktion, tecknar Lysekils kommun



borgen såsom för egen skuld för derivattransaktion som är kopplad till underliggande lån med kommunal borgen.

Om underliggande lån har en annan kapitalbindningstid än löptiden på räntederivatet måste bolaget kunna visa att sannolikheten är mycket stor att refinansiering kommer att ske av de underliggande lånen till minst samma löptid som räntederivatet.

Borgensteckning för derivattransaktioner gäller enbart för enkla räntederivat och det får inte finnas några optionsinslag inblandade. Säkringsredovisning enligt regelverk K3 ska finnas med som bilaga till borgensbeslutet.

Riskbedömning vid borgen

Att gå i borgen för någon annans skulder innebär ett risktagande varför beslut om borgen skall föregås av:

- Analys av investerings- och driftkalkyler
- Bedömning av borgenstagarens förutsättningar att fullfölja sina åtaganden

Kommunen har som borgensman intresse av att varje investering som finansieras med kommunal borgen som säkerhet är betryggande försäkrad. Därför skall alla borgensåtagande med investeringsändamål villkoras med ett förbehåll om att gäldenären skall hålla investeringen försäkrad under hela åtagandetiden.

Avseende borgen för de kommunala bolagen skall en årlig borgensavgift tas ut. Kommunfullmäktige har att besluta om borgensavgiften, alternativt kan delegera detta till kommunstyrelsen.

5. Rapportering och kontroll

Rapportering

Rapporteringen till kommun- och bolagsstyrelser skall ge information om finansiell exponering och risk samt säkerställa att finanspolicyn följs.

Alla räntebärande skulder och placeringar inklusive derivat skall sammanställas av kommunens och bolagens ekonomi/finansfunktioner och rapporteras i enlighet med riskinstruktionen.

6. Administrativa regler

Regler

Finanspolicyn sätter regler och ramar som styr befogenheter och ansvar. Kommunens ekonomichef samt respektive bolags VD ansvarar för att organisation och arbetssätt utformas i enlighet härmed.



Riskinstruktion för Lysekils kommun och dess bolag

Likviditet och betalningsberedskap

Definition av likviditetsreserv:

Ej bundna medel på bankkonton, plusgiro m.m.

Placerade medel som kan frigöras med likvid inom två bankdagar.

Outnyttjade, garanterade checkräkningskrediter, låneramar samt kreditlöften.

I likviditetsreserv ingår en checkräkningskredit om f n 80 mkr. Kommunens ekonomichef beslutar efter samråd med respektive bolag om fördelning/omfördelning av checkräkningskrediten inom kommunkoncernen.

Ekonomienheten skall i samråd med respektive bolag följa upp och planera behov av likviditet på kort och lång sikt.

- Kommunkoncernen ska ha en betalningsberedskap motsvarande en månad av kommunkoncernens kostnader

Kapitalanskaffning samt ränte- och likviditetsrisk i förfallostrukturen

Det skall framgå vilka långgivare som är godkända. Upplåningsformer kan också regleras. Ränte- och likviditetsrisker begränsas genom att förfallostrukturen och kapitalbindningstiden på skuldportföljen regleras enligt nedanstående.

- Ändrad kreditvärdighet hos kommunen eller kreditgivaren
 - Enskild långgivare, med undantag för Kommuninvest, bör inte representera mer än 50 % av den vid varje tidpunkt totala skuldvolymen.
- Spridning av långgivare
 - Minst 3 långgivare skall eftersträvas
- Tillåtna motparter – kort- och långfristig
 - Svenska staten
 - Svenska banker
 - Svenska hypoteksinstitut
 - SBAB, Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag
 - Svenska försäkringsbolag
 - Bolag inom den egna kommunkoncernen samt RAMBO AB
 - Kommuninvest
 - Utländska banker med etablerad verksamhet i Sverige
- Kapitalbindning
 - Den genomsnittliga kapitalbindningstiden bör inte understiga 1 år
- Förfallostruktur/Refinansieringsrisk
 - Högst 60 % av låneportföljen får förfalla inom närmaste 12 månaders period

Ränterisk i skuldportföljen

Det skall framgå vilka motparter som är godkända. Ränterisken begränsas genom att förfallen på räntebindingarna samt räntebindingstiden i skuldportföljen regleras.

Uppföljning och beräkning av hur kommunen skall följa upp och beräkna hur resultatet, respektive värdet på skuldportföljen kan komma att förändras vid olika räntescenarios.

Hantering av räntebindningstiden skall företrädesvis hanteras genom räntederivat.

- Motparter (likviditets- och kreditrisker, tillgänglighet)
Minst 3 motparter.
- Godkända motparter kapitalanskaffning och ränterisk:
 - Svenska staten
 - Svenska banker
 - Svenska hypoteksinstitut
 - SBAB, Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag
 - Svenska försäkringsbolag
 - Bolag inom den egna kommunkoncernen samt RAMBO
 - Kommuninvest
 - Utländska banker med etablerad verksamhet i Sverige
- Tillåtna instrument
 - Ränteswappar inklusive forwardswappar, FRA, Caps samt Floors i kombination med Caps, sk Collar.
 - Kombinationer av ränteswappar och ränteoptioner är inte tillåtet.
- Räntebindningstid
 - Den genomsnittliga räntebindningstiden får inte understiga 1 år och inte överstiga 7 år.

Instruktion för hantering av räntederivat

För att på bästa sätt förändra räntebindningstiden i skuldportföljen finns möjlighet att utnyttja räntederivat. Detta innebär att man på ett snabbt, flexibelt och kostnadseffektivt sätt kan förändra räntebindningstiden.

Räntederivat får endast användas för att ändra räntebindningstiden. Hänsyn skall tas till räntebindningstiden både när det gäller finansiella tillgångar som finansiella skulder.

Räntederivat skall alltid motsvaras av underliggande lån.

Kommunen och bolagen skall sträva efter att handla likvida derivatinstrument. Dock skall varje situation beaktas med hänsyn till pris, löptid m m för att uppnå önskad effekt på bästa sätt. Likviditeten bör dock vara så god att man antingen kan göra en motaffär eller stänga affären innan löptidens slut.

Valutarisk

För tillfället finns inte några tillgångar eller skulder i utländsk valuta och är ej heller tillåtna. Om det i framtiden uppkommer tillgångar eller skulder i utländsk valuta skall en valutapolicy upprättas med tillhörande reglemente och riskinstruktion. Om eventuella utländska anbud inkommer vid upphandling skall anbudet anges i svensk valuta.



Placering av kapital/Egna medel

Förvaltning av nödvändig likviditet samt tillfälliga överskottsmedel ska ske med målsättningen att erhålla en god avkastning med bibehållen hög säkerhet.

- Tillåtna motparter
Svenska staten, svenska affärsbanker, svenska kommuner samt Kommuninvest
- Tillåtna instrument
Statsskuldväxlar, bankcertifikat, deposit och kommuncertifikat
- Räntebindningstid
Räntebindningstiden för ett enskilt instrument får inte överstiga 6 månader
- Kapitalbindningstid
Kapitalbindningstiden för ett enskilt instrument får inte överstiga 6 månader
- Åtkomsttid
Inom 3 dagar.

Rapport och kontroll

Alla räntebärande skulder och placeringar skall sammanställas, var för sig och totalt för koncernen samt för kommunen och respektive bolag.

Rapport skuldförvaltning:

Rapporten syftar till att analysera:

- Lånens kapitalbindning och dess inverkan på refinansieringsrisk och ränterisk
- Derivataffärer och dess inverkan på ränterisken

Koncerngemensamt och för kommunen och respektive bolag skall rapporteras:

- Räntebindning (duration)
- Kapitalbindning
- Förfalloprofil: räntebindning och kapitalbindning
- Motparter
- Genomsnittsränta
- Resultat
- Värdepåverkan vid ränteförändringar

Lån och derivat:

- Volym
- Motparter

Administrativa regler, intern kontroll och rapportering

Vid alla finansiella transaktioner, såsom lån, placeringar och räntederivat, skall kommunen och respektive bolag företrädas av namngivna behöriga personer.

Kommunstyrelsen samt respektive bolagsstyrelse fattar beslut om delegation/fullmakt för de personer som med bindande verkan har rätt att utföra finansiella transaktioner. Delegationerna/fullmakterna skall vara tidsbegränsade.



Delegationsbesluten/fullmakten skall delges de behöriga personer som med bindande verkan har rätt att utföra finansiella transaktioner. Fullmakterna skall vara tidsbegränsade.

Fullmakt beslutas av kommunstyrelsen sam respektive bolagsstyrelse.

Intern kontroll

I samtliga fall av upplåning, likviditetsplaceringar, samt in och utlåningsuppställningar inom kommunkoncernen skall beslutsunderlag upprättas. Beslut skall dokumenteras och undertecknas av behöriga personer samt avrapporteras till kommunstyrelsen respektive bolagsstyrelse enligt fastställda rutiner.

Attestinstruktion

Förutom angiven ansvarsfördelning skall ordinarie attestinstruktioner följas.

Rapportperiodicitet och dokumentation

Finansrapporten skall omfattade följande delar:

- Volym/motpart
- Räntebindning
- Kapitalbindning
- Förfalloprofil: räntebindning och kapitalbindning
- Genomsnittsränta
- Resultat
- Värde och risk

Ekonomienheten skall varje jämn månad sammanställa och avlämna en finansrapport till kommunstyrelsen. Härutöver sammanställs finansiell information i kommunens delårsrapporter samt i årsredovisningen.

De kommunala bolagen skall vara kommunledningskontorets ekonomienheten behjälplig med att lämna underlag och uppgifter vid detta arbete om så erfordras.



Ordlista

Administrativ risk	Risk som uppstår p.g.a. dåliga rutiner, kontrollsystem, brottslighet. Kan motarbetas genom goda rutiner och kontroll, t.ex. att två personer ska attestera, eller att en utför affären och en annan bokför den.
Appreciering	En uppgång i en valutas värde i förhållande till andra valutor.
Arbitrage	Handel i valutor eller värdepapper som utnyttjar skillnader i kurser på olika marknader för riskfria vinster
Avistakurs	Priset på valuta eller värdepapper med omedelbar leverans.
Avkastningskurva	En sammanbunden "kurva" som visar räntenoteringar för olika löptider. Avkastningskurvan kan ses som ett uttryck för marknadens framtida ränteförväntningar.
Benchmark	Ett jämförelseobjekt för en portföljs avkastning/kostnad. Benchmark kan ofta vara något specifikt marknadsindex eller kombinationer av index.
Cap (Räntetak)	Ett med option besläktat instrument, som innebär att låntagaren betalar en premie för rätten att inte behöva betala räntor över en viss nivå
Cash flow	Kassaflöde; det flöde av likvida medel som uppkommer i ett företag p.g.a. in- och utbetalningar i den löpande verksamheten.
Cash management	Att hantera intäkts- och kostnadsflöden på ett effektivt sätt.
Certifikat	Upplåningsinstrument för staten, banker, företag m.fl. på penningmarknaden, löpande skuldebrev.
Collar (Räntekorridor)	Ett med option besläktat instrument, som är en kombination av cap och floor, och som innebär att räntan låses in mellan två nivåer.
Deposit	Inlåning/placering på bankkonto.
Depreciering	Nedgång i en valutas värde i förhållande till andra valutor.
Derivatinstrument	Finansiellt instrument som har en underliggande tillgång som bestämmer instrumentets värde eller pris.



Diskretionär förvaltning	Förvaltaren genomför transaktioner för kunds räkning i den utsträckning och med de begränsningar som fastställts i avtal och fullmakt.
Duration	Ett mått på ränterisk för räntebärande tillgångar och skulder. Visar den genomsnittliga vägda återstående löptiden. Hänsyn tas då till slutförfall.
ECB	Den europeiska centralbanken som fr.o.m. 1999 övertog ansvaret för penningpolitiken i EMU länderna.
Effektiv ränta	Den procentuella avkastningen från en eller flera placeringar över en viss period som man erhåller när den ränta på kapitalet som förfaller under perioden läggs till det föregående kapitalet och själv förräntas d.v.s. ränta på ränta.
Effektiv årsränta	Den effektiva räntan uppräknad på årsbasis.
Emittent	Utgivaren av t.ex. en obligation.
Enkelt skuldebrev	Ett skuldebrev som är ställt till en viss person. Ett enkelt skuldebrev fordrar, till skillnad från löpande skuldebrev, underrättelse vid överlåtelse.
Euro	Den gemensamma valutan i den monetära unionen.
Finansiell leasing	Leasingtagaren åtnjuter i allt väsentligt de ekonomiska förmåner och bär de ekonomiska risker som förknippas med ägandet av objekt. Leasingtagaren äger rätten att köpa leasingobjektet till ett pris som understiger förväntat verkligt värde.
Finansieringsrisk	Risken att inte erhålla lån alls, eller till orimliga kostnader.
Floor (Räntegolv)	Ett med option besläktat instrument, som innebär att låntagaren åtar sig att t.ex. i anslutning till ett lån med rörlig ränta, betala en viss ränta även om marknadsräntan sjunker under denna nivå.
Fondkommissionär	Företag som handlar med värdepapper för annans räkning i eget namn - i kommission. Svenska fondkommissionärer kan även handla i egen portfölj.
FRA	(Forvard Rate Agreement) En överenskommelse mellan två parter om framtida räntebetalningar. Den i förväg bestämda räntan blir den man betalar oavsett vad som hänt med marknadsräntorna.
Hedgefond	Fond där förvaltaren har stor frihet att agera på olika marknader och med olika instrument. Fonden karaktäriseras av att den kan generera avkastning både under uppgång och nedgång på olika marknader. Avkastningen ska vara positiv



**LYSEKILS
KOMMUN**

oavsett om marknadspriset för aktier och obligationer stiger eller faller.



Index	Mått på en marknads eller delmarknads värde, t.ex. Affärsvärldens generalindex.
Kapitalbindning	Den tid som en låntagare säkert har tillgång till de lånade medlen. Anm: En långivare har alltid möjlighet, att under vissa specifika förutsättningar hänvisa till speciella omständigheter, att säga upp lån om de t ex inte kan refinansiera sig. Alternativt att långivaren begär omförhandling av lånet med primärt syfte att höja räntan för att täcka de egna finansieringskostnader.
Kaviness	Avser ett tröskelvärde för något/några kritiskt nyckeltal (t.ex. soliditet) som krävs för att ett lånekontrakt ska fortgå. Ingår i den skrivna överenskommelsen.
Kreditrisk	Osäkerheten kring en låntagares kreditvärdighet och möjlighet att fullgöra sina förpliktelser.
Kupong	Ränteutbetalningar knutna till ett obligationslån.
Kurssäkrad finansiering	Ett lån i exempelvis USD som kurssäkras genom terminsköp av USD på förfallodagen.
Köption	Rätten att köpa något till ett bestämt pris vid en bestämd tidpunkt.
Likviddag	Den dag som avtalats som leveransdag av valuta eller räntebärande papper. Ofta sker ingen verklig leverans utan avräkning görs istället mellan parterna.
Likviditetsrisk	Risken att ett värdepapper p.g.a. marknadssituationen ej kan omsättas utan stora kostnader. Omfattar även risken att kommunen/företaget ej har tillräckliga likvida medel och därför kan drabbas av onödiga kostnader för att kunna fullgöra sina betalningar.
Limit	Riskenivå som begränsar innehav av finansiellt instrument.
Löptid	Den tid som återstår till ett värdepappers förfall.
Marknadsvärde	Värdet på en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande nivå.
Motpartsrisk	Risken att en motpart inte kan fullfölja sina åtaganden på utsatt tid eller med hela det belopp som fordran avser.
Nuvärde	Ett nuvärde visar vad ett framtida kassaflöde är värt idag t.ex. vad är 100 kronor om två år värt idag.
Option	Avtal mellan två parter som ger den ena parten möjlighet till köp eller försäljning av en viss mängd av t.ex. värdepapper vid en viss bestämd framtida tidpunkt.



Politisk risk	Ett uttryck för risken att regler och beslutsmiljö förändras på ett negativt sätt på grund av politiska beslut.
Portfölj	Finansiell tillgång som är placerad i olika värdepapper eller en skuld som består av krediter med olika löptider, räntebindning m.m.
Position	Innehav i ett värdepapper/finansiellt instrument.
Rating	Risiklassificering av företag med avseende på deras kreditvärdighet eller av lån med avseende på utsikten till återbetalning.
Realränta	Definieras som nominell ränta minus inflationsförväntningar. I dagligt tal nominell ränta minus faktisk inflation.
Refinansieringsrisk	Risken att en låntagare inte lyckas låna för att täcka förfallande lån. Risken och alternativet kan i sådant fall vara att låna till betydligt högre räntor för att kunna refinansiera sig.
Reporänta	Riksbankens styrränta, som avser räntan för att placera/låna i Riksbanken under en vecka.
Risklimit	En gräns för risktagande
Räntebas	Avser antalet dagar under ett år som t.ex. ett lån beräknas efter.
Räntebindningstid	Den tidsperiod under vilken räntan på ett lån eller en placering är fast.
Ränteoption	Option vars underliggande egendom är en räntebärande tillgång.
Räntepunkt	På penningmarknaden ett uttryck för hundraedels procent. T.ex. en förändring mellan 5,00 och 5,01.
Ränterisk	Uttryck för osäkerheten kring framtida ränteutveckling och att värdet på en tillgång eller kostnaden för ett lån negativt förändras p.g.a. en oväntad förändring av räntenivån.
STIBOR	Avser räntor för inlåning/lån för en viss definierad tidsperiod som är kortare än ett år. Följer i stort Riksbankens reporänta. STIBOR = Stockholm Internbank Offered Rate.
Swap	Vid översättning till svenska skulle man kunna säga att swap ungefär betyder bytesaffär. En ränteswap innebär t.ex. att två parter byter ränteströmmar med varandra, t.ex. fast mot



**LYSEKILS
KOMMUN**

rörlig. En valutaswap innebär att man byter valutaposition med motparten.



Säljoption	Rätten att sälja något till ett bestämt pris vid en bestämd tidpunkt.
Terminsaffär	Ett avtal om att vid en bestämd tidpunkt i framtiden köpa eller sälja något till ett bestämt pris.
Terminskurs	Priset på en tillgång med leverans i framtiden.
Valutarisk	Risken att företaget drabbas av förluster till följd av valutakursförändringar.
Valutasäkrat lån	Lån i annan valuta som samtidigt valutaterminsäkrats.
Volatilitet	Mått på risk, d.v.s. prisfluktuationerna på en investering. Mäter avvikelserna kring en avkastningsseries aritmetiska medelvärde.
Värdepapperisering	Omvandling av t.ex. bostadslån till exempelvis obligationer som lätt kan omsättas på en marknad.
Återinvesteringsrisk	Risk för att låneräntan i framtiden avviker kraftigt mot dagens upplåningsräntor.
Återlån	Medel som i balansräkningen avsatts för pensionsförpliktelser används för att finansiera investeringar eller för att amortera lån.
Övervikta	Utökande av en andel i förhållande till den fastställda normalandelen.

-----0000-----