

## Landstingsstyrelsens förslag till beslut

---

### Uppdatering av finanspolicy för Stockholms läns landsting inklusive placeringspolicy för pensionsmedel

Föredragande landstingsråd: Catharina Elmsäter-Svärd

#### Ärendet

Landstingsdirektören har inkommit med en uppdatering av finanspolicy för Stockholms läns landsting inklusive placeringspolicy för pensionsmedel.

#### Förslag till beslut

**Landstingsstyrelsen** föreslår landstingsfullmäktige besluta

*att* fastställa uppdatering av finanspolicy för Stockholms läns landsting inklusive placeringspolicy för pensionsmedel.

## Behandling i landstingsstyrelsen

Landstingsrådsberedningen behandlade ärendet den 5 november 2008.

Landstingsstyrelsen behandlade ärendet den 18 november 2008.

## Ärendet och dess beredning

**Landstingsdirektören** har i tjänsteutlåtande den 16 oktober 2008 (bilaga) föreslagit landstingsstyrelsen föreslå landstingsfullmäktige besluta *att* fastställa bilagd uppdatering av finanspolicy för Stockholms läns landsting inklusive placeringspolicy för pensionsmedel.

## Bilaga

### Landstingsdirektörens tjänsteutlåtande

#### Bakgrund

Landstingsfullmäktige fastställde 2007-12-11 en uppdaterad finanspolicy för Stockholms läns landsting inklusive placeringspolicy för pensionsmedel. Syftet med finanspolicyn är att den ska utgöra ett övergripande regelverk för den finansiella verksamheten inom hela landstingskoncernen.

#### Förvaltningens synpunkter

Förutom ett antal förändringar i sak innebär föreslagen Finanspolicy en tämligen omfattande omstrukturering av dokumentet med syfte att öka läsbarheten. För att förenkla proceduren att jämföra avsnitt mellan gällande och föreslagen policy finns en ändringslogg bilagd som refererar till numrerade avsnitt, med utgångspunkt från gällande policy. I det följande ges även en kortfattad redogörelse av viktigare principiella förslag till ändringar i policyn.

- *Dagens absoluta regel att valutasäkring måste ske för belopp över 1 mkr höjs och görs mer flexibel.* En valutasäkring medför kostnader som bör avvägas mot den valutarisk säkringen hanterar. Därför föreslås huvudregeln vara att belopp över 5 mkr fortsatt ska säkras, men att Internfinans kan rekommendera att säkring ej ska ske efter analys av situation och marknadsläge. Detta mandat sträcker sig upp till maximalt 50 mkr för landstingskoncernen och ändrar inte på huvudsättningen att landstingets valutaexponering vid varje tidpunkt ska hållas så låg som möjligt till en rimlig kostnad (första meningen i avsnitt 12 vs 7.1 i nuvarande respektive föreslagen policy).
- *Kravet att landstingsstyrelsen måste ge tillstånd för användande av konto utanför koncernkontosystemet ändras.* Ett centralt syfte med att enheter ska använda koncernkontosystemet är att koncernsynergier tas tillvara inom finansområdet. Själva existensen av konton utanför systemet utgör i sig inget hot mot detta mål, endast signifikant undanhållande av likviditet från central hantering. I syfte att göra ett absolut stipulerande mer flexibelt, föreslås att förvaltningar/bolag som regel inte ska använda konton utanför koncernkontosystemet, men att om det undantagsvis utifrån verksamhetsbehov används som komplement till koncernkonto, ska tillses att likvida medel skyndsamt förs över till koncernkontosystemet.

- *Kravet att inget enskilt värdepapper vid placering av överskottslikviditet får ha en löptid som överstiger 12 månader stryks.*  
Placeringsräntebindningstid, regleras i policyn till i genomsnitt 6 månader. Likaså regleras att placeringar ska vara likvida. Det finns därför ingen större anledning att explicit begränsa löptiden (man kan stänga positioner som inte längre är önskvärda).
- *Bestämmelsen att lån kan tas upp hos EIB med en löptid på mellan 10 och 20 år utan särskilt beslut i landstingsstyrelsen stryks.*  
Eftersom inget reglerar att landstingsstyrelsen ska besluta om lån hos andra banker eller av andra löptider är denna sättnings redundanta och bör strykas för tydlighets skull.
- *För skuldens förfallostruktur föreslås limiten för den del som är mindre än ett år höjas till 5 000 mkr.* Nuvarande policy stipulerar att högst 4 000 mkr av skulden tillåts förfalla inom ett år (eller 40% av total lånevolym om det beloppet blir större). Då marknaden har ändrat karaktär den senaste tiden och gjort det svårare att hitta investerare som är villiga att placera över 3 år samtidigt som behov av att förfinansiera lån har ökat när marknaden är mer osäker föreslås limiten höjas från 4 000 mkr till 5 000 mkr.
- *För skuldens förfallostruktur föreslås limiten för de delar som reglerar förfall som är ett år eller längre höjas till 4 000 mkr.* Nuvarande policy stipulerar att högst 3 000 mkr av skulden tillåts förfalla inom vart och ett av intervallerna 1-3 år, 3-5 år, 5-7 år, 7-10 år (eller 30% av total lånevolym om det beloppet blir större). Den planerade investeringsvolymen gör att behovet av extern finansiering ökar och därför föreslås limiterna höjas från 3 000 mkr till 4 000 mkr för samtliga intervall över ett år.
- *Kravet att varje förvaltning/bolag ska rapportera likviditetsprognoser som utgår från Internfinans behov införs.* Likviditetshantering är ett av den centrala finansfunktionens kärnuppdrag och denna förutsätter noggranna likviditetsprognoser från koncernens enheter. Det finns naturligtvis en fungerande process på plats, däremot saknas omnämmandet av detta i policyn. Det föreslås därför att detta nämns under det nya kapitlet "Koncernsamordning".
- *I bilagan "Placeringspolicy för pensionsmedel" stryks refererande egennamn samt redovisningsprinciper i ett av styckena.* För närvarande refereras egennamn för den av landstinget anlitate pensionsadministratören samt kollektivavtal som tecknats. Vidare lämnas mångordiga uppgifter om redovisningsprinciper. Detta är information som inte påverkar regleringen av placering av pensionsmedel och

föreslås strykas till förmån för policyns egenskap av övergripande och principställande styrdokument.

Texterna för följande fyra punkter föreslås flyttas till Koncernens ekonomihandbok:

- *Kraven att placering av överskottslikviditet eller upptagande av lån från förvaltnings/bolags sida ska föregås av beslut av nämnd/styrelse/bolagsstyrelse.*
- *Reglering av kredit och ränta på underkonto i koncernkontosystemet.*
- *Påpekandet att mycket långa fordringar kan betraktas som lån.*
- *Kravet att alla fakturor ska ha dröjsmålsränta.*

#### *Giltighetstid*

I syfte att undvika frågeställningar om vilket dokument som gäller vid en viss tidpunkt anges i finanspolicyn när den ersätter tidigare version. Denna uppdatering föreslås gälla från och med den 1 januari 2009.

#### *Miljökonsekvenser*

Bedömning av miljökonsekvenser är inte relevant i detta ärende.

# **Finanspolicy fr o m 2009-01-01**

Stockholms läns landsting

## Innehållsförteckning

<b>KAPITEL 1 SYFTE, MÅL OCH GILTIGHET.....</b>	<b>3</b>
<b>1.1 SYFTE.....</b>	<b>3</b>
<b>1.2 MÅL FÖR DEN FINANSIELLA VERKSAMHETEN.....</b>	<b>3</b>
<b>1.3 UPPDATERING AV FINANSPOLICYN.....</b>	<b>4</b>
<b>1.4 GILTIGHETSTID.....</b>	<b>4</b>
<b>KAPITEL 2 UPPFÖLJNING OCH KONTROLL.....</b>	<b>4</b>
<b>KAPITEL 3 ORGANISATION OCH ANSVARSFÖRDELNING.....</b>	<b>4</b>
<b>3.1 ANSVARSNIVÅER.....</b>	<b>4</b>
<b>3.2 ORGANISATION SAMT ANSVARS- OCH</b>	
<b>BEFOGENHETSFÖRDELNING.....</b>	<b>5</b>
3.2.1 <i>Landstingsfullmäktige.....</i>	<i>5</i>
3.2.2 <i>Landstingsstyrelsen.....</i>	<i>5</i>
3.2.3 <i>Landstingsstyrelsens förvaltning.....</i>	<i>5</i>
3.2.4 <i>AB SLL Internfinans.....</i>	<i>6</i>
3.2.5 <i>Övriga styrelser/nämnder och övriga helägda bolag.....</i>	<i>6</i>
<i>(års/bolagsstämma och styrelse).....</i>	<i>6</i>
<b>KAPITEL 4 KONCERNSAMORDNING.....</b>	<b>6</b>
<b>4.1 SAMMANHÅLLEN FINANSFÖRVALTNING.....</b>	<b>6</b>
<b>4.2 INTERNBANKEN – AB SLL INTERNFINANS.....</b>	<b>6</b>
<b>4.3 KONCERNKONTOSYSTEM.....</b>	<b>6</b>
<b>4.4 LIKVIDITETSPROGNOSER.....</b>	<b>7</b>
<b>4.5 RISKHANTERING.....</b>	<b>7</b>
<b>4.6 PLACERINGAR (UTLÅNING).....</b>	<b>7</b>
<b>4.7 LÅN (INLÅNING) ELLER LEASING.....</b>	<b>7</b>
<b>4.8 FÖRSKOTTSBETALNING.....</b>	<b>7</b>
<b>4.9 HANDEL MED UTLANDET, UPPHANDLING I UTLÄNDSK VALUTA....</b>	<b>8</b>
<b>4.10 BORGEN.....</b>	<b>8</b>
<b>4.11 PENSIONS FÖRPLIKTELSE R.....</b>	<b>9</b>
<b>4.12 DETALJERADE FÖRESKRIFTER, KONCERNGEMENSAMMA</b>	
<b>RUTINER.....</b>	<b>9</b>
<b>KAPITEL 5 INTERNFINANS UPPLÅNING OCH</b>	
<b>SKULDFÖRVALTNING.....</b>	<b>9</b>
<b>5.1 TILLÅTNA FINANSIERINGSALTERNATIV.....</b>	<b>9</b>
<b>5.2 RISKHANTERING AVSEENDE UPPLÅNING OCH</b>	
<b>SKULDFÖRVALTNING.....</b>	<b>9</b>
5.2.1 <i>Betalningsberedskap.....</i>	<i>9</i>
5.2.2 <i>Skuldens räntebindningstid.....</i>	<i>10</i>
5.2.3 <i>Derivatinstrument i skuldförvaltningen.....</i>	<i>10</i>
5.2.4 <i>Skuldens förfallostruktur.....</i>	<i>10</i>

<b>KAPITEL 6 INTERNFINANS FÖRVALTNING AV ÖVERSKOTTSLIKVIDITET .....</b>	<b>11</b>
<b>6.1 TILLÅTNA PLACERINGAR .....</b>	<b>11</b>
<b>6.2 RISKHANTERING AVSEENDE MEDELSFÖRVALTNING .....</b>	<b>11</b>
6.2.1 <i>Placeringens likviditet .....</i>	<i>11</i>
6.2.2 <i>Placeringens räntebindningstid .....</i>	<i>11</i>
6.2.3 <i>Derivatinstrument i medelsförvaltningen .....</i>	<i>11</i>
6.2.4 <i>Motpartsstruktur för placeringar .....</i>	<i>12</i>
6.2.5 <i>Extern utlåning .....</i>	<i>12</i>
<b>KAPITEL 7 INTERNFINANS ÖVRIGA HANTERING .....</b>	<b>13</b>
<b>7.1 KONCERNENS VALUTAEXPONERING .....</b>	<b>13</b>
<b>7.2 KONCERNENS MOTPARTSRISK I DERIVATINSTRUMENT .....</b>	<b>13</b>
<b>KAPITEL 8 ÖVRIGT .....</b>	<b>13</b>
<b>8.1 KONCERNENS PENSIONS FÖRPLIKTELSE .....</b>	<b>13</b>
8.1.1 <i>Riskhantering av pensionsskuld .....</i>	<i>13</i>
8.1.2 <i>Placering av pensionsmedel .....</i>	<i>13</i>

## Kapitel 1

### Syfte, mål och giltighet

#### 1.1 Syfte

Syftet med finanspolicyn är att den ska utgöra ett övergripande regelverk för den finansiella verksamheten inom hela landstingskoncernen, Stockholms läns landsting (SLL). Detta innebär att finanspolicyn i tillämpliga delar gäller såväl samtliga förvaltningar som samtliga helägda bolag.

#### 1.2 Mål för den finansiella verksamheten

Landstinget ska i enlighet med kommunallagen 8 kap 2 § förvalta sina medel på ett sådant sätt att krav på god avkastning och betryggande säkerhet tillgodoses. Landstinget ska inom de riskramar som anges i denna policy sträva efter att erhålla god avkastning på medelsförvaltningen och ådra sig så låga kostnader som möjligt för upplåning och skuldförvaltning.

Målsättningen vad gäller landstingskoncernens betalningsströmmar ska vara att eliminera onödig kapitalbindning samt att utforma betalningsrutiner så att betalningsströmmarna flyter optimalt.



### 1.3 Uppdatering av finanspolicyn

Landstingsfullmäktige ska minst en gång varje år besluta om uppdatering av finanspolicyn inklusive bilaga avseende placeringspolicy för pensionsmedel.

### 1.4 Giltighetstid

Denna policy gäller from den 1 januari 2009 och ersätter den tidigare policyn (LS 0710-1091). Policyn gäller tills en ny uppdatering görs.

## Kapitel 2 Uppföljning och kontroll

Förvaltningar och bolag ska rapportera efterlevnad av finanspolicyn vid varje bokslut. Efterlevnaden återrapporteras till landstingsfullmäktige vid delårs/årsbokslut.

## Kapitel 3 Organisation och ansvarsfördelning

### 3.1 Ansvarsnivåer

Följande ansvarsnivåer kan identifieras. AB SLL Internfinans fungerar som koncernens internbank.

Beslutande ansvarsnivå	Verkställighetsnivå (förvaltning/bolag)
Landstingsfullmäktige	Landstingsstyrelsen
Landstingsstyrelsen	Landstingsstyrelsens förvaltning

---

Bolagsstämma och styrelse för AB SLL Internfinans	AB SLL Internfinans
Övriga styrelser/nämnder och övriga helägda bolag (års/bolagsstämma och styrelse)	Övriga förvaltningar och övriga helägda bolag

### 3.2 Organisation samt ansvars- och befogenhetsfördelning

Nedan definieras fördelning av ansvar, befogenheter och verkställighetsansvar som ska gälla för den finansiella verksamheten.

#### 3.2.1 Landstingsfullmäktige

---

- Ansvarar för att förvaltningen sker i överensstämmelse med kommunallagen 8 kap 2 – 3 §§.
- Beslutar om finanspolicy, d v s övergripande mål, regler och riktlinjer avseende all finansiell verksamhet i SLL.
- Beslutar om placeringspolicy för pensionsmedel.
- Beslutar om landstingets externa utlåning.
- Beslutar om ramen för SLL:s samlade upplåning.
- Beslutar om borgensåtaganden.

#### 3.2.2 Landstingsstyrelsen

---

- Ansvarar för landstingets medelförvaltning samt hantering av finansiella risker.
- Beslutar om avtal mellan landstinget och extern förvaltare.
- Träffar samverkansavtal mellan landstinget och Internfinans.
- Ansvarar för säkerställande av att målet avseende betalningsberedskap uppfylls.
- Beslutar om borgensåtaganden om maximalt 50 mkr årligen.

#### 3.2.3 Landstingsstyrelsens förvaltning

---

Landstingsstyrelsens förvaltning är landstingsstyrelsens verkställande enhet och ansvarar för verkställande av följande:

- Uppföljning av att den finansiella verksamheten bedrivs i enlighet med fastställd finanspolicy.
- Upprättande av förslag till avtal mellan landstinget och förvaltare, avseende såväl intern som extern förvaltning, dock ej vad gäller donationsmedel.

### **3.2.4 AB SLL Internfinans**

Bolaget ska fungera som internbank med landstingsstyrelsens uppdrag att enligt avtal:

- Hantera intern in- och utlåning.
- Agera externt i låne- och placeringsfrågor för hela landstingskoncernens räkning.
- Hantera finansiella risker för landstingskoncernen.
- Administrera landstingets koncernkonto.
- Upphandla och upprätta avtal avseende extern förvaltning av donationsmedel.

### **3.2.5 Övriga styrelser/nämnder och övriga helägda bolag (års/bolagsstämma och styrelse)**

- Ansvarar för att förvaltningens/bolagets finansiella verksamhet hanteras i enlighet med finanspolicyn.
- Ansvarar för sitt finansnetto.
- Avhänder sig uppkomna finansiella risker i samråd med AB SLL Internfinans.

## **Kapitel 4 Koncernsamordning**

### **4.1 Sammanhållen finansförvaltning**

Landstingskoncernen ska tillämpa en sammanhållen finansförvaltning. I detta kapitel avhandlas regler och riktlinjer som ställts upp för att tillgodose ändamålet av en sammanhållen finansförvaltning.

### **4.2 Internbanken – AB SLL Internfinans**

Landstingskoncernen har upprättat en internbank som spelar en central roll i koncernens finansförvaltning. Internbanken, AB SLL Internfinans, agerar externt i finansiella frågor för hela landstingskoncernens räkning. Förvaltningar och bolag ska alltid samråda med Internfinans vid ärenden med externa motparter.

### **4.3 Koncernkontosystem**

Koncernen skall ha ett gemensamt koncernkontosystem för alla förvaltningar och helägda bolag. Förvaltningar/bolag ska utnyttja konto i koncernkontosystemet och verksamheterna ska som regel inte använda bank- eller girokonto utanför systemet. För eventuella undantagsfall där förvaltning/bolag utifrån

verksamhetsbehov kompletterar användande av koncernkonto med annat konto, skall det tillses att likvida medel skyndsamt förs över till koncernkontosystemet.

#### **4.4 Likviditetsprognoser**

För att Internfinans ska kunna sköta sina åtaganden på ett optimalt sätt behövs rättvisande likviditetsprognoser från enheterna inom koncernen. Varje förvaltning/bolag ska rapportera likviditetsprognoser i enlighet med instruktioner som utgår från Internfinans behov.<sup>1</sup>

#### **4.5 Riskhantering**

Ekonomisk verksamhet innebär alltid ett risktagande. Det åligger varje förvaltning och bolag att identifiera finansiella risker och att i samråd med Internfinans hantera dessa. Finansiella derivatinstrument kan användas för att hantera vissa risker. Andra derivatinstrument än de som får användas inom ramen för koncernens centrala finansförvaltning får inte användas internt inom landstingskoncernen.

#### **4.6 Placeringar (utlåning)**

Förvaltning/bolag som vill placera överskottslikviditet ska göra detta hos Internfinans till marknadsmässiga villkor.

#### **4.7 Lån (inlåning) eller leasing**

Förvaltning/bolag som vill uppta lån eller använda leasing ska göra detta via Internfinans. Utfärdande av publikt lån eller annat upptagande av långfristig kredit på marknaden sker endast av Internfinans. Upptagande och förtidslösen av lån hos Internfinans sker till marknadsmässiga villkor.

#### **4.8 Förskottsbetalning**

Vid förskottsbetalning uppkommer risk för att leverantören kommer på obestånd innan leveransen har utförts. Landstingets förvaltningar/bolag bör i möjligaste

---

<sup>1</sup> Gällande instruktioner återfinns i koncernens Ekonomihandbok.

mån undvika förskottsbetalningar vid upphandlingar. Om förskottsbetalningar ändå sker ska förvaltningar/bolag ha erhållit bankgaranti från leverantören innan betalning av förskott erläggs. Bankgarantin ska utfärdas av svensk bank<sup>1</sup> eller utländsk bank med en rating motsvarande minst A+ enligt Standard & Poor's. Bankgarantin ska avse tiden fram till dess varan eller tjänsten har levererats och godkänts. Bevakning av bankgaranti åligger respektive verksamhet. Om ratingen på utfärdande bank sjunker under ovanstående nivå måste ny garanti utfärdas.

Om leverantören har en rating motsvarande minst A+ enligt Standard & Poor's kan undantag i samråd med Internfinans beviljas. Förvaltningar/bolag kan i samråd med Internfinans besluta om att inte skydda förskottsbetalningen om beloppet är ringa och leveransen är nära förestående.

#### **4.9 Handel med utlandet, upphandling i utländsk valuta**

I samband med upphandling är det tillåtet att sluta avtal i utländsk valuta. Landstingets förvaltningar/bolag bör dock i möjligaste mån undvika detta pga den valutarisk som föreligger vid handel med koppling till utländsk valuta. Om avtal ändå tecknas i utländsk valuta gäller att för belopp över 5 miljoner kr (5 mkr) måste Internfinans kontaktas för avgörande huruvida valutasäkring ska ske eller ej. Som regel ska belopp över 5 mkr valutasäkras, men Internfinans kan efter analys av situation och marknad rekommendera att säkring inte behöver göras. Dock får det totala belopp för landstingskoncernen som inte är valutasäkrat vid varje tidpunkt uppgå till maximalt motsvarande 50 mkr.

Utformningen av valutasäkring samt graden av säkring ska överenskommas mellan Internfinans och upphandlande enhet innan avtal i utländsk valuta tecknas.

Huvudregeln är att lägsta tillåtna nivå på valutasäkring är att valutaflöden upp till och med 12 månader framåt i tiden ska säkras. Med beaktande av marknadsläge och risk i samråd med Internfinans får avsteg göras ned till 9 månader.

#### **4.10 Borgen**

Landstinget åtar sig borgensåtaganden endast i undantagsfall. I sådana fall ska landstingsfullmäktige/landstingsstyrelsen besluta om borgensåtagandet i varje enskilt fall. Därvid tar landstinget en avgift som motsvarar avgiften för bankgaranti. Landstingsfullmäktige kan dock i varje enskilt fall besluta att avgift för borgen inte ska uttas. Landstingsstyrelsen får besluta om borgensåtaganden inom en årlig totalram om högst 50 miljoner kr, med ett högsta belopp om 10

---

<sup>1</sup> Med svensk bank avses bank som har sitt säte i Sverige.

miljoner kr för varje beslut. Borgen får inte tecknas till förmån för kommersiell verksamhet utanför landstingskoncernen.

#### **4.11 Pensionsförpliktelser**

Enskilda förvaltningar/ bolag får inte bilda pensionsstiftelser eller på annat sätt externt hantera sina pensionsförpliktelser utan godkännande av landstingsfullmäktige.

#### **4.12 Detaljerade föreskrifter, koncerngemensamma rutiner**

I koncernens Ekonomihandbok finns detaljerade föreskrifter som utgår bl.a. från denna policy.

## **Kapitel 5 Internfinans upplåning och skuldförvaltning**

### **5.1 Tillåtna finansieringsalternativ**

Nedan specificeras tillåtna alternativ för finansiering.

- Upplåning i bank, finansinstitut, försäkringsbolag, pensionsanstalter eller börsnoterat bolag.
- Utgivande av skuldebrev avsedda för allmän handel eller ställda till viss juridisk person.
- Leasing.
- Finansiering på annat sätt eller från annan part, genom särskilt beslut av landstingsstyrelsen.

### **5.2 Riskhantering avseende upplåning och skuldförvaltning**

#### ***5.2.1 Betalningsberedskap***

För att säkerställa kortsiktig betalningsförmåga ska betalningsberedskapen för landstingskoncernen i genomsnitt per kalendermånad uppgå till minst 3 veckor, dvs. 21 kalenderdagar. Betalningsberedskapen utgörs av outnyttjade bindande kreditlöften och likvida medel. Det bedömda behovet av betalningsberedskapen i kronor definieras som summan av verksamhetens kostnader, avskrivningar och

finansiella kostnader dividerat med 365 multiplicerat med målet för betalningsberedskapen uttryckt i antal dagar.

### **5.2.2 Skuldens räntebindningstid**

För att balansera ränteomsättningsrisk, regleras den tillåtna genomsnittliga återstående räntebindningstiden för låneportföljen. Den totala låneportföljens<sup>1</sup> räntebindningstid ska uppgå till mellan 2 och 4 år. Eftersom 3 år ligger i mitten av intervallet, ska skuldförvaltningen månadsvis utvärderas mot en treårig jämförelseränta.

### **5.2.3 Derivatinstrument i skuldförvaltningen**

Räntederivat får användas till att påverka portföljens ränteomsättningsrisk i enlighet med ovanstående mandat. Derivatinstrumenten ska medräknas vid beräkning av låneportföljens genomsnittliga räntebindningstid. Tillåtna derivatinstrument är räntetak (Caps), räntegolv (Floors), FRA (forward rate agreement) samt ränteswapavtal.

### **5.2.4 Skuldens förfallostruktur**

Landstingets lån ska följa nedanstående förfallostruktur för att begränsa refinansieringsrisk. Outnyttjade lånelöften, leasingkontrakt och checkräkningskrediter innefattas inte i strukturen.

Kortare än 1 år	1 till 3 år	3 till 5 år	5 till 7 år	7 till 10 år	10 till 20 år
Högst max av 5 000 mkr eller 40 %*	Högst max av 4 000 mkr eller 30 %	Högst max av 4 000 mkr eller 30 %	Högst max av 4 000 mkr eller 30 %	Högst max av 4 000 mkr eller 30 %	Högst max av 4 000 mkr eller 30 %

\* limiten ska tolkas så att det i intervallet tillåts finnas förfall på max 5 000 mkr. Skulle 40 procent av landstingets lån utgöra mer än 5 000 mkr är begränsningen i intervallet 40 procent.

<sup>1</sup> Den totala låneportföljen definieras som summan av låneskuld, leasingförpliktelser och derivatinstrument.

## Kapitel 6

### Internfinans förvaltning av överskottslikviditet

#### 6.1 Tillåtna placeringar

Nedan specificeras tillåtna alternativ för placering av överskottslikviditet.

- Räntebärande värdepapper
- Bankinlåning inkl. deposit

#### 6.2 Riskhantering avseende medelsförvaltning

##### *6.2.1 Placeringens likviditet*

---

För att begränsa likviditetsrisk får placering endast ske i likvida räntebärande värdepapper och på bankkonto utan uttagsrestriktioner. Deposit får också användas.

##### *6.2.2 Placeringens räntebindningstid*

---

För att begränsa ränterisk, regleras den tillåtna genomsnittliga återstående räntebindningstiden för koncernens placeringar. Räntebindningstiden får uppgå till högst 6 månader för placeringsportföljen.

##### *6.2.3 Derivatinstrument i medelsförvaltningen*

---

Derivatinstrument får inte användas i tillgångsförvaltningen.



#### ***6.2.4 Motpartsstruktur för placeringar***

För att begränsa kreditrisk regleras koncernens motparter vid placering enligt nedanstående fördelning.

<b>Kategori</b>	<b>Maximal placeringsvolym per kategori</b>	<b>Maximal placeringsvolym per motpart/ emittent</b>
Svenska staten	Obegränsat	Obegränsat
Svenska banker. Utländska banker med en rating motsvarande minst <b>A+</b> enligt Standard & Poor's.	Obegränsat	Max 1 000 mkr per motpart, dock får obegränsade medel stå på konto i den bank där landstingets koncernkontosystem finns
Av svenska staten helägda bolag	Max 600 mkr	Max 300 mkr per motpart
Företagscertifikat med rating motsvarande K-1 eller minst A-2 enligt Standard & Poor's.	Max 300 mkr	Max 100 mkr per emittent

#### ***6.2.5 Extern utlåning***

Utlåning till landstingsexterna parter som inte regleras ovan får endast ske efter särskilt beslut i landstingsfullmäktige. Villkoren för utlåningen ska då fastställas för varje enskilt ärende.

## Kapitel 7 Internfinans övriga hantering

### 7.1 Koncernens valutaexponering

Landstingets valutaexponering ska vid varje tidpunkt hållas så låg som möjligt till en rimlig kostnad. Valutaexponeringar som uppstår som ett naturligt resultat i verksamheten vid upphandlingar etc. ska i samråd med berörda förvaltningar/bolag begränsas. Tillåtna derivatinstrument vid hantering av valutaexponering är valutaterminer, valutaswapar och valutaoptioner. Upplåning och placering i utländsk valuta får endast ske i CHF, EUR, GBP, JPY, NOK och USD.

### 7.2 Koncernens motpartsrisk i derivatinstrument

Landstinget får ha svenska banker samt utländska banker med en rating motsvarande minst A+ enligt Standard & Poor's som motparter vid användandet av derivatinstrument. Motpartsrisken för derivatinstrument definieras som marknadsvärdet för ingångna derivatavtal. För varje motpart får motpartsrisken uppgå till maximalt 300 mkr. I det fall motpartsrisken p g a marknadsrörelser överstiger limiten för viss motpart får inga nya affärer göras med denna motpart om inte motparten ställt fullgoda säkerheter för motpartsrisken över limit.

## Kapitel 8 Övrigt

### 8.1 Koncernens pensionsförpliktelser

#### *8.1.1 Riskhantering av pensionsskuld*

Hantering av den risk som kan uppkomma till följd av pensionsskulden i koncernens balansräkning eller utanför balansräkningen som ansvarsförbindelse regleras inte inom ramen för denna policy.

#### *8.1.2 Placering av pensionsmedel*

Förvaltningen av pensionsmedel regleras i bilaga 1, "Placeringspolicy för pensionsmedel".

## **Bilaga 1 : Placeringspolicy för pensionsmedel**

### **1. Inledning**

#### **1.1 Syfte med placeringspolicyn**

Syftet med placeringspolicyn är att utgöra ett regelverk för pensionsmedelsförvaltningen gällande landstingets pensionsavsättning.

Pensionsförpliktelser som inte ingår i landstingets pensionsåtaganden enligt nedan omfattas inte av denna placeringspolicy.

#### **1.2 Definition av landstingets pensionsförpliktelser**

Landstinget (resultatenheten Koncernfinansiering) svarar för följande enheters pensionsförpliktelser:

- landstingets förvaltningsorganisation
- den del av pensionsförpliktelser upparbetade i helägda bolag som inte har förts över från koncernfinansiering till respektive bolags balansräkning
- AB Storstockholms Lokaltrafik - pensionsförpliktelser intjänade före 1992

Landstinget tryggar bolagens pensionsförpliktelser genom en kommunal borgen under förutsättning att bolagen är helägda av landstinget och så länge bolagen bibehåller det kollektivavtal om pensioner som tecknats av landstinget samt så länge bolagen använder sig av den av landstinget anlitate pensionsadministratören.

### 1.3 Avgränsning av pensionsportföljen

Denna placeringspolicy för pensionsmedel gäller för landstingets pensionsavsättning för följande pensionsförpliktelser;

- Pensionsförpliktelser upparbetade i landstingets förvaltningsorganisation fr.o.m. 1998
- den del av pensionsförpliktelser upparbetade i helägda bolag som inte har förts över från koncernfinansiering till respektive bolags balansräkning
- pensionsförpliktelser upparbetade före 1992 hos AB Storstockholms Lokaltrafik

Löneskatt på landstingets pensionsmedel samt åtagande för särskild avtalspension enligt beslut omfattas inte av denna placeringspolicy.

Övriga pensionsförpliktelser i landstingskoncernen omfattas inte heller av denna placeringspolicy.

### 1.4 Mål

Det kapital som avsätts enligt denna policy skall användas för att möta landstingets framtida pensionsåtaganden. Uppdragets natur medför långsiktighet och trygghet som övergripande mål. Pensionsportföljen skall långsiktigt minst ha en sådan avkastning som erfordras för att täcka den finansiella ökningen av pensionsskulden. Eventuell avkastning utöver detta tillfaller landstinget i syfte att reducera landstingets kostnader. Avkastningen på kapitalet skall när målsättningen för tillgångsfördelningen enligt avsnitt 4 uppnåtts i genomsnitt överstiga statslåneräntan med en procentenhet årligen sett över en tioårsperiod.

## 2. Uppföljning och kontroll

Återrapportering om utvecklingen i pensionsmedelsförvaltningen samt om efterlevnaden av denna placeringspolicy skall ske till landstingsfullmäktige i samband med delårsbokslut och årsbokslut.

### **3. Organisation och ansvarsfördelning**

Nedan definieras fördelning av ansvar, befogenheter och verkställighetsansvar som skall gälla för pensionsmedelsförvaltningen.

#### **3.1 Landstingsfullmäktige**

- Ansvarar för att förvaltningen sker i överensstämmelse med Kommunallagen 8 kap 2 – 3 §§
- Beslutar om placeringspolicy för pensionsmedel.
- Beslutar årligen om avsättning av medel till extern förvaltning enligt avsnitt 4.

#### **3.2 Landstingsstyrelsen**

- Utfärdar anvisningar för hantering av pensionsmedelsförvaltning i enlighet med denna placeringspolicy.
- Fastställer regler för intern kontroll.
- Beslutar om val av extern förvaltare av pensionsmedel efter att upphandling skett i laga ordning samt att fatta beslut om att avveckla förvaltare om det anses påkallat.
- Beslutar om principer för återlån av pensionsmedel till landstingets förvaltningar och helägda bolag.

### **4. Målsättning för tillgångsfördelningen**

Målsättningen för tillgångsfördelningen är att 40 procent av pensionsportföljen skall vara placerade i aktier och/eller aktierelaterade instrument och resterande 60 procent skall vara placerade i räntebärande värdepapper i vilka återlån inräknas.

### **5. Redovisning av avsatta pensionsmedel**

Avsatta pensionsmedel skall redovisas i landstingets balansräkning i enlighet med god redovisningssed.

## 6. Placeringshorisont och tillåten risknivå

För att matcha pensionsskulden bör pensionsportföljen ha en långsiktig placeringsinriktning. För att uppnå målen enligt punkt 1.4 accepteras kortsiktiga värdefluktuationer. Fördelningen av tillgångsslag skall dock alltid vara anpassad så att den totala pensionsportföljens avkastning under en tolv månaders period med minst 95 procents sannolikhet överstiger minus 5 procent.

För att minimera förvaltningsrisker skall kapitalförvaltningen tillämpa principerna om matchning respektive diversifiering.

Matchningsprincipen strävar efter att balansera tillgångsportföljen mot skuldsidan. Det innebär främst att placeringarna skall ske med beaktande av pensionsåtagandets löptid.

Diversifieringsprincipen används för att fördela en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.

## 7. Tillåtna tillgångsslag och limiter

### 7.1 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Återlån till landstingets förvaltningar och helägda bolag
- Räntebärande värdepapper och ränterelaterade instrument
- Börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument
- Bankinlåning

Värdepappersfonder avseende tillgångsslagen ovan får också utnyttjas i förvaltningen.

För att effektivisera förvaltningen, skydda placeringar samt begränsa risker får portföljens förvaltare utnyttja derivatinstrument avseende värdepapper i vilka portföljen tillåts att placera medel.

Då pensionsskulden belöper i svenska kronor skall huvuddelen av medlen placeras i instrument denominerade i svensk valuta. Diversifieringsprincipen kan dock motivera en mindre del utländska värdepapper i portföljen i syfte att minska

---

riskan i den totala portföljen. Maximal andel utländska värdepapper beslutas av landstingsstyrelsen.

### 7.2 Maximilimiten för tillgångsslagen

Procenttalen i det följande anger den högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av pensionsportföljens totala marknadsvärde.

Räntebärande värdepapper	max 100 procent av portföljens värde
Aktier och aktierelaterade instrument	max 50 procent av portföljens värde
Bankinlåning	max 10 procent av portföljens värde

Återlån till landstingets förvaltningar och helägda bolag är att jämställa med räntebärande värdepapper. Värdepappersfonder räknas in i respektive limit.

Bankinlåning tillåts under uppbyggnadsskedet, i samband med pensionsutbetalningar samt vid omplaceringar i portföljen.

### 7.3 Etiska regler

Av etiska skäl medges ej placeringar i företag som har produktion eller försäljning av krigsmateriel, tobaksvaror eller alkoholvaror som sin huvudsakliga verksamhet. Placeringar inom sexindustrin skall ej heller medges.

---

## Bilaga 2: Ordlista

<b>Bankgaranti</b>	Bank garanterar (mot avgift) det belopp, som kunden kan åläggas betala för att han inte fullgjort sina åtaganden gentemot tredje man. Det kan gälla entreprenad- eller leveranskontrakt, framtida fakturakrediter eller för andra åtaganden.
<b>Betalningsberedskap</b>	Betalningsberedskapen uttrycks i antal dagar och beräknas som likvida medel inklusive outnyttjad avtalad checkräkningskredit och lånelöften i förhållande till landstingskoncernens genomsnittliga driftskostnad per dag.
<b>Denominerad</b>	Den valuta som värdepapper kurssetts i.
<b>Derivatinstrument</b>	Finansiellt instrument vars värde baseras på och följer värdet på ett underliggande värdepapper, t ex stats-skuldväxlar eller aktier. Exempel på derivat är optioner och terminer.
<b>Diversifiering</b>	Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.
<b>Förfall</b>	Innebär att samtliga rättigheter och skyldigheter enligt ifrågavarande avtal upphör. Dock kvarstår alltid oregrerade mellanhavanden.
<b>Likviditetsrisk</b>	Risken att värdepapper pga. marknadssituationen ej kan omsättas vid önskad tidpunkt, till önskat pris eller till önskad volym.
<b>Limit</b>	Risknivå som begränsar innehav av finansiella instrument.
<b>Löptid</b>	Tiden från ”i dag” till och med förfalldagen.
<b>Matchning</b>	Med matchning menas i finansiella sammanhang att sträva efter att balansera tillgångssidan mot skuldsidan. Det kan t ex innebära att tillgångarna skall ha samma löptid som skulderna.



<b>Motpart</b>	Avser kontraktskontrahent.
<b>Motpartsrisk</b>	Risken för att motparten i en finansiell transaktion kan tänkas misslyckas med sina åtaganden att betala eller leverera och att upparbetade orealiserade vinster inte kan realiseras.
<b>Placeringshorisont</b>	Den tidsperiod för vilken de förvaltade medlen ska vara investerade.
<b>Refinansieringsrisk</b>	Risken att finansiering inte kan erhållas eller att finansiering endast kan ske till avsevärt ökade kostnader.
<b>Ränteomsättningsrisk</b>	Risken att räntan på en stor del av skulden skall sättas om vid ogynnsamt ränteläge.
<b>Ränterisk</b>	Risken att värdet på tillgångar och skulder förändras ofördelaktigt pga. förändring i räntenivåer.
<b>Räntebindningstid</b>	Avtalad ränteperiod, kan vara skild från lånets löptid.
<b>Statslåneräntan</b>	Statslåneräntan är en referensränta som visar veckogenomsnitt på andrahandsmarknaden av statsobligationer med en löptid på minst 5 år.
<b>Valutaexponering</b>	Kontrakterad tillgång eller skuld i annan valuta som är utsatt för valutakursförändringar.
<b>Valutarisk</b>	Vid tecknande av avtal med koppling till utländsk valuta uppstår exponering mot fluktuationer i valutakursen. Risken för negativ inverkan kallas valutarisk.

# **Finanspolicy**

Stockholms läns landsting

## Innehållsförteckning

<b>1</b>	<b>INLEDNING</b>	<b>4</b>
1.1	SYFTE	4
1.2	LÄSANVISNING	4
1.3	MÅL FÖR DEN FINANSIELLA VERKSAMHETEN	4
1.4	UPPDATERING AV FINANSPOLICYN	4
1.5	GILTIGHETSTID	4
<b>2</b>	<b>UPPFÖLJNING OCH KONTROLL</b>	<b>5</b>
<b>3</b>	<b>ORGANISATION OCH ANSVARSFÖRDELNING</b>	<b>5</b>
3.1	KONCERNSAMORDNING	5
3.2	ANSVARNIVÅER	5
3.3	ORGANISATION SAMT ANSVARS- OCH BEFOGENHETSFÖRDELNING	5
3.3.1	Landstingsfullmäktige	6
3.3.2	Landstingsstyrelsen	6
3.3.3	Landstingsstyrelsens förvaltning	6
3.3.4	AB SLL Internfinans	6
3.3.5	Övriga styrelser/nämnder och övriga helägda bolag (bolagsstämma och styrelse)	7
<b>4</b>	<b>RISKHANTERING INOM SLL</b>	<b>7</b>
4.1	FINANSIELLA RISKER	7
4.1.1	Valutarisk	7
4.1.2	Ränterisk	7
4.1.3	Kreditrisk	8
4.1.4	Likviditetsrisk	8
4.1.5	Motpartsrisk	8
4.1.6	Upplåningsrisk	8
4.2	ADMINISTRATIVA RISKER	8
<b>5</b>	<b>KONCERNKONTO</b>	<b>9</b>
5.1	ALLMÄNT	9
5.2	KREDIT PÅ UNDERKONTO	9
5.3	RÄNTA PÅ UNDERKONTO	10
<b>6</b>	<b>VERKSAMHETENS IN- OCH UTLÅNING SAMT PENSIONS FÖRPLIKTELSE</b>	<b>10</b>
6.1	INTERNA PLACERINGAR OCH INTERN FINANSIERING	10
6.2	FINANSIERING AV ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	10
6.2.1	Finansieringsalternativ	10
6.2.2	Finansiering av större investeringar	11
6.3	EXTERN UTLÅNING OCH EXTERNA FORDRINGAR	11
6.4	PENSIONS FÖRPLIKTELSE	11
<b>7</b>	<b>DRÖJSMÅLSRÄNTA</b>	<b>11</b>
<b>8</b>	<b>BORGEN</b>	<b>11</b>
<b>9</b>	<b>KONCERNENS UPPLÅNING OCH SKULDFÖRVALTNING</b>	<b>12</b>
9.1	TILLÅTNA UPPLÅNINGSLTERNATIV	12
9.2	RISKER AVSEENDE UPPLÅNING	12
9.2.1	Ränterisk	12
9.2.3	Upplåningsrisk	13
<b>10</b>	<b>BETALNINGSBEREDSKAP</b>	<b>13</b>
<b>11</b>	<b>FÖRVALTNING AV ÖVERSKOTTSLIKVIDITET</b>	<b>13</b>
11.1	TILLÅTNA TILLGÅNGSSLAG	13
11.2	RISKER AVSEENDE PLACERINGAR	13
11.2.1	Ränterisk	14
11.2.2	Kreditrisk	14
11.2.3	Likviditetsrisk	14
11.3	EXTERN UTLÅNING	14
<b>12</b>	<b>KONCERNENS VALUTAEXPONERING</b>	<b>15</b>
<b>13</b>	<b>MOTPARTSRISK I DERIVATINSTRUMENT</b>	<b>15</b>

<b>14 KONCERNENS PENSIONS FÖRPLIKTELSER .....</b>	<b>15</b>
<b>14.1 RISKHANTERING.....</b>	<b>15</b>
<b>14.2 PLACERING AV PENSIONSMEDEL.....</b>	<b>16</b>

## **1 Inledning**

### **1.1 Syfte**

Syftet med finanspolicyn är att den ska utgöra ett övergripande regelverk för den finansiella verksamheten inom hela landstingskoncernen, Stockholms läns landsting (SLL). Detta innebär att finanspolicyn i tillämpliga delar gäller såväl samtliga förvaltningar som samtliga helägda bolag.

### **1.2 Läsanvisning**

Avsnitt 1-8 gäller alla förvaltningar och bolag. Avsnitt 9-14 är huvudsakligen av koncernövergripande karaktär och avser således landstingskoncernens centrala finansförvaltning. Bilaga 1 ”placeringspolicy för pensionsmedel” är huvudsakligen av koncernövergripande karaktär.

### **1.3 Mål för den finansiella verksamheten**

Landstinget ska i enlighet med kommunallagen 8 kap 2 § förvalta sina medel på ett sådant sätt att krav på god avkastning och betryggande säkerhet tillgodoses. Landstinget ska inom de riskramar som anges i denna policy och sträva efter att erhålla god avkastning på medelsförvaltningen och att ådra sig så låga kostnader som möjligt för upplåning och skuldförvaltning.

Målsättningen vad gäller landstingskoncernens betalningsströmmar ska vara att eliminera onödig kapitalbindning samt att utforma betalningsrutiner så att betalningsströmmarna flyter optimalt.

### **1.4 Uppdatering av finanspolicyn**

Landstingsfullmäktige ska minst en gång varje år besluta om uppdatering av finanspolicyn inklusive bilaga avseende placeringspolicy för pensionsmedel.

### **1.5 Giltighetstid**

Denna policy gäller from den 1 januari 2008 och ersätter den tidigare policyn (LS 0509-1518). Policyn gäller tills en ny uppdatering görs.

## 2 Uppföljning och kontroll

Efterlevnaden av denna finanspolicy ska återrapporteras till landstingsfullmäktige i samband med delårs- och årsbokslut.

Varje nämnd/ bolag åläggs att i bilaga till varje månads- delårs- och årsbokslut rapportera efterlevnad av finanspolicyen.

## 3 Organisation och ansvarsfördelning

### 3.1 Koncernsamordning

Landstingskoncernen ska tillämpa en sammanhållen finansförvaltning. I begreppet sammanhållen finansförvaltning ingår bland annat ett gemensamt koncernkontosystem för alla förvaltningar och helägda bolag. AB SLL Internfinans agerar externt i finansiella frågor för hela landstingskoncernens räkning. Enskild förvaltning eller bolag får aldrig agera på egen hand mot externa motparter.

### 3.2 Ansvarsnivåer

Följande ansvarsnivåer kan identifieras:

<b>Beslutande ansvarsnivå</b>	<b>Verkställighetsnivå (förvaltning/bolag)</b>
Landstingsfullmäktige	Landstingsstyrelsen
Landstingsstyrelsen	Landstingsstyrelsens förvaltning
AB SLL Internfinans (bolagsstämma och styrelse)	AB SLL Internfinans
Övriga styrelser/nämnder och övriga helägda bolag (bolagsstämma och styrelse)	Övriga förvaltningar och övriga helägda bolag

### 3.3 Organisation samt ansvars- och befogenhetsfördelning

Nedan definieras fördelning av ansvar, befogenheter och verkställighetsansvar som ska gälla för den finansiella verksamheten.

### 3.3.1 Landstingsfullmäktige

- Ansvarar för att förvaltningen sker i överensstämmelse med kommunallagen 8 kap 2 – 3 §§.
- Beslutar om finanspolicy, d v s övergripande mål, regler och riktlinjer avseende all finansiell verksamhet i SLL.
- Beslutar om placeringspolicy för pensionsmedel.
- Beslutar om landstingets externa utlåning.
- Beslutar om ramen för SLL:s samlade upplåning.
- Beslutar om borgensåtaganden.

### 3.3.2 Landstingsstyrelsen

- Ansvarar för landstingets medelsförvaltning samt hantering av finansiella risker.
- Beslutar om avtal mellan landstinget och extern förvaltare.
- Träffar samverkansavtal mellan landstinget och Internfinans.
- Ansvarar för säkerställande av att målet avseende betalningsberedskap uppfylls.
- Beslutar om borgensåtaganden om maximalt 50 mkr årligen.
- Beslutar om medgivande för förvaltningar/bolag att inneha bankkonton utanför koncernkontosystemet.

### 3.3.3 Landstingsstyrelsens förvaltning

Landstingsstyrelsens förvaltning är landstingsstyrelsens verkställande enhet och ansvarar för verkställande av följande :

- Uppföljning av att den finansiella verksamheten bedrivs i enlighet med fastställd finanspolicy.
- Upprättande av förslag till avtal mellan landstinget och förvaltare, avseende såväl intern som extern förvaltning, dock ej vad gäller donationsmedel.

### 3.3.4 AB SLL Internfinans

Bolaget ska fungera som internbank med landstingsstyrelsens uppdrag att enligt avtal:

- Hantera intern in- och utlåning.
- Agera externt i låne- och placeringsfrågor för hela landstingskoncernens räkning.
- Hantera finansiella risker för landstingskoncernen.
- Administrera landstingets koncernkonto.
- Upphandla och upprätta avtal avseende extern förvaltning av donationsmedel.

### 3.3.5 Övriga styrelser/nämnder och övriga helägda bolag (bolagsstämma och styrelse)

- Ansvarar för att förvaltningens/bolagets finansiella verksamhet hanteras i enlighet med finanspolicyn.
- Ansvarar för sitt finansnetto.
- Avhänder sig uppkomna finansiella risker i samråd med AB SLL Internfinans.

## 4 Riskhantering inom SLL

Ekonomisk verksamhet innebär alltid ett risktagande. Det åligger varje förvaltning och bolag att identifiera finansiella risker och att i samråd med AB SLL Internfinans hantera dessa.

Andra derivatinstrument än de som får användas inom ramen för koncernens centrala finansförvaltning får inte användas internt inom landstingskoncernen.

Nedan identifieras ett antal riskområden.

### 4.1 Finansiella risker

#### 4.1.1 Valutarisk

Vid tecknande av avtal med koppling till utländsk valuta uppstår exponering för utländsk valuta i förhållande till inhemsk valuta. Detta medför en valutarisk.

I samband med upphandling är det tillåtet att sluta avtal i utländsk valuta. Landstingets förvaltningar/bolag bör dock i möjligaste mån undvika detta. Om avtal ändå tecknas i utländsk valuta gäller att belopp över 1 mkr ska valutasäkras via Internfinans, eller då det är ekonomiskt fördelaktigt via leverantören. Utformningen av valutasäkringen samt graden av säkring ska överenskommas mellan Internfinans och upphandlande enhet innan avtal i utländsk valuta tecknas. Huvudregeln är att lägsta tillåtna nivå på valutasäkring är att valutaflöden upp till och med 12 månader framåt i tiden ska elimineras från valutarisk. Med beaktande av marknadsläge och risk i samråd med Internfinans får avsteg göras ned till 9 månader.

#### 4.1.2 Ränterisk

Ränterisk innebär att landstinget exponeras för risk för värde- eller resultatförsämring till följd av ändrade marknadsräntor.



#### *4.1.3 Kreditrisk*

Kreditrisk innebär att landstinget exponeras för risken att låntagaren inte betalar ränta eller kapitalbelopp på förfallodagen.

Vid förskottsbetalning uppkommer risk för att leverantören kommer på obestånd innan leveransen har utförts. Landstingets förvaltningar/bolag bör i möjligaste mån undvika förskottsbetalningar vid upphandlingar. Om förskottsbetalningar ändå sker ska förvaltningar/bolag ha erhållit bankgaranti från leverantören innan betalning av förskott erläggs. Bankgarantin ska utfärdas av svensk bank<sup>1</sup> eller utländsk bank med en rating motsvarande minst A+ enligt Standard & Poor's. Bankgarantin ska avse tiden fram till dess varan eller tjänsten har levererats och godkänts.

Bevakning av bankgaranti åligger respektive verksamhet. Om ratingen på utfärdande bank sjunker under ovanstående nivå måste ny garanti utfärdas.

Förvaltningar/bolag kan i samråd med Internfinans besluta om att inte skydda förskottsbetalningen om beloppet är ringa och leveransen är nära förestående. Om leverantören har en rating motsvarande minst A+ enligt Standard & Poor's kan undantag i samråd med Internfinans beviljas.

#### *4.1.4 Likviditetsrisk*

Likviditetsrisk innebär att landstinget exponeras för risken att en placering inte går att omsätta till önskvärt pris.

#### *4.1.5 Motpartsrisk*

Motpartsrisk innebär att landstinget exponeras för risken att en motpart inte fullgör en affärstransaktion och att upparbetade orealiserade vinster inte kan realiseras.

#### *4.1.6 Upplåningsrisk*

Upplåningsrisk innebär att landstinget exponeras för risken att likvida medel inte kan lånas upp utan påtagliga kostnadsökningar.

## **4.2 Administrativa risker**

Med administrativ risk avses risk för värdeförluster till följd av brister i avtal, den interna organisationen, de manuella rutinerna, systemstöd samt övriga

---

<sup>1</sup> Med svensk bank avses bank som har sitt säte i Sverige.

säkerhetsrutiner. Det åligger respektive förvaltning/bolag att tillse att exponeringen för administrativa risker hålls så låg som möjligt till en rimlig kostnad.

## 5 Koncernkonto

### 5.1 Allmänt

Förvaltningar/bolag ska utnyttja landstingets koncernkontosystem. Bank eller postgirokonto utanför detta system får inte förekomma utan särskilt beslut av landstingsstyrelsen. Underkonton i koncernkontosystemet utgör bankkonto för förvaltningar/bolag.

Landstinget är ägare av koncernkontosystemet och är den part som har en extern relation med kontoförande bank. Förvaltningar och helägda bolag<sup>2</sup> har en intern skuld/fordran till landstinget.

När förändringar påkallas avseende öppning/avslutning av konto ska Internfinans kontaktas. Internfinans har att ombesörja firmateckning för förvaltningarna avseende banktjänster.

### 5.2 Kredit på underkonto

Kredit kan kopplas till underkonton i koncernkontot. Förvaltningar har möjlighet att erhålla kredit motsvarande 5 procent av sin budgeterade bruttoomsättning. Med bruttoomsättning avses verksamhetens samlade intäkter (såväl interna som externa) inklusive finansiella intäkter. Ny kredit åsätts årligen i januari utifrån den budget som rapporterats till Landstingsstyrelsens förvaltning. Budgeten ska vara fastställd av respektive nämnd. Landstingsstyrelsen kan också besluta om justering av förvaltningarnas krediter under löpande år. Bolagens kreditgräns bestäms av landstingsstyrelsen. Kreditavgift ska ej utgå för kredit i koncernkontosystemet.

Ansökan om förändring av krediten måste föregås av nämnd/styrelse/bolagsstyrelse beslut.

---

<sup>2</sup> Med förvaltningar och helägda bolag menas här de enheter som rapporterar till Landstingsstyrelsens förvaltning. Underkoncerner förekommer, och det är då endast den enhet som rapporterar till Landstingsstyrelsens förvaltning som har skuld/fordran till landstinget.

### 5.3 Ränta på underkonto

Räntan ska följa räntemarknadens fluktuationer och därför vara kopplad till en räntebas med kort löptid. Respektive underkoncern beslutar om ränte- och kreditvillkor inom den egna underkoncernen. Räntekapitalisering ska ske en gång per år per den sista december för såväl skuld- som intäktsränta.

Avsteg från internräntereglerna kan göras efter särskilt beslut av landstingsstyrelsen.

## 6 Verksamhetens in- och utlåning samt pensionsförpliktelser

### 6.1 Interna placeringar och intern finansiering

Förvaltning/bolag som vill uppta lån alternativt placera överskottslikviditet ska göra detta hos AB SLL Internfinans. Upptagande och förtidslösen av lån och placeringar sker till marknadsmässiga villkor. Se även avsnitt 6.2.1 nedan.

Placering av överskottslikviditet eller upptagande av lån måste föregås av beslut av nämnd/styrelse/bolagsstyrelse.

### 6.2 Finansiering av anläggningstillgångar

#### 6.2.1 Finansieringsalternativ

Förvaltning/bolag kan finansiera anskaffning av maskiner och inventarier samt ombyggnadsåtgärder i externt förhyrda lokaler genom följande tre alternativ:

- Direktfinansiering via likvida medel tillgängliga på underkonto till koncernkontot.
- Leasingfinansiering genom avrop på det centrala ramavtalet.
- För belopp över 250 tkr uppta lån hos AB SLL Internfinans.

Investeringar i landstingets lokaler planeras i samråd och samarbete med Locum AB. Byggnadsinvesteringarna redovisas och finansieras i Landstingsfastigheter Stockholm som förvaltas av Locum och bolaget ansvarar även för administration och finansiering av byggnadsinvesteringar. Hyresgäst kan i samråd med Locum AB direktfinansiera ombyggnadsåtgärder i internt förhyrda lokaler upp till 500 tkr med egna likvida medel tillgängliga på underkonto till koncernkontot eller enligt särskild överenskommelse med Locum AB.

### 6.2.2 *Finansiering av större investeringar*

För investeringar över 25 miljoner kr kan separat upphandling av finansieringen vara att föredra. Upphandling ska då ske i samråd med eller genom AB SLL Internfinans för berörd förvaltnings/bolags räkning.

## 6.3 Extern utlåning och externa fordringar

Fordringar kan i vissa fall vara så långa alternativt förlängas under så lång tid att de kan betraktas som lån. Sådana fordringar som inte är gentemot annan, av landstinget helägd verksamhet, är att betrakta som extern utlåning och måste beslutas om av landstingsfullmäktige.

Ovanstående gäller inte kundfordringar. Kundfordringar som inte betalas vid förfallodagen hanteras enligt sedvanliga rutiner för detta.

## 6.4 Pensionsförpliktelser

Enskilda förvaltningar/ bolag får inte bilda pensionsstiftelser eller på annat sätt externt hantera sina pensionsförpliktelser utan godkännande av landstingsfullmäktige.

# 7 Dröjsmålsränta

På såväl interna som externa fakturor ska räntelagens §§ 3-6 avseende dröjsmålsräntor tillämpas. Detta ska anges på alla fakturor.

# 8 Borgen

Landstinget åtar sig endast borgensåtaganden i undantagsfall. I sådana fall ska landstingsfullmäktige /landstingsstyrelsen besluta om borgensåtagandet i varje enskilt fall. Därvid uttager landstinget en avgift som motsvarar avgiften för bankgaranti. Landstingsfullmäktige kan dock i varje enskilt fall besluta att avgift för borgen inte ska uttagas.

Landstingsstyrelsen får besluta om borgensåtaganden inom en årlig totalram om högst 50 miljoner kr, med ett högsta belopp om 10 miljoner kr för varje beslut.

Borgen får inte tecknas till förmån för kommersiell verksamhet utanför landstingskoncernen.

Landstinget tryggar helägda bolags pensionsförpliktelser enligt bilaga 1, ”Placeringspolicy för pensionsmedel”.

## 9 Koncernens upplåning och skuldförvaltning

### 9.1 Tillåtna upplåningsalternativ

Upplåning får ske genom:

*(nedanstående upplåningsalternativ är inte inbördes rangordnade)*

- Upplåning i bank, finansinstitut, försäkringsbolag, pensionsanstalter eller börsnoterat bolag.
- Utgivande av skuldebrev avsedda för allmän handel eller ställda till viss juridisk person.
- Lån på annat sätt eller från annan part, genom särskilt beslut av landstingsstyrelsen.
- Leasing.

### 9.2 Risker avseende upplåning

#### 9.2.1 Ränterisk

Den totala låneportföljens<sup>3</sup> genomsnittliga återstående räntebindningstid ska uppgå till mellan 24 och 48 månader.

Skuldförvaltningen ska månadsvis utvärderas mot en treårig jämförelseränta.

Derivatinstrument får endast användas till att förändra portföljens ränterisk i enlighet med ovanstående mandat. Derivatinstrumenten ska medräknas vid beräkning av låneportföljens genomsnittliga räntebindningstid. Tillåtna derivatinstrument är Caps (räntetak), Floors (räntegolv), FRA samt ränteswapavtal.

---

<sup>3</sup> Den totala låneportföljen definieras som summan av låneskuld, leasingförpliktelser och derivatinstrument.

### 9.2.3 Upplåningsrisk

Landstingets lån ska följa nedanstående förfallostruktur. Outnyttjade lånelöften, leasingkontrakt och checkräkningskrediter ska inte inräknas vid beräkning av upplåningsrisken.

<b>Kortare än 1 år</b>	<b>1 till 3 år</b>	<b>3 till 5 år</b>	<b>5 till 7 år</b>	<b>7 till 10 år</b>	<b>10 till 20 år</b>
Högst max av 4 000 mkr eller 40 %*	Högst max av 3 000 mkr eller 30 %	Högst max av 3 000 mkr eller 30 %	Högst max av 3 000 mkr eller 30 %	Högst max av 3 000 mkr eller 30 %	Högst max av 3 000 mkr eller 30 %

\* limiten ska tolkas så att det i intervallet tillåts finnas förfall på max 4 000 mkr. Skulle 40 procent av landstingets lån utgöra mer än 4 000 mkr är begränsningen i intervallet 40 procent.

För lån hos den Europeiska Investeringsbanken (EIB) kan nya lån med en löptid mellan 10 till 20 år tas upp utan särskilt beslut i landstingsstyrelsen.

## 10 Betalningsberedskap

Betalningsberedskapen<sup>4</sup> för landstingskoncernen ska, i genomsnitt per kalendermånad, uppgå till minst 3 veckor, d v s 21 kalenderdagar.

## 11 Förvaltning av överskottslikviditet

### 11.1 Tillåtna tillgångsslag

Likvida medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Räntebärande värdepapper
- Bankinlåning
- Deposit

### 11.2 Risker avseende placeringar

---

<sup>4</sup>Betalningsberedskapen utgörs av outnyttjade bindande kreditlöften och likvida medel. Det bedömda behovet av betalningsberedskapen i kronor definieras som verksamhetens kostnader plus avskrivningar och finansiella kostnader dividerat med 365 multiplicerat med målet för betalningsberedskapen uttryckt i antal dagar.

### 11.2.1 Ränterisk

Landstinget ska begränsa sin ränterisk genom att den genomsnittliga återstående räntebindningstiden på placeringarna får uppgå till högst 6 månader. Inget enskilt värdepapper får ha en löptid som överstiger 12 månader.

Derivatinstrument får inte användas i tillgångsförvaltningen för förändring av ränterisk.

### 11.2.2 Kreditrisk

Landstinget får placera i marknadsnoterade värdepapper samt bankinlåning med fördelning som framgår av tabellen.

Kategori	Maximal placeringsvolym per kategori	Maximal placeringsvolym per motpart/ emittent
Svenska staten	Obegränsat	Obegränsat
Svenska banker. Utländska banker med en rating motsvarande minst A+ enligt Standard & Poor's.	Obegränsat	Max 1 000 mkr per motpart, dock får obegränsade medel stå på konto i den bank där koncernens koncernkontosystem finns
Av svenska staten helägda bolag	Max 600 mkr	Max 300 mkr per motpart
Företagscertifikat med rating motsvarande K-1 eller A-2 enligt Standard & Poor's.	Max 300 mkr	Max 100 mkr per emittent

### 11.2.3 Likviditetsrisk

För att ha tillgång till likvida medel får placering endast ske i likvida räntebärande värdepapper och på bankkonto utan uttagsrestriktioner.

## 11.3 Extern utlåning

Utlåning till landstingsexterna parter som inte regleras ovan får endast ske efter särskilt beslut i landstingsfullmäktige. Villkoren för utlåningen ska då fastställas för varje enskilt ärende.

## 12 Koncernens valutaexponering

Landstingets valutaexponering ska vid varje tidpunkt hållas så låg som möjligt till en rimlig kostnad.

Valutaexponeringar, som uppstår i landstingets totala låneportfölj och placeringar i räntebärande värdepapper och banktillgodohavanden, ska elimineras i samband med att avtal träffas alternativt så snart ett tillgodohavande uppstått på bankkonto.

Upplåning och placering i utländsk valuta får endast ske i CHF, EUR, GBP, JPY, NOK och USD.

Valutaexponeringar som uppstår som ett naturligt resultat i verksamheten vid upphandlingar etc. ska i samråd med berörda förvaltningar/ bolag minimeras, se dock även avsnitt 4.1.1.

Tillåtna derivatinstrument är valutaterminer, valutaswappar och valutaoptioner.

## 13 Motpartsrisk i derivatinstrument

Landstinget får ha svenska banker samt utländska banker med en rating motsvarande minst A+ enligt Standard & Poor's som motparter vid användandet av derivatinstrument.

Motpartsrisken för derivatinstrument definieras som marknadsvärdet för ingångna derivatavtal. För varje motpart får motpartsrisken uppgå till maximalt 300 mkr.

I det fall motpartsrisken p g a marknadsrörelser överstiger limiten för viss motpart får inga nya affärer göras med denna motpart om inte motparten ställt fullgoda säkerheter för motpartsrisken över limit.

## 14 Koncernens pensionsförpliktelser

### 14.1 Riskhantering

Hantering av den risk som kan uppkomma till följd av pensionsskulden i koncernens balansräkning eller utanför balansräkningen som ansvarsförbindelse regleras inte inom ramen för denna policy.



## **14.2 Placering av pensionsmedel**

Förvaltningen av pensionsmedel regleras i bilaga 1, "Placeringspolicy för pensionsmedel".

## **Bilaga 1 : Placeringspolicy för pensionsmedel**

### **1. Inledning**

#### **1.1 Syfte med placeringspolicyn**

Syftet med placeringspolicyn är att utgöra ett regelverk för pensionsmedelsförvaltningen gällande landstingets pensionsavsättning.

Pensionsförpliktelser som inte ingår i landstingets pensionsåtaganden enligt nedan omfattas inte av denna placeringspolicy.

#### **1.2 Definition av landstingets pensionsförpliktelser**

##### *Landstinget*

Landstinget (resultatenheten Koncernfinansiering) svarar för följande enheters pensionsförpliktelser:

- landstingets förvaltningsorganisation
- den del av pensionsförpliktelser upparbetade i helägda bolag som inte har förts över från koncernfinansiering till respektive bolags balansräkning
- AB Storstockholms Lokaltrafik - pensionsförpliktelser intjänade före 1992

Landstinget tillämpar den s k blandmodellen för redovisning av pensionsmedel. Blandmodellen innebär att enbart pensionsåtaganden för anställda i landstingets förvaltningsorganisation som intjänats fr o m 1998 enligt PFA och PA-KL ingår i landstingets pensionsavsättning. Pensionsförpliktelser avseende anställda i landstingets förvaltningsorganisation inarbetade före 1998 redovisas som ansvarsförbindelse. De pensionsförpliktelser som upparbetats i helägda bolag omfattas inte av blandmodellen utan för dessa har avsättningar gjorts från respektive bolags bildande. Även s k garantipensioner beviljade före 1998 ingår i landstingets pensionsavsättning.

Landstinget tryggar bolagens pensionsförpliktelser genom en kommunal borgen under förutsättning att bolagen är helägda av landstinget och så länge bolagen bibehåller det kollektivavtal om pensioner som tecknats av landstinget (fn PFA) samt så länge bolagen använder sig av den av landstinget anlitade pensionsadministratören (fn KPA).

### 1.3 Avgränsning av pensionsportföljen

Denna placeringspolicy för pensionsmedel gäller för landstingets pensionsavsättning för följande pensionsförpliktelser;

- Pensionsförpliktelser upparbetade i landstingets förvaltningsorganisation fr.o.m. 1998
- den del av pensionsförpliktelser upparbetade i helägda bolag som inte har förts över från koncernfinansiering till respektive bolags balansräkning
- pensionsförpliktelser upparbetade före 1992 hos AB Storstockholms Lokaltrafik

Löneskatt på landstingets pensionsmedel samt åtagande för särskild ålderspension enligt beslut (tidigare benämnd garantipension) omfattas inte av denna placeringspolicy.

Övriga pensionsförpliktelser i landstingskoncernen omfattas inte heller av denna placeringspolicy.

### 1.4 Mål

Det kapital som avsätts enligt denna policy skall användas för att möta landstingets framtida pensionsåtaganden. Uppdragets natur medför långsiktighet och trygghet som övergripande mål. Pensionsportföljen skall långsiktigt minst ha en sådan avkastning som erfordras för att täcka den finansiella ökningen av pensionsskulden. Eventuell avkastning utöver detta tillfaller landstinget i syfte att reducera landstingets kostnader. Avkastningen på kapitalet skall när målsättningen för tillgångsfördelningen enligt avsnitt 4 uppnåtts i genomsnitt överstiga statslåneräntan med en procentenhet årligen sett över en tioårsperiod.

## 2. Uppföljning och kontroll

Återrapportering om utvecklingen i pensionsmedelsförvaltningen samt om efterlevnaden av denna placeringspolicy skall ske till landstingsfullmäktige i samband med delårsbokslut och årsredovisning.

### **3. Organisation och ansvarsfördelning**

Nedan definieras fördelning av ansvar, befogenheter och verkställighetsansvar som skall gälla för pensionsmedelsförvaltningen.

#### **3.1 Landstingsfullmäktige**

- Ansvarar för att förvaltningen sker i överensstämmelse med Kommunallagen 8 kap 2 – 3 §§
- Beslutar om placeringspolicy för pensionsmedel.
- Beslutar årligen om avsättning av medel till extern förvaltning enligt avsnitt 4.

#### **3.2 Landstingsstyrelsen**

- Utfärdar anvisningar för hantering av pensionsmedelsförvaltning i enlighet med denna placeringspolicy.
- Fastställer regler för intern kontroll.
- Beslutar om val av extern förvaltare av pensionsmedel efter att upphandling skett i laga ordning samt att fatta beslut om att avveckla förvaltare om det anses påkallat.
- Beslutar om principer för återlån av pensionsmedel till landstingets förvaltningar och helägda bolag.

### **4. Målsättning för tillgångsfördelningen**

Målsättningen för tillgångsfördelningen är att 40 procent av pensionsportföljen skall vara placerade i aktier och/eller aktierelaterade instrument och resterande 60 procent skall vara placerade i räntebärande värdepapper i vilka återlån inräknas.

### **5. Redovisning av avsatta pensionsmedel**

Avsatta pensionsmedel skall redovisas i landstingets balansräkning enligt de rekommendationer som utfärdas av Rådet för kommunal redovisning.

## 6. Placeringshorisont och tillåten risknivå

För att matcha pensionsskulden bör pensionsportföljen ha en långsiktig placeringsinriktning. För att uppnå målen enligt punkt 1.4 accepteras kortsiktiga värdefluktuationer. Fördelningen av tillgångsslag skall dock alltid vara anpassad så att risken är högst 5 procent att avkastningen på den totala pensionsportföljen under en tolv månadersperiod understiger -5 procent.

För att minimera förvaltningsrisker skall kapitalförvaltningen tillämpa principerna om matchning respektive diversifiering.

Matchningsprincipen strävar efter att balansera tillgångsportföljen mot skuldsidan. Det innebär främst att placeringarna skall ske med beaktande av pensionsåtagandets löptid.

Diversifieringsprincipen används för att fördela en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.

## 7. Tillåtna tillgångsslag och limiter

### 7.1 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Återlån till landstingets förvaltningar och helägda bolag
- Räntebärande värdepapper och ränterelaterade instrument
- Börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument
- Bankinlåning

Värdepappersfonder avseende tillgångsslagen ovan får också utnyttjas i förvaltningen.

För att effektivisera förvaltningen, skydda placeringar samt begränsa risker får portföljens förvaltare utnyttja derivatinstrument avseende värdepapper i vilka portföljen tillåts att placera medel.

Då pensionsskulden belöper i svenska kronor skall huvuddelen av medlen placeras i instrument denominerade i svensk valuta. Diversifieringsprincipen kan dock motivera en mindre del utländska värdepapper i portföljen i syfte att minska

---

riskerna i den totala portföljen. Maximal andel utländska värdepapper delegeras till landstingsstyrelsen att besluta om.

### 7.2 Maximilimiterna för tillgångsslagen

Procenttalen i det följande anger den högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av pensionsportföljens totala marknadsvärde.

---

Räntebärande värdepapper	max 100 procent av portföljens värde
Aktier och aktierelaterade instrument	max 50 procent av portföljens värde
Bankinlåning	max 10 procent av portföljens värde.

*Återlån till landstingets förvaltningar och helägda bolag är att jämställa med räntebärande värdepapper.*

*Värdepappersfonder räknas in i respektive limit.*

---

*Bankinlåning tillåts under uppbyggnadsskedet, i samband med pensionsutbetalningar samt vid omplaceringar i portföljen.*

### 7.3 Etiska regler

Av etiska skäl medges ej placeringar i företag som har produktion eller försäljning av krigsmateriel, tobaksvaror eller alkoholvaror som sin huvudsakliga verksamhet. Placeringar inom sexindustrin skall ej heller medges.

## Bilaga 2: Ordlista

<b>Administrativ risk</b>	Risk för värdeförluster till följd av brister i avtal, brister i den interna organisationen, brister i de manuella rutinerna, brister i datorsystemens hård- och mjukvaror samt brister i övriga säkerhetsrutiner.
<b>Bankgaranti</b>	Bank garanterar (mot avgift) det belopp, som kunden kan åläggas betala för att han inte fullgjort sina åtaganden gentemot tredje man. Det kan gälla entreprenad- eller leveranskontrakt, framtida fakurakrediter eller för andra åtaganden.
<b>Betalningsberedskap</b>	Betalningsberedskapen uttrycks i antal dagar och beräknas som likvida medel inklusive outnyttjad avtalad checkräkningskredit och lånelöften i förhållande till landstingskoncernens genomsnittliga driftskostnad per dag.
<b>Blandmodellen</b>	Modell för pensionsredovisning i landstinget som innebär att pensionsåtaganden som intjänats i landstingets förvaltningsdel före 1998 endast redovisas som ansvarsförbindelse och inte återfinns i balansräkningen.
<b>Denominerad</b>	Den valuta som värdepapper kurssätts i.
<b>Derivatinstrument</b>	Finansiellt instrument vars värde baseras på och följer värdet på ett underliggande värdepapper, t ex stats-skuldväxlar eller aktier. Exempel på derivat är optioner och terminer.
<b>Diversifiering</b>	Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.
<b>Förfall</b>	Innebär att samtliga rättigheter och skyldigheter enligt ifrågavarande avtal upphör. Dock kvarstår alltid oreglerade mellanhavanden.
<b>Likviditetsrisk</b>	Risken att landstinget åsamkas kostnader genom att ej ha tillgång till eller kunna låna upp likvida medel vid förutsedda eller oförutsedda tillfällen. Den innefattar även risken att värdepapper pga marknadssituationen ej kan omsättas vid önskad tidpunkt, till önskat pris eller till önskad volym.

---

<b>Limit</b>	Riskenivå som begränsar innehav av finansiella instrument.
<b>Löptid</b>	Tiden från ”i dag” till och med förfallodagen.
<b>Matchning</b>	Med matchning menas i finansiella sammanhang att sträva efter att balansera tillgångssidan mot skuldsidan. Det kan till exempel innebära att tillgångarna skall ha samma löptid som skulderna.
<b>Motpart</b>	Avser kontraktskontrahent.
<b>Motpartsrisk</b>	Risken för att motparten i en finansiell transaktion kan tänkas misslyckas med sina åtaganden att betala eller leverera och att upparbetade orealiserade vinster inte kan realiseras.
<b>PA-KL</b>	Kommunalt pensionsavtal som omfattar de som är födda 1937 eller tidigare. PA-KL är ett förmånsbestämt bruttosystem som samordnas med det statliga pensions-systemet.
<b>PFA</b>	Kommunalt pensionsavtal som gäller för anställda födda efter 1937. PFA är ett avgiftsbestämt pensionsavtal men har för årslöner över 7,5 basbelopp förmånsbestämda inslag.
<b>Placeringshorisont</b>	Den tidsperiod för vilken de förvaltade medlen ska vara investerade.
<b>Ränterisk</b>	Innebär att landstinget exponeras för risk för värde- eller resultatförsämring till följd av ändrade marknadsräntor. Ränterisken kan uttryckas som räntekänslighet i procent; exempelvis den procentuella förändring i den räntebärande portföljens värde om den effektiva räntan förändras med en procentenhet.
<b>Räntebindningstid</b>	Avtalad ränteperiod, kan vara skild från lånets löptid.
<b>Statslåneräntan</b>	Statslåneräntan är en referensränta som visar veckogenomsnitt på andrahandsmarknaden av statsobligationer med en löptid på minst 5 år.
<b>Valutaexponering</b>	Kontrakterad tillgång eller skuld i annan valuta som är utsatt för valutakursförändringar.
<b>Valutarisk</b>	Vid tecknande av avtal med koppling till utländsk valuta uppstår exponering för utländsk valuta i förhållande till inhemsk valuta vilket medför en valutarisk.



## Logg över förändringar mellan finanspolicy för år 2008 och förslag för 2009-01-01 och framåt

Övriga typer av risker listas ej, utan refereras till. Således är en hel del underrubriker ändrade.  
 Generell förenkling AB SLL Internfinans refereras till som Internfinans på ett flertal ställen i dokumentet

Generella punkter tas ej upp i nedanstående lista.

Stycke i gällande policy	Stycke i föreslagen policy 2009	Status för förändring	Kommentar
1.1	1.1	Oförändrat	
1.2	X	Struket	Läsanvisning ska förtydligas ej behövas med nya strukturen
1.3	X	Oförändrat	
1.4	1.3	Oförändrat	
1.5	1.4	Uppdaterat	Uppdaterad lid och referens
2.	2.	Omformulerat	Enklare och mer kompakt formulering med i princip samma betydelse
3.1	4.1 - 4.3	Omformulerat	Dedikerat kapitel om koncernsamordning, betydelse kvarstår
3.2	3.1	Tillägg	Förtydligande om Internfinans roll, eftersom detta avhandlas grundigare först i kap 4. Årsstämma adresserad till tabell (sista raden).
3.3	3.2	Oförändrat	
3.3.1	3.2.1	Oförändrat	
3.3.2	3.2.2	Förändring	LS bestyrelse ej längre om medgivande för konto utanför koncernkontosystemet. Enhet får i undantagsfall använda sådant konto. Se även 4.3
3.3.3	3.2.3	Oförändrat	
3.3.4	3.2.4	Oförändrat	
3.3.5	3.2.5	Omformulerat	Årsstämma adresserad (rubriken)
4.	4.5	Omformulerat	En mening inskjuten som brygga. Sista mening struken. Betydelse kvarstår.
4.1.1	4.9	Förändring	Inledande två meningar strukna. Tvingande säkring för > 1 mkr ändrad till 5 mkr samt situationsanpassat beslut för < 50 mkr totalt.
4.1.2	X	Struket	Omarbejad struktur utgår ej från risker i dokumentet.
4.1.3	4.8	Omformulerat	Inledande mening struken. Sista mening framflyttad till näst sista position. I princip kvarstår betydelsen.
4.1.4 - 4.1.6	X	Strukna	Omarbejad struktur utgår ej från risker i dokumentet.
4.2	X	Struket	Omarbejad struktur utgår ej från risker i dokumentet.
5.1	4.3	Förändring	Första meningens kvarstår. 2:a är föremål för förändring. 3:e och utöver strukna (operativ info).
5.2	X	Struket	Operativ info som ej bör ingå i policy (men däremot regleras på operativ nivå).
5.3	X	Struket	Operativ info som ej bör ingå i policy (men däremot regleras på operativ nivå).
6.1	4.6 - 4.7	Förändring	I princip får utlänning respektive inlänning varsinna stycken. Passus om nämndstyrelse/bolagsbeslut stryks, detta är upp till enheterna att regler
6.2.1	X	Struket	Operativa detaljer som stryks. Avsnitt 4.7. reglerar att verksamhet ska vända sig till interbanken för lån eller leasing.
6.2.2	X	Struket	Operativa detaljer som stryks. Avsnitt 4.7. reglerar att verksamhet ska vända sig till interbanken för lån eller leasing.
6.3	X	Struket	Fordringar ska indrivnas, lånebetalningar bevakas. Standard. Inget som regleras av en policy.
6.4	4.11	Oförändrat	
7.	X	Struket	Standard. Inget som regleras av en policy.
8.	4.10	Förändring	Sista mening struken (uppgift, ej riktlinje)
9.1	5.1	Förändring	Parentes om inbördes rangordning struken. "Finansiering" istället för "upplåning", "Annet cash" nu sist.
9.2.1	5.2.2 - 5.2.3	Omformulerat	Uppdelat i separata stycken. Näringsomsättningsrisk (ej ränterisk). Ar istället för månader (24/48 -> 2/4)
9.2.3	5.2.4	Förändring	Sista mening struken (redundan). Refinansieringsrisk (ej upplåningsrisk). För < 1 år höjs limiten 4 mdr till 5 mdr, för övriga från 3 mdr till 4
10.	5.2.1	Omformulerat	Undvik långa fotnoter.
11.1	6.1	Omformulerat	Betydelse kvarstår, men kortare
11.2.1	6.2.2 - 6.2.3	Förändring	Sista mening i första stycket struken. I övrigt kvarstår betydelse, men regleras i två separata stycken
11.2.2	6.2.4	Omformulerat	Uppreppning om placeringsoptioner borttaget. "minst" tillagt före "A-2" i tabellens nedre vänstra cell.
11.2.3	6.2.1	Omformulerat	Betydelse kvarstår
11.3	6.2.5	Oförändrat	
12.	7.1	Omformulerat	Andra mening struken (står redan "vid varje tidpunkt"). 4:e mening: "begränsas". Valutauppräknning lagd sist.
13.	7.2	Oförändrat	
14.1	8.1.1	Oförändrat	
14.2	8.1.2	Oförändrat	
X	4.4	Nytt	Eftersom likviditetsprognoser är en grundbult i likviditetsplanering är det på sin plats i policyn.
X	4.12	Nytt	Påpekande att detaljerade föreskrifter finns i Koncernens Ekonomihandbok som utgår bl.a. från finanspolicyn.

### BILAGA 1

1.2	1.2	Förändring	Refererande egemann som inte har med placering att göra strukna ( exempelvis pensionsadministratören)
1.3	1.3	Omformulerat	Målersta stycket struket, uppgitt om redovisningsprinciper, ej riktige om placering
2.	2.	Omformulerat	Ålderspension -> avtalspension, referens till numera åldersstigna garantipensionen struken
5.	5.	Omformulerat	Arbetsbets ersätter årsredovisning.
6.	6.	Omformulerat	Explicit referens till Rådet för kommunal redovisning struken. God redovisningssed ersätter detta.
7.2	7.2	Layout	Sista mening i första stycket omformulerat. Praktisk taget samma betydelse. Tydligare tabell & text.