

Finanspolicy fr o m 2009-01-01

Stockholms läns landsting

Innehållsförteckning

KAPITEL 1 SYFTE, MÅL OCH GILTIGHET.....	3
1.1 SYFTE.....	3
1.2 MÅL FÖR DEN FINANSIELLA VERKSAMHETEN.....	3
1.3 UPPDATERING AV FINANSPOLICYN.....	4
1.4 GILTIGHETSTID.....	4
KAPITEL 2 UPPFÖLJNING OCH KONTROLL.....	4
KAPITEL 3 ORGANISATION OCH ANSVARSFÖRDELNING.....	4
3.1 ANSVARSNIVÅER.....	4
3.2 ORGANISATION SAMT ANSVARS- OCH	
BEFOGENHETSFÖRDELNING.....	5
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>
KAPITEL 4 KONCERNSAMORDNING.....	6
4.1 SAMMANHÅLLEN FINANSFÖRVALTNING.....	6
4.2 INTERNBANKEN – AB SLL INTERNFINANS.....	6
4.3 KONCERNKONTOSYSTEM.....	6
4.4 LIKVIDITETSPROGNOSER.....	7
4.5 RISKHANTERING.....	7
4.6 PLACERINGAR (UTLÅNING).....	7
4.7 LÅN (INLÅNING) ELLER LEASING.....	7
4.8 FÖRSKOTTSBETALNING.....	7
4.9 HANDEL MED UTLANDET, UPPHANDLING I UTLÄNDSK VALUTA....	8
4.10 BORGEN.....	8
4.11 PENSIONS FÖRPLIKTELSE R.....	9
4.12 DETALJERADE FÖRESKRIFTER, KONCERNGEMENSAMMA	
RUTINER.....	9
KAPITEL 5 INTERNFINANS UPPLÅNING OCH	
SKULDFÖRVALTNING.....	9
5.1 TILLÅTNA FINANSIERINGSALTERNATIV.....	9
5.2 RISKHANTERING AVSEENDE UPPLÅNING OCH	
SKULDFÖRVALTNING.....	9
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>

KAPITEL 6 INTERNFINANS FÖRVALTNING AV ÖVERSKOTTSLIKVIDITET	11
6.1 TILLÅTNA PLACERINGAR	11
6.2 RISKHANTERING AVSEENDE MEDELSFÖRVALTNING	11
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>
KAPITEL 7 INTERNFINANS ÖVRIGA HANTERING	13
7.1 KONCERNENS VALUTAEXPONERING	13
7.2 KONCERNENS MOTPARTSRISK I DERIVATINSTRUMENT	13
KAPITEL 8 ÖVRIGT	13
8.1 KONCERNENS PENSIONS FÖRPLIKTELSE R	13
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.¹

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

¹ 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 bank¹ 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

¹ 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 låneportföljens¹ 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.

¹ 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.

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 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 uppnått 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 månadersperiod 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 Maximilimiter 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

Bankgaranti	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.
Betalningsberedskap	Betalningsberedskapen uttrycks i antal dagar och beräknas som likvida medel inklusive outnyttjad avtalad checkräkningskredit och lånelöften i förhållande till landstingskoncernens genomsnittliga driftskostnad per dag.
Denominerad	Den valuta som värdepapper kurssetts i.
Derivatinstrument	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.
Diversifiering	Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.
Förfall	Innebär att samtliga rättigheter och skyldigheter enligt ifrågavarande avtal upphör. Dock kvarstår alltid oregrerade mellanhavanden.
Likviditetsrisk	Risken att värdepapper pga. marknadssituationen ej kan omsättas vid önskad tidpunkt, till önskat pris eller till önskad volym.
Limit	Risknivå som begränsar innehav av finansiella instrument.
Löptid	Tiden från ”i dag” till och med förfalldagen.
Matchning	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.

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