



## Finanspolicy för Täby kommun

Antagen av kommunfullmäktige 2018-xx-xx

## Innehåll

Finanspolicy för Täby kommun	1
1. Inledning	4
1.1 Syfte	4
1.2 Mål	4
2. Organisation	4
2.1 Kommunen och dess helägda bolag	4
2.2 Fördelning av ansvar och befogenheter	5
2.3 Övrigt om ansvarsfördelning	6
3. Risker	6
4. Styrning och rapportering	8
4.1 Styrning	8
4.2 Kontroll, rapportering och uppföljning	8
4.2.1 Kontroll	8
4.2.2 Rapportering och uppföljning	8
5. Likviditetsförvaltning	9
5.1 Likviditetshantering	9
5.2 Kortfristig placering	9
6. Skuldförvaltning	9
6.1 Tillåtna finansieringsalternativ	10
6.2 Motparter	10
6.3 Ränterisk	11
6.4 Hantering av ränterisk med derivatinstrument	11
6.5 Refinansieringsrisk	12
7. Borgen	12
8. Kapitalförvaltning	12
8.1 Bakgrund	12
8.2 Tillåtna tillgångsslag	12
8.3 Fördelning av det totalt placerade kapitalet	13
8.4 Räntebärande investeringar	13
8.5 Aktier och aktierelaterade instrument	14
8.6 Alternativa investeringar	15

8.7	Likvida medel	15
8.8	Investeringsfonder	15
8.9	Derivatinstrument och strukturerade produkter	15
8.10	Valutarisk	15
8.11	Etisk hänsyn	15
8.12	Motparter och limitavvikelser	16
8.12.1	Transaktioner	16
8.12.2	Förvar	16
8.12.3	Överträdelse av övergripande limit	16
8.13	Externa förvaltare	16
8.13.1	Extern förvaltares behörighet	16
8.13.2	Urvalskriterier för externa förvaltare	16
8.13.3	Avveckling av förvaltare och fonder	16
8.14	Rapportering och uppföljning av kapitalförvaltningen	17
8.14.1	Rapporteringens syfte	17
8.14.2	Rapporteringen	17
8.14.2.1	Rapportering till kommunstyrelsen	17
8.14.2.2	Rapportering från externa förvaltare	17
8.15	Utvärdering	18
9.	Förvaltning av andra organisationers medel	18
10.	Övergångsregler	18
Bilaga 1.	Hel- och delägda företag där kommunen har ett rättsligt inflytande	19
Bilaga 2.	Definitioner av begrepp som förekommer i finanspolicyn	20

## **1. Inledning**

### **1.1 Syfte**

Syftet med finanspolicyn är att ge kommunen och koncernen ett regelverk som säkerställer att man genom att följa detsamma kommer att uppfylla Kommunallagens krav i 8 kap. 2:a och 3:e paragraferna avseende medelsförvaltningen i kommunen. Policyn ska även vara en vägledning i det dagliga arbetet för de som arbetar med finansförvaltningen.

### **1.2 Mål**

Kommunen förvaltar tillgångar och skulder av olika slag. Det övergripande målet är att kommunen ska kunna hantera olika åtaganden samtidigt som de finansiella kostnaderna hålls så låga som möjligt och därmed förbättra kommunens finansiella situation. För respektive förvaltning är målen följande:

1. Målet med likviditetsförvaltningen är att säkerställa koncernens betalningsförmåga på kort och lång sikt samt erhålla bästa möjlig avkastning på finansnettot givet riskbegränsningar angivna i denna policy.
2. Målet med skuldförvaltningen är att säkerställa kommunens långsiktiga upplåningsbehov till lägsta möjliga kostnad och risk.
3. Målet med den långsiktiga kapitalförvaltningen är att kunna möta kommunens framtida finansiella åtaganden. Det långsiktigt förvaltade kapitalet ska utgöra en ekonomisk buffert och därmed bidra till ekonomisk stabilitet och en god kreditvärdighet. Utifrån detta åsätts förvaltningen ett långsiktigt reall avkastningsmål om 3 procentenheter per år sett över en rullande femårsperiod. Avkastningen från kapitalförvaltningen återinvesteras enligt gällande riktlinjer och bidrar därmed till uppfyllnad av avkastningsmålet. Förvaltningen av kapitalet är långsiktig och beslut om att nyttja kapitalet för andra ändamål fattas av kommunfullmäktige.

## **2. Organisation**

### **2.1 Kommunen och dess helägda bolag**

För att hantera koncernens ekonomi effektivt ska kommunen på det sätt och inom de ramar som kommunfullmäktige beslutar, samordna de finansiella frågorna för kommunen och de helägda bolagen. Täby Kommun är aktiv låntagare i kapitalmarknaden med eget obligations- och certifikatsprogram, kommunen och bolagen värderas därför som en finansiell enhet av kreditmarknaden. Den samlade kreditvärdigheten och styrkan ska därför utnyttjas för att erhålla bästa möjliga finansieringsvillkor för koncernens enheter.

Samordningen har som mål att effektivisera koncernens penninghantering och omfattar bland annat betalningsflöden, bankupphandling, finansiering, riskhantering, systemstöd, etc.

I samordningen ska EU's statsstödsregler beaktas gällande konkurrensutsatt verksamhet.

Samordningen mellan kommunen och dess bolag regleras genom ägardirektiv, finanspolicy för kommunen samt rutiner som kommunledningskontoret utarbetat för samordningen.

Till koncernen räknas i detta sammanhang helägda bolag enligt bilaga 1.

## 2.2 Fördelning av ansvar och befogenheter

För koncernen ska följande ansvars- och befogenhetsfördelning gälla för den finansiella verksamheten:

Enhet	Ansvarsområde
Kommunfullmäktige	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Beslutar om finanspolicy för kommunen och kommunkoncernen.</li> <li>• Beslutar om finansiella mål, borgen och ramar för upplåning.</li> <li>• Beslutar om upplösning av de särskilda förvaltade medlen.</li> <li>• Beslutar om medel som avskiljs för framtida finansiella åtaganden.</li> <li>• Beslutar om mottagande av förvaltning av andra organisationers medel.</li> </ul>
Kommunstyrelsen	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ansvarar för kommunens medelsförvaltning.</li> <li>• Ansvarar för upplåning, placering av koncernens likvida medel, borgen samt leasing.</li> <li>• Ansvarar för tecknandet av externa förvaltningsuppdrag samt</li> <li>• Ansvarar för förvaltningen av andra organisationers medel.</li> <li>• Ta del av finansiell rapportering sammanställd av kommunledningskontoret.</li> <li>• Ta del av avvikelserapportering gällande riktlinjer i denna finanspolicy samt besluta om tillfälliga undantag.</li> <li>• Rapportera avvikelser och eventuella undantag till KF utan dröjsmål.</li> </ul>
Kommunledningskontoret	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ansvarar för att kommunens finansförvaltning sköts på ett effektivt sätt och inom de ramar som lagar och förordningar samt denna finanspolicy anger.</li> <li>• Beslutar, inom ramen för kommunstyrelsens delegation, om upplåning, placering av koncernens likvida medel, borgen, leasing, externa förvaltningsuppdrag samt förvaltning av andra organisationers medel.</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Företräder i den löpande verksamheten kommunen gentemot externa parter.</li> <li>• Initierar och utarbetar förslag till uppdateringar av finanspolicyn när så erfordras.</li> <li>• Rapporterar utfallet av det finansiella resultatet till kommunstyrelsen enligt plan.</li> <li>• Lämnar vid behov service i finansiella frågor till kommunens bolag som omfattas av denna finanspolicy.</li> <li>• Utarbetar rutiner för samordningen mellan kommunen och bolagen.</li> </ul>
Bolagen	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Upprättar egna riktlinjer för finansverksamheten med beaktande av den av kommunfullmäktige antagna finanspolicyn.</li> <li>• Ansvarar för sin egen finansiella verksamhet och risker enligt vad som kommer av Aktiebolagen, ABL.</li> </ul>

### 2.3 Övrigt om ansvarsfördelning

Förutom ovanstående gäller kommunens delegationsordning och attestinstruktion.

### 3. Risker

All form av ekonomisk verksamhet innebär ett visst mått av finansiellt risktagande. Syftet med reglerna i denna policy är att skapa möjligheter till ett rationellt hanterande av risker med beaktande av den kostnad som det medför att minska eller eliminera risker.

Inom ramen för denna policy ska följande risker hanteras:

Typ av risk	Beskrivning
Administrativ risk	<p>Med administrativ risk avses risk för störningar i de administrativa rutinerna. Det kan exempelvis gälla handhavande av personer involverade i finansiella transaktioner eller tekniska system som används i hanteringen av finansiella transaktioner. Störningar kan inträffa såväl i den egna organisationen som hos motpart. För att säkerställa att de administrativa riskerna begränsas ska dessa beaktas i varje affärstransaktion och överenskommelse som kommunkoncernen genomför eller tecknar.</p> <p>Särskilt beslut i kommunstyrelsen fastställer vilka tjänstemän som får företräda kommunen samt teckna kommunens firma i ärenden som rör kommunens kapitalförvaltning i enlighet med kommunens då gällande finanspolicy, samt inom ramen för kommunens avtal</p>

	<p>gällande finansiella tjänster inklusive koncernkontosystem</p> <p>Utöver en tydlig delegation ska rutinbeskrivningar och behörighetsnivåer vara väl dokumenterade och kända.</p>
Ränterisk	<p>Med ränterisk avses risken att förändringar i det allmänna ränteläget samt att olika marknadsräntor inverkar negativt på kommunens likviditet, finansieringskostnader samt avkastningen från långsiktiga räntebärande placeringar.</p> <p>Vid beaktande av ränterisken för koncernens likviditet ska beaktas bindningstid.</p> <p>För att hantera ränterisken i kommunens skuldportfölj ska andelen av skuldportföljen som ränteomsätts inom ett år begränsas så att stigande räntor får en begränsad negativ påverkan på kommunens räntekostnad. För att ytterligare begränsa ränterisken ska en spridning av räntebindningar över ett år eftersträvas.</p>
Refinansieringsrisk	<p>Med refinansieringsrisk avses risken att inte ha normal tillgång till kreditmarknaden vid omsättning av lån. Tillgången till kreditmarknaden kan begränsas i samband med finansiella händelser som skapar likviditetsbrist och ökad riskovillighet. Med refinansieringsrisk avses därför risken för att Täby kommun vid varje lånetillfälle inte har tillgång till tillräcklig finansiering eller att kostnaden för att få tillgång till finansiering ökar kraftigt. Finansieringsrisken ökar om Täby kommuns kreditvärdighet försämras eller om Täby kommun blir alltför beroende av en finansieringskälla. Om hela eller en stor del av skuldportföljen förfaller vid ett eller några enstaka tillfällen kan det medföra att omsättningen eller refinansieringen av en stor del av lånevolymen måste ske till ofördelaktiga ränte- och lånevillkor.</p> <p>För att säkerställa att kommunen har tillgång till kreditmarknaden ska kommunen ha en differentierad förfallostruktur på sin låneportfölj och tillgång till flera finansieringskällor.</p>
Motpartsrisk	<p>Med motpartsrisk avses risk att motpart inte fullgör sina förpliktelser. Motpartsrisken begränsas genom att enbart godkända motparter används i samband med finansiella transaktioner för koncernen och att en spridning mellan dessa motparter eftersträvas.</p>

Likviditetsrisk	Med likviditetsrisk avses att finansiella placeringar eller instrument ej kan omsättas i den takt koncernen önskar. För att begränsa likviditetsrisken ska korta placeringar matchas med en likviditetsplan som anger koncernens finansiella flöden. För kommunens långfristiga placeringar ska likviditetsrisken beaktas vid valet av värdepapper.
Valutarisk	Med valutarisk avses värdeförändringar av en valuta i förhållande till i första hand svenska kronor. Utöver placeringar i globala aktier exponerar sig inte kommunen för någon valutarisk. Viss valutarisk finns i betalning av leverantörsfakturor, men i mycket begränsad omfattning.
Kreditrisk	Med kreditrisk avses risken att motparten inte infriar sina löften vad avser återbetalning av lån och ränta. En försämrad kreditkvalitet kan också påverka marknadsvärdet på en placering. För kommunens placeringar ska kreditrisken beaktas vid val av emittent och värdepapper.

#### 4. Styrning och rapportering

##### 4.1 Styrning

Kommunledningskontoret ansvarar för samordningen av de finansiella frågorna inom kommunkoncernen. Rutiner för hur samordningen ska ske utformas av kommunledningskontoret.

##### 4.2 Kontroll, rapportering och uppföljning

Särskild vikt ska läggas vid kontroll, rapportering och uppföljning av finansiella transaktioner i kommunen. Kommunledningskontoret ansvarar för utformningen av rutiner för detta. Bolagen ansvarar för utformningen av rutiner i sin egen verksamhet.

###### 4.2.1 Kontroll

Kommunledningskontoret ansvarar för att det finns arbetsbeskrivningar, och rutinbeskrivningar för finansiella transaktioner samt rutiner för intern kontroll för kommunkoncernens finansiella verksamhet. Motsvarande i bolagen sker inom ramen för verkställande direktörens ansvar.

###### 4.2.2 Rapportering och uppföljning

Kommunledningskontoret ansvarar för att ändamålsenlig dokumentation, rapportering och uppföljning sker av finansiella transaktioner i kommunen och koncernen. I bolagen har verkställande direktören motsvarande ansvar. Kommunstyrelsen ska löpande informeras om kommunens finansiella



mellanhavanden. Kommunledningskontoret lämnar kvartalsvis en likviditetsrapport med prognos till kommunstyrelsen. Kommunledningskontoret ansvarar för att avvikelserapportering sker utan fördröjning till kommunstyrelsen. Motsvarande i bolagen sker inom ramen för verkställande direktörens löpande rapportering.

## **5. Likviditetsförvaltning**

### **5.1 Likviditetshantering**

För att optimera kommunens finansnetto ska ett så kallat koncernkontosystem finnas som kvittar penningflöden mot varandra inom koncernen. Systemet ska möjliggöra gottskrivning av intern ränta mellan enheterna. Koncernens gemensamma saldon och flöden ska hanteras inom koncernkontosystemet givet de villkor som upphandlas med kontoförande bank. Till koncernkontosystemet kan kredit upphandlas som kan utnyttjas internt i koncernen. Prissättningen för in- och utlåningsränta inom koncernkontosystemet skall relateras till en referensränta med nära koppling till en extern marknadsnoterad referensränta och i möjligaste mån spegla kommunens externa villkor. Kommunen har kostnader för att tillhandahålla ett koncernkontosystem samt administrationen av detta och bolagen ska därför belastas med en marginal i samband med in- och utlåning på sina konton. Marginalen fastställs av kommunledningskontoret en gång per år. Vid utlåning till konkurrensutsatt verksamhet ska hänsyn tas till EU's statsstödsregler och marginalen anpassas så att räntenivån blir marknadsmässig för det individuella bolaget

### **5.2 Kortfristig placering**

Kortfristig överskottslikviditet som kan placeras hålls inom koncernkontosystemet. Endast i undantagsfall kan medel placeras i andra placeringsalternativ och beslut tas i dessa fall av kommunstyrelsen.

## **6. Skuldförvaltning**

Den övergripande målsättningen för skuldhanteringen är att minimera upplåningskostnaderna samt att trygga finansieringen för verksamheten på såväl lång som kort sikt. Kapitalbehovet skall säkerställas genom ett aktivt och professionellt upplåningsförfarande. Refinansieringsrisken ska hanteras genom en diversifiering av finansieringskällor och motparter samt en uppdelad förfallostruktur. För att begränsa ränteriskerna i skuldportföljen skall ränteexponeringen ske inom fastställda ramar i enlighet med riktlinjerna nedan. Målsättningen är att kortsiktigt begränsa resultateffekterna av stigande räntor och ökade kreditmarginaler.

I samband med finansieringsbehov i kommunens bolag ska kommunledningskontoret och bolaget gemensamt utvärdera om det blir mer kostnadseffektivt att uppta ett internt lån från kommunen. Kommunen upptar då i sin tur finansiering genom extern upplåning i kapitalmarknaden eller från annan finansieringskälla och kommunen kan också hantera ränterisker via derivatinstrument som i så fall vidareförmedlas till bolaget. Kommunen har rätt att ta ut en marginal vid intern utlåning för att täcka kostnader för finansieringskällor och skuldhantering. Om bolaget verkar på en konkurrensutsatt marknad ska EU's



statsstödsregler beaktas och lånemarginalen anpassas så att räntan på lånet motsvarar vad bolaget skulle betala i en externfinansiering utan kommunal borgen.

### 6.1 Tillåtna finansieringsalternativ

Följande lånealternativ är tillåtna:

- Reverslån
- Reverslån i utländsk valuta under förutsättning att valutarisken omedelbart elimineras.
- Utgivande av skuldebrev på penning- och kapitalmarknaden (obligations- och certifikatprogram).
- Eventuellt övriga nya/kompletterande upplåningsformer (efter beslut i kommunstyrelsen).
- Leasing måste vara medgiven i budget eller genom beslut i kommunstyrelsen. Leasing jämförs med upplåning och omfattas av reglerna för upplåning i denna policy.
- Checkräkningskredit på koncernkontot

Investeringar och försäljningar medför ett löpande behov av att snabbt kunna såväl uppta som amortera stora lånevolymer. Upplåning via checkräkningskrediten samt certifikatsprogrammet har som syfte att balansera Täby Kommuns kraftigt varierande kassaflöden. Upplåning via checkräkningskrediten samt motsvarande certifikatsupplåning är undantagen nedanstående riktlinjer för ränterisker (6.3) för att undvika risken att räntebindning sker av lånevolymer som inom kort ska amorteras. Summan av upplåning via checkräkning och certifikat som undantas från ränteriskhanteringen får maximalt vara lika med beviljad checkräkningskredit (idag 800 mnkr via Nordea).

Upplåning för placering med ränteförtjänst (arbitrageaffärer) får ej förekomma.

Kommunen har gett ut ett obligationsprogram (Medium Term Note program) och ett certifikatsprogram.

Kommunledningskontoret ansvarar för att hantera kommunens officiella rating hos Standard & Poor's.

All upplåning skall ske på affärsmässiga grunder genom anbuds förfarande från minst tre långgivare. Upplåning via kapitalmarknadsprogrammen sker normalt med anbud från flera banker (dealer i programmen) men vid behov kan lån även upptas (via dealer i programmen) utan föregående upphandling i de fall erbjudandet kan verifieras som konkurrenskraftigt genom jämförelse med andra emissioner i marknaden.

### 6.2 Motparter

Utöver upplåning från placerare i kommunens kapitalmarknadsprogram får upplåning ske genom:

- Europeiska investeringsbanken EIB.



- Nordiska investeringsbanken NIB.
- Svensk bank eller svenska finansinstitut/bostadsinstitut/försäkringsbolag/arbetslöshetskassor/fackföreningar
- Utländsk bank eller finansinstitut om upplåning sker med tillämpning av svensk lag.

Kommunkoncernen ska eftersträva spridning av upplåningen mellan olika kreditinstitut och finansieringskällor.

### 6.3 Ränterisk

Räntekostnaden är en väsentlig kostnadspost i resultaträkningen, och den valda räntebindningstiden avgör hur snabbt en ränteförändring får genomslag i kommunens resultat. Syftet med ett mål för räntebindningen är att ge kommunen tid att anpassa verksamheten till en situation med högre räntor.

- Maximalt 50 % av skuldportföljen får ha en räntebindning som understiger 1 år.
- Räntebindningstiden för enskilda lån får inte överstiga 10 år.

Vid behov av räntebindningstider överstigande 10 år krävs särskilt beslut av kommunstyrelsen i varje enskilt fall.

För att ytterligare begränsa ränterisken ska en spridning av räntebindningar över ett år eftersträvas. Vid val av räntebindning ska skuldportföljens ränteförfallostruktur mellan olika år samt inom ett enskilt år beaktas. Kommunledningskontoret skall följa upp ränterisken och göra en sammanställning som tydligt visar huruvida ränterisken hanteras inom föreskrivna ramar eller inte. Ränteexponeringen i kommunen är vid varje tillfälle summan av den befintliga upplåningen samt den genomsnittliga räntebindningen för denna, med hänsyn till eventuella förändringar av räntebindningstiden med hjälp av derivatinstrument.

### 6.4 Hantering av ränterisk med derivatinstrument

Syftet med att använda derivatinstrument är att minska kommunens exponering mot rörliga räntor för att därigenom skapa en framförhållning när det gäller en ränteuppgångs påverkan på kommunens ekonomi. Det är också ett sätt att skapa en ökad flexibilitet i den löpande skuldhanteringen genom att särskilja hanteringen av refinansieringsrisk och ränterisk.

Räntederivat får endast användas för att hantera underliggande lån med syfte att förändra räntebindningen, snitträntan och/eller säkerställa en maximal räntenivå eller t.ex. ett räntespann. Volymen utestående räntederivat (netto) får inte överstiga den totala låneskulden.

Utgångskravet vid användning av finansiella instrument är att kommunen förstår instrumentens riskprofil och hur det ska hanteras redovisningsmässigt. Täby Kommun tillämpar också säkringsredovisning vilket gör att kraven för säkringsredovisningen ska uppfyllas i samband med nya derivataffärer och löpande för de derivat som omfattas.

Följande derivat (samt kombinationer av dessa) är godkända som instrument för skuldförvaltning:

- Ränteswap

Godkända motparter är svenska banker eller utländsk bank med svensk bankkrojt med minst kreditrating A- (Standard & Poor, lång)

### 6.5 Refinansieringsrisk

Risken att betydande delar av utestående låneengagemang och utnyttjade kreditlöften förfaller inom samma tidsperiod kan vid ogynnsamma marknadslägen medföra att omsättningen eller refinansieringen av en stor del av lånevolymen måste ske till ofördelaktiga ränte- och lånevillkor. Detta gäller även nyupplåning. För att undvika en situation med brist på likviditet och höga ränte- och lånevillkor skall denna risk begränsas.

Refinansieringsrisken ska begränsas genom att förfallostrukturen i låneportföljen och bundna men inte utnyttjade kreditlöften sprids över tiden samt att finansieringen sprids på flera motparter.

Följande riktlinjer gäller:

- Högst 50 procent av lånestocken får förfalla inom en rullande 12-månadersperiod.
- Behovet av back-up faciliteter i samband med upplåning via kapitalmarknaden ska löpande övervägas
- Kommunkoncernen får inte ta valutarisker vid upplåning.
- Upplåning vid en bedömd marknadsmässigt gynnsam tidpunkt för senare finansiering av en beslutad investering eller för ersättning av ett senare förfallande lån - s k förfinansiering - får göras dock med beaktande av riskerna för fluktuationer på räntemarknaden.

### 7. Borgen

Se Täby kommuns borgenspolicy.

### 8. Kapitalförvaltning

#### 8.1 Bakgrund

Kommunen har genom försäljning av Täby Energi Aktiebolag (1998) och Täbyhus Aktiebolag (1999) frigjort kapital. Kommunens förvaltade kapital ska förvaltas av externa kapitalförvaltare som upphandlas och utvärderas regelbundet.

#### 8.2 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag.

- Räntebärande värdepapper utgivna i svensk valuta.

- Svenska och utländska aktier samt depåbevis och aktierelaterade instrument, t ex konvertibla skuldebrev, konvertibla vinstandelsbevis och teckningsoptioner
- Alternativa investeringar
- Likvida medel i svensk valuta

### 8.3 Fördelning av det totalt placerade kapitalet

Procenttalen nedan anger lägsta respektive högsta andel, som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av Portföljens totala marknadsvärde.

Tillgångsslag	Som lägst, %	Som högst, %
<b>Räntebärande värdepapper</b>	<b>50</b>	<b>80</b>
<b>Aktier</b>	<b>20</b>	<b>50</b>
varav svenska aktier	10	30
Varav utländska aktier	10	30
<b>Alternativa investeringar</b>	<b>0</b>	<b>15</b>
<b>Likvida medel i svenska kronor</b>	<b>0</b>	<b>10</b>

### 8.4 Räntebärande investeringar

Placering får ske i räntebärande värdepapper utgivna i svenska kronor. I det fall investering görs inom ramen för investeringsfond får även dessa fonder ha inslag av placeringar i räntebärande värdepapper utgivna i utländsk valuta, under förutsättning att dessa placeringar då i huvudsak valutasäkras till svenska kronor. För direktägda räntebärande värdepapper i svensk valuta gäller limiterna i tabellen nedan. Procenttalen i tabellen avser andelar av marknadsvärdet för direktägda värdepapper tillgångsslaget räntebärande värdepapper.

Emittent-kategori	Emittent/värdepapper	Max andel per emittent-kategori, %	Max andel per emittent inom respektive emittent-kategori, %
1	Svenska staten eller av svenska staten garanterade värdepapper	100	100
2	Kommuninvest, svenska kommuner, landsting, regioner samt dess helägda bolag	60	20
3	Bostadsfinansieringsinstitut/säkerställda bostadsobligationer	80	25
4	Värdepapper med rating om lägst P2 eller A-2 (kort rating) eller BBB- eller Baa3 (lång rating)	20 <sup>2</sup>	10
5	Svenska banker med lång rating lägst A-	40	10

Rating enligt ratinginstitut som t.ex. Standard & Poor's, Moody's eller motsvarande rating gjord av bank. En rating är en bedömning av sannolikheten att den kreditriskvärderade skulden kommer att återbetalas inom utsatt tid. Ratingen är avsedd att ge investerare information om låntagares kreditvärdighet. De värden för rating, som återfinns i kategori 4, motsvarar definitionen "Investment grade". Om olika ratingbedömningar finns gäller lägsta rating.

<sup>2</sup>I det fall förvaltningen sker i investeringsfonder kan placering ske i räntefonder med placeringsinriktning som möjliggör en genomsnittlig rating motsvarande "investment grade" till som mest 40%.

Den genomsnittliga durationen i den räntebärande värdepappersportföljen ska vara längst 5 år.

### 8.5 Aktier och aktierelaterade instrument

Av portföljens placeringar i svenska aktier och aktierelaterade instrument såsom exempelvis depåbevis, konvertibla skuldebrev och teckningsbevis, ska dessa vara börsnoterade, dvs vara föremål för regelbunden handel på en reglerad marknad som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av tillsynsmyndighet. Vid nyintroduktion kan avsteg göras utifrån att aktierna enligt introduktionsprospektet har för avsikt att omgående börsintroduceras.

Av den förvaltade aktieportföljen får högst 50% placeras i utländska aktier och då enbart i värdepappersfonder. För utländska aktier i ett enskilt bolag är gränsen för placering maximalt 10% av aktier i utländsk valuta.

Aktier hänförliga till en enskild emittent, eller emittenter inom samma koncern, får utgöra maximalt **15** procent av aktieportföljens totala marknadsvärde.

## 8.6 Alternativa investeringar

Genom att investera i alternativa investeringar med förväntad låg korrelation till aktier och räntor kan den totala portföljrisken reduceras. Investeringarna ska i allt väsentligt leva upp till bestämmelserna i denna policy. Innan eventuell investering görs, krävs en noggrann gransknings- och urvalsprocess. Denna process ska dokumenteras skriftligt och användas som beslutsunderlag i kommunstyrelsen. Kommunstyrelsen fattar beslut om alternativa investeringar.

## 8.7 Likvida medel

Likvida medel definieras som medel på bankräkning, depåkonto samt dagsinlåning. Övrig tidsbunden inlåning hänförs till räntebärande värdepapper vid beräkning av tillgångsslagens andelar enligt avsnitt "Limiters för tillgångsslag".

## 8.8 Investeringsfonder

Placering får ske i andelar i investeringsfond vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna policy, och som står under tillsyn av myndighet (Finansinspektionen) eller annat behörigt organ inom EU.

## 8.9 Derivatinstrument och strukturerade produkter

Derivatinstrument och strukturerade produkter får inte utnyttjas i förvaltningen. Detta gäller dock inte då placering sker i investeringsfonder som utnyttjar derivatinstrument inom ramen för sin förvaltning.

## 8.10 Valutarisk

Valutarisken i aktieportföljen med globala aktier valutasäkras normalt inte. Skulle så vara påkallat ska kommunstyrelsen fatta särskilt beslut därom.

## 8.11 Etisk hänsyn

Förvaltning av kommunens tillgångar ska präglas av etiskt ansvarstagande. Kommunen ska därför undvika att placera medel direkt i företag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer, framförallt FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt de internationella konventioner som Sverige har ratificerat.

Direkta placeringar ska vidare undvikas i värdepapper utgivna av företag med väsentlig del av omsättningen (5% eller överstigande) från pornografi, tillverkning eller försäljning av vapen och krigsmateriel, eller från tillverkning av alkohol eller tobaksprodukter.

Kommunen ska eftersträva att även tillämpa de etiska krav som anges ovan vid indirekta placeringar exempelvis investeringsfonder.

## **8.12 Motparter och limitavvikelser**

### **8.12.1 Transaktioner**

Godkända motparter vid transaktioner med Portföljens tillgångar är:

- a) svensk bank, värdepappersinstitut eller annat finansiellt institut som har Finansinspektionens tillstånd att bedriva handel med finansiella instrument eller valutor
- b) utländska institutioner som har tillstånd liknande det som anges i punkt a) och som står under tillsyn under myndighet eller annat behörigt organ.

### **8.12.2 Förvar**

Portföljens tillgångar ska förvaras hos bank eller värdepappersinstitut, som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring. Andelar i investeringsfonder registreras dock normalt hos fondbolaget, utan leverans till värdepappersinstitutet.

### **8.12.3 Överträdelse av övergripande limit**

Vid beräkning av portföljens värde och övergripande limit ska dess tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om en övergripande limit överskrids ska tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid skälig hänsyn ska tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande gäller om övergripande limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske.

Över- respektive underskridande av limiter enligt förvaltningsuppdraget ska rapporteras till kommunledningskontoret med beskrivning av orsaken till förändringen samt förslag till åtgärd för vidare rapportering till kommunstyrelsen.

## **8.13 Externa förvaltare**

### **8.13.1 Extern förvaltares behörighet**

För den externa förvaltningen av Portföljens tillgångar gäller följande:

- förvaltaren har Finansinspektionens tillstånd att förvalta annans finansiella instrument,
- sådant uppdrag ska grundas på skriftligt avtal samt att
- förvaltaren ska åta sig att följa tillämpliga delar av dessa placeringsriktlinjer.

### **8.13.2 Urvalskriterier för externa förvaltare**

Vid val av förvaltare kommer en samlad bedömning av olika kriterier att ligga till grund för beslut. Historiska resultat, organisation, arbetssätt och pris är exempel på kriterier som kommer att beaktas.

### **8.13.3 Avveckling av förvaltare och fonder**

En övergripande samlad bedömning görs om huruvida förvaltare eller fond ska avvecklas. I en sådan bedömning beaktas historisk prestation samtidigt som framtida prestation och övriga relevanta faktorer uppskattas.



Täby kommun kan, utan skäl och med omdelbar verkan, när som helst säga upp avtalet med förvaltaren under avtalsperioden.

## **8.14 Rapportering och uppföljning av kapitalförvaltningen**

### **8.14.1 Rapporteringens syfte**

Rapporteringens syfte är att informera om Portföljens resultat och exponering i relation till fastställda limiter.

### **8.14.2 Rapporteringen**

Kommunstyrelsen ska erhålla periodiska rapporter över avkastning och värdeutvecklingen av portföljen.

#### **8.14.2.1 Rapportering till kommunstyrelsen**

Regelbundet ska kommunstyrelsen erhålla rapport om portföljens:

- avkastning,
- procentuella fördelning på olika tillgångsslag,
- innehav av värdepapper,
- eventuella avvikelser från dessa placeringsriktlinjer, avvikelens orsak samt vidtagen åtgärd eller förslag till åtgärd samt

Vid beräkning av kapitalets avkastning och limit, ska tillgångarna värderas med ledning av gällande marknadsvärde.

#### **8.14.2.2 Rapportering från externa förvaltare**

Senast sex bankdagar efter månadens utgång bör förvaltarna rapportera till kommunledningskontoret om portföljen. Nedanstående punkter är önskvärda i rapporteringen:

- marknads- och anskaffningsvärden
- avkastning under månaden, under året samt från portföljens start
- procentuell fördelning på olika tillgångsslag
- innehav av värdepapper där respektive värdepapper redovisas med angivande av procentuell andel av det totala värdet för aktuellt tillgångsslag
- förändringar i innehavet av värdepapper under månaden
- genomsnittliga löptider och räntekänslighet för innehavet av räntebärande värdepapper
- eventuella avvikelser från placeringsreglerna i denna placeringsföreskrift, avvikelens orsak samt vidtagen åtgärd/förslag till åtgärd
- prestation relativt jämförelseindex
- riskjusterade nyckeltal (förutsatt > 14 månadsdata)



### 8.15 Utvärdering

Utvärdering av förvaltningen sker fortlöpande mot det mål som gäller för Portföljens årliga avkastning i form av förändringen i KPI +3 procentenheter sett över en rullande femårsperiod.

Vidare ska delportföljerna redovisas mot följande index:

Tillgångsslag	Index
Svenska räntebärande värdepapper	50% OMRX MM 50% OMRX Bond
Svenska aktier	SIX Portfolio Return Index
Globala aktier	MSCI World Index NDR
Alternativa investeringar	Bestäms utifrån vald investering

### 9. Förvaltning av andra organisationers medel

Förvaltning av annan organisations medel (t ex stiftelse) sker i enlighet med placeringsriktlinjer särskilt antagna för detta ändamål.

### 10. Övergångsregler

I den utsträckning det är påkallat ska kommunstyrelsen meddela övergångsregler från tidigare finanspolicy.



**Bilaga 1. Hel- och delägda företag där kommunen har ett rättsligt inflytande**

Täby Holding Aktiebolag

100% ägande

I Täby Holding Aktiebolag ingår:

- Täby Fastighets Aktiebolag
- Täby Miljövärme Aktiebolag

## Bilaga 2. Definitioner av begrepp som förekommer i finanspolicyn

Finansiellt institut	Fysiska och juridiska personer som vill ägna sig åt valutaväxling i väsentlig omfattning eller annan finansiell verksamhet betecknas som finansiella institut. (Finansinspektionen).
Borgen	Borgen innebär ett löfte att betala en skuld för någon annan om denne inte betalar.
Bankoktroj	Med bankoktroj menas tillstånd från Finansinspektionen att bedriva bank- och finansieringsrörelse även omfattande inlåning med statlig insättningsgaranti.
Caps and Floors (räntetak och räntegolv)	Med ett räntetak sätts en övre gräns för den rörliga räntan på ett lån så att den aldrig överstiger en viss nivå oavsett hur marknads-räntan utvecklas.  Med ett räntegolv sätts en undre gräns för den minimiavkastning en placering ska ge, oavsett hur marknadsräntan utvecklas och betalar för detta en premie.
Collar (räntekorridor)	Ett avtal om en räntekorridor består av ett tak för hur mycket ränta som betalas vid en ränteuppgång och ett golv för vad som lägst erläggs vid räntesänkningar. Räntan tillåts därmed variera inom ett i förväg definierat spann.
Dagsinlåning	Kortfristig inlåning som banker och finans-institut upptar som oftast grundar sig på aktuell interbankränta.
Deposit	Tidsbunden placering i bank med i förväg bestämd förfallotidpunkt. Tillåter ej förtida uttag.

Depåbevis

Dokument som styrker äganderätt till utländska aktier som är börsnoterade i Sverige.

Duration

Ett mått på känsligheten av en obligations pris (som en procent av det initiala priset) vid en förändring av räntan.

Duration mäts i år och ju längre duration en portfölj har ju större påverkan får en ränteförändring på värdet av portföljen.

Vid en nollkupongobligation är durationen lika med löptiden men vid kupongobligationer, som är det vanliga i Sverige kommer durationen att vara kortare än löptiden. Förklaringen till detta är att de kuponger som faller ut vanligen en gång per år skall återinvesteras och då blir risken eller durationen kortare. Vid given marknadsränta blir durationen kortare ju högre kupong det är dvs kassaflödet blir större före förfallodagen för obligationen.

Durationsmättet förutsätter en parallell förändring av marknadsräntorna dvs samma ränteuppgång eller nedgång för alla löptider.

Duration beräknas enligt en formel.

$$DUR = \frac{\sum_{t=1}^n t \times PV_t}{\sum_{t=1}^n PV_t}$$



EU:s statsstödreger	Med statsstöd avses alla insatser av ekonomisk art som snedvrider eller hotar att snedvrider konkurrensen genom att gynna eller ge en ekonomisk fördel för ett visst företag eller en viss produktion. Dessa regler omfattar inte enbart de kommunala bostadsaktiebolagen, utan innefattar även annan verksamhet som bedrivs av kommunala företag på en konkurrensutsatt marknad.
Finansnetto	Skillnaden mellan de finansiella intäkterna och kostnaderna.
FN:s Global Compact	Bildades på uppmaning av FN:s general-sekreterare Kofi Annan 1999 vid "World Economic Forum" i Davos. Syftet var att skapa internationella principer kring mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och korruption riktade till företag. Principerna grundar sig på FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna, ILO:s grundläggande konventioner om de mänskliga rättigheterna i arbetslivet, Rio-deklarationen samt FN:s konvention mot korruption.
FRA (Forward Rate Agreement)	Avtal om att en viss räntesats ska gälla under en bestämd tidsperiod.
FRN obligation	FRN står för Forward Rate Note. Begreppet används som benämning för kreditobligationer där räntevillkoren fastställs i kortare intervall än obligationens löptid. En FRN obligation kan vara särskilt intressant för placerare i en stigande räntemarknad.

Hedgefond	Ett sammanfattande begrepp för olika typer av specialfonder. Gemensamt är att de har friare regler för sina placeringar än exempelvis aktiefonder. De kan använda belåning, blankning och placeringar i olika typer av derivat för att öka sin avkastning. Affärsidén bygger på att fonden alltid ska ge positiv avkastning oavsett hur det går på börsen.
Investeringsfond	Gemensam benämning på värdepappersfonder och specialfonder.
Kommunallagen 8 kap §§ 2-3	<p><i>Medelsförvaltningen</i></p> <p>2 § Kommuner och landsting skall förvalta sina medel på ett sådant sätt att krav på god avkastning och betryggande säkerhet kan tillgodoses.</p> <p>3 § Fullmäktige skall meddela närmare föreskrifter om medelsförvaltningen.</p>
Konsolideringsgrad	Konsolideringsgraden är ett mått, uttryckt i procent, som visar förhållandet mellan marknadsvärdet av pensionstillgångar och värdet av pensionsåtagandet. Om konsolideringen överstiger 100 procent är tillgångarna större än åtagandena.
Konsumentprisindex	Är det mest använda måttet för prisutveckling och används bl.a. som inflationsmått och vid avtalsreglering. KPI avser att visa hur konsumentpriserna i genomsnitt utvecklar sig för hela den privata inhemska konsumtionen, de priser konsumenterna faktiskt betalar.
Konvertibla skuldebrev	Konvertibla skuldebrev är räntebärande värdepapper som efter en viss tid får konverteras till aktier i enlighet med en förutbestämd konverteringskurs i det aktiebolag som har utfärdat konvertiblerna.



Konvertibla vinstandelsbevis	En vinstandel som vid en framtida tidpunkt kan bytas mot aktier i företaget till en viss kurs. Löper med ränta som följer aktiens utdelning.
Leasing	Ett finansiellt leasingavtal innebär i allt väsentligt att leasetagaren åtnjuter de ekonomiska förmåner och bär de ekonomiska risker som förknippas med ägandet av objektet. Finansiell leasing omfattar i regel tre parter: leverantör, finansiär och leasetagare. Vid finansiell leasing står leasetagaren själv för service, underhåll, försäkringar etc. Kontraktstiden vid finansiell leasing överensstämmer vanligtvis med objektets ekonomiska livslängd. Avtalet är normalt inte uppsägningsbart. Äganderätten kan, men behöver inte, slutligen övergå till leasetagaren.
Lånelöfte	Ett lånelöfte är ett löfte från en långivare att man kan få ta lån. Ett lånelöfte kan vara både skriftligt och muntligt. Lånelöftet i sig säger ofta inte mer än att man kan få ett lån och ungefär vilket belopp man kan låna.
MSCI World Net Divident Reinvested	Globalt aktieindex som inkluderar de årliga utdelningarna.
OECDs riktlinjer för multinationella företag	OECD:s riktlinjer för multinationella företag är gemensamma rekommendationer till företag från 40 regeringar riktade till multinationella företag. De tillhanda-håller frivilliga principer och normer för hur affärsverksamhet kan bedrivas på ett ansvarsfullt sätt som är förenligt med bl.a. gällande lag, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljöskydd, bekämpande av mutor, konsumentskydd och konkurrens.
OMRX Bond	Är ett index för Riksgäldskontorets och bostadsinstitutens upplåning via obligationer.





OMRX MM

Är ett index för Riksgäldskontorets upplåning av statsskuldväxlar.

Prisbasbelopp

Prisbasbeloppet (tidigare Basbeloppet) enligt lagen om allmän försäkring (1962:381) räknas fram på grundval av ändringarna i det allmänna prisläget. Enligt gällande bestämmelser anges detta av utvecklingen av konsument-prisindex och fastställs för helt kalenderår.

Rating

En värdering oftast av ett oberoende värderingsinstitut över emittentens förmåga att fullgöra sina åtagande för ett visst givet låne-/program med avseende på återbetalning och räntekompensation.

Beroende på risknivå graderas värdepapper enligt en skala där AAA utgör lägst risk för störningar i fullgörande och där D utgör störst risk för fullgörande av åtaganden. Värderingsinstituten följer så kallade default och sammanställer statistik och beräknar sannolikheter för default i respektive klass.

Fitch	S&P	Moody's	Rating grade description (Moody's)
AAA	AAA	Aaa	Investment grade
AA+	AA+	Aa1	
AA	AA	Aa2	
AA-	AA-	Aa3	Very low credit risk
A+	A+	A1	Low credit risk
A	A	A2	
A-	A-	A3	
BBB+	BBB+	Baa1	Moderate credit risk
BBB	BBB	Baa2	
BBB-	BBB-	Baa3	
BB+	BB+	Ba1	Substantial credit risk
BB	BB	Ba2	
BB-	BB-	Ba3	
B+	B+	B1	High credit risk
B	B	B2	
B-	B-	B3	
CCC+	CCC+	Caa1	Very high credit risk
CCC	CCC	Caa2	
CCC-	CCC-	Caa3	
CC	CC	Ca	In or near default, with possibility of recovery
C	C		
DDD	SD	C	In default, with little chance of recovery
DD	D		
D			

Reglerad marknad	Kallas de börser som erhållit tillstånd från Finansinspektionen att driva börsverksamhet. Finansinspektionen ger också tillstånd att driva handelsplattformar. Det är två olika typer av tillstånd med olika prövningar och krav. Skillnaden gäller främst hur själva marknadsplatsen drivs och vilket regelverk som gäller för de anslutna bolagen. Handeln med aktierna sker i princip på samma vis oavsett marknadsplatsens status.
Ränteomsättningsrisk	Risken att skulden omsätts till ofördelaktiga räntor.
Ränteoption	Avtal om en räntenivå i dag för en framtida datum bestämd affär om upplåning eller placering. Valfritt för köparen (låntagaren, placeraren) att vid affärs-tidpunkten avgöra om affären ska genomföras eller ej.
Ränteswap	Avtal mellan två parter om en utväxling eller ett byte av räntebetalningar under en given löptid.
Räntetermin	Ett avtal där den ena parten skriver under på att betala motparten en överenskommen ränta på ett kapitalbelopp vid ett i förväg fastställt betalningstillfälle. Ränteterminer reducerar risken i en placering eller ett lån genom att skydda mot oönskade förändringar i marknadsräntan.
SIX Portfolio Return Index	Avkastningsindex för aktiefonder, där ingen enskild aktie enligt gällande regler får ha högre vikt än 10 procent.
Säkerställd bostadsobligation	Obligationer med säkerhet bestående av hypotekskrediter som är förenade med inteckning i bland annat fast egendom.



Teckningsoption	Ett värdepapper som ger innehavaren rätt att köpa en nyemitterad aktie till en viss kurs under en bestämd tid.
Terminsaffär	En terminsaffär kan beskrivas som ett köpeavtal mellan en köpare och en säljare som kommer överens om priset för en summa utländsk valuta som skall levereras vid ett förutbestämt datum. På så sätt kan köparen skydda sig mot framtida kursförändringar eller devalveringar under avtalets löptid.
Tillsynsmyndighet	Granskningsenhet som agerar med stöd av lag och möjlighet att besluta om någon form av ingripande. I Sverige avses Finansinspektionen. I andra länder dess motsvarighet.
Värdepappersinstitut	Kallas de organisationer som fungerar som mellanhänder mellan aktörerna och infrastrukturen på värdepappersmarknaden. Institutet, vars verksamhet är hårt reglerad, finns mellan emittenter, investerare, marknadsplatser och clearingorganisationer.