



Ekonomienheten
Christer Rosenquist

2018-10-22

Ärendenummer 2018/01636
Dokumentnummer 2018/01636-2

Till Landstingsstyrelsen

Revidering i reglementet för den finansiella verksamheten

Förslag till beslut

Landstingsstyrelsen föreslås besluta att föreslå landstingsfullmäktige besluta

att fastställa reglementet för den finansiella verksamheten vilken ersätter den tidigare versionen från 2017 (Dnr 2017/0597).

Sammanfattning

Finansiella intäkter och kostnader finns redovisade i Landstinget Blekinges resultaträkningar och resultatbudgetar och påverkar således landstingets ekonomiska resultat. Innehållet i reglementet för den finansiella verksamheten styr bland annat hur kapitalet ska förvaltas utifrån landstingets uppställda mål. Således påverkar reglementets innehåll storleken på Landstingets finansiella intäkter och kostnader. Förslaget till ändringar i reglementet gäller avsnitten tillgångsallokering och kreditrisk. Förslagen innebär att avkastningen på placerade medel förväntas öka men med ökad risk.

Bakgrund

Landstinget Blekinge ska på ett effektivt och säkert sätt förvalta de finansiella medel som landstinget förfogar över. Landstingets kapital måste förvaltas i enlighet med kapitel 11, 2 § Kommunallagen som lyder, ”Kommunerna och landstingen ska förvalta sina medel på ett sådant sätt att krav på god avkastning och betryggande säkerhet kan tillgodoses”. Reglementet för den finansiella verksamheten utgör ett regelverk för medels- och skuldförvaltningen. Den gäller såväl den löpande finansiella verksamheten som den långsiktiga förvaltningen av pensionsmedel.

Reglementet ska ses över årligen och uppdateras vid behov med hänsyn till aktuella förhållanden inom landstinget samt till utvecklingen på de finansiella marknaderna.

Finansiella intäkter och kostnader finns redovisade i resultaträkningar och resultatbudgetar och påverkar således Landstinget Blekinges ekonomiska resultat. Innehållet i reglementet styr bland annat hur kapitalet ska förvaltas utifrån landstingets uppställda mål samtidigt som en kostnadseffektiv lösning eftersträvas. Pensionsmedelsförvaltningen har ett reallångsiktigt avkastningsmål på minst 3 procent i genomsnitt över en 5-årsperiod. Således påverkar reglementets innehåll storleken på Landstingets finansiella intäkter och kostnader.

Ett reviderat reglemente har arbetats fram av Landstingsdirektörens stab.

Förändringar i reglementet

Tillgångsallokering – Strategisk allokering

Förvaltningen av de långsiktiga tillgångarna styrs av en normalportfölj. Normalportföljen visar den strategiska fördelningen av de olika tillgångsslagen, uttryckt som andel av portföljens totala marknadsvärde samt respektive tillåtna avvikelse från normalvärdet. Förslaget innebär att normalportföljens fördelning mellan räntebärande värdepapper och aktier förändras från 70 procent räntebärande värdepapper till 50 procent. Således ökar normalportföljen för aktier från 30 procent till 50 procent. Alternativa placeringar (ex fastigheter, hedgefonder och private equity) ökar från 5 procent till 10 procent. I nuläget finns inga alternativa placeringar i portföljen. I bilagan visas fördelningen av räntebärande värdepapper och aktier före och efter ändring.

Handelsbanken har gjort en portföljanslys som bland annat innehåller ett stresstest av portföljen. De har stressat alla tillgångar utifrån den största nergången de senaste 10 åren. Testet är mycket tufft och utgår ifrån att allt dåligt inträffar samtidigt. Historiskt har man bra hjälp av räntemarknaden när börsen fallit. Det stödet är sannolikt sämre nu eftersom räntorna är såpass låga. En svag aktiemarknad skulle också kunna skapas av stigande räntor, och då går båda tillgångsslagen dåligt. Stresstestet baseras på befintlig portfölj och syftet är att se hur portföljen ser ut efter en dramatisk nergång av tillgångarna. På nuvarande portfölj skulle en sådan nedgång minska marknadsvärdet på portföljen med 254 miljoner kronor. Om andelen aktier däremot var 50 procent skulle marknadsvärdet minska med 311 miljoner kronor. Resultatet vid 65 procent aktier innebär en minskning av marknadsvärdet med 397 miljoner kronor. Det är en avvikelse med 143 miljoner kronor mot nuvarande portfölj.

Det är dock viktigt att betona att förvaltningen av pensionsmedel är långsiktiga. Klarar man av ordentliga nedgångar så har man hittills förr eller senare hämtat tillbaka nedgångarna allt eftersom marknaden återhämtar sig.

I Handelsbankens portföljanalys finns även ett avsnitt kring förväntad avkastning och risk. Handelsbanken förväntar sig följande avkastning per år och tillgångsslag de närmsta 5 åren. Exempelvis ska enligt deras beräkning svenska aktier öka med 5 procent per år.

Capital Market Assumptions

	Arithmetic Mean (Historical)	Arithmetic Mean (Forecast)
Svenska aktier	13.50	5.00
Globala aktier	9.58	5.60
Svenska obligationer	3.58	0.50
Likviditet	1.17	0.00
Svenska krediter	2.57	0.80

Avkastningen och risken på Landstinget Blekinges portfölj ska enligt Handelsbankens beräkning bli följande med olika procentandelar aktier:

	Nuvarande portfölj	50% aktier	65% aktier
Arithmetic Mean (Refined)	2.51	3.00	3.74
Standard Deviation (Refined)	5.21	6.43	8.30
Sharpe Ratio (Refined)	0.48	0.47	0.45

Den nominella avkastningen ska på nuvarande portfölj bli 2,51 procent per år. Om andelen aktier är 50 procent ska avkastningen öka till 3,0 procent per år. Risken mätt som standardavvikelse skulle öka från 5,21 till 6,43. Standardavvikelsen med 50 procent aktier blir den förväntade avkastningen 3 procent och standardavvikelsen 6,43. Det innebär att den årliga avkastningen (med 95% sannolikhet) kommer ligga inom intervallet +15,83 till -9,86, dvs två standardavvikelser från det förväntade värdet.

Kreditrisk

Vid investeringar av värdepapper ska strävan vara att placeringar skall göras i tillgångar som har hög kreditvärdighet som möjligt. För att bedöma graden av kreditvärdighet hos emittenter och motparter tillämpas Standard & Poor's, Moodys eller annat erkänt ratinginstituts ratingklassificering, se bilaga. Ju bättre kreditvärdighet emittenten har desto lägre ränta behöver den betala till den som köper värdepapperet. Omvänt gäller att ju sämre kreditvärdighet emittenten har desto högre ränta behöver den betala till den som köper värdepapperet. Förslaget till ändrad kreditrisk är att öka limiterna enligt följande:

<u>Emittent/Ratingkategori</u>	<u>Nuvarande Fördelning</u>	<u>Förslag ny fördelning</u>
AAA/Aaa	100	100
AA/Aa	30	40
A/A	20	30
BBB/Baa	10	20
BB/Ba	3	8
Värdepapper utan rating eller lägre än BB/Ba	7	8

Karlskrona enligt ovan



Peter Lilja
Landstingsdirektör



Monica Magnusson
Ekonomidirektör

Bilaga

- Reglementet för den finansiella verksamheten
- Portföljanslys från Handelsbanken
- Kreditrisk
- Tillgångsallokering