

| [2016-12-01](#)

**REGLEMENTE FÖR DEN FINANSIELLA  
VERKSAMHETEN  
Landstinget Blekinge**

| **20173**



## LANDSTINGET BLEKINGE

### Innehåll

<b>1</b>	<b>INLEDNING</b> .....	<b>3</b>
1.1	BAKGRUND .....	3
1.2	REGLEMENTETS SYFTE OCH INNEHÅLL .....	3
1.3	UPPDATERING AV REGLEMENTET .....	<del>4</del> 3
<b>2</b>	<b>ORGANISATION OCH ANSVARSFÖRDELNING</b> .....	<b>443</b>
2.1	BAKGRUND .....	443
2.2	LANDSTINGSFULLMÄKTIGES ANSVAR .....	4
2.3	LANDSTINGSSTYRELSENS ANSVAR .....	4
2.4	LANDSTINGSDIREKTÖRENS ANSVAR .....	54
2.5	EKONOMIDIREKTÖRENS ANSVAR .....	54
2.6	FINANSSTRATEGENS ANSVAR .....	554
2.7	ATTESTINSTRUKTION .....	5
2.8	PLACERINGSRÅD .....	5
<b>3</b>	<b>GENERELLA REGLER FÖR KAPITALFÖRVALTNING</b> .....	<b>65</b>
3.1	LEGALA BEGRÄNSNINGAR .....	65
3.2	FÖRVALTNINGSSTRUKTUR .....	65
3.3	ETIK .....	665
3.4	RISK .....	776
3.5	VALUTARISK .....	776
3.6	LIKVIDITETSRIK .....	876
3.7	KREDITRISK .....	887
3.8	DERIVATINSTRUMENT .....	887
3.9	REDOVISNINGSPRINCIPER .....	887
3.10	INTERN KONTROLL .....	987
3.11	TILLÅTNA MOTPARTER .....	987
3.12	FÖRVARING AV VÄRDEPAPPER .....	98
3.13	EXTERN RÅDGIVARE .....	998
3.14	LÅN OCH UTLÅNING .....	998
<b>4</b>	<b>LIKVIDITETFÖRVALTNING</b> .....	<b>998</b>
4.1	BAKGRUND .....	998
4.2	DEFINITION AV LIKVIDITETFÖRVALTNING .....	1098
4.3	MÅL LIKVIDITETFÖRVALTNING .....	109
4.4	TILLÅTNA TILLGÅNGSSLAG .....	10109
4.5	RÅNTERISK .....	10109
4.6	KREDITRISK .....	10109
<b>5</b>	<b>ÖVERLIKVIDITETFÖRVALTNING</b> .....	<b>11109</b>
5.1	BAKGRUND .....	11109
5.2	MÅL ÖVERLIKVIDITETFÖRVALTNING .....	11109
5.3	TILLGÅNGSALLOKERING – STRATEGISK ALLOKERING .....	11109
5.4	TILLÅTNA TILLGÅNGSSLAG/VÄRDEPAPPER .....	121110
5.5	RÅNTERISK .....	121110
5.6	KREDITRISK .....	121110
<b>6</b>	<b>PENSIONSMEDELSFÖRVALTNING</b> .....	<b>121211</b>
6.1	BAKGRUND .....	121211
6.2	ÖVERGRIPANDE MÅL .....	131211
6.3	TILLGÅNGSALLOKERING – STRATEGISK ALLOKERING .....	131211

Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...
Ändrad fältkod	...



## LANDSTINGET BLEKINGE

6.4	TILLÅTNA TILLGÅNGSSLAG/VÄRDEPAPPER .....	<u>141312</u>	Ändrad fältkod
6.5	REBALANSERING .....	<u>151413</u>	Ändrad fältkod
6.6	RÄNTERISK .....	<u>151413</u>	Ändrad fältkod
6.7	KREDITRISK .....	<u>151513</u>	Ändrad fältkod
<b>7</b>	<b>SKULDFÖRVALTNING .....</b>	<b><u>161514</u></b>	Ändrad fältkod
7.1	UPPLÅNING – ALLMÄNT.....	<u>161514</u>	Ändrad fältkod
7.2	MÅL UPPLÅNING .....	<u>161514</u>	Ändrad fältkod
7.3	FINANSIERINGSRISK.....	<u>161614</u>	Ändrad fältkod
7.4	RÄNTERISK .....	<u>161614</u>	Ändrad fältkod
7.5	VALUTARISK .....	<u>161614</u>	Ändrad fältkod
7.6	TILLÅTNA MOTPARTER .....	<u>171615</u>	Ändrad fältkod
7.7	TILLÅTNA SÄKRINGSINSTRUMENT .....	<u>171615</u>	Ändrad fältkod
<b>8</b>	<b>UPPFÖLJNING OCH RAPPORTERING .....</b>	<b><u>171715</u></b>	Ändrad fältkod
8.1	SYFTE .....	<u>171715</u>	Ändrad fältkod
8.2	ALLMÄNT .....	<u>171715</u>	Ändrad fältkod
8.3	UPPFÖLJNING OCH RAPPORTERING.....	<u>171715</u>	Ändrad fältkod
			Ändrad fältkod



## LANDSTINGET BLEKINGE

### 1 INLEDNING

#### 1.1 Bakgrund

Landstinget Blekinge (nedan kallad landstinget) ska på ett effektivt och säkert sätt förvalta de finansiella medel som landstinget förfogar över. Landstingets finansfunktion arbetar med finansiell planering och uppföljning på kort och lång sikt samt utför de operativa åtgärder som krävs för att genomföra beslutade placeringar.

Finansfunktionen är kravställare på andra funktioner, projekt och processer som påverkar de finansiella flödena. Som exempel på detta kan nämnas landstingets rutiner kring kund- och leverantörsfakturor.

#### 1.2 Reglementets syfte och innehåll

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 samt finansiell upplåning och valutahantering. Reglementet upprättas också för att möta de legala krav som ställs på landstinget. Ett väl definierat regelverk är även ett styrinstrument och ett hjälpmedel för de personer som arbetar med förvaltningen. Genom att ansvar, befogenheter, regler och risknivåer definieras och klarläggs, skapas förutsättningar för ett snabbt och korrekt beslutsfattande.

Ekonomidirektören ska vid behov utfärda särskilda anvisningar för hur riktlinjen ska tillämpas. Detta görs i reglemente åtföljs av ett styrande dokument benämnt "Anvisningar och Riktlinjer för den finansiella verksamheten"(ARF). Detta dokument innehåller närmare och mer detaljerade anvisningar och riktlinjer till den praktiska hanteringen av den finansiella verksamheten.

Reglementet innehåller mål och riktlinjer inom följande områden:

- Organisation och ansvarsfördelning
- Generella regler för kapitalförvaltning
- Likviditetsförvaltning
- Överlikviditetsförvaltning
- Pensionsmedelsförvaltning
- Skuldförvaltning
- Uppföljning och rapportering



## LANDSTINGET BLEKINGE

### REGLEMENTE FÖR DEN FINANSIELLA VERKSAMHETEN

Generella regler för kapitalförvaltning

Likviditetsförvaltning

Överlikviditetsförvaltning

Pensionsmedelsförvaltning

Skuldförvaltning

Uppföljning och rapportering

### 1.3 Uppdatering av reglementet

Reglementet ska ses över årligen och uppdateras med hänsyn till aktuella förhållanden inom landstinget samt till utvecklingen på de finansiella marknaderna. Även ARF skall vara föremål för samma översyn och uppdatering som reglementet.

## 2 ORGANISATION OCH ANSVARFÖRDELNING

### 2.1 Bakgrund

Ansvar för finansverksamheten inom landstinget fördelas mellan landstingsfullmäktige, landstingsstyrelsen, landstingsdirektören, ekonomidirektören och finansstrategen enligt nedan. Det löpande arbetet är organiserat under finansfunktionen vid landstingsdirektörens stab och ~~under redovisningen~~ vid ~~ledningsstöd och affärsutveckling verksamhetsstöd~~.

### 2.2 Landstingsfullmäktiges ansvar

Det är landstingsfullmäktiges ansvar att medelsförvaltningen sker i överensstämmelse med kommunallagen, 8 kap §§ 2-3a samt att fastställa reglementet för den finansiella verksamheten.

### 2.3 Landstingsstyrelsens ansvar

Landstingsstyrelsen är formell medelförvaltare och delegerar det operativa förvaltningsuppdraget till Landstingsdirektören. Landstingsstyrelsen är ansvarig för strategiska frågeställningar.

Landstingsstyrelsen ansvar omfattar:

- Beredning av reglemente för den finansiella verksamheten, för beslut i Landstingsfullmäktige.
- ~~— Beslut om uppdatering av ARF~~
- Säkerställande att förvaltningen sker i överensstämmelse med reglementet för den finansiella verksamheten.
- Löpande utvärdering av förvaltningen i förhållande till fastställda förvaltningsmål.
- Besluta om medel ska föras mellan likviditetsportföljen och pensionsmedelsportföljen eller omvänt.
- Bereda i samband med fastställande av landstingets budget limit för nyupplåning.



## LANDSTINGET BLEKINGE

### 2.4 Landstingsdirektörens ansvar

Landstingsdirektören bär det övergripande tjänstemannaansvaret för att landstingets tillgångar och skulder förvaltas på ett så optimalt sätt som möjligt i enlighet med detta reglemente. Det är landstingsdirektörens ansvar att tillse att det fastställda reglementet för den finansiella verksamheten efterlevs.

Landstingsdirektören har det övergripande ansvaret för finansfrågor inför landstingsstyrelsen.

### 2.5 Ekonomidirektörens ansvar

Det är ekonomidirektörens ansvar att

- Landstinget har en väl fungerande finansfunktion.
- Landstinget har tillfredställande intern kontroll.
- Löpande föra strategiska diskussioner och följa utvecklingen inom finansverksamheten genom att ta del av den fortlöpande finansiella rapporteringen.
- Besluta om rebalansering vid överträdande av limiter.
- Besluta, när likvida medel inom pensionsmedelsförvaltningen tillåter, om upphandling av värdepapper.
- Beslutsattestera värdepappersaffärer tillsammans med finansstrategen.
- Besluta om upptagande av lån enligt beslut i landstingsfullmäktige.

### 2.6 Finansstrategens ansvar

Finansstrategens ansvar är det operativa arbetet för landstingets finanshantering i enlighet med fastställt reglemente.

Det operativa arbetet består av

- Samordning av landstingets finansiella verksamhet.
- Bevaka utvecklingen inom de finansiella marknaderna.
- Samordna landstingets betalningsströmmar.
- Framtagning av likviditetsplan.
- Lämna information om landstingets finansiella ställning till landstingsdirektören och ekonomidirektören.
- Initiera utvecklings- och förbättringsåtgärder av den finansiella verksamheten.
- Upphandla finansiella tillgångar värdepapper enligt beslut av ekonomidirektören.
- Besluta, vid upphandling av finansiella tillgångar värdepapper, om värdepappersval i enlighet med detta reglemente. Det innebär att finansstrategen har fullmakt att ha direktkontakt med motparter vid köp eller försäljning av finansiella tillgångar värdepapper.
- Beslutsattestera värdepappersaffärer tillsammans med ekonomidirektören.
- Upphandla lån enligt beslut av ekonomidirektören.

### 2.7 Attestinstruktion

Förutom ovanstående ansvarsfördelning gäller landstingets ordinarie attestreglemente.

### 2.8 Placeringsråd

Placeringsrådet består av landstingsråd, landstingsdirektör, ekonomidirektör och finansstrateg. Placeringsrådet ska vara ett forum där frågor och idéer kring kapitalförvaltningen kan diskuteras. Målet med placeringsrådet är bland annat att fler personer blir involverade i kapitalförvaltningen. Forumet har ingen rätt att fatta några beslut kring kapitalförvaltningen.



## LANDSTINGET BLEKINGE

### 3 GENERELLA REGLER FÖR KAPITALFÖRVALTNING

I detta kapitel anges regler och begränsningar som gäller för all kapitalförvaltning i landstinget, oavsett om det gäller likviditets-, överlikviditets- eller pensionsmedelsförvaltning.

#### 3.1 Legala begränsningar

Landstingets kapital måste förvaltas i enlighet med kapitel 8, 2 § Kommunallagen, ”Kommunerna och landstingen ska förvalta sina medel på ett sådant sätt att krav på god avkastning och betryggande säkerhet kan tillgodoses”.

#### 3.2 Förvaltningsstruktur

~~Förvaltningen sker med hjälp av externa motparter.~~ Kapitalet ska förvaltas utifrån landstingets uppställda mål samtidigt som en kostnadseffektiv lösning eftersträvas. Förvaltningen sker med hjälp av externa motparter. Avtal om diskretionär förvaltning får inte ingås innan landstingsfullmäktige har tagit ett sådant beslut. Andelsinnehav i värdepappersfonder betraktas i detta sammanhang inte som diskretionär förvaltning.

**Formaterat:** Teckensnitt: Times New Roman, 12 pt

#### 3.3 Etik-Ansvarsfulla placeringar

~~Att bestämma etiska riktlinjer inom kapitalförvaltning är inte en självklar gränsdragning. Det övergripande målet är att skapa avkastning samtidigt som landstinget i enlighet med en offentlig förvaltning vill och bör ha allmänhetens förtroende.~~

~~Vid placeringar i värdepapper ska etiska hänsyn tas, vilket innebär att direktägande av värdepapper i företag som i sin huvudsakliga verksamhet har produktion och/eller försäljning av krigsmateriel, tobaksvaror eller alkoholvaror ej får förekomma. Ej heller ska placeringar ske i företag eller andra emittenter som inte på ett godtagbart sätt efterlever internationella konventioner om mänskliga rättigheter och miljö. Etiska hänsyn avser enskilda direktägda värdepapper och i möjligaste mån värdepappersfonder eller liknande finansiella instrument baserade på marknadsindex.~~

~~Landstinget ska eftersträva att vid kännedom om brott enligt ovanstående kriterier skyndsamt agera för att om möjligt identifiera samt att avveckla innehav. Avvecklingen ska ske inom en rimlig tid med beaktande av kostnadsaspekten.~~

Ett av Landstinget Blekinges strategiska mål är en långsiktig hållbar ekonomi. Det innebär bl.a. att placeringarna ska vara långsiktigt hållbara och ansvarsfulla. Med anledning av detta ska hänsyn tas till hållbarhetsbegreppets alla tre delar; ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet.

**Formaterat:** Teckensnitt: Times New Roman, 12 pt

Investeringar ska endast göras i de företag som på ett godtagbart sätt uppfyller kraven i de internationella konventionerna som Sverige har undertecknat. De konventioner som främst avses är:

- Konventionerna om de mänskliga rättigheterna
- Barnkonventionen
- ILO-konventionen



## LANDSTINGET BLEKINGE

### • Internationella miljökonventioner.

Landstinget ska undvika placeringar i företag där en del av omsättningen kommer från produktion och försäljning av tobak eller tobaksprodukter, alkoholvaror, pornografi eller vapen. Landstinget ska också undvika investeringar i företag som arbetar med att prospektera, exploatera, utvinna eller producera kol, olja och gas. Landstinget är positiv till placeringar som innebär en bredare miljöhänsyn.

Dessa instruktioner ska gälla vid förvaltning av direktinvesteringar i svenska och utländska aktier samt företagsobligationer. Vid indirekta investeringar såsom innehav i värdepappersfonder, strukturerade produkter och hedgefonder gäller att dessa instruktioner så långt det är möjligt tillämpas i så stor del av de underliggande placeringarna som möjligt.

Ansvaret att se till att ovanstående begränsningar följs ligger på kapitalförvaltaren om inte direktinvestering har skett. Uppföljning av hållbarhetsarbetet och dess utfall ska genomföras årligen av finansstrategen.

Om det kommer till Landstingets kännedom att dessa föreskrifter inte följs kommer det att leda till att kapitalförvaltaren uppmanas att göra en utvärdering av den enskilda placeringen och därefter gör Landstinget Blekinge en bedömning av placeringens lämplighet i portföljen

### **3.4 Risk**

Finansiella placeringar innebär risktagande. Om kapitalförvaltningen är effektiv erhålls en ökad förväntad avkastning genom en höjd risknivå, och en lägre risk erhålls genom en minskning av den förväntade avkastningen. Portföljens risk regleras praktiskt genom tillgångsallokering och limiter (*se vidare under respektive portfölj*).

För att begränsa de finansiella riskerna vid exponering mot aktiemarknaden ska portföljen vara väldiversifierad. Diversifieringen erhålls genom att sprida placeringar mellan olika:

- Regioner
- Länder
- Sektorer
- Emittenter

Landstinget ska också när placering sker i strukturerade instrument sträva efter en god förfallostruktur. Detta innebär att instrumenten ska ha en bra spridning med avseende på förfalldatum. Vid placering och hantering i och av strukturerade instrument se vidare ”Anvisningar och riktlinjer för finansverksamheten” (ARF)

### **3.5 Valutarisk**

Värdet av placeringar i utländska valutor sjunker i värde vid försvagning av placeringsvalutan, eller vid en förstärkning av den svenska valutan. Utgångspunkten i kapitalförvaltningen är att begränsa valutarisken i förhållande till landstingets åtagande. Hur stor del som ska valutasäkras får bedömas i det enskilda fallet mot bakgrund av bl.a. vilket tillgångsslag det avser och till vilken kostnad. Särskilt beslut om valutasäkring ska tas av ekonomidirektören gällande valutasäkring av placeringar i utländska räntebärande värdepapper, alternativa tillgångar i utländsk valuta samt utländskt aktieinnehav. Utländska aktieinnehav valutasäkras normalt inte.





## LANDSTINGET BLEKINGE

För att begränsa valutarisken tillåts inga placeringar direkt i valutor eller produkter vars utveckling är relaterad direkt till utländsk valuta. Värdepappersfonder med helt eller med vissa sådana inslag (blandfonder) skall i möjligaste mån undvikas. Särskilt beslut tas av ekonomidirektören vid avsteg från denna princip.

### 3.6 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk innebär att ett finansiellt instrument eller annan tillgång inte kan avyttras eller förvärfas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller att transaktionen medför stora kostnader. Likviditetsrisken förekommer främst i icke-standardiserade finansiella instrument som inte är föremål för börshandel eller clearing via clearingorganisation, såsom strukturerade produkter. Maximalt 5 procent av portföljen får från tid till annan vara placerad i strukturerade produkter. Vid placering och hantering i och av strukturerade instrument se vidare ”Anvisningar och riktlinjer för finansverksamheten” (ARF)

Landstingets tillgångar ska i huvudsak vara noterade, det vill säga vara föremål för regelbunden handel på börs eller annan reglerad marknadsplats som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av tillsynmyndighet. ~~Undantag kan göras när det gäller strukturerade produkter och alternativa placeringar. Här avses även fonder som huvudsakligen investerar i noterade bolag och som är föremål för frekvent handel.~~

### 3.7 Kreditrisk

Vid investeringar 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. ~~Särskilt beslut tas av ekonomidirektören vid investeringar under kreditbetyget BBB samt i bolag utan kreditrating.~~ Svenska statliga bolag utan kreditbetyg omfattas inte av denna begränsning

### 3.8 Derivatinstrument

~~I normalfallet ska Derivatinstrument ska inte användas i medelsförvaltningen. Men derivatinstrument kan användas för att minska risken i portföljen genom att till exempel valutasäkra eller kurssäkra en direktplacering i en underliggande tillgång.~~ Derivat som ingår som en del av en kapitalgaranterad strukturerad produkt eller är en del av ett fondinnehav är tillåten under förutsättning att övriga limiter i detta reglemente uppfylls.

### 3.9 Redovisningsprinciper

Kapitalförvaltningen redovisas som en omsättningstillgång. Den ska värderas till det lägsta värdet av anskaffningsvärdet eller marknadsvärdet. Om det totala marknadsvärdet för hela eller delar av portföljen vid månadsbokslut delårs- eller årsbokslut är lägre än det totala anskaffningsvärdet så görs en nedskrivning av mellanskillnaden. Om en nedskrivning har skett ska en uppskrivning ske när marknadsvärdet stiger över anskaffningsvärdet.

De marknadsvärden som används för strukturerade instrument är sk teoretiska marknadsvärden (erhållet pris vid en teoretisk försäljning på balansdagen) och dessa är indikativa per balansdagen.



## LANDSTINGET BLEKINGE

### 3.10 Intern kontroll

Med intern kontroll avses de kontrollmoment som ingår i administrationen av medel- och skuldförvaltningen. Kontrollen förutsätter att det finns erforderliga system och rutiner för:

- instruktioner
- rapportering och uppföljning
- ansvarsfördelning i organisationen
- inventering av tillgångarna
- redovisning

### 3.11 Tillåtna motparter

Godkända motparter vid transaktioner med portföljernas tillgångar är:

- Värdepappersbolag eller fondbolag som har Finansinspektionens tillstånd för sin verksamhet enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, respektive lag (2004:46) om investeringsfonder.

Utländsk motpart ska ha tillstånd motsvarande de som anges ovan och stå under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

### 3.12 Förvaring av värdepapper

Portföljernas tillgångar ska förvaras hos:

- Värdepappersbolag som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring, enligt 2 kap 2 § p.1 lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.
- Utländska institutioner som har tillstånd motsvarande det som anges i punkt 1 och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Andelar i investeringsfonder registreras dock normalt hos fondbolaget utan leverans till värdepappersbolag.

### 3.13 Extern rådgivare

Landstinget kan – insatsvis eller löpande – anlita externa rådgivare. Det kan avse upphandling av extern motpart, utvärdering och uppföljning, rådgivning kring risk- och tillgångsallokering, etc.

### 3.14 Lån och utlåning

Belåning i syfte att investera i värdepapper är inte tillåtet. Utlåning av värdepapper, så kallad blankning, är inte tillåten.

## 4 LIKVIDITETSFÖRVALTNING

### 4.1 Bakgrund

För att landstinget ska kunna fungera rationellt och klara av de löpande betalningarna måste betalningsmedel alltid finnas i beredskap. Betalningsberedskapen är beroende av tillgången på likvida medel, d v s sådana tillgångar som snabbt kan utnyttjas för utbetalningar. En viktig del i detta arbete är att landstinget har en effektiv kapitalhantering och att betalningsströmmarna (inflöde och utflöde av likvida medel) är rationella.



## LANDSTINGET BLEKINGE

Utgångspunkten för en effektiv hantering av betalningsströmmar är att

- Begränsa kapitalbindningen i icke avkastningsbara tillgångar
- Begränsa behovet av räntebärande skulder

Huvudprincipen är att alla inbetalningar i möjligaste utsträckning ska ske i så nära anslutning till tjänstens utförande eller varans leverans som möjligt. Leverantörsfakturor och övriga utbetalningar ska betalas på angiven förfallodag så att räntefri kredittid utnyttjas fullt ut.

### 4.2 Definition av likviditetsförvaltning

Landstingets likviditetsförvaltning är uppdelad i två delar: likviditetsförvaltning och överlikviditetsförvaltning. Förvaltningen skiljer sig bland annat med avseende på syfte och placeringshorisont.

Likviditetsportföljens storlek ska vara tillräcklig för att säkerställa landstingets betalningskapacitet och betalningsberedskap. Överskjutande kapital överförs till överlikviditetsportföljen efter beslut av ekonomidirektören.

### 4.3 Mål likviditetsförvaltning

~~Det övergripande målet för medelsförvaltningen är att optimera landstingets räntenetto samtidigt som betryggande säkerhet kan tillgodoses. Dessutom ska vid varje tillfälle betalningskapaciteten för landstinget säkerställas.~~

Landstingets likvida medel ska förvaltas på ett sådant sätt att en god betalningsberedskap upprätthålls vid alla tillfällen. Utöver detta gäller att medlen ska placeras så att en god avkastning erhålls samtidigt som säkerheten inte åsidosätts. Med god avkastning avses en avkastning som överstiger affärsbankernas inlåningsräntor.

### 4.4 Tillåtna tillgångsslag

Placeringar inom likviditetsförvaltningen får ske enligt följande:

Likvida medel i bank med kreditbetyg om lägst A/A, definierade som medel på depåkonto, bankkonto och dagsinlåning. I detta avseende likställs konto hos Svenska Staten (Riksgälden) med ovanstående angivna konton.

### 4.5 Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på en finansiell placering varierar på grund av förändringar i marknadsräntorna. Ränterisk begränsas genom att placeringar inte får ha längre löptid än ett år.

### 4.6 Kreditrisk

Kreditrisk definieras som summan av exponeringen i samtliga placeringar. Lägsta tillåtna rating i likviditetsförvaltningen är A/A (Standard & Poor's / Moody's).

### 4.7 Motpart

Placeringar i likviditetsförvaltningen ska placeras i bank som är upphandlad

**Formaterat:** Rubrik 2, Avstånd Före: 12 pt, efter: 3 pt, Flernivålista + Nivå: 2 + Numreringsformat: 1, 2, 3, ... + Starta vid: 1 + Justering: Vänster + Justerad vid: 0,25 cm + Tabb efter: 1,27 cm + Indrag vid: 1,27 cm

**Formaterat:** Teckensnitt: Arial, 14 pt



## LANDSTINGET BLEKINGE

### 5 ÖVERLIKVIDITETSFÖRVALTNING

#### 5.1 Bakgrund

Den del av landstingets likviditet som inte behövs för att säkerställa den kortsiktiga betalningsberedskapen kan överflyttas till överlikviditetsportföljen. Beslut härom fattas av ekonomidirektören.

Syftet med överlikviditetsförvaltningen är att uppnå högre förväntad avkastning jämfört med den korta likviditetsförvaltningen. Att högre avkastning kan förväntas beror främst på tillämpning av differentierad placeringshorisont.

Placeringshorisonten är variabel och bestäms av landstingets prognos över kapitalbehov. Portföljens storlek kommer därmed att variera över tiden.

#### 5.2 Mål överlikviditetsförvaltning

Förvaltningen ska ge en god avkastning till låg absolut risk. Målet är att avkastningen över en 3-års period i genomsnitt ska överträffa ett jämförelseindex bestående av 50% OMRX T-Bill och 50% OMRX Bond.

#### 5.3 Tillgångsallokering – Strategisk allokering

Portföljen ska ~~till största delen~~ utgöras av räntebärande värdepapper.

ÖVERGRIPANDE TILLGÅNGSLIMITER					
Allokering	Min	Normal	Max	Utvärdering mot	
Räntebärande värdepapper	80%	90%	100%		
- nominella räntor	60%		100%	OMRX Bond / OMRX T-Bill	
- realräntor	0%		40%	OMRX Real	
Aktier	0%	10%	20%		
- svenska	0%		40%	SIX RX	
- utländska	60%		100%	MSCI All Country World Index	
Likvida medel	0%		20%		
ÖVERGRIPANDE TILLGÅNGSLIMITER					
Allokering	Min	Normal	Max	Utvärdering mot	
Räntebärande värdepapper	80%	90%	100%		
- nominella räntor	60%		100%	50% OMRX Bond / 50% OMRX T-Bill	
- realräntor	0%		40%	OMRX Real	
Likvida medel	0%	10%	20%		
Genomsnittlig duration (år)					
- nominella räntor		Index ± 1			
- realräntor		Index ± 2			



## LANDSTINGET BLEKINGE

### 5.4 Tillåtna tillgångsslag/värdepapper

Överlikviditeten får placeras i följande instrument:

- Likvida medel i bank med kreditbetyg om lägst A/A, definierade som medel på depåkonto, bankkonto och dagsinlåning. I detta avseende likställs konto hos Svenska Staten (Riksgälden) med ovanstående angivna konton.
- Räntebärande värdepapper utgivna i SEK.
- Värdepappersfonder bestående av ~~aktier och/eller~~ ovanstående tillgångar.

### 5.5 Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntorna.

Ränterisken i portföljen begränsas genom att enskilda placeringar inte får ha längre löptid än tre år samt för fonder ränterisk enligt tabellen ovan. Förfallen i portföljen ska dessutom anpassas efter när kapitalet beräknas behövas i verksamheten. På detta sätt undviker landstinget att realisera förluster om instrument behöver säljas i förtid.

### 5.6 Kreditrisk

Vid placering i räntebärande värdepapper noterade i svenska kronor gäller följande limiter. Procentalen i tabellen nedan avser andelar av den svenska ränteportföljens marknadsvärde.

<u>Emittent/Ratingkategori</u>	<u>Fördelning</u>	<u>Per Emittent</u>
<u>Räntebärande placeringar</u>	Max %	Max %
Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper	100	100
Svenska kommuner och landsting	50	10
Kommuninvest	50	50
Svenska banker och bostadsfinansieringsinst. (min.rating A)	50	10
AAA/Aaa	100	10
AA/Aa	30	10
A/A	20	5
BBB/Baa2	10	2
BBB-/Baa3	5	1

Direktinvesteringar i de lägre ratingkategorierna (under A/A) ska i normalfallet göras genom fondplaceringar.

## 6 PENSIONSMEDELSFÖRVALTNING

### 6.1 Bakgrund

Landstinget har ett långsiktigt åtagande för att möta framtida pensionsförpliktelser. För att möta sina åtaganden har landstinget beslutat att avsätta kapital för långsiktig förvaltning.



## LANDSTINGET BLEKINGE

### 6.2 Övergripande mål

Det övergripande målet för pensionsmedelsförvaltningen är att möta pensionsutbetalningarna hänförliga till det totala pensionsåtagandet. Utöver att möta de framtida pensionsutbetalningarna eftersträvas så hög avkastning som möjligt. Storleken på pensionsutbetalningarna påverkas främst av ränte- och inflationsutveckling. Utifrån detta är det rimligt med ett reall långsiktigt avkastningsmål på minst 3 procent i genomsnitt över en 5-årsperiod. Slutgiltig måste dock avkastningsmålet ställas i relation till faktiska pensionsförpliktelser. Både avkastningsmål och pensionsförpliktelser kommer med stor sannolikhet vara föremål för förändring över tiden. Avkastningsmålet definieras som summan av värdetillväxt, räntor och utdelningar efter kostnader.

Medel från pensionsmedelsförvaltningen ska utnyttjas för pensionsutbetalningar men de får även användas för att möta kortsiktiga likviditetsproblem i likviditetsförvaltningen.

### 6.3 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 avvikelser från normalvärdet.

ÖVERGRIPANDE TILLGÅNGSLIMITER					
Allokering	Min	Normal	Max	Utvärdering mot	
Räntebärande värdepapper	60%	70%	80%		
- nominella räntor	60%		100%	OMRX Bond / OMRX T-Bill	
- realräntor	0%		40%	OMRX Real	
Aktier	20%	30%	40%		
- svenska	20%	30%	40%	SIX RX	
- utländska	60%	70%	80%	MSCI All Country World Index	
Alternativa placeringar	0%	0%	5%		
Likvida medel	0%	0%	15%		
Genomsnittlig duration (år)	Min	Normal	Max		
- nominella räntor	1	3	5		
- realräntor	5	9	15		



## LANDSTINGET BLEKINGE

ÖVERGRIPANDE TILLGÅNGSLIMITER					
Allokering	Min	Normal	Max	Utvärdering mot	
Räntebärande värdepapper	60%	70%	80%		
- nominella räntor	60%		100%	50% OMRX Bond / 50% OMRX T-Bill	
- realräntor	0%		40%	OMRX Real	
Aktier	20%	30%	40%		
- svenska	20%	30%	40%	SIX RX	
- utländska	60%	70%	80%	MSCI AC World Daily TR Net (SEK)	
Alternativa placeringar	0%	0%	5%		
Likvida medel	0%	0%	15%		
Genomsnittlig duration (år)					
- nominella räntor		Index ± 2			
- realräntor		Index ± 3			

Utvärdering ska i huvudsak ske mot angivna index. Totalportföljen kan jämföras med ett sammanvägt index av ovanstående index. Sammanvägningen baseras på aktuell normalvikt för totalportföljen.

### 6.4 Tillåtna tillgångsslag/värdepapper

Pensionsmedlen får placeras i följande instrument:

- Likvida medel i bank med kreditbetyg om lägst A/A, definierade som medel på depåkonto, bankkonto och dagsinlåning. I detta avseende likställs konto hos Svenska Staten(Riksgälden) med ovanstående angivna konton
- Räntebärande värdepapper utgivna i SEK.
- Aktier börsnoterade på Stockholmsbörsen Large och Mid Cap. En enskild emittent får inte utgöra mer än 10 procent av den totala aktieportföljen
- Värdepappersfonder bestående av en eller flera av ovanstående tillgångar. Placering får dessutom göras i värdepappersfonder bestående av utländska aktier och räntebärande värdepapper. Enskilda aktivt förvaltade aktiefonder får inte överstiga 15 procent av portföljens totala marknadsvärde. Vid placering i fonder, ska eftersträvas, att reglerna för fonden inte tillåter att ingående enskilda bolag uppgår till mer än 10 procent av fondens förvaltade medel. Utländska räntefonder får inte överstiga 2 procent av portföljens totala marknadsvärde.
- Strukturerade produkter med exponering mot aktier och alternativa tillgångsslag (alternativa placeringar). Strukturerade produkter ska ha 100 procent kapitalgaranti, överkurs är inte tillåtet. Exponering mot valutamarknaden är inte tillåten. Enskilda strukturerade instrument får inte överstiga 2 procent av portföljens totala marknadsvärde vid investeringstidpunkten. Det sammanlagda värdet på strukturerade produkter får högst uppgå till 5 procent av totala marknadsvärdet. Vid placering och hantering i och av strukturerade instrument se vidare ”Anvisningar och riktlinjer för finansverksamheten” (ARF)



## LANDSTINGET BLEKINGE

- Exempel på alternativa tillgångar är investeringar i fastigheter, hedgefonder och private equity. Investeringar i alternativa tillgångar ska, så långt det är möjligt, ske i fonder eller strukturerade instrument.

### 6.5 Rebalansering

Portföljen ska kontinuerligt bevakas så att de ingående tillgångsslagen inte under- eller överskrider någon limit. Då ett tillgångsslag befinner sig under eller över sina limiter ska portföljen rebalanseras snarast möjligt. Det innebär normalt sett att rebalansering ska ske till nästa rapporttillfälle. Vid kontroll av limiter ska marknadsvärdet användas som jämförelsetal.

Det är ekonomidirektörens ansvar att besluta om rebalansering, samt att avgöra hur lång tid som behövs för att göra detta på ett kostnadseffektivt sätt. För närmare detaljer och anvisningar vid rebalansering se ARF

### 6.6 Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntorna. Stiger ränteläget kommer priset på värdepappret att sjunka och prisfallet ökar med löptiden på värdepappret.

Ett sätt att begränsa ränterisken är att begränsa längden på placeringarna. Ränterisken är större för en lång placering med fast kupong. Däremot obligationer med rörlig ränta justerar kupongen efter ränteläget och har därmed en mindre ränterisk.

Ovanstående definition av ränterisk gäller i absoluta termer. Den genomsnittliga löptiden på pensionsutbetalningarna är lång. I förhållande till pensionsutbetalningarna gäller därför det motsatta förhållandet, lång räntebindning ger låg risk. Lågst ränterisk i förhållande till pensionsutbetalningarna uppnås om placeringarnas genomsnittliga räntebindningstid är densamma som den genomsnittliga löptiden på pensionsutbetalningarna.

Strukturerade produkter är exponerade mot ränterisk. De strukturerade placeringsprodukterna består av en obligation som har en förutbestämd förfalltidpunkt. Marknadsvärdet på en sådan produkt påverkas negativt av att räntan stiger.

### 6.7 Kreditrisk

Vid placering i räntebärande värdepapper noterade i svenska kronor gäller följande limiter. Procentalen i tabellen nedan avser andelar av den svenska ränteportföljens marknadsvärde.

<u>Emittent/Ratingkategori</u>	<u>Fördelning</u>	<u>Per Emittent</u>
<u>Räntebärande placeringar</u>	Max %	Max %
Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper	100	100
Svenska kommuner och landsting	50	10
Kommuninvest	50	50
Svenska banker och bostadsfinansieringsinst. (min.rating A)	50	10
AAA/Aaa	100	20
AA/Aa	40	15
A/A	30	10
BBB/Baa2	15	5





## LANDSTINGET BLEKINGE

BBB-/Baa3	10	3
Värdepapper utan rating eller lägre än BBB-/Baa3	3	2

Direktinvesteringar i de lägre ratingkategorierna (under A/A) ska i normalfallet göras genom fondplaceringar.

## 7 SKULDFÖRVALTNING

### 7.1 Upplåning – allmänt

Landstingsfullmäktige beslutar i samband med fastställande av budget limit för nyupplåning. Upplåning får genomföras för långfristiga finansieringar eller för att trygga landstingets kortfristiga betalningsberedskap.

Ekonomidirektören beslutar om upptagning av tillfälligt lån för säkerställande av landstingets betalningsberedskap. Det praktiska arbetet kring upphandling av lån utförs av finansstrategen.

För att uppnå låga finansieringskostnader måste konkurrensen i upplåningen upprätthållas. Vid upphandling bör förfrågan ske hos minst tre kreditinstitut. Undantag får göras vid befarade stora ränterörelser.

### 7.2 Mål upplåning

Vid upplåning ska sådana former väljas att krav på mycket låg risk tillgodoses och att, med beaktande av kravet på låg risk, lägsta möjliga finansieringskostnad eftersträvas.

### 7.3 Finansieringsrisk

Risken innebär att landstinget inte vid varje tillfälle har tillgång till önskad finansiering. För att begränsa denna risk gäller följande:

- Den genomsnittliga återstående löptiden av utestående lån får inte understiga 1 år.
- Högst 50 procent av låneportföljen får förfalla till betalning inom närmast rullande 12-månaders period.

### 7.4 Ränterisk

Med ränterisk avses risken för att en förändring av det allmänna ränteläget påverkar räntekostnaden i negativ riktning. Ränterisken mäts som vägd genomsnittlig räntebindning för hela skuldportföljen inklusive räntederivat. För att begränsa ränterisken gäller följande:

- Den genomsnittliga räntebindningstiden för den totala låneportföljen ska vara minst 1 år och högst 3 år.
- Lånen ska spridas på olika räntebindningsperioder så att en jämn räntejusteringsstruktur erhålls.
- Upplåning till 100 procent rörlig ränta får ske. Ej räntesäkrad upplåning till rörlig ränta får dock högst uppgå till 60 procent av totala låneportföljen.

### 7.5 Valutarisk

Utgångspunkten vid skuldförvaltning är att begränsa valutarisken. Låneportföljen ska i huvudsak bestå av lån i svenska kronor. Om lån upptas i utländsk valuta ska den till största del valutasäkras. Hur stor del som ska valutasäkras får bedömas i det enskilda fallet mot



## LANDSTINGET BLEKINGE

bakgrund av marknadsläget och kostnaden för valutasäkring. Valutasäkringen hanteras av finansstrategen eller av landstingets motpart om det är mer kostnadseffektivt.

### 7.6 Tillåtna motparter

Lånefinansiering får ske i form som lån eller kredit i löpande räkning hos:

- Svenska staten, kommuner och landsting
- Svenska banker eller deras ägda finansbolag
- Svenska försäkringsbolag och pensionsanstalter
- Svenska kommunägda bolag

### 7.7 Tillåtna säkringsinstrument

Användandet av dessa ska ske för att reducera landstingets finansiella kostnader och får endast brukas för att minska riskexponeringen i skuldportföljen och i restriktiv omfattning (dock måste förutsättningarna i punkt 7.4 iakttas). Instrumenten får inte användas i spekulativt syfte. Följande instrument är tillåtna:

- FRA (Forward rate agreement)
- Räntheoptioner
- Ränteterminer
- Ränteswappar
- Swapoptioner

Se även ARF vid användning av säkringsinstrument

## 8 UPPFÖLJNING OCH RAPPORTERING

### 8.1 Syfte

Rapporteringens syfte är att informera om portföljernas resultat och portföljernas exponering i relation till de fastställda limiterna och risknivåerna i detta reglemente.

### 8.2 Allmänt

Samtliga personer och parter delaktiga i arbetet med portföljerna ska omedelbart rapportera om händelser som inte kan betraktas som normala i placeringsverksamheten till närmast högre befattningshavare. Se vidare ARF

### 8.3 Uppföljning och rapportering

Uppföljning och rapportering sker med månadsrapport. Alla månadsrapporter rapporteras till Landstingsstyrelsens arbetsutskott och rapporterna för april, augusti och december rapporteras till Landstingsstyrelsen. Detaljer avseende innehåll och utformning av månadsrapporter återfinns i ARF