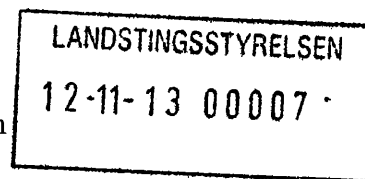


Landstingsrådsberedningen

SKRIVELSE
2012-10-17

LS 1206-0884

Landstingsstyrelsen



Finanspolicy för Stockholms läns landsting inklusive placeringspolicy för pensionsmedel

Föredragande landstingsråd: Torbjörn Rosdahl

Ärendebeskrivning

Uppdatering av Finanspolicy för Stockholms läns landsting inklusive placeringspolicy för pensionsmedel (Finanspolicy). Landstingsfullmäktige ska minst en gång varje år besluta om uppdatering av Finanspolicyn inklusive placeringspolicy för pensionsmedel.

Förslag till beslut

Landstingsrådsberedningen föreslår landstingsstyrelsen föreslå landstingsfullmäktige besluta

att godkänna Finanspolicy för Stockholms läns landsting inklusive placeringspolicy för pensionsmedel att gälla från den 1 januari 2013.

Landstingsrådsberedningens motivering

Stockholm växer och Stockholms läns landsting kommer för att möta invånarnas behov att göra historiskt stora investeringar i både sjukvård och kollektivtrafik de närmaste åren. Upplåningsbehoven och mängden likvida medel kommer därför också att öka. En ökad upplåning och en större mängd likvida medel kräver en ökad riskspridning och fler placeringsmöjligheter i syfte att värna skattebetalarnas pengar.

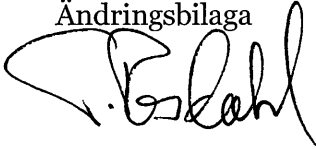
Mot bakgrunden av dessa förändringar har landstingsfullmäktige beslutat att finanspolicyn ska revideras en gång om året. De föreslagna förändringarna i finanspolicyn innebär en viss utökning av möjligheten att placera medel i en motpart eller motpartskategori. Förslaget innebär även att den negativa särbehandlingen av utländska motparter upphör och att kraven på motpartens "ratingnivå" i stället förtydligas.

SKRIVELSE
2012-10-17

LS 1206-0884

Beslutsunderlag

Landstingsdirektörens tjänsteutlåtande den 5 oktober 2012
Förslag till Finanspolicy för Stockholms läns landsting den 3 oktober 2012
Ändringsbilaga

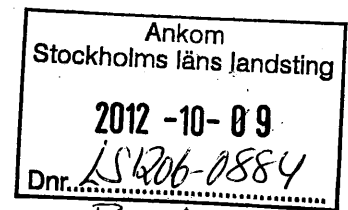


Torbjörn Rosdahl



Hans-Erik Malmros

Landstingsstyrelsen



Finanspolicy för Stockholms läns landsting inklusive placeringspolicy för pensionsmedel

Ärendebeskrivning

Ärendet rör uppdatering av Finanspolicy för Stockholms läns landsting inklusive placeringspolicy för pensionsmedel (Finanspolicy). Landstingsfullmäktige ska minst en gång varje år besluta om uppdatering av Finanspolicyn inklusive placeringspolicy för pensionsmedel.

Beslutsunderlag

Landstingsdirektörens tjänsteutlåtande den 5 oktober 2012
Förslag till Finanspolicy för Stockholms läns landsting den 3 oktober 2012
Ändringsbilaga

Förslag till beslut

Landstingsstyrelsen föreslår landstingsfullmäktige besluta

att godkänna Finanspolicy för Stockholms läns landsting inklusive placeringspolicy för pensionsmedel att gälla från den 1 januari 2013.

Förvaltningens förslag och motivering

Sammanfattning

I samband med Stockholms läns landstings (SLL) ökande upplåning ökar även mängden likvida medel vilket ökar behovet av placeringsmöjligheter och riskspridning. Därför har den totala placeringsvolymen per motpart och motpartskategori ökat och särbehandlingen av utländska motparter tagits bort. Dessutom har synen på de tre stora ratinginstituten jämförts.

Bakgrund

Landstingsfullmäktige fastställde 2011-12-06 en uppdaterad Finanspolicy för Stockholms läns landsting inklusive placeringspolicy för pensionsmedel. Syftet med Finanspolicyen är att den ska utgöra ett övergripande regelverk för den finansiella verksamheten inom hela landstingskoncernen, SLL,

samt att klargöra ansvarsfördelningen mellan fullmäktige, landstingsstyrelsen, AB Stockholms läns landstings Internfinans (Internfinans) samt övriga nämnder och styrelser.

Överväganden

Förslagen till ändringar görs mot bakgrund av de skrivningar i finanspolicyn som är begränsande för skuldförvaltning samt utifrån ett behov av förtydligande av vissa skrivningar.

I samband med SLL:s ökande upplåning ökar även mängden likvida medel vilket ökar behovet av riskspridning och placeringsmöjligheter. Förslaget är därför att öka den möjliga placeringen per motpart och motpartskategori. För placeringar i banker höjs den maximala nivån per motpart från 1 000 mkr till 1 100 mkr. För placeringar i av svenska staten helägda bolag ökas den maximala volymen från 600 mkr till 900 mkr och från 300 mkr till 500 mkr per motpart. För placeringar i företagscertifikat ökas den maximala volymen från 300 mkr till 900 mkr och från 100 mkr till 500 mkr per emittent.

Förslaget är även att frångå särbehandling av utländska motparter och istället ställa samma krav på alla motparter där krav på rating finns. Som en förlängning av detta jämföras även synen på de tre stora ratinginstituten Standard & Poor's, Moody's och Fitch. Detta förtydligas genom att istället för att skriva "motsvarande" skriva ut respektive institut och krav på ratingnivå.

Vidare föreslås att företag som helt ägs av svenska staten utvärderas efter samma kriterier som övriga företag.

Placeringspolicyn för pensionsmedel har uppdaterats så att det tydligt framgår att SLL genom en kommunal borgen utan avgift tryggar Locum AB:s pensionsförpliktelser samt, solidariskt med Norrtälje kommun, TioHundra AB:s pensionsförpliktelser.


För detaljerad information av samtliga förändringar av Finanspolicyn, se ändringsbilagan.

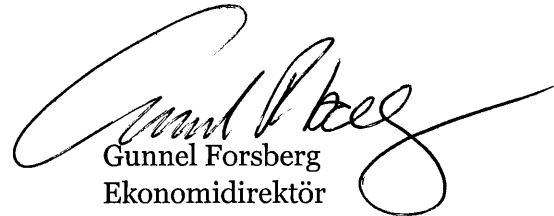
Ekonomiska konsekvenser av beslutet

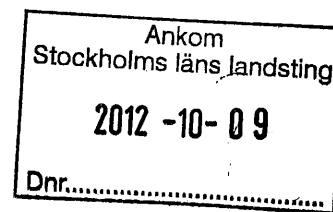
Godkännande av detta tjänsteutlåtande medför inga ekonomiska konsekvenser.

Miljökonsekvenser av beslutet

I enlighet med landstingets Miljöpolitiska program 2012-2016 har hänsyn till miljön beaktats och slutsatsen är att det inte är relevant med en miljökonsekvensbedömning i detta ärende.


Toivo Heinsoo
Landstingsdirektör


Gunnel Forsberg
Ekonomidirektör



Förslag till Finanspolicy

Version 2012-10-03

Beslutad av landstingsfullmäktige 20[XX]-[XX]-[XX]

Innehållsförteckning

KAPITEL 1 SYFTE, MÅL OCH GILTIGHET	3
1.1 SYFTE OCH INLEDNING	3
1.2 MÅL FÖR DEN FINANSIELLA VERKSAMHETEN	3
1.3 UPPDATERING AV FINANSPOLICYN	3
1.4 GILTIGHETSTID	3
KAPITEL 2 ORGANISATION OCH ANSVARSFÖRDELNING	4
2.1 ANSVARSNIVÅER	4
2.2 ORGANISATION SAMT ANSVARS- OCH BEFOGENHETSFÖRDELNING	4
2.2.1 Landstingsfullmäktige	4
2.2.2 Landstingsstyrelsen	4
2.2.3 Landstingsstyrelsens förvaltning	5
2.2.4 AB SLL Internfinans	5
2.2.5 Övriga nämnder/styrelser (års/bolagsstämma och styrelse).....	5
KAPITEL 3 KONCERNSAMORDNING	6
3.1 SAMMANHÅLLEN FINANSFÖRVALTNING	6
3.2 INTERNBANKEN – INTERNFINANS	6
3.3 KONCERNKONTOSYSTEM	6
3.4 LIKVIDITETSPROGNOSE	6
3.5 RISKHANTERING	6
3.6 PLACERINGAR (UTLÅNING).....	7
3.7 LÅN (INLÅNING) ELLER LEASING.....	7
3.8 FÖRSKOTTSBETALNING	7
3.9 HANDEL MED UTLANDET, UPPHANDLING I UTLÄNDSK VALUTA	8
3.10 BORGEN	8
3.11 PENSIONS FÖRPLIKTELSE	8
3.12 DETALJERADE FÖRESKRIFTER, KONCERNGEMENSAMMA RUTINER	8
KAPITEL 4 UPPFÖLJNING OCH KONTROLL	9
4.1 GENERELL RAPPORTERING AV EFTERLEVAND	9
4.2 SPECIFIK RAPPORTERING	9
4.3 AVVIKELSER.....	9
KAPITEL 5 INTERNFINANS UPPLÅNING OCH SKULDFÖRVALTNING	10
5.1 TILLÅTNA FINANSIERINGSLÖSNINGAR	10
5.2 RISKHANTERING AVSEENDE UPPLÅNING OCH SKULDFÖRVALTNING	10
5.2.1 Betalningsberedskap	10
5.2.2 Skuldens räntebindningstid	10
5.2.3 Derivatinstrument i skuldförvaltningen	10
5.2.4 Skuldens förfallostruktur	10
KAPITEL 6 INTERNFINANS FÖRVALTNING AV LIKVIDA MEDEL	11
6.1 TILLÅTNA PLACERINGAR	11
6.2 RISKHANTERING AVSEENDE MEDELSFÖRVALTNING	11
6.2.1 Placeringens likviditet.....	11
6.2.2 Placeringens räntebindningstid.....	11
6.2.3 Derivatinstrument i medelsförvaltningen	11
6.2.4 Motpartsstruktur för placeringar	12
6.2.5 Extern utlåning.....	12
KAPITEL 7 INTERNFINANS ÖVRIGA HANTERING	13
7.1 KONCERNENS VALUTAEXPONERING	13
7.2 KONCERNENS MOTPARTSRISK I DERIVATINSTRUMENT	13
KAPITEL 8 ÖVRIGT	14
8.1 KONCERNENS PENSIONS FÖRPLIKTELSE	14
8.1.1 Riskhantering av pensions skuld.....	14
8.1.2 Placering av pensionsmedel.....	14

Kapitel 1

Syfte, mål och giltighet

1.1 Syfte och inledning

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 gäller samtliga nämnder och styrelser.

Den finansiella verksamheten inom SLL är koncentrerad till koncernens internbank, AB SLL Internfinans (Internfinans), vilken på grund av sin särställning i koncernens finansiella verksamhet speciellt tilldelats tre kapitel i policyn. Vidare innebär särställningen att Internfinans styrdokumentation¹ utgör ett komplement till finanspolicyn när det gäller koncernens finansiella hantering och innehåller bl a ytterligare preciseringar.

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 2013 och ersätter den tidigare policyn (LS 1109-1166). Policyn gäller tills en ny uppdatering beslutas.

¹ ”Riktlinjer för den finansiella verksamheten för AB Stockholms läns landstings Internfinans”, fastställd av Internfinans styrelse och anmäld till landstingsstyrelsen.

Kapitel 2 Organisation och ansvarsfördelning

2.1 Ansvarsnivåer

Följande ansvarsnivåer kan identifieras. Internfinans fungerar som koncernens internbank.

Beslutande ansvarsnivå	Verkställighetsnivå (förvaltning/bolag)
Landstingsfullmäktige	Landstingsstyrelsen
Landstingsstyrelsen	Landstingsstyrelsens förvaltning
Års-/bolagsstämma och styrelse för Internfinans	Internfinans
Övriga nämnder/styrelser (års/bolagsstämma och styrelse)	Övriga förvaltningar och övriga helägda bolag

2.2 Organisation samt ansvars- och befogenhetsfördelning

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

2.2.1 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.

2.2.2 Landstingsstyrelsen

- Ansvarar för landstingets medelsförvaltning samt hantering av finansiella risker.
- Beslutar om avtal mellan landstinget och extern förvaltare.
- Träffar samverkansavtal mellan landstinget och Internfinans.
- Ansvarar för säkerställande av att målet avseende betalningsberedskap uppfylls.
- Beslutar om borgensåtaganden om maximalt 50 miljoner kr årligen (högst 10 miljoner kr per beslut).

2.2.3 Landstingsstyrelsens förvaltning

Landstingsstyrelsens förvaltning är landstingsstyrelsens verkställande verksamhet 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.

2.2.4 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.

2.2.5 Övriga nämnder/styrelser (års/bolagsstämma och styrelse)

- Ansvarar för att förvaltningens/bolagets finansiella verksamhet hanteras i enlighet med finanspolicy.
- Ansvarar för verksamhetens finansnetto.
- Avhänder sig uppkomna finansiella risker i samråd med Internfinans.
- Rapporterar följsamhet av Finanspolicy samt inkommer med likviditetsprognoser.

Kapitel 3 Koncernsamordning

3.1 Sammanhållen finansförvaltning

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

3.2 Internbanken – Internfinans

Landstingskoncernen har upprättat en internbank, AB SLL Internfinans, som spelar en central roll i koncernens finansförvaltning. Internfinans agerar externt i finansiella frågor för hela landstingskoncernens räkning. Övriga förvaltningar och bolag ska alltid samråda med Internfinans vid ärenden med externa motparter och får inte självständigt agera i finansiella frågor. Detta innebär bland annat att Internfinans hanterar hela koncernens skuldförvaltning och koncernens identifierade finansiella risker. Tre kapitel i denna policy reglerar specifikt Internfinans hantering och ger en bild av koncernens externa hantering.

3.3 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.

3.4 Likviditetsprognoser

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

3.5 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. För definitioner av finansiella risker, se bilaga 2. 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, se kapitlen som rör Internfinans.

¹ Gällande instruktioner återfinns i koncernens Ekonomihandbok.

3.6 Placeringar (utlåning)

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

3.7 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 kredit på marknaden sker endast av Internfinans. Upptagande och förtidslösen av lån hos Internfinans sker till marknadsmässiga villkor.

3.8 Förskottsbetalning

Vid förskottsbetalning uppkommer risk för att leverantören kommer på obestånd innan leveransen har utförts. Landstingets förvaltningar/bolag bör i möjligaste mån undvika förskottsbetalningar vid upphandlingar. Om förskottsbetalningar ändå sker ska förvaltningar/bolag ha erhållit bankgaranti från leverantören innan betalning av förskott erläggs. Bankgarantin ska utfärdas av bank med ratingnivå på lägst en av följande:

Standard & Poor's	A
Fitch	A
Moody's	A2

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 erhållas.

Om leverantören har en rating på lägst en av följande kan undantag i samråd med Internfinans beviljas:

Standard & Poor's	A
Fitch	A
Moody's	A2

Förvaltningar/bolag kan i samråd med Internfinans besluta om att inte skydda förskottsbetalningen om beloppet är högst 5 mkr och leveransen sker inom sex månader.

3.9 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.

Då det föreligger valutarisk, dvs om avtal avses tecknas i utländsk valuta, gäller att för belopp över motsvarande 5 miljoner kr (5 mkr) måste Internfinans kontaktas för avgörande huruvida valutasäkring ska ske eller ej. Utformningen av valutasäkring samt graden av säkring ska överenskommas mellan Internfinans och upphandlande verksamhet 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.

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

3.11 Pensionsförpliktelser

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

3.12 Detaljerade föreskrifter, koncerngemensamma rutiner

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

Kapitel 4

Uppföljning och kontroll

4.1 Generell rapportering av efterlevnad

Förvaltningar och bolag ska rapportera efterlevnad av finanspolicyn vid varje bokslut enligt gällande anvisningar i koncernens Ekonomihandbok. Efterlevnaden återrapporteras till landstingsfullmäktige vid delårs/årsbokslut. Rapportering av eventuella avvikelser från finanspolicy ska avse hela den aktuella perioden och inte endast det aktuella läget vid rapporteringstillfället. Även planerade/beslutade och/eller vidtagna korrigerande åtgärder ska noteras i rapporteringen.

4.2 Specifik rapportering

Förvaltningar och bolag ska i samband med varje bokslut enligt gällande anvisningar speciellt rapportera:

- valutaexponering överstigande motsvarande 2 mkr
- förskottsbetalning överstigande 5 mkr
- bankgarantier avseende förskottsbetalningar

Internfinans är slutmottagare av ovanstående rapportering och skall tillse att denna används i den finansiella riskhanteringen, inkluderat att bevaka och följa upp eventuella koncernövergripande limiter behandlade i övrigt i finanspolicyn.

Internfinans ska löpande rapportera efterlevnaden av sin egen styrdokumentation till Internfinans styrelse.

4.3 Avvikelser

Om avvikelse från finanspolicy konstateras ska Internfinans riskkontrollfunktion snarast meddelas och avvikelsen snarast behandlas i enlighet med gällande rutiner för avvikelshantering inom Internfinans som fastställts av Internfinans styrelse.

Kapitel 5

Internfinans upplåning och skuldförvaltning

5.1 Tillåtna finansieringsalternativ

Nedan specificeras tillåtna alternativ för finansiering.

- Upplåning i bank, finansiella institutioner 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 och finansiella kostnader under rullande 12- månadersperiod beräknat till och med senaste bokslut dividerat med 365 multiplicerat med målet för betalningsberedskapen uttryckt i antal dagar.

5.2.2 *Skuldens räntebindningstid*

För att balansera ränteomsättningsrisk, regleras den tillåtna genomsnittliga återstående räntebindningstiden för låneportföljen. Den totala låneportföljens räntebindningstid ska uppgå till mellan 2 och 5 år. Skuldförvaltningen ska utvärderas månadsvis mot en treårig jämförelseränta.

5.2.3 *Derivatinstrument i skuldförvaltningen*

Användning av räntederivat förutsätter god förståelse för instrumentets funktion, prissättning, tillhörande risker samt administrativa rutiner för att hantera dessa affärer. 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 ränteterminer, FRA-kontrakt, ränteswapar, ränteoptioner och kombinationer av dessa instrument. Innan ett derivatinstrument används för första gången ska Internfinans styrelse godkänna instrumentet.

5.2.4 *Skuldens förfallostruktur*

Landstingets låneförfall ska spridas över tiden så att refinansieringsbehoven inte blir allt för stora under en enskild tidsperiod.

Kapitel 6 Internfinans förvaltning av likvida medel

6.1 Tillåtna placeringar

Nedan specificeras tillåtna alternativ för placering av likvida medel.

- 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 värdepapper¹ 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.

¹ Med likvida räntebärande värdepapper avses a) statsskuldsväxlar, b) företagscertifikat och c) i övrigt räntebärande värdepapper som normalt omsätts på penningmarknaden och kvoterar av värdepappersinstitut, vilket enligt lag har Finansinspektionens tillstånd.

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	
Banker med ratingnivå på lägst en av följande:	Obegränsat	Max 1 100 mkr per motpart	
Standard & Poor's			A
Fitch			A
Moody's			A2
Av svenska staten helägda bolag med en löptid på upp till ett år och en ratingnivå motsvarande K-1 eller lägst en av följande:	Max 900 mkr	Max 500 mkr per motpart	
Standard & Poor's			A-2
Fitch			F-2
Moody's			P-2
Företagscertifikat med en löptid på upp till ett år och en ratingnivå motsvarande K-1 eller lägst en av följande:	Max 900 mkr	Max 500 mkr per emittent	
Standard & Poor's			A-2
Fitch			F-2
Moody's			P-2

Obegränsade medel får dock stå på konto i den bank där landstinget har sitt koncernkontosystem och räknas ej in i kreditrisken ovan.

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

All valutaexponering ska i samråd med berörda förvaltningar/ bolag begränsas enligt följande. Som regel ska belopp motsvarande 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.

Tillåtna derivatinstrument vid hantering av valutaexponering är valutaterminer, valutaswapar och valutaoptioner.

7.2 Koncernens motpartsrisk i derivatinstrument

Landstinget får ha banker med ratingnivå på lägst en av följande som motparter vid användandet av derivatinstrument:

Standard & Poor's	A
Fitch	A
Moody's	A2

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 verksameters 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 utan avgift 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 anlitade pensionsadministratören.

Landstinget tryggar dessutom genom en kommunal borgen utan avgift Locum AB:s pensionsförpliktelser samt solidarisk med Norrtälje kommun TioHundra AB:s pensionsförpliktelser.

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 uppnåts 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.

SLL återlånar för närvarande samtliga pensionsmedel.

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 risken 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.

Vidare ska placeringar endast göras i företag som följer kraven i de internationella konventioner som Sverige har undertecknat.

Bilaga 2: Definitioner av finansiella risker

Kreditrisk	Kreditrisk är risken att motparten i en transaktion inte fullgör sina förpliktelser. Avvecklingsrisk, kapitalrisk, motpartsrisk, landrisk, koncentrationsrisk och systemrisk ingår i kreditrisker.
Marknadsrisk	Marknadsrisk är risken att priserna på marknaden rör sig på ett ofördelaktigt sett. Ränterisk och valutarisk är olika former av marknadsrisk.
Likviditetsrisk	Likviditetsrisk är risken att det inte finns väl fungerande marknader som gör det möjligt att dels få likvida medel i utbyte mot värdepapper, dels förändra risken genom att ingå derivattransaktioner.
Motpartsrisk	Motpartsrisk avser risken att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser eller förpliktelser att leverera andra säkerheter.
Ränteomsättningsrisk	Ränteomsättningsrisk är risken att skulden omsätts till ofördelaktiga räntor.
Ränterisk	Ränterisk är risken att värdet på tillgångar och skulder förändras på ett ofördelaktigt vis då räntenivåer ändras.
Valutarisk	Valutarisk är risken att värdet på tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknat till svenska kronor, förändras på ett ofördelaktigt vis då växelkurser ändras.

Bilaga 3: 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.
Deposit	Tidsbunden placering (lån) av medel i bank med i förväg bestämd förfallotidpunkt. Vanligen med kort löptid.
Derivatinstrument	Finansiellt instrument vars värde baseras på och följer värdet på ett underliggande värdepapper, t ex statsskuldväxlar 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 oreglerade mellanhavanden.
Limit	Riskenivå 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.
Placeringshorisont	Den tidsperiod för vilken de förvaltade medlen ska vara investerade.
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.

Jämförelse mellan förslag och gällande finanspolicy

GÄLLANDE

FÖRSLAG

(ändringar med fet stil)

<p>3.8 Förskottsbetalning <i>"[...]Bankgarantin ska utfärdas av svensk bank¹ eller utländsk bank med en rating motsvarande minst A enligt Standard & Poor's.[...]"</i></p> <p><i>"[...] Om leverantören har en rating motsvarande minst A enligt Standard & Poor's kan undantag i samråd med Internfinans beviljas."</i></p>	<p>[...]Bankgarantin ska utfärdas av bank med ratingnivå på lägst en av följande:</p> <table border="1" data-bbox="1023 696 1390 846"> <tr> <td>Standard & Poor's</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td>A2</td> </tr> </table> <p>[...]Om leverantören har en rating på lägst en av följande kan undantag i samråd med Internfinans beviljas:</p> <table border="1" data-bbox="1010 987 1390 1137"> <tr> <td>Standard & Poor's</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td>A2</td> </tr> </table>	Standard & Poor's	A	Fitch	A	Moody's	A2	Standard & Poor's	A	Fitch	A	Moody's	A2
Standard & Poor's	A												
Fitch	A												
Moody's	A2												
Standard & Poor's	A												
Fitch	A												
Moody's	A2												
<p>3.9 Handel med utlandet, upphandling i utländsk valuta <i>"Då det föreligger valutarisk, dvs om avtal avses 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."</i></p>	<p>Då det föreligger valutarisk, dvs om avtal avses tecknas i utländsk valuta, gäller att för belopp motsvarande över 5 miljoner kr (5 mkr) måste Internfinans kontaktas för avgörande huruvida valutasäkring ska ske eller ej.</p>												
<p>4.1 Avvikelser <i>"Rapportering av eventuella avvikelser mot finanspolicy ska avse hela den aktuella perioden och inte endast det aktuella läget vid rapporteringstillfället."</i></p>	<p>Rapportering av eventuella avvikelser från finanspolicy ska avse hela den aktuella perioden och inte endast det aktuella läget vid rapporteringstillfället.</p>												
<p>5.2.1 Betalningsberedskap <i>"[...]Det bedömda behovet av betalningsberedskapen i kronor definieras som summan av verksamhetens kostnader och finansiella kostnader dividerat med 365 multiplicerat med målet för betalningsberedskapen uttryckt i antal dagar."</i></p>	<p>[...]Det bedömda behovet av betalningsberedskapen i kronor definieras som summan av verksamhetens kostnader och finansiella kostnader under rullande 12-månadersperiod beräknat till och med senaste bokslut dividerat med 365 multiplicerat med målet för betalningsberedskapen uttryckt i antal</p>												

dagar.

6.2.4 Motpartsstruktur för placeringar

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
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

Kategori	Maximal placeringsvolym per kategori	Maximal placeringsvolym per motpart/emittent
Svenska staten	Obegränsat	Obegränsat
Banker med ratingnivå på lägst en av följande: Standard & Poor's A Fitch A Moody's A2	Obegränsat	Max 1 100 mkr per motpart
Av svenska staten helägda bolag med en löptid på upp till ett år och en ratingnivå motsvarande K-1 eller lägst en av följande: Standard & Poor's A-2 Fitch F-2 Moody's P-2	Max 900 mkr	Max 500 mkr per motpart
Företagscertifikat med en löptid på upp till ett år och en ratingnivå motsvarande K-1 eller lägst en av följande: Standard & Poor's A-2 Fitch F-2 Moody's P-2	Max 900 mkr	Max 500 mkr per emittent

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."

Landstinget får ha banker med ratingnivå på lägst en av följande som motparter vid användandet av derivatinstrument:

Standard & Poor's	A
Fitch	A
Moody's	A2

