

FINANSPOLICY

Eda kommun inklusive bolagen

Innehållsförteckning

Finanspolicy Eda kommun.....	3
Övergripande mål för Finansverksamheten	3
Finansförvaltningens organisation	3
Upplåning.....	4
Likviditetsförvaltning.....	5
Långsiktig medelsförvaltning	7
Borgen.....	11
Intern kontroll	11
Rapportering.....	12
Ordlista.....	13

Finanspolicy Eda kommun

Finanspolicyn omfattar den verksamhet som bedrivs inom Eda kommunkoncern. Respektive styrelse för de i kommunkoncernen ingående bolagen förutsätts fatta beslut om bolagets finanspolicy inom ramen för kommunens övergripande policy.

Delegation från kommunfullmäktige framgår av kommunstyrelsens delegationsordning. Firmateckningsrätt framgår dels av kommunstyrelsens reglemente, dels av särskilda beslut. Dessa handlingar bifogas finanspolicyn.

Övergripande mål för Finansverksamheten

Med beaktande av de riskbegränsningar som anges i finanspolicyn är målsättningen att uppnå bästa möjliga finansnetto i kommunen och dess bolag.

Inom ramen för kommunallagens bestämmelser och denna policy ska på lång sikt kommunens och dess bolags upplåning ske till så låg kostnad som möjligt och de egna medlen placeras så att god avkastning erhålls.

Kommunens och dess bolags finansverksamhet ska drivas så att den medverkar till att säkerställa betalningsförmågan på kort och lång sikt.

Finansverksamheten ska genomföras på ett säkert och effektivt sätt utan spekulativa inslag och så att betryggande säkerhet alltid upprätthålls.

Finansverksamheten ska medverka till att kapitalanskaffning och kapitalanvändning i kommunen och dess bolag blir effektiv.

Finanspolicyn inkluderar de föreskrifter om medelsförvaltningen som enligt kommunallagen 8 kap § 3a avser kommunens pensionsmedel.

Finansförvaltningens organisation

Ansvarsnivåer enligt följande kan identifieras;

- | | |
|-----------------------------|--|
| Kommunfullmäktige | <ul style="list-style-type: none">- Beslutar om övergripande riktlinjer och policy för kommunkoncernen.- Beslutar om ramar för upp- och utlåning, borgen samt övriga finansiella mål. |
| Kommunstyrelsen (KS) | <ul style="list-style-type: none">- Ansvarar för medelsförvaltningen.- Verkställer kommunfullmäktiges beslut.- Inom ramen för fullmäktiges delegation beslutar styrelsen om upplåning, placering av kommunens medel, utlåning, externa förvaltningsuppdrag, borgen samt förvaltning av andra organisationers medel (t ex stiftelser) |
| Ekonomichefen | <ul style="list-style-type: none">- Ansvarar under kommunstyrelsen för genomförandet av den finansiella verksamheten på de sätt och inom de ramar som kommunstyrelsen beslutar. Dessutom ska ekonomichefen |

- ha det övergripande ansvaret för kommunkoncernens finansiella verksamhet såsom upplåning, utlåning, penningplacering, likvidhantering, borgens- och ansvarsförbindelser.
- genom kontinuerlig och aktiv medelshantering minska kapitalbindningen och åstadkomma lägre finansieringskostnader och därmed bidra till ett förbättrat finansnetto i koncernen.
- ansvara för att finanspolicyn är uppdaterad.
- ansvara för att finanspolicyn följs.
- bevaka och kontrollera de koncerninterna och externa riskerna.
- operativt utföra de lånebeslut som finns.
- lämna kommunstyrelsen rapporter om den finansiella utvecklingen och ställningen, om fattade finansiella beslut grundade på delegation samt i övrigt hos styrelsen initiera frågor inom det finansiella området.

Upplåning

Beslut om upplåning är en fråga av principiell beskaffenhet och förbehållen fullmäktige. I samband med beslut om budget fattar kommunfullmäktige beslut om ram för den långfristiga upplåningen samt om de omsättningar av lån som får ske under året.

Upplåning får genomföras för långfristiga finansieringar och för att trygga kommunens kortfristiga betalningsberedskap.

Kommunens upplåning ska ske med beaktande av kommunens likviditetssituation, den egna investeringstakten och penningmarknadsläget. Upplåningen ska ske till lägsta möjliga kostnad, till betryggande säkerhet och utan spekulativa inslag.

Genom att sprida låneportföljens och nyupplåningens förfallotider jämt över tiden blir den s k refinansieringsrisken mindre (svårt att till fördelaktiga villkor placera om och upplåna). Kreditförfallen bör spridas med jämna förfall under en tidsperiod upp till 10 (tio) år.

Lån i utländsk valuta får inte tas upp.

Nya former av upplåning prövas av kommunstyrelsen innan användning.

Upplåning får ske genom;

- Lån från kommunens helägda bolag
- Kommuninvest i Sverige AB
- Europeiska Investeringsbanken (EIB)
- Europeiska Utvecklingsbanken (CEB) ??
- Nordiska Investeringsbanken (NIB)
- Svensk bank eller svenskt kreditmarknadsbolag
- Utländsk bank om upplåning sker med tillämpning av svensk lag och svensk lånedokumentation

Upplåning som uteslutande syftar till att skaffa medel för placering med ränteförtjänst (arbitrageaffär är inte tillåtet). Detta får dock inte förhindra att upplåning sker vid en tidpunkt som bedöms vara lämplig för senare finansiering.

Räntebindningstiderna får ändras inom angivna gränser genom att använda försäkringsinstrument, s k derivat. Derivat får endast användas under förutsättning att det finns en underliggande position som t ex underliggande lån. För att minimera ränterisker är följande derivat tillåtna;

- Ränteoption (avtal om en räntenivå idag för en framtida datumbestämd affär om t ex upplåning. Valfritt för låntagaren att vid affärstidpunkten avgöra om affären ska genomföras eller ej. Exempel golv och tak).
- Räntetermin (samma som ränteoption men affären måste genomföras vid den tidpunkt som fastställts. Exempel FRA, Future Rate Agreement).
- Ränteswap (avtal om byte av räntebetalningar från rörlig till fast räntesats eller tvärtom).

Generellt gäller nedanstående riktlinjer för avtal om derivatinstrument, men i god tid innan avtal om derivatinstrument blir aktuellt ska kommunstyrelsen godkänna de motparter som får slutas avtal med. Ramavtal om ränteswapar bör upprättas med några motparter innan swapavtal blir aktuellt.

Externa swapar får endast ske med motparter som har lägst rating AA- (Standard & Poor's) eller Aa3 (Moody's) avseende löptid 1 år eller längre. För swapar med kortare löptid än 1 år tillåts motparter med rating lägst A-1 (Standard & Poor's) eller P-1 (Moody's).

Undantag kan medges för följande svenska motparter;

Skandinaviska Enskilda Banken

Swedbank

Nordea AB

Svenska Handelsbanken

Vid upptagande av lån eller användning av derivatinstrument ska anbud infordras på affärsmässiga grunder.

Leasing

Leasingfinansiering betraktas som upplåning och ingår i det rambeslut om upplåning som fattas av kommunfullmäktige. Ekonomichefen beslutar inom ramen för upplåning om leasingfinansiering.

Leasingfinansiering kan användas om den totala leasingavgiften är lägre än kostnaden för traditionell finansiering, eller om det ur t ex servicesynpunkt kan anses fördelaktigt trots en högre kostnad.

Likviditetsförvaltning

För att nå en effektiv penninghantering skall likviditetsplaneringen för hela kommunkoncernen vara samordnad. Likviditetsplanerna skall uppdateras på tider som finansfunktionen bestämmer. Härutöver rapporteras utan anmaning större förväntade avvikelser i penningflödet. Kommunens och bolagens planer sammanställs i en gemensam likviditetsplan för kommunkoncernen.

Likviditetsplaneringen skall

- ligga till grund för bedömning av betalningsberedskapen på kort och lång sikt,
- utgöra underlag för beslut om upplåning och placering av likvida medel.

Finansfunktionen skall se till att det i kommunkoncernen finns en tillfredsställande betalningsberedskap, vilken skall uppnås genom egen likviditet, avtalade kreditlöften samt bemyndigande om upptagande av kortfristiga krediter.

Betalningsberedskapen är beroende av tillgången på likvida medel, d v s kontanter eller sådana tillgångar som snabbt kan omsättas i kontanter. Inom ramen för likviditetsförvaltningen skall bundna placeringar överstigande 1 (ett) år ej ske.

Kommunfullmäktige beslutar årligen i samband med budgeten om vilken ram som skall gälla för kortfristig upplåning inklusive utlåning till bolag.

Kommunen kan avsätta medel för pensionsutbetalningar eller andra framtida investeringsändamål. Kommunfullmäktige beslutar årligen i samband med budgeten om hur stor del av likviditeten som skall avsättas för framtida ändamål.

Kommunfullmäktige beslutar om utlåning till kommunens helägda dotterbolag överstigande 1 år och överstigande MSEK 10. Ekonomichefen beslutar om, inom delegation från kommunstyrelsen, tillfällig utlåning till kommunens helägda dotterbolag på högst 1 år och maximalt MSEK 10.

Inom ramen för kommunstyrelsens delegation beslutar ekonomichefen om placering av likvida medel hos banker och kreditmarknadsinstitut. Ekonomichefen ansvarar för att likviditetsplanering sker.

Tillåtna tillgångsslag

Tillåtna tillgångsslag i likviditetsförvaltningen är;

- svenska räntebärande värdepapper
- likvida medel i svensk valuta

Investeringsfonder, där minst 95% av innehavet är denominerat i svensk valuta, avseende tillgångsslagen ovan får utnyttjas i förvaltningen.

Minst 50% av tillgångarna skall bestå av likvida tillgångar som kan frigöras för betalningar inom maximalt 5 (fem) bankdagar utan att det medför höga kostnader eller avgifter. Durationen bör i genomsnitt normalt inte överstiga 1 (ett) år.

Limiter för emittenter

Vid placering av medel i likviditetsförvaltningen är följande emittenter tillåtna;

- Svenska staten, av svenska staten helägda bolag eller av svenska staten garanterat värdepapper
- Kommuninvest, svenska kommuner och landsting
- Svenska banker och bostadsfinansieringsinstitut med rating om lägst BBB- eller Baa3 respektive lägst K-2 eller P-2 från Standard & Poor's respektive Moody's.
- Utlåning till av kommunen helägda bolag.
- Övriga emittenter av värdepapper med rating om lägst BBB- eller Baa3 respektive lägst K-2 eller P-2 från Standard & Poor's respektive Moody's.

Sista kategorin får utgöra maximalt 20% av likviditetsportföljen.

Undantaget svenska staten får ingen enskild emittent utgöra mer än 25% av likviditetsportföljen.

För investeringsfonder gäller att den genomsnittliga durationen respektive ratingen (betyg) ska följa ovan ställda limiter.

Långsiktig medelsförvaltning

Eda kommun har avsatt kapital för långsiktig medelsförvaltning. Förvaltningen skapar förutsättningar att minska långsiktiga likviditetsmässiga påfrestningar som kommer av åtaganden vad gäller framförallt framtida pensionsförpliktelser. Målsättningen är att uppnå en realavkastning på 3% per år, över en rullande 5-års period.

Placeringsinriktning

Kommunens kapital ska placeras i värdepapper eller investeringsfonder, förvaltade av externa förvaltare, alternativt i strukturerade produkter (indexobligationer) som i huvudsak motsvarar kommunens placeringsinriktning.

Ingen enskild extern förvaltare har ett totalansvar för portföljen. Det åligger därför kommunen att se till att allokeringen mellan tillgångsslagen håller sig inom angivna ramar.

Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag;

- Räntebärande värdepapper
- Aktier
- Alternativa tillgångsslag
- Indexobligationer avseende tillgångarna ovan
- Likvida medel i svensk valuta

Strategisk allokering

Normalportföljen anger portföljens strategiska, långsiktiga fördelning mellan tillgångsslagen. Vid beräkning av vikterna skall tillgångarnas aktuella marknadsvärde utgöra utgångspunkt. Fördelningen, i SEK, skall gälla för den totala portföljen vad avser den långsiktiga medelsförvaltningen.

Portföljen skall normalt vara fullinvesterad. Vid tillfällen då likvida medel kortsiktigt finns i förvaltningen hänförs dessa till tillgångsslaget Räntebärande värdepapper.

Tillgångsslag	Normalvikt och limiter, Portföljen totalt i %		
	Minimum	Normalvikt	Maximum
Räntebärande värdepapper	30	50	70
Aktier	20	40	60
- varav svenska	10	20	30
- varav utländska	10	20	30
Alternativa tillgångsslag	0	10	20

Rebalansering

Portföljens allokering ska normalt skötas passivt. Rebalansering till Normalviktning ska ske årsvis.

Rebalansering kan dock ske oftare på grund av kraftiga rörelser på finansmarknaderna då allokeringen i något tillgångsslag når förutbestämda minimi- eller maximivåer.

Rebalanseringen kan också ske mer sällan om förändringarna anses bli små och kostnaden för rebalansering oproportionerligt hög. En indirekt rebalansering kan ske i samband med Inflöde alternativt Utflöde av kapital till/från Portföljen.

Riktlinjer avseende de enskilda tillgångsslagen

För placeringar inom den räntebärande portföljen gäller följande limiter.

Observera att limiterna gäller även placeringar i indexobligationer, vilka ska vara kapitalskyddade till minst 90%, varvid det totala marknadsvärdet av ränteportföljen och indexobligationer skall medräknas.

Emittent/Värdepapper	Max andel per kategori, %	Max andel per emittent, %
Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper	100	100
Svenska kommuner och landsting	50	20
Svenska banker och bostadsfinansieringsinstitut med långfristig rating om lägst A (Standard & Poor's) eller A2 (Moody's)	60	30
Värdepapper med långfristig rating om lägst BBB- eller Baa3, respektive kortfristig rating om lägst A-2, K-2 eller P-2	40	10

Oaktat ovanstående kreditlimiter får 10% av den räntebärande portföljen investeras i investeringsfonder där innehavens genomsnittliga kreditrating uppgår till lägst BB (Standard & Poor's) respektive Ba (Moody's).

De räntebärande värdepapperna skall normalt vara denominerade i SEK, utan valutarisk. Följande valutabegränsningar gäller dock för ränteportföljen:

Valuta	Maximal andel %
SEK	100
EUR	25
USD	10
Övriga valutor	5

Aktier

Kommunens aktieportfölj skall normalt investera i börsnoterade aktier. Med börsnoterade aktier menas aktier som är föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet eller annat behörigt organ.

Marknadsvärdet av aktier hänförliga till en enskild emittent, eller emittenter inom samma koncern, får utgöra maximalt 10% av aktieportföljens totala marknadsvärde.

Alternativa tillgångsslag

Med traditionella investeringsformer menas långa innehav (fysiska köp) i börsnoterade aktier och räntebärande värdepapper, direkt eller genom investeringsfonder. I modern portföljförvaltning försöker man kombinera traditionella tillgångsslag med s.k. alternativa investeringar i syfte att minska den totala risken i portföljen och förbättra effektiviteten. Alternativa investeringar har låg korrelation till traditionella tillgångsslag, d v s uppvisar ett annat avkastningsmönster, vilket är positivt för den totala portföljen. Exempel på alternativa investeringar är hedgefonder, onoterade aktier (s.k. Private Equity) och råvaror.

Investeringar i hedgefonder skall i första hand ske i s.k. hedge fond i fond, d v s fonder som innehåller andra hedgefonder med olika strategier.

Hedgefonder har oftast sämre likviditet än andra fonder. Innehav i hedgefonder inom portföljen skall i normala fall kunna realiseras minst kvartalsvis, utan onormala kostnader. *Ingen enskild hedgefond får utgöra en större andel än 5% av den totala portföljen!*

Indexobligationer

Indexobligationer är s.k. strukturerade produkter som innebär en exponering mot specifika marknader, samtidigt som det nominella kapitalet normalt är skyddat genom garantier från emitterande bank eller institution. En indexobligation utgörs till den största delen av en nollkupongsobligation och till en mindre del av en option kopplad till en indexkonstruktion eller en korg av aktie eller fonder.

Endast indexobligationer med ett kapitalskydd om minst 90% får användas.

Indexobligationer ska räknas in med sitt marknadsvärde i tillgångsslaget Räntebärande värdepapper och ska vara emitterade i SEK. Emittent ska vara ett svenskt eller utländskt kreditinstitut med kreditrating om lägst A (Standard & Poor's) eller A2 (Moody's).

Motpartsrisken framgår av den översta tabellen på föregående sida där procentsatserna avser det totala värdet av såväl ränteportföljer som indexobligationer.

Övrigt

Investeringsfonder

Investeringsfonder ska stå under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande myndighet i annat EU land eller EES-land. Vid investering i fonder gäller fondens fondbestämmelser, och det åligger kommunen att säkerställa att fondbestämmelserna i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna policy.

Motpartsrisk

Placeringar får endast göras via företag som har Finansinspektionens (eller motsvarande myndighets i andra länder) tillstånd att utföra order avseende finansiella instrument på kunders uppdrag, enligt 2 kap 1§ Lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.

Transaktioner skall ske enligt principen betalning mot leverans. Undantag från denna princip är tillåten vid tillfällen då det normala förfarandet är ett annat, exempelvis vid handel med investeringsfonder.

Förvar

Portföljens tillgångar skall förvaras hos värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd att förvara finansiella instrument för kunders räkning och ta emot medel med redovisningsskyldighet, enligt 2 kap 2§ Lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.

Belåning

Portföljens tillgångar får inte belånas.

Derivat

Direkta placeringar i derivat får inte förekomma. Undantag görs för de derivat som ingår som en del i strukturerade produkter. Inom enskild investeringsfond får derivat användas under förutsättning att det inte utgör en väsentlig del av fondens investeringar/investeringsfilosofi. Exponeringen måste i allt väsentligt motsvara exponering som anges i denna policy och derivatpositionen måste täckas upp av erforderlig likviditet. Positionen får inte medföra att portföljen vid derivatets förfall överskrider limiterna som anges i denna policy.

För enskilda hedgefonder kan användandet av derivat vara betydande. Reglerna för derivat är inte tillämpliga för hedgefonder.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk innebär att ett finansiellt instrument eller annan tillgång inte kan avyttras eller förvärvas 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 clearing via clearingorganisation.

Med undantag för indexobligationer skall portföljens tillgångar 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 tillsynsmyndighet.

Fonder, som i sig är noterade eller registrerade som värdepapper, får investera i onoterade värdepapper om fonden i stort anses följa riktlinjerna i denna policy.

Etiska hänsyn

Vid placeringar i aktier ska etiska och miljömässiga hänsyn tas. Av etiska skäl ska placeringar undvikas i företag som har sin huvudsakliga verksamhet, produktion eller försäljning inom t ex krigsmaterial samt tobaks- och alkoholvaror. Vidare ska placeringar inte göras i företag som tillåter barnarbete i arbetsstyrkan, ej följer internationella lagar och diskriminerar individer på grund av kön, etnicitet eller religion.

Kontroll av detta ska ske utifrån en rimlig arbetsinsats.

Utvärdering

Utvärderingens syfte är att löpande informera om portföljens resultat, dels i förhållande till jämförelseindex, dels i relation till de uppsatta målen.

Som vägledning har skapats ett jämförelseindex som tar hänsyn till tillåtna tillgångsslag och portföljens Normalvikt.

Jämförelseindex

Tillgångsslag	Jämförelseindex	Vikt i totalindex, %
Räntebärande värdepapper	OMRX T Bill 50% OMRX T Bond 50%	50
Svenska aktier	SIXPRX	20
Utländska aktier	MSCI World	20
Alternativa tillgångsslag	SSVX 3m + 3%	10

Borgen

Kommunal borgen lämnas normalt endast till företag ingående i kommunkoncernen. I undantagsfall kan borgen beviljas för andra låntagare. När beslutet att medge kommunal borgen har vunnit laga kraft, får underskrift av handlingar ske.

Kommunen har som borgensman intresse av att varje investering som finansierats med borgenslån är försäkrad. Därför ska alla borgensåtaganden för investeringsändamål villkoras med ett förbehåll om att låntagaren ska hålla alla objekt försäkrade under hela den tid som borgen ska gälla.

Beslut om borgen anses som en fråga av principiell beskaffenhet varför beslutanderätten är förbehållen kommunfullmäktige. Beslut om borgensåtagande preskriberas efter 10 år, vilket innebär att borgensbeslutet inte får vara äldre än 10 år när lånet tas upp eller omsätts. I kommunens årsredovisning ska en riskbedömning av borgensåtagandena redovisas.

Kommunfullmäktige beslutar om en årlig borgensram till de kommunägda företagen. I övriga fall beslutar kommunfullmäktige om borgen för varje enskilt objekt. För enskilda objekt är borgen begränsad till lånets löptid.

Ekonomichefen beslutar, inom den av kommunfullmäktige årligen beslutade borgensramen för de kommunala företagen, om borgen för de kommunala företagen.

Intern kontroll

För att uppnå en god intern kontroll ska minst två personer ha insikt i varje affärshändelse. Det innebär att den som gör ett affärsavslut inte också ska bokföra och kontrollera affären.

Redovisningsekonomen och ekonomen i Eda kommun utför internkontrollen i finansarbetet. Avier och avräkningsnotor avseende finansiella transaktioner sänds direkt till redovisningsekonomen. Den person som utför affärsavslut/beslut överlämnar omedelbart dokumentation av affären till redovisningsekonomen. Finansiella transaktioner ska bokföras omedelbart.

Redovisningsekonomen och ekonomen kontrollerar att affären är i överensstämmelse med finanspolicy.

Redovisningsekonomen och ekonomen ska omedelbart rapportera till kommunstyrelsens ordförande och kommunens revisorer om misstanke om oegentligheter i finansverksamheten skulle uppkomma.

Rapportering

Ekonomichefen rapporterar till kommunstyrelsen i samband med delårs- och årsbokslut fattade beslut enligt denna policy. Rapporten ska även innehålla låne- och placeringsportföljens storlek och sammansättning samt likviditetssituationen.

Årligen, i samband med årsbokslut, ska en uppföljning av de åtgärder som vidtagits inom ramen för finanspolicyn lämnas till kommunfullmäktige.

Ordlista

Aktieportfölj	En förmögenhet som är placerad i aktier.
Allokering	Fördelning av tillgångsslag i portföljen.
Derivatinstrument	Riskhanteringsinstrument som kan härledas till ett underliggande värdepapper, t ex köp- och säljoptioner i aktier, ränteterminer m fl.
Duration	Kan beskrivas som en obligations vägda genomsnittliga återstående löptid. Durationen bestäms av obligationens och kupongernas återstående löptid, kupongernas storlek samt räntenivån. Durationen för en s.k. nollkupongsobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation lägre än dess löptid. Måttet beskriver obligationens räntekänslighet, dvs. hur mycket priset på obligationen ändras när räntenivån ändras med en procentenhet.
Emittent	Utgivare och garant av finansiella instrument.
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras pga. förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
FRA (Forward Rate Agreement)	Avtal om att en viss räntesats ska gälla under en bestämd framtida tidsperiod.
Förvarande värdepappersinstitut	Från kapitalförvaltare eller fondbolag fristående bank eller annat institut där förvärvade värdepapper skall deponeras och som skall ombesörja in- och utbetalningar rörande depå eller fond.
Hedgefond	Ett samlingsbegrepp för många olika typer av förvaltningsinriktningar, med vissa gemensamma drag: Absoluta avkastningsmål, låg korrelation till traditionella tillgångar (aktier, räntebärande värdepapper) och mycket vida, okonventionella placeringsregler (belåning, derivat, korta positioner). Bidrar till diversifiering i en portfölj.
Index, jämförelseindex	Mått på en marknads eller delmarknads värde, t ex SIX Portfolio Return Index (svenska aktier) och OMRX Total (svenska nominella räntor).
Indexobligation	Obligation där avkastningen är knuten till ett eller flera index.

Investeringsfond

Fond som förvaltar aktier och andra värdepapper och som administreras av särskilt fondbolag. Fonden ägs av andelsägarna, vilket betyder att förvaltaren inte under några omständigheter kan använda fondens tillgångar för att täcka förluster i förvaltarens verksamhet.

En fond som är registrerad i Sverige står under Finansinspektionens tillsyn och följer den svenska fondlagstiftningen. Inom EU finns ett särskilt direktiv som gäller fondverksamhet (UCITS). Det gör att fondlagstiftningen i de olika EU-länderna i stort överensstämmer. I länder utanför EU kan det dock finnas stora avvikelser i regelverken. Det finns två typer av investeringsfonder, specialfonder och värdepappersfonder. Specialfonder har friare placeringsbestämmelser, och vänder sig oftast till professionella investerare (hedgefonder är oftast specialfonder). Värdepappersfonder styrs av EU:s UCITS-direktiv.

Likvida medel

Likvida medel definieras som kassamedel, medel på depåkonto, bankräkning, dagsinlåning, specialinlåning samt sådana kortfristiga räntepapper som förvärvats i syfte att utgöra en likvid placering.

Likviditet

Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.

Limit

Riskenivå som begränsar innehav av finansiella instrument.

Löptid

Den tid som återstår till ett värdepapper förfaller till betalning.

Nollkupongsobligation

Fastförräntat obligationslån som emitteras utan kupongränta. Denna ackumuleras i stället och utbetalas vid lånets inlösen. Till skillnad från vanliga lån garanteras härigenom den angivna avkastningen. För vanliga lån måste kupongen återinvesteras till gällande marknadsränta.

Obligation

Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.

Option

Finansiellt instrument som ger innehavaren rätten, men inte skyldigheten, att köpa (köpoption) eller att sälja (säljoption) en viss egendom till ett förutbestämt pris inom en viss tidsperiod. Optionen

ger utfärdaren motsvarande skyldighet att sälja eller att köpa egendomen ifråga.

Portfölj

En förmögenhet som är placerad i olika tillgångar.

Rating, ratingkategorier

En rating är en relativ bedömning av en emittents förmåga att i tid infria sina betalningsförpliktelser. En rating avser i regel ett givet låneprogram eller annan given skuldförpliktelse och är en uppskattning av kredittagarens förmåga till en tidsmässigt korrekt återbetalning av emitterat papper i programmet. En rating kan dock även avse en viss emittents förmåga att fullgöra alla sina betalningsförpliktelser. Internationellt förekommer rating bland annat från Moody's och Standard & Poor's.

Kortfristiga ratingskalor:

Förklaring	Moody's	Standard & Poor's	Standard & Poor's – nordisk rating
Högsta kreditvärdighet	Prime-1	A-1	K-1
Hög kreditvärdighet	Prime-2	A-2	K-2
Adekvat kreditvärdighet	Prime-3	A-3	K-3
Spekulativ kategori		B	K-4
Bristande betalningsförmåga	Not prime	C	K-5
Betalningsinställelse/Konkurs		D	BK

Långfristiga ratingskalor:

Förklaring	Moody's	Standard & Poor's
<i>Investment Grade</i>		
Högsta kvalitet	Aaa	AAA
Hög kvalitet	Aa	AA
Övre mellannivå	A	A
Mellannivå	Baa	BBB
<i>Speculative Grade</i>		
Övervägande spekulativ	Ba	BB
Spekulativ, låg nivå	B	B
Svag, nästintill konkurs	Caa	CCC
Högsta spekulation	Ca	CC
Lägst kvalitet	C	C
Konkurs		D

	Standard & Poor's kan använda + eller - för att modifiera vissa ratings. Moody's använder siffror 1 (högst), 2 och 3 inom intervallet Aa1 till B3.
Realavkastning	Nominell avkastning minus inflation, vilket ger en avkastning med hänsyn tagen till inflationen.
Rebalansering	I det fall portföljens tillgångar utvecklas på ett sådant sätt så att de övergripande limiterna överträds krävs en rebalansering för att åter vara inom stipulerade limiter. Innebär alltså att portföljen viktas om för att återigen vara i balans med limiterna.
Ränteswap	Avtal om byte av räntebetalningar från fast till rörlig räntesats och vice versa.
Strukturerad produkt	Derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i ett och samma strukturerade värdepapper.
Termin	Ömsesidigt förpliktande avtal mellan två parter om köp och försäljning av en viss mängd av en viss vara med likvid vid en bestämd framtida tidpunkt. Exempel på sådan termin är aktie-, ränte- och indextermin.
Tillgångsslag	Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag.
Valutarisk	Risken att tillgångar noterade i utländsk valuta faller i värde mätt i egen valuta p g a att den egna valutan stiger/utländska valutan faller.

§ 3

Dnr KS 2009-282

Antagande av finanspolicy för Eda kommun inklusive bolagen**Sammanfattning**

Kommunledningsförvaltningen har upprättat förslag till finanspolicy för Eda kommun samt bolagen.

Beslutsunderlag

Kommunledningsförvaltningens tjänsteskrivelse 2009-12-14
Upprättat förslag till finanspolicy för Eda kommun samt bolagen.
Arbetsutskottets protokoll 2009-12-15, § 169
Kommunstyrelsens protokoll 2010-01-08, § 4

Kommunfullmäktiges beslut

Finanspolicy för Eda kommun samt bolagen godkänns.

Beslutet expedieras till

Eda Energi AB
Eda Bostads AB
Valfjället Skicenter AB

Justerandes sign

Utdragsbestyrkande