

Finanspolicy

för

Västerviks kommunkoncern



Fastställd av kommunfullmäktige 2014-02-24, § 20
Gäller från 1 mars 2014

1 Inledning

På uppdrag av kommunfullmäktige ska Västerviks Kommuns Förvaltnings AB och dess internbank ansvara för samordningen av kommunkoncernens finansiella verksamhet.

Koncernens finansiella affärer ska genomföras av koncernens internbank. Derivatet i kommunens namn och övriga finansiella affärer i Västerviks Kommuns Förvaltnings AB:s namn.

2 Syfte

Finanspolicyen ska vara ett övergripande ramverk som fastställer hur finansiell verksamhet och finansiella risker ska hanteras inom Västerviks kommunkoncern.

Med kommunkoncernen avses i denna policy Västerviks kommun samt de hel- och delägda kommunala bolagen och i förekommande fall dess dotterbolag.

Som ett komplement till finanspolicyen finns av Västerviks Kommuns Förvaltnings AB utfärdade riktlinjer med finansinstruktioner, som mer i detalj beskriver regler för den finansiella hanteringen.

3 Mål

Den övergripande målsättningen för finansverksamheten är att vid varje tillfälle säkerställa koncernens kort- och långsiktiga kapitalförsörjning.

Målet för skuldförvaltningen är att minimera upplåningskostnaden. Skuldportföljen skall förvaltas till så låga kostnader som möjligt med hänsyn tagen till beslutade regelverk. Målet är vidare att styra räntexponeringen inom angivna ramar för att minska negativa effekter av ränteförändringar.

Målsättningen vad gäller kommunkoncernens betalningsströmmar ska vara att eliminera onödig kapitalbindning samt att utforma betalningsrutiner så att betalningsströmmarna flyter optimalt.

Internbanken ska även sträva efter att uppnå lägsta möjliga kostnad för betalningsrutiner och övriga finansiella tjänster.

4 Finansiering

Finansiering får endast ske inom de låneramar som fastställs av kommunfullmäktige.

Förtida upplåning får genomföras om marknaden erbjuder goda villkor. Krediter får också upptas för att ha en god betalningsberedskap. Upplåning för placering vars enda syfte är att skapa vinster är ej tillåtet.

Inga lån med valutarisker får tas upp.

Leasing

Leasing får endast tillämpas för personbilar, täckta lastbilar och bussar under 3,5 ton under förutsättning att det utgör ett mer fördelaktigt alternativ än andra finansieringsformer.

5 Riskhantering

Ränterisk i finansieringen

Målsättningen är att begränsa resultateffekterna av kraftiga ränterörelser. Ränterisken ska hanteras genom att reglera räntebindningstiden i skuldportföljen.

Motpartsrisk

Upplåning av likvida medel får endast ske hos kreditgivare, motparter, som efter kontroll kan anses som långsiktigt tillförlitliga.

Godkända motparter vid derivataffärer

Nordisk bank eller motpart med rating om minst A- (S&P) eller A3 (Moody)

Derivat

Följande derivat och kombinationer av desamma, är godkända som instrument för skuldförvaltningen:

Ränteswap

Ränteoptioner (t.ex. Cap/Floor)

FRA (Forward rate agreement)/ Terminer

6 Likviditetshantering och finansiella placeringar

Koncernen ska sträva efter att hålla så små likvida finansiella tillgångar som möjligt. Överskottslikviditet ska i första hand användas för att lösa räntebärande lån.

Kommunkoncernen ska ha tillräckliga likvida medel tillgängliga som täcker utbetalningarna vid varje tillfälle.

Placeringsmandat

Likvida medel placeras med högst ett års löptid och endast i nedanstående placeringsalternativ:

Svenska staten
Svensk bank
Svenskt hypoteksinstitut
Svenska kommuner och landsting

Aktier och derivatinstrument är ej tillåtna i medelsförvaltningen.

7 Utlåning

Utlåning kan ske till interna och externa motparter.

Internt

Intern utlåning får ske till kommunen och till kommunens majoritetsägda bolag. Syftet med intern utlåning är att samordna kommunkoncernens medel för att minimera den totala finansieringskostnaden.

Extern utlåning enligt särskilda beslut och avtal

Utlåning till externa motparter kan ske efter särskilt beslut i Västerviks Kommuns Förvaltnings AB upp till en miljon kronor och på belopp däröver beslut i kommunfullmäktige.

8 Borgen

Lagstadgade borgensåtaganden beslutas av kommunstyrelsen.
Övriga borgensåtaganden beslutas av kommunfullmäktige.

Kommunal borgen får endast lämnas till hel- eller delägda kommunala bolag i Västerviks kommun, undantag Kommuninvest där solidarisk borgen gäller. Undantag gäller också borgen lämnad före 2014-01-01.

9 Uppföljning och utvärdering

Den finansiella verksamheten ska följas upp kontinuerligt.

Ordlista

Avkastningskurva

En sammanbunden "kurva" som visar räntenoteringar med samma kreditrisk för olika löptider. Avkastningskurvan kan ses som ett uttryck för marknadens framtida ränteförväntningar.

Baspunkt

Mått på ränta. En baspunkt motsvarar 0,01 %.

Benchmark

Ett jämförelseobjekt för en portföljs avkastning/kostnad. Benchmark kan ofta vara specifikt marknadsindex eller kombinationer av index.

Cap (räntetak)

Engelska för tak. Ett instrument som innebär att låntagaren betalar en premie för rätten att inte behöva betala räntor över en viss nivå.

Cash flow

Det flöde av likvida medel som uppkommer i en organisation som följd av in- och utbetalningar i den löpande verksamheten.

Cash management

Att hantera intäcks- och kostnadsflöden på ett effektivt sätt.

Certifikat

Upplåningsinstrument med kortare räntebindning på penningmarknaden för staten, banker, företag med flera. Fungerar i praktiken som en obligation, men är underställd ett annat regelverk

Collar (kombination av räntetak och räntegolv)

Avtal där en övre och nedre gräns för en serie rörliga räntebetalningar är bestämda på förhand.

Deposit

Tidsbunden placering/lån av medel i bank med i förväg bestämd förfallotidpunkt. Tillåter ej förtida uttag.

Derivatinstrument

Finansiellt instrument som är kopplat till andra finansiella instrument och där kursutvecklingen bestäms av utvecklingen för ett eller flera underliggande instrument. Exempel är option, termin, swap och FRA.

Duration

Löptid. Ett mått på ränterisk för räntebärande tillgångar och skulder. Uttryck för räntekänslighet vid ränteställningar på nuvärdet för ett lån eller fordran. Är samtidigt ett uttryck för genomsnittlig viktad återstående löptid för ett lån eller en fordran.

Effektiv ränta

Årlig kostnad kopplad till ett lån, som i sin enklast form beräknas utifrån nominell ränta och antal förfallodagar per år. Här ingår också eventuella andra påverkande faktorer som avgifter, provision mm. Ju högre nominell ränta och ju fler förfallodagar per år, desto högre effektiv ränta.

Effektiv årsränta

Den effektiva räntan uppräknad på årsbasis.

Emittent

Företag eller organisation som ger ut nya värdepapper. Utgivare kan t.ex. vara ett bolag, staten, kommun eller landsting.

Floor (räntegolv)

Engelska för golv. Ett instrument som innebär att ge innehavaren skydd mot sjunkande räntor under en på förhand bestämd nivå. Man sätter ett golv för hur lågt räntan får sjunka.

FRA

Forward Rate Agreement, överenskommelse mellan två parter om framtida räntebetalningar enl. standardiserade kontrakt. Den i förväg bestämda räntan blir den man betalar oavsett vad som händer med marknadsräntorna.

Hedging

Engelskt uttryck som betyder att skydda sig mot förlust om marknadspri- serna förändras.

Index

Mått på en marknads eller delmarknads värde.

Nominell ränta

Gällande låneränta (räntesats).

Option

Rättigheten men inte skyldigheten att ingå en transaktion till i förväg bestämda villkor med en viss motpart.

Rating

Internationell kreditvärdering som används vid upplåning. Högsta betyg är AAA, och sämsta är CCC och D. För att skilja sig från varandra kan olika värderingsinstitut ha olika sätt att formulera värderingen. Moody's benämner till exempel sin högsta värdering Aaa medan Standard & Poor's använder AAA.

Realräntan

Definieras som nominell ränta minus inflationsförväntningar. I dagligt tal nominell ränta minus faktisk inflation.

Reporänta

Riksbankens styrränta.

Räntebas (räntedagar)

Antalet dagar under ett år som ränta på ett lån beräknas efter. Definierar hur räntebeloppet ska räknas ut med hänsyn till antalet dagar under ett år.

Räntebindningstid

Tidsperiod under vilken räntan på ett lån eller placering är fast.

Räntejustering

Ändring av låneräntan en eller flera gånger under låneperioden.

Ränteswap

Byte av fast och rörliga räntor mot varandra för att anpassa räntebetalningarna eller räntebindningstiden.

Stibor

Stockholm InterBank Offered Rate. Räntan som svenska banker betalar när de lånar pengar av varandra.

Noteras dagligen av utvalda banker i Sverige och publiceras av Stockholmsbörsen varje bankdag kl. 11.00.

Användes ofta som referensränta när det gäller handel med räntebärande instrument och kortfristiga lån.

Termin (futures)

Ett avtal om köp eller försäljning av en underliggande värdepapper till ett visst pris vid en viss tidpunkt.

Riktlinjer finansverksamhet

för
Västerviks kommunkoncern



Fastställda av kommunstyrelsen 2013-02-25, § 49

1 Inledning

Dessa riktlinjer är fastställda av Västerviks Kommuns Förvaltnings AB och reglerar mer i detalj de finansiella risker som uppkommer i den löpande verksamheten inom kommunkoncernen och fungerar som ett komplement till den finanspolicy kommunfullmäktige fastställt.

1.1 Revidering av riktlinjer

Riktlinjerna ska revideras vid behov.

1.2 Syfte

Syftet med dessa riktlinjer är att

- definiera och fastställa ramar och instruktioner för hur finansverksamheten inom kommunkoncernen ska bedrivas
- fastställa finansiell rapportering och kontroll
- ange hur ansvaret för finansverksamheten är fördelat
- ange vilka finansiella risker kommunkoncernen är beredd att ta samt hur dessa skall begränsas

1.3 Mål

Målet med finansverksamheten är att vid varje tillfälle säkerställa kommunkoncernens kort och långsiktiga kapitalförsörjning.

Inom ramen för denna uppgift, samt inom fastställda riskmått, ha en så god avkastning och en så låg upplåningskostnad som möjligt.

2 Organisation och ansvarsfördelning

Den externa finansiella verksamheten bedrivs inom Västerviks Kommuns Förvaltnings AB:s internbank. Internbanken ansvarar för kommunkoncernens samordning av den totala finansiella strategin, cash-management, likviditetshantering, kapitalanskaffning på kort och lång sikt samt placering av kort och långsiktig överskottslikviditet.

Den centrala finansfunktionen ska underlätta en effektiv samordning av kommunkoncernens finansiella aktiviteter och hantering av de finansiella risker som uppstår.

2.1 Organisation



Koncernens finansverksamhet leds av VD:n i Västerviks Kommuns Förvaltnings AB som till sitt förfogande har en finansgrupp som består av verkställande direktörerna för Västerviks Bostads AB, Västervik Miljö- o Energi samt finansekonom eller motsvarande i internbanken.

Organisatoriskt är internbanken placerad inom Västerviks Kommuns Förvaltnings AB. Enligt kommunfullmäktiges beslut skall finansverksamheten i kommunkoncernen samordnas centralt inom internbanken.

2.2 Ansvarsfördelning

Ansvar för finanshanteringen inom kommunkoncernen fördelas mellan kommunfullmäktige, Västerviks Kommuns Förvaltnings AB, VD:n i Västerviks Kommuns Förvaltnings AB, finansekonom eller motsvarande och hel- och delägda kommunala bolag samt kommunen.

2.2.1 Kommunfullmäktige

Kommunfullmäktiges ansvar består i att

- fastställa den gemensamma finanspolicyn för kommunkoncernen
- följa utvecklingen av finansverksamheten genom årsbokslut och övrig finansiell rapportering
- årligen fastställa ram för kommunkoncernens externa upplåning med ledning av enheternas behov.
- årligen fastställa låneram för de majoritetsägda bolagen.

Kommunfullmäktige delegerar det operativa ansvaret för finanshanteringen till Västerviks kommuns Förvaltnings AB.

2.2.2 Västerviks Kommuns Förvaltnings AB

Västerviks Kommuns Förvaltnings AB ansvar består i att

- fastställa riktlinjer för Västerviks kommunkoncern
- årligen ompröva finanspolicyn och riktlinjer och informera kommunfullmäktige om det finns behov av att göra ändringar
- besluta om publika låneprogram och andra nya upplåningsformer
- besluta om tillfälliga och mindre omfattande avsteg från finanspolicyn om särskilda skäl föreligger och rapportera detta vid nästa rapporteringstillfälle till kommunfullmäktige

2.2.3 VD:n i Västerviks Kommuns Förvaltnings AB

VD:ns ansvar är

- ordförande i finansgruppen
- ytterst ansvara för finansverksamheten inom kommunkoncernen
- tillse att den fastställda policyn och riktlinjerna efterlevs och sprids i organisationen
- löpande följa utvecklingen inom finansverksamheten genom att ta del av den fortlöpande finansiella rapporteringen.

Som ett led i den finansiella samordningen finns en finansgrupp. Gruppen ska vara ett rådgivande samarbetsorgan inom kommunkoncernen och ska

- löpande föra strategiska diskussioner och följa utvecklingen inom finanssektorn
- ta del av den fortlöpande finansiella rapporteringen
- löpande följa och föreslå förändringar av fastställda risknivåer

2.2.4 Finansekonom eller motsvarande

Finansekonom eller motsvarande ansvar består i att

- löpande hantera finansverksamheten inom kommunkoncernen
- genomföra finansiella affärer och affärsavslut
- samordna kommunkoncernens finanshantering i internbanken
- likviditetsplanering för hela kommunkoncernen
- uppdatera finanspolicyn och riktlinjer för kommunkoncernens finansverksamhet
- bereda ärenden inom det finansiella området
- rapportering och information till kommunkoncernen

2.2.5 Hel- och delägda kommunala bolag samt kommunen

De kommunala bolagen och kommunens ansvar är att i linje med av kommunfullmäktige beslutade ägaredirektiv ansvara för

- säkerställa att de finansiella riskerna identifieras
- finanspolicyn och riktlinjerna implementeras och följs
- alla finansiella transaktioner utförs med internbanken som motpart

- tillhandahålla den rapportering och information som behövs för att internbanken ska kunna hantera upplåning, placeringar, finansiella risker och likviditetsstyrning

3 Finansiering

3.1 Mål

Målet för skuldförvaltningen är att minimera upplåningskostnaden, samt att trygga finansieringen för verksamheten på lång sikt. Målet är vidare att styra räntexponering inom angivna ramar för att minska negativa effekter av ränteförändringar.

3.2 Låneramar -externt

Totalt extern låneram för kommunkoncernen är befintliga lån, kontokrediter och nyupplåning.

Kommunkoncernens låneramar fastställs årligen.

3.3 Den externa skuldportföljen

Finansiering ska ske med den förmånligaste finansieringskällan med hänsyn tagen till beslutade regelverk.

3.4 Refinansieringsrisk

Finansieringsrisk är risken för att kommunkoncernen vid varje tillfälle inte har tillgång till erforderlig finansiering samt priset på den finansiella transaktionen. Risken kan uppstå om koncernen blir allt för beroende av en finansieringskälla eller om refinansiering av hela eller en stor del av skuldportföljen skall ske vid ett tillfälle.

För att hantering denna risk gäller att:

- sprida förfallostrukturen i skuldportföljen
- fördela finansieringen på flera motparter
- löpande förhandla med finansiärer

3.5 Ränterisk

Med ränterisk avses risken för att förändringar i räntenivån påverkar kommunkoncernens finansnetto negativt genom ökade upplåningskostnader. Målsättningen är att begränsa resultateffekterna av kraftiga ränterörelser.

Ränterisken ska hanteras genom att reglera strukturen på ränteförfallen i skuldportföljen och/eller genom att använda räntederivat.

Den genomsnittliga löptiden på räntebindningen i skuldportföljen ska vid varje tidpunkt överstiga ett år och får maximalt vara fem år.

Den genomsnittliga löptiden på räntebindningen i skuldportföljen ska mätas inklusive samtliga derivatkontrakt.

3.6 Leasing

All typ av leasing är att se som finansiering och ska hanteras enligt samma regler som gäller för upplåning.

4 Intern utlåning

Syftet med intern finansiering är att samordna kommunkoncernens medel för att minimera den totala finansieringskostnaden.

4.1 Nettolåneskuld

Varje enhet (kommunen och bolagen) har en garanterad långfristig kreditlimit på sina konton i koncernkontosystemet, en checkräkningskredit. Storleken är alltid lika med den från tid till annan gällande låneram.

Varje enhet utnyttjar sin inkommande och befintliga likviditet, genom att dessa medel går in på samma konto som bolagen/kommunens samlade lånestock, vilket innebär att nettolåneskulden minimeras vid varje tidpunkt.

4.2 Ränta på checkkrediten

Räntekostnaden för att finansiera enheterna totala behov överförs proportionellt på låntagarna.

Räntesättningen grundas på kostnaden för den totala finansieringen. Räntepåslag för de interna kontona kan förekomma efter särskilda beslut i kommunfullmäktige.

Samma kapitaliseringsregler som gäller koncernkontosystemet mot extern part gäller även internt.

5 Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken för att kommunkoncernen inte har tillgång till likvida medel för sina utbetalningar.

Likvida medel definieras för kommunkoncernen som;

- kassa, bank, bankgiro- och plusgiro
- utnyttjade, kontrakterade checkräkningskrediter
- placerade medel som kan frigöras inom två bankdagar

Målet är att ha likvida medel tillgängliga som täcker utbetalningarna vid varje tillfälle.

Likviditetsbehovet ska sammanställas av internbanken utifrån likviditetsrapporter från kommunen och bolagen inom kommunkoncernen. Likviditetsplaneringen innefattar kommunkoncernens investeringar och löpande verksamhet.

6 Placeringar

Placeringsverksamheten ska hanteras i linje med kommunallagen där det anges att kommunen ska förvalta sina medel på ett sådant sätt att krav på god avkastning och betryggande säkerhet kan tillgodoses.

Överskottslikviditet är den likviditet som uppstår vid tillfälliga likviditetsfluktuationer inom kommunkoncernen. All överskottslikviditet ska i första hand användas för att återbetala utestående lån och/eller täcka lånebehovet inom kommunkoncernen.

Målet för placeringen av tillfällig överskottslikviditet är att, med beaktande av att betryggande säkerhet kan tillgodoses, maximera avkastningen på placeringen.

Placering av överskottslikviditet utanför koncernkontosystemet kan ske efter särskilt beslut.

6.1 Ränterisk i placeringar

Risken för att placeringens avkastning eller dess värde förändras till följd av en förändring i marknadsräntan.

Ett sätt att begränsa ränterisken är att begränsa längden på placeringen. En kortare placering är utsatt för mindre ränterisk än en lång placering.

Placering av överskottslikviditet ska i första hand hållas till förfall och placeras i räntebärande instrument med kort löptid.

6.2 Kreditrisk och likviditetsrisk i placeringar

Kreditrisk definieras som risken att motparten i en finansiell placering inte kan uppfylla villkoren i kontraktet vilket förorsakar en förlust.

Likviditetsrisken innebär att man vid önskat tillfälle inte kan sälja sin placering till beräknat pris på andrahandsmarknaden.

För att begränsa likviditetsrisken får placeringar endast ske i instrument med god likviditet.

Placering får endast ske med motpart som har god kreditvärdighet och kreditrisken ska spridas genom att fördela placeringar mellan olika emittenter.

7 Valutarisk

Risken för valutakursförändringar påverkar kommunkoncernens resultat negativt.

Exponering i utländsk valuta uppstår då kommunkoncernen förväntar sig framtida flöden i utländska valutor. Målet för hantering av valutarisken är att minimera dess påverkan på kommunkoncernens resultat.

All hantering av valutarisk inom kommunkoncernen ska ske i samråd med internbanken.

8 Operativa risker

Operativ risk kan definieras som risken för förluster till följd av bristfälliga interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller brottslig verksamhet.

De operativa riskerna ska begränsas genom att ha

- väl definierat ansvar inom organisationen i den finansiella verksamheten.
- ha en väl definierad arbetsfördelning, där ingen person ensam ska handlägga en transaktion genom hela behandlingskedjan och där arbetet som utförs av en viss befattningshavare blir föremål för oberoende kontroll av någon annan.
- internt beslutsunderlag ska upprättas för transaktioner gällande upplåning, räntebindning, placeringar och derivataffärer, som ska innehålla samtliga överenskomna villkor. Underlaget skall undertecknas av den person som utfört affären och ytterligare en person enl. delegation.
- externa handlingar som upprättas ska undertecknas av samma två personer
- säkerställa att finanshanteringen sker i linje med policy och riktlinjer avseende ansvar, rapportering och hantering av finansiella risker.

9 Rapportering

Syftet med rapportering är att

- möjliggöra uppföljning av att finanspolicyn följs
- sammanställa och kontrollera finansiella risker inom kommunkoncernen
- följa upp utfall mot fastställda ramar
- hålla kommunfullmäktige, kommunstyrelsen, Västerviks Kommuns Förvaltnings AB:s styrelse och hel- och delägda kommunala bolags styrelser informerade om kommunkoncernens finansiella verksamhet

Internbanken ska rapportera finansverksamhetens utveckling

- månatligen till kommunstyrelsen och Västerviks Kommuns Förvaltnings AB:s styrelse
- per tertial till kommunfullmäktige och bolagens styrelser.

De hel- och delägda bolagen samt kommunen ska på begäran från internbanken lämna den information som behövs för att kunna hantera koncernens finansverksamhet på ett effektivt och säkert sätt.

Specifika eller avvikande händelser ska rapporteras utan tidsfördröjning till kommunstyrelsen och Västerviks Kommuns Förvaltnings AB:s styrelse.

Ordlista

Avkastningskurva

En sammanbunden "kurva" som visar räntenoteringar med samma kreditrisk för olika löptider. Avkastningskurvan kan ses som ett uttryck för marknadens framtida ränteförväntningar.

Baspunkt

Mått på ränta. En baspunkt motsvarar 0,01 %.

Benchmark

Ett jämförelseobjekt för en portföljs avkastning/kostnad. Benchmark kan ofta vara specifikt marknadsindex eller kombinationer av index.

Cap (räntetak)

Engelska för tak. Ett instrument som innebär att låntagaren betalar en premie för rätten att inte behöva betala räntor över en viss nivå.

Cash flow

Det flöde av likvida medel som uppkommer i en organisation som följd av in- och utbetalningar i den löpande verksamheten.

Cash management

Att hantera intäcks- och kostnadsflöden på ett effektivt sätt.

Certifikat

Upplåningsinstrument med kortare räntebindning på penningmarknaden för staten, banker, företag med flera. Fungerar i praktiken som en obligation, men är underställd ett annat regelverk

Collar (kombination av räntetak och räntegolv)

Avtal där en övre och nedre gräns för en serie rörliga räntebetalningar är bestämda på förhand.

Deposit

Tidsbunden placering/lån av medel i bank med i förväg bestämd förfallotidpunkt. Tillåter ej förtida uttag.

Derivatinstrument

Finansiellt instrument som är kopplat till andra finansiella instrument och där kursutvecklingen bestäms av utvecklingen för ett eller flera underliggande instrument. Exempel är option, termin, swap och FRA.

Duration

Löptid. Ett mått på ränterisk för räntebärande tillgångar och skulder. Uttryck för räntekänslighet vid ränteställningar på nuvärdet för ett lån eller fordran. Är samtidigt ett uttryck för genomsnittlig viktad återstående löptid för ett lån eller en fordran.

Effektiv ränta

Årlig kostnad kopplad till ett lån, som i sin enklast form beräknas utifrån nominell ränta och antal förfallodagar per år. Här ingår också eventuella andra påverkande faktorer som avgifter, provision mm. Ju högre nominell ränta och ju fler förfallodagar per år, desto högre effektiv ränta.

Effektiv årsränta

Den effektiva räntan uppräknad på årsbasis.

Emittent

Företag eller organisation som ger ut nya värdepapper. Utgivare kan t. ex. vara ett bolag, staten, kommun eller landsting.

Floor (räntegolv)

Engelska för golv. Ett instrument som innebär att ge innehavaren skydd mot sjunkande räntor under en på förhand bestämd nivå. Man sätter ett golv för hur lågt räntan får sjunka.

FRA

Forward Rate Agreement, överenskommelse mellan två parter om framtida räntebetalningar enl. standardiserade kontrakt. Den i förväg bestämda räntan blir den man betalar oavsett vad som händer med marknadsräntorna.

Hedging

Engelskt uttryck som betyder att skydda sig mot förlust om marknadspri- serna förändras.

Index

Mått på en marknads eller delmarknads värde.

Nominell ränta

Gällande låneränta (räntesats).

Option

Rättigheten men inte skyldigheten att ingå en transaktion till i förväg bestämda villkor med en viss motpart.

Rating

Internationell kreditvärdering som används vid upplåning. Högsta betyg är AAA, och sämsta är CCC och D. För att skilja sig från varandra kan olika värderingsinstitut ha olika sätt att formulera värderingen. Moody's benämner till exempel sin högsta värdering Aaa medan Standard & Poor's använder AAA.

Realräntan

Definieras som nominell ränta minus inflationsförväntningar. I dagligt tal nominell ränta minus faktisk inflation.

Reporänta

Riksbankens styrränta.

Räntebas (räntedagar)

Antalet dagar under ett år som ränta på ett lån beräknas efter. Definierar hur räntebeloppet ska räknas ut med hänsyn till antalet dagar under ett år.

Räntebindningstid

Tidsperiod under vilken räntan på ett lån eller placering är fast.

Räntejustering

Ändring av låneräntan en eller flera gånger under låneperioden.

Ränteswap

Byte av fast och rörliga räntor mot varandra för att anpassa räntebetalningarna eller räntebindningstiden.

Stibor

Stockholm InterBank Offered Rate. Räntan som svenska banker betalar när de lånar pengar av varandra.

Noteras dagligen av utvalda banker i Sverige och publiceras av Stockholmsbörsen varje bankdag kl. 11.00.

Användes ofta som referensränta när det gäller handel med räntebärande instrument och kortfristiga lån.

Termin (futures)

Ett avtal om köp eller försäljning av en underliggande värdepapper till ett visst pris vid en viss tidpunkt.