

2024-05-16
Region Kronoberg
Ekonomiavdelning stab
Simon Johannisson



Reglemente för den finansiella verksamheten i Region Kronoberg

Fastställd av Fullmäktige 2024-09-18

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	SYFTE, MÅLSÄTTNING, ORGANISATION OCH ANSVAR	1
1.1	SYFTE	1
1.2	MÅLSÄTTNING MED FINANSVERKSAMHETEN	1
1.3	ORGANISATION OCH ANSVAR	1
1.3.1	Regionfullmäktiges ansvar	2
1.3.2	Regionstyrelsens ansvar	2
1.3.3	Regiondirektören	2
1.3.4	Ekonomi- och planeringsdirektör	2
1.3.5	Finanschef	2
1.3.6	Internkontroll	3
2	RISK	3
2.1	RISKER I FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	3
2.1.1	Administrativ risk	3
2.1.2	Ränterisk	3
2.1.3	Refinansieringsrisk	3
2.1.4	Motpartsrisk	4
2.1.5	Likviditetsrisk	4
2.1.6	Valutakursrisk	4
2.1.7	Kreditrisk	4
3	HÅLLBARA INVESTERINGAR	5
	EXKLUDERING	5
3.1	5	
3.2	LÖSNINGSBOLAG	5
	DISCLOSURE- OCH TAXONOMIFÖRORDNING	5
3.3	5	
4	LIKVIDITETSFÖRVALTNING	7
4.1	SYFTE OCH MÅLSÄTTNING	7
4.2	TILLÅTNA PLACERINGSINSTRUMENT OCH EMITTENTER	7
4.3	UTVÄRDERING	7
4.4	RAPPORTERING	7
5	KAPITALFÖRVALTNING	8
5.1	SYFTE OCH MÅLSÄTTNING	8
5.2	ANALYS	8
5.3	ÖVERGRIPANDE LIMITER FÖR TILLGÅNGSSLAG	8
5.3.1	Begränsningar räntebärande papper	8
5.3.2	Begränsningar aktier och aktierelaterade instrument	9
5.3.3	Likvida medel	9
5.4	ÖVERTRÄDELSER AV LIMITER	9
5.5	UTVÄRDERING	9
5.6	RAPPORTERING	9
6	PENSIONSMEDELSFÖRVALTNING	11
6.1	SYFTE OCH MÅLSÄTTNING	11
6.2	ANALYS	11
6.3	ÖVERGRIPANDE LIMITER FÖR TILLGÅNGSSLAG	11
6.3.1	Begränsningar räntebärande papper	11
6.3.2	Begränsningar aktier och aktierelaterade instrument	12
6.3.3	Alternativa investeringar	12
6.3.4	Likvida medel	12

6.4	ÖVERTRÄDELSER AV LIMITER.....	12
6.5	UTVÄRDERING	12
6.6	RAPPORTERING	13
7	FINANSIERING	14
7.1	SYFTE OCH MÅLSÄTTNING	14
7.2	UPPLÅNING	14
7.2.1	Begränsningar Ränterisk.....	14
7.2.1	Begränsningar Finansieringsrisk.....	14
7.3	TILLÅTNA MOTPARTER.....	15
7.4	DERIVATINSTRUMENT	15
7.5	ÖVERTRÄDELSER AV LIMITER.....	16
7.6	RAPPORTERING	16
8	BORGENSAVGIFTER	16
8.1	MÅLSÄTTNING OCH SYFTE.....	16
8.2	BORGENSAVGIFT.....	16
9	LEASING	17
10	FÖRSKOTTSBETALNING.....	17
	BILAGA 1 INTERNATIONELLA KONVENTIONER	18
	BILAGA 2 RATINGSSKALA.....	19

1 SYFTE, MÅLSÄTTNING, ORGANISATION OCH ANSVAR

1.1 SYFTE

Detta reglemente anger ramar hur finansverksamheten inom Region Kronoberg ska bedrivas. Med finansverksamhet avses likviditetsförvaltning, kapitalförvaltning, pensionsmedelsförvaltning och finansiering. Reglementet ska beskriva organisation, målsättning, riskhantering, rapportering och hur Region Kronoberg ska agera hållbart.

Reglementet ska säkerställa att Kommunallagens krav i kap 11. 2§-4§ avseende medelsförvaltning uppfylls.

1.2 MÅLSÄTTNING MED FINANSVERKSAMHETEN

Region Kronoberg förvaltar tillgångar och skulder av olika karaktär. Det övergripande målet är att hantera sina olika åtaganden på ett säkert och effektivt sätt. Förvaltningen av kapital delas in i fyra delar: likviditetsförvaltning, kapitalförvaltning, pensionsmedelsförvaltning och skuldförvaltning. För varje förvaltning finns ett syfte och en målsättning.

Likviditetsförvaltning:

Syftet är att alltid ha god betalningsberedskap. Det görs genom att placera i instrument eller konto med mycket hög likviditet. Målsättning för likviditetsförvaltningen är i första hand upprätthålla hög betalningsberedskap och i andra hand avkastning på kapitalet.

Kapitalförvaltningen:

Syftet är att ge god avkastning för det kapital som inte behövs i likviditetsförvaltningen. Målsättningen är att kapitalförvaltningen ska ge en avkastning på motsvarande de index de jämförs emot. Flytt av medel sker mellan likviditetsförvaltningen och kapitalförvaltningen efter likviditetssituationen. Placeringshorisonten för innehavet är varierande och styrs av likviditetsbehovet.

Pensionsmedelsförvaltningen:

Syftet med pensionsmedelsförvaltningen är att genom god avkastning underlätta att klara av de framtida pensionsutbetalningar hänförliga till historiska ansvarsförbindelser och pensionsavsättningar som Region Kronoberg har. Genom att årligen realisera vinster minskar kostnaden för pensioner och genom uttag ur pensionsmedelsförvaltningen klarar Region Kronoberg av den likviditetsbelastning som pensionerna medför. Målsättningen utifrån vald risknivå är att pensionsmedelsförvaltningen ska ge en avkastning enligt fastställd budget.

Skuldförvaltningen:

Syftet är att säkerställa Region Kronobergs långsiktiga upplåningsbehov. Målsättningen är att utifrån vald risknivå inom skuldförvaltningen ge en så låg räntekostnad som möjligt. Regionen har idag ingen skuldförvaltning.

1.3 ORGANISATION OCH ANSVAR

Ansvar för finansverksamheten inom Region Kronoberg fördelas mellan regionfullmäktige, regionstyrelsen, regiondirektören, ekonomidirektören och finanschef enligt nedan.

1.3.1 REGIONFULLMÄKTIGES ANSVAR

Regionfullmäktige beslutar om:

- Reglemente för den finansiella verksamheten
- Finansiella mål som uttrycks i målsättning för respektive förvaltning
- Flytt av medel mellan kapitalförvaltning och pensionsmedelsförvaltning
- Total ram för upplåning och limit för nyupplåning i samband med fastställande av budget
- Ingående av borgen

1.3.2 REGIONSTYRELSENS ANSVAR

Regionstyrelsen ansvar för:

- Att bereda och besluta om överlämnade av reglemente för den finansiella verksamheten till fullmäktige för fastställande.
- Efterlevnad av antaget reglemente.

1.3.3 REGIONDIREKTÖREN

Regiondirektören har det övergripande ansvaret för finansfrågor och rapporterar om utfallet av det finansiella resultatet inför regionstyrelsen.

1.3.4 EKONOMI- OCH PLANERINGSDIREKTÖR

Ekonomi- och planeringsdirektören ansvarar att:

- Region Kronoberg har en väl fungerande finansfunktion
- Region Kronoberg har tillfredställande internkontroll
- Besluta om upplåning inom angiven ram för upplåning enligt fastställd budget.
- Besluta om överföring av kapital mellan likviditetsförvaltning och kapitalförvaltning.
- Besluta om borgensavgifter
- Inom ramen för reglementet besluta om köp och försäljningar av finansiella instrument för likviditetsförvaltning, kapitalförvaltning och pensionsmedelsförvaltning.
- Besluta om att köpa externa tjänster inom det finansiella området
- Genomföra placeringsråd med presidie och ekonomi- och planeringsdirektör minst en gång per år, där bland annat behov av uppdatering av reglemente diskuteras.

1.3.5 FINANSCHEF

Finanschef har det operativa ansvaret för Region Kronobergs finansiella verksamhet i enlighet med detta fastställda reglemente.

Det operativa ansvaret består av att:

- Inom ramen i enlighet med reglementet utföra den löpande finansiella förvaltningen och föreslå köp och försäljningar av finansiella instrument inom likviditetsförvaltning, kapitalförvaltning och pensionsmedelsförvaltning.
- Informera ekonom- och planeringsdirektören om den löpande förvaltningen.
- Samordna Region Kronobergs finansiella verksamhet. (depåer etc)
- Bevaka utvecklingen av de finansiella marknaderna

- Likviditetsplanera för att få en effektiv likviditetsförvaltning och kapitalförvaltning
- Vara kravställare och utvärdera externa förvaltare
- Utveckla och effektivisera den finansiella verksamheten
- Teckna avtal kring kapitalförvaltning såsom avtal med fondförvaltare, avtal gällande banktjänster och behörighetsförändringar hos banker och fondförvaltare.
- Vid behov föreslå om att köpa externa tjänster inom det finansiella området.
- Utarbeta förslag till uppdateringar av reglemente för den finansiella verksamheten.
- Upphandla lån enligt beslut av ekonomi- och planeringsdirektör.
- Ta fram underlag till borgensavgifter.

1.3.6 INTERNKONTROLL

Särskild vikt läggs vid kontroll, rapportering och uppföljning av finansiella transaktioner. För att öka säkerheten i transaktionerna ska det finnas en uppdelning mellan den som beslutar om affären och den som bokför den.

2 RISK

2.1 RISKER I FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

All form av ekonomisk verksamhet innebär ett visst mått av finansiellt risktagande. Syftet med reglerna i detta reglemente är att sätta ramarna för vilket finansiellt risktagandet som är tillåtet.

Följande risker hanteras i detta reglemente:

2.1.1 ADMINISTRATIV RISK

Med administrativ risk avses risk för störningar i de administrativa rutinerna. Det kan exempelvis gälla handhavande av personer involverade i finansiella transaktioner eller tekniska system som används vid hantering av finansiella transaktioner. Störningar kan inträffa såväl internt som externt. För att säkerställa att de administrativa riskerna begränsas ska dessa beaktas vid varje finansiell transaktion som Region Kronoberg gör.

2.1.2 RÄNTERISK

Med ränterisk avses risken att förändringar i det allmänna ränteläget ska inverka negativt på Region Kronobergs finansiella verksamhet.

Vid hantering av ränterisken i tillgångsförvaltningen ska bindningstid och säkerhet beaktas.

Vid hantering av ränterisk i skuldförvaltningen ska spridning av bindningstider beaktas för att säkerställa att ränteomsättning får en så låg negativ påverkan på Region Kronobergs räntekostnad som möjlig.

2.1.3 REFINANSIERINGSRISK

Med refinansieringsrisk avses risken att inte ha tillgång till kreditmarknaden vid omsättning av lån. Refinansieringsrisken är större om betydande belopp ska lånas vid ett enda tillfälle i jämförelse med om mindre lånebelopp förfaller över en längre tidsperiod. Låneportföljens förfallotider ska därför spridas över tiden. Kreditlöften får tecknas.

2.1.4 MOTPARTSRISK

Med motpartsrisk avses risk att motpart inte fullgör sina förpliktelser. Motpartsrisken begränsas genom att enbart godkända motparter används i samband med finansiella transaktioner.

2.1.5 LIKVIDITETSRISK

Med likviditetsrisk avses att finansiella placeringar eller instrument inte kan omsättas i den takt Region Kronoberg önskar. Denna risk begränsas genom likviditetsplanering och genom att investera i placeringar som är föremål för daglig handel. Även tillgång till korta krediter och kreditlöften minskar likviditetsrisken.

2.1.6 VALUTAKURSRISK

Med valutakursrisk avses värdet förändringar av en valuta i förhållande till i första hand svenska kronor. Inom likviditets- och skuldförvaltningen ska ingen valutakursrisk förekomma.

I pensionsmedelsförvaltningen och kapitalförvaltningen kommer valutarisk framförallt att finnas inom den utländska aktiedelen. I pensionsmedelsförvaltningen kan valutarisk förekomma även inom tillgångsslaget alternativa placeringar. Räntebärande värdepapper och värdepappersfonder i utländsk valuta måste valutasäkras.

2.1.7 KREDITRISK

Med kreditrisk avses risken att inte kredittagare infriar sina löften avseende återbetalning av lån och ränta. För att hantera kreditrisken är det reglerat vilken kreditrisk uttryckt i rating som Region Kronoberg får ta.

3 HÅLLBARA INVESTERINGAR

Regionen strävar efter att vara en ansvarsfull investerare. Detta innebär att placeringar ska bedömas efter såväl hållbarhet och etik som av de finansiella aspekterna. I linje med ambitionen att verka som en ansvarsfull investerare uppmuntrar regionen investeringar som är förenade med FN:s globala mål för hållbar utveckling.

De mål om relativ klimatbelastning som finns i Region Kronobergs hållbarhetsprogram ska efterlevas.

Investeringar ska endast göras i de företag som på ett godtagbart sätt uppfyller kraven i de internationella konventionerna som Sverige har undertecknat. De konventioner som avses anges i bilaga 1.

3.1 EXKLUDERING

Regionen ska inte placera i bolag där mer än 5% av omsättningen kommer från prospektering, exploatering, utvinning eller produktion av kol, olja och naturgas. Undantag från regel om investering sker i lösningsbolag.

Utifrån samma princip ska regionen inte placera i företag som *producerar* tobak eller pornografi. Regionen ska inte placera i bolag där mer än 5% av omsättningen kommer från *försäljning* av tobak eller tobaksprodukter, spel, alkoholvaror, pornografi eller vapen.

Vid placeringar i alternativa tillgångar t.ex. private equity och hedgefonder gäller att dessa föreskrifter så långt det är möjligt tillämpas i så stor del av de underliggande placeringarna som möjligt. Detta gäller även strukturerade produkter.

Om det kommer till regionens kännedom att ett företag bryter mot dessa hållbarhetskriterier ska en utvärdering av placeringens lämplighet göras. Baserat på tillgänglig information ska en helhetsbedömning göras av investeringens lämplighet, varvid bl.a. beaktas olika åtgärder företaget har vidtagit för att rätta till missförhållandena och företagets agerande i etiska och miljömässiga frågor i övrigt.

3.2 LÖSNINGSBOLAG

I viss mån kan fonder som investerar i bolag under omställning inkluderas men med kravet att bolaget har uttalade kriterier mot en omställning. Regionen är positiv till placeringar i fonder som investerar i lösningsbolag (lösningsbolag är bolag med lönsam affärsmodell, vars produkter och tjänster är med och bidrar till lösningar på världens klimat- och hållbarhetsutmaningar). Innan investering sker ska diskussion ske i placeringsrådet.

3.3 DISCLOSURE- OCH TAXONOMIFÖRORDNING

Två nya förordningar som beslutats i EU som stödjer Region Kronobergs ambition om ansvarsfulla investeringar.

Disclosureförordningen: Skyldighet för fondförvaltare att integrera hållbarhetsrisker och att beakta hållbarhetsfaktorer i sin förvaltning samt att lämna upplysningar om hur man agerar.

Taxonomiförordningen: Taxonomin är en av åtgärderna i EU:s handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt. Taxonomin är tänkt att främja flödet av kapital till hållbara sektorer som är i behov av finansiering. Taxonomin är ett regelverk som innehåller regler för att avgöra när en ekonomisk verksamhet ska anses vara miljömässigt hållbar. Fondbolagen måste ange hur stor andel av fonden som är investerade i hållbara verksamheter enligt taxonomin. Regionen kommer efter hand att fondbolagen börjar rapportera enligt detta regelverk följa utvecklingen av innehaven och väga in detta inför nya investeringsbeslut.

Region Kronoberg har som ambition att investera i fonder som har lägst artikel 8 klassificering. Artikel 8 eller ljusgröna fonder som de också kallas bidrar till hållbarhet utan att hållbarheten är det övergripande syftet med förvaltningen. Fonden väljer hållbara investeringar och undviker vissa typer av investeringar.

Regionen kommer även investera i artikel 9 fonder. Dessa fonder har hållbar investering som mål. Dessa fonder kallas också för mörkgröna.

Regionen kan undantagsvis investera i Artikel 6-fonder tex. vid placering i private equity då dessa kan innehålla äldre innehav som inte går klassificera som artikel 8 eller 9.

4 LIKVIDITETSFÖRVALTNING

4.1 SYFTE OCH MÅLSÄTTNING

För att få en effektiv likviditetshantering ska likviditetsplaneringen i hela Region Kronoberg vara samordnad. Detta sker genom att regionens kassaflöden samlas i så stor utsträckning som möjligt på ett koncernkonto så att alla ut- och ingående betalningsströmmar kan kvittas mot varandra. Via koncernkontot erhålls avkastning på det likvida kapitalet. En extern rörelsekredit finns kopplad till koncernkontot.

Målsättning för likviditetsförvaltningen är att i första hand upprätthålla hög betalningsberedskap och i andra hand avkastning på kapitalet. Med hög betalningsberedskap avses motsvarande minimum på en månads utgifter som tillgängliga likvida medel, dvs minimalt 450 miljoner.

Tillgängliga likvida medel definieras som:

- Kassa och bank
- Ej utnyttjade kreditlöften, som har minst 3 månader kvarvarande löptid
- Finansiella placeringar i likviditetsförvaltningen och kapitalförvaltningen som kan omsättas inom tre bankdagar.

4.2 TILLÅTNA PLACERINGSINSTRUMENT OCH EMITTENTER

Placeringar får ske genom bankinlåning, i räntebärande värdepapper samt ränte- och obligationsfonder med hög säkerhet lägst investment grade. Bankinlåning som är bunden för en viss tidsperiod får inte överstiga 1 år.

4.3 UTVÄRDERING

Betalningsberedskap utvärderas löpande och ska uppgå till minst 450 miljoner alla årets dagar.

4.4 RAPPORTERING

I Region Kronobergs delårsrapport och årsredovisning finns information om likviditetssituationen för regionen.

5 KAPITALFÖRVALTNING

5.1 SYFTE OCH MÅLSÄTTNING

Syftet med kapitalförvaltning är att utifrån fastställt reglemente uppnå god riskjusterad avkastning på den del av Region Kronobergs medel som inte behövs i likviditetsförvaltningen. Medlen i förvaltningen är främst avsedda för kommande investeringar. Målsättningen är att skapa en avkastning motsvarande de index placeringarna jämförs med. Placeringshorisonten för innehavet är varierande och bestäms av regionens prognos över likviditetsbehov. Portföljens storlek kommer därmed att variera över tiden.

5.2 ANALYS

För att kapitalförvaltningen ska kunna göras effektiv behöver likviditetsprognoser göras. Detta görs i samband med att Region Kronobergs långtidsprognos upprättas. Visar långtidsprognosen att delar av medlen i kapitalförvaltningen inte förväntas förbrukas inom en femårsperiod är det tillåtet att investera dessa enligt en normalfördelning enligt nedan.

Tillgångsslag	Som lägst %	Normalfördelning %	Som högst %
Svenska och utländska räntebärande värdepapper och fonder samt likvida medel	30	40	60
Aktier	40	60	70

De medel som förväntas att förbrukas inom 5 år ska placeras i enbart räntor. Normalfördelningen i kapitalförvaltningen är samma som för pensionsmedelsförvaltningen förutom att den inte tillåter alternativa placeringar. Placeringshorisonten för kapitalförvaltningen är beroende av likviditetssituationen. För den del som tillämpar normalfördelningen är placeringshorisonten minst 5 år. För resterade del är placeringshorisonten under 5 år. Uppdatering av likviditetssituationen görs minst en gång per år i samband med långtidsprognosen.

Ekonomi- och planeringsdirektören beslutar hur mycket som ska förvaltas enligt normalfördelningen.

5.3 ÖVERGRIPANDE LIMITER FÖR TILLGÅNGSSLAG

I enlighet med analysen för kapitalförvaltningen kan medel placeras i följande tillgångsslag.

- Svenska och utländska räntebärande värdepapper utgivna i SEK eller som säkras i SEK
- Svenska och utländska räntefonder utgivna i SEK eller som säkras i SEK.
- Likvida medel i svenska kronor
- Aktier och aktiefonder

5.3.1 BEGRÄNSNINGAR RÄNTEBÄRANDE PAPPER

I syfte att begränsa kreditrisken i kapitalförvaltningen ska minst 90 % av placeringarna i räntebärande värdepapper eller räntefonder i genomsnitt inneha rating investmentgrade, lägst BBB- eller Baa3. Resterade 10 % av placeringarna i räntebärande värdepapper eller räntefonder får placeras i speculative grad, eller vara utan rating. Se bilaga 2 gällande ratingskala för olika värdepapper. Maxbelopp per emittent för räntebärande värdepapper är 25 MSEK nominellt. Rating från Standard & Poor's, Moody's, Fitch,

kreditbedömning från välrenommerade banker och fondbolag är godkända. Se tabell nedan över tillåtna placeringar.

Kreditisk	Värdepapper/räntefonder	Max andel per emittentkategori
1	Räntefonder och direktägda värdepapper med lägst rating BBB- eller Baa3	90%
2	Räntefonder och direktägda värdepapper med ingen rating eller lägre rating än BBB- eller Baa3	10%

Placering i enskilda utländska räntebärande värdepapper och värdepappersfond i utländsk valuta får göras om de valutasäkras. Durationen och kapitalbindning i den räntebärande värdepappersportföljen får vara som längst 5 år för direktägda innehav. Ingen gräns för duration och kapitalbindning för räntefonder.

5.3.2 BEGRÄNSNINGAR AKTIER OCH AKTIERELATERADE INSTRUMENT

Portföljens placeringar i svenska och utländska aktier och aktierelaterade instrument ska vara börsnoterade. Med börsnoterade menas att de ska vara föremål för regelbunden handel på en reglerad marknad som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av tillsynsmyndighet. Max 75 % av andelen aktier och aktierelaterade instrument får vara utländska mått till marknadsvärde.

5.3.3 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel definieras som medel på bankräkning, depåkonto, dagsinlåning och övrig tidsbunden inlåning. Likvida medel hänförs som helhet till tillgångsslaget räntebärande värdepapper vid beräkning av tillgångsslagens andelar. Begränsningarna max andel eller belopp per emittent ska inte tillämpas på likvida medel.

5.4 ÖVERTRÄDELSER AV LIMITER

Portföljen ska månadsvis bevakas så att tillgångsslagen inte överskrider någon limit. Om ett tillgångsslag befinner sig under eller över sin limit ska portföljen balanseras. Det innebär normalt att rebalansering ska ske till nästa rapporttillfälle. Vid kontroll av limiter ska marknadsvärdet användas, om inget annat framgår av tabellerna. Det är ekonomi- och planeringsdirektören som tar beslut om rebalansering samt avgör hur lång tid som behövs för att göra detta på ett kostnadseffektivt sätt.

5.5 UTVÄRDERING

Portföljen ska fortlöpande utvärderas mot de mål som gäller för portföljen.

Utvärdering ska även göras mot följande index:

Tillgångsslag	Index
Räntebärande värdepapper	50% OMRX MM 50% OMRX Bond
Svenska aktier	SIX Portfolio return Index
Utländska aktier	MSCI All Country Net Divident Reinvested

5.6 RAPPORTERING

Varje månad ska rapport göras internt eller av extern part och skickas till finanschef som innehåller nedanstående uppgifter presenterade sedan uppdragets början, sedan årets början och för föregående månad:

- Tillgångarnas marknadsvärde och anskaffningsvärde totalt och per instrument
- Insatta respektive uttagna medel
- Förändringar av innehavet under månaden

- Avkastning i absoluta tal och till fastställda jämförelseindex
- De förvaltade medlens tillgångsfördelning
- Genomsnittlig räntebindningstid och räntekänslighet för räntebärande värdepapper
- Eventuella avvikelser i reglementet
- Vid beräkning av kapitalets avkastning och limit ska tillgångarna värderas med ledning av gällande marknadsvärde
- Fondavgifter om denna uppgift finns tillgänglig

6 PENSIONSMEDELSFÖRVALTNING

Region Kronoberg har avsatta medel för att klara sina åtaganden gällande den del av pensionsskulden som inte finns inom balansräkningen, kallad ansvarsförbindelsen, samt avsättningar inom balansräkningen. Ansvarsförbindelsen härrör från intjäning innan 1998 enligt PA-KL. I de delar som inte täcks av finansiella tillgångar återlånar Region Kronoberg mellanskillnaden.

6.1 SYFTE OCH MÅLSÄTTNING

Syftet med pensionsmedelsförvaltningen är att klara av de framtida pensionsutbetalningar hänförliga till historiska ansvarsförbindelser och avsättningar som Region Kronoberg har. Utmaningen för regionen består båda i att möta pensionsutbetalningar rent likvidmässigt och att klara av kostnaderna.

Målsättningen med pensionsmedelsförvaltningen är att ge god avkastning på det kapital som är insatt. Målsättningen är en real avkastning på 3% över tid.

6.2 ANALYS

För att klara av målsättningen i fastställd budget gällande avkastning på kapitalet har en analys gjorts utifrån förväntad avkastning per tillgångsslag och förväntad risk.

Sammanvägning av förväntad avkastning och förväntad risk har gett en normalfördelning av tillgångsslagen med limiter för respektive tillgångsslag. Placeringshorisonten för pensionsmedelsförvaltningen är lång över 10 år.

6.3 ÖVERGRIPANDE LIMITER FÖR TILLGÅNGSSLAG

I enlighet med analysen ska portföljen placeras i följande tillgångsslag och limiter för lägsta och högsta andel. Procenttalen anger lägsta respektive högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av portföljens marknadsvärde.

Normalfördelningen på portföljen baseras utifrån ett snitt på 40 % räntebärande värdepapper och 60 % i aktier. Investeringar i alternativa tillgångar klassificeras antingen som räntor eller aktier med utgångspunkt från investeringens karaktär och struktur. Tillåter strukturen i placeringen en belåning bedöms karaktären vara aktier. Tillåten andel för alternativa placeringar är max 40 %. Se normalfördelning och maximal respektive minimal exponering per tillgångsslag.

Tillgångsslag	Normalfördelning %	Max%	Min%
Aktier	60	70	45
Ränta	40	55	30
Varav alternativa tillgångar	30	40	0

Placering får ske i aktier, aktiefonder, certifikat, obligationer, räntefonder, alternativa tillgångar och bankinlåning.

6.3.1 BEGRÄNSNINGAR RÄNTEBÄRANDE PAPPER

I syfte att begränsa kreditrisken i ränteportföljen ska minst 90 % av placeringarna i räntebärande värdepapper eller räntefonder innehålla minst genomsnittsrating investmentgrade, lägst BBB- eller Baa3. Resterade 10 % av placeringarna i räntebärande värdepapper eller räntefonder får placeras i speculative grad, eller vara utan rating. Maxbelopp per emittent för räntebärande värdepapper är 25 MSEK nominellt. Rating

från Standard & Poor's, Moody's, Fitch, kreditbedömning från välrenommerade banker och fondbolag är godkända.

Kreditisk	Värdepapper/räntefonder	Max andel per emittentkategori
1	Räntefonder och direktägda värdepapper med lägst rating BBB- eller Baa3	90%
2	Räntefonder och direktägda värdepapper med ingen rating eller lägre rating än BBB- eller Baa3	10%

Placering i enskilda utländska räntebärande värdepapper och värdepappersfond i utländsk valuta får göras om de valutasäkras. Durationen och kapitalbindning i den räntebärande värdepappersportföljen får vara som längst 5 år för direktägda innehav. Ingen gräns för duration och kapitalbindning för räntefonder.

6.3.2 BEGRÄNSNINGAR AKTIER OCH AKTIERELATERADE INSTRUMENT

Portföljens placeringar i svenska och utländska aktier och aktierelaterade instrument ska vara börsnoterade. Med börsnoterade menas att de ska vara föremål för regelbunden handel på en reglerad marknad som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av tillsynsmyndighet. Max 75 % av andelen aktier och aktierelaterade instrument får vara utländska mätt till marknadsvärde.

6.3.3 ALTERNATIVA INVESTERINGAR

Med alternativa investeringar avses investeringar som skiljer sig från traditionella. Alternativa investeringar är avsedda som ett sätt att minska den totala risken i en finansiell portfölj genom diversifiering. Detta bygger på en låg korrelation mellan värdet på en alternativ investering och utvecklingen på de traditionella finansiella marknaderna. Exempel på alternativa investeringar är infrastruktur, fastigheter och onoterade aktier. Investeringarna ska i allt väsentligt leva upp till bestämmelserna i detta reglemente. Innan eventuell investering görs, krävs en gransknings- och urvalsprocess. Placeringsrådet ska informeras innan investering i en ny alternativ placering görs.

6.3.4 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel definieras som medel på bankräkning, depåkonto, dagsinlåning och övrig tidsbunden inlåning. Likvida medel hänförs som helhet till tillgångsslaget räntebärande värdepapper vid beräkning av tillgångsslagens andelar. Begränsningarna max andel eller belopp per emittent ska inte tillämpas på likvida medel.

6.4 ÖVERTRÄDELSER AV LIMITER

Portföljen ska kontinuerligt bevakas så att tillgångsslagen inte överskrider någon limit. Om ett tillgångsslag befinner sig under eller över sin limit ska portföljen balanseras. Det innebär normalt att rebalansering ska ske till nästa rapporttillfälle. Vid kontroll av limiter ska marknadsvärdet användas om inget annat framgår av tabellerna. Det är ekonomi- och planeringsdirektören som tar beslut om rebalansering samt avgör hur lång tid som behövs för att göra detta på ett kostnadseffektivt sätt.

6.5 UTVÄRDERING

Portföljen ska fortlöpande utvärderas mot de mål som gäller för portföljen. Utvärdering ska även göras mot följande index:

Tillgångsslag	Index
Räntebärande värdepapper	50% OMRX MM 50% OMRX Bond
Svenska aktier	SIX Portfolio return Index
Utländska aktier	MSCI All Country Net Divident Reinvested
Alternativa placeringar	OMRX T-Bill +2% eller annat lämpligt index

6.6 RAPPORTERING

Varje månad ska rapport göras internt eller av extern part och skickas till finanschef som innehåller nedanstående uppgifter presenterade sedan uppdragets början, sedan årets början och för föregående månad:

- Tillgångarnas marknadsvärde och anskaffningsvärde totalt och per instrument
- Insatta respektive uttagna medel
- Förändringar av innehavet under månaden
- Avkastning i absoluta tal och till fastställda jämförelseindex
- De förvaltade medlens tillgångsfördelning
- Genomsnittlig räntebindningstid och räntekänslighet för räntebärande värdepapper
- Eventuella avvikelser i reglementet
- Vid beräkning av kapitalets avkastning och limit ska tillgångarna värderas med ledning av gällande marknadsvärde
- Fondavgifter om denna uppgift finns tillgänglig

7 FINANSIERING

Upptagande av lån för Region Kronoberg sker inom den ram regionfullmäktige har fastställt i budget.

7.1 SYFTE OCH MÅLSÄTTNING

Syftet med upptagande av lån är antingen att säkerställa betalningsberedskapen på kort sikt eller en långfristig finansiering. Målsättningen är att inom reglementets ramar tillgodose behovet av likviditet till en låg räntekostnad.

7.2 UPPLÅNING

Region Kronoberg är medlem i Kommuninvest. Om Kommuninvest inte bedöms vara det billigaste alternativet får lån upptas hos annat kreditinstitut enligt punkt 7.3 Tillåtna motparter. Lån får enbart upptas i svenska kronor. Det är tillåtet att göra upplåning genom ett eget certifikat- eller obligationsprogram om detta bedöms vara fördelaktigast.

7.2.1 BEGRÄNSNINGAR RÄNTERISK

För att begränsa ränterisken ska ränteförfallen på lånen spridas mellan åren. Andelen ränteförfall inom kommande 12 månader begränsas till 50 % av den totala upplåningen. Undantag för en större andel ränteförfall under en 12 månaders period är tillåtet om låneportföljen understiger 1 miljard kronor och/eller lånebehov inte längre förväntas föreligga.

Den genomsnittliga räntebindningstiden ska ligga mellan 2-5 år. Med räntebindningstid menas den period under vilken räntan på ett lån är bunden. Avvikelser från detta är tillåtet om låneportföljen understiger 1 miljard kronor och/eller lånebehov inte längre förväntas föreligga.

Tillåtna intervallen för räntebindningstiden i låneportföljen fördelar sig enligt nedanstående tabell.

Löptid	Minimalt	Neutralt	Maximalt
< 1år	0%	25%	50%
1-3 år	0%	25%	50%
3-5 år	0%	25%	50%
5-10 år	0%	25%	50%

7.2.1 BEGRÄNSNINGAR FINANSIERINGSRISK

För att begränsa finansieringsrisken ska förfallen på låneavtalen spridas ut jämnt över åren. Andelen lån som förfaller till omförhandling inom kommande 12 månader begränsas till 50 % av den totala upplåningen. En större andel låneförfall under en 12 månaders period är tillåtet om låneportföljen understiger 1 miljard kronor och/eller lånebehov inte längre förväntas föreligga.

Den genomsnittliga kapitalbindningstiden ska inte understiga 2 år. Med genomsnittliga bindningstiden avses ett viktat snitt av återstående räntebindningstid avseende räntebärande skulder. Avvikelser från detta är tillåtet när låneportföljen understiger 1 miljard kronor och/eller lånebehov inte längre förväntas föreligga.

Tillåtna intervallen för kapitalbindningen i låneportföljen fördelar sig enligt nedanstående tabell.

Kapitalbindning	Minimalt	Neutralt	Maximalt
< 1 år	0%	25%	50%
1-3 år	0%	25%	50%
3-5 år	0%	25%	50%
5-10 år	0%	25%	50%

7.3 TILLÅTNA MOTPARTER

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

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

7.4 DERIVATINSTRUMENT

Syftet med att använda derivatinstrument är att minska och/eller sprida de med upplåningen förekommande riskerna. För samtliga instrument gäller att de endast får användas under förutsättning att det finns en koppling till underliggande position. Derivatinstrument får endast användas för att minska eller sprida riskerna inom givet mandat och ej i spekulativt syfte.

Följande instrument är tillåtna:

- Forward Rate Agreement

Ett Forward Rate Agreement (förkortat FRA) är en sorts terminskontrakt som bestämmer en ränta som ska betalas eller mottas på en obligation med start ett förutbestämt framtida datum.

- Ränteoptioner

Ränteoption har en räntebärande tillgång som underliggande egendom. Innehavaren av en ränteoption har köpt en rättighet att på en förutbestämd dag köpa eller sälja obligationer, depositionsbevis eller liknande till en på förhand bestämd pris.

- Ränteterminer

Ränteterminer används för att reducera ränterisken i en placering eller en skuld genom att gardera sig mot en höjning eller sänkning i marknadsräntan. Ränteterminer innebär att köpa eller sälja statsskuldväxlar, statsobligationer eller bostadsobligationer vid en framtida tidpunkt till ett förutbestämt pris.

- Ränteswappar

Ränteswappar används för att minska ränterisken i ett lån eller placering genom att ändra rörlig ränta till fast eller fast ränta till rörlig. En ränteswap är ett avtal om byte av ränteflöde.

- Swaptioner

Swaption används för att minska ränterisken i ett lån eller en placering genom att ändra rörlig ränta till fast eller fast ränta till rörlig vid ett framtida datum. En swaption är ett optionsavtal om byte av ränteflöde vid ett framtida datum.

7.5 ÖVERTRÄDELSER AV LIMITER

Skuldportföljen ska kontinuerligt bevakas så att begränsningarna gällande lånen hålls. Om skuldportföljen bryter mot sina begränsningar ska portföljen balanseras. Det är ekonomi- och planeringsdirektören som tar beslut om rebalansering samt avgör hur lång tid som behövs för att göra detta på ett kostnadseffektivt sätt. Undantag om att göra rebalansering får göras efter beslut av ekonomi- och planeringsdirektör.

7.6 RAPPORTERING

Om Region Kronoberg har lån ska varje delår en rapport göras internt eller av extern part och göras tillgänglig för ekonomi- och planeringsdirektör. Rapporten ska minst innehålla skuldportföljens:

- Volym
- Instrument
- Motparter
- Kapitalbindning
- Räntebindning
- Genomsnittsränta
- Derivat fördelat på instrument och motparter

8 BORGENSAVGIFTER

Region Kronoberg äger flera bolag. Om ett bolag behöver låna pengar kan fullmäktige ta beslut om att bolaget får låna direkt från regionen eller hos annan långivare med Region Kronoberg som borgensman. Om regionen går in som borgensman för lånen ska en borgensavgift tas ut för att inte snedvrida konkurrensen. EU:s statsstödsregler kräver att borgensavgiften ska vara marknadsmässig.

8.1 MÅLSÄTTNING OCH SYFTE

Grundsytet med borgensavgifter, utifrån EU:s statsstödsregler och allbolagen, är att skapa konkurrensneutralitet mellan kommunala bolag och privata bolag. Regionen tillämpar grundsytet om konkurrensneutralitet för sina bolag. Målsättningen är att genom att ta ut borgensavgift främja konkurrensneutralitet och inte bryta mot EU:s statsstödsregler.

8.2 BORGENSAVGIFT

För att bestämma vilken borgensavgift som ska utgå använder sig Region Kronoberg av centrala rekommendationer som utgivits av SKR, Kommuninvest och Sveriges Allmännytt.

Det innebär att inför varje beslut om borgensavgift ska följande beaktas:

- Hantera varje lån för sig
- Gör analys av alternativa lånevillkor
- Differentiera avgifterna inom kommunkoncernen

- Ta med uteblivna kostnader för alternativ finansiering, tex pantbrev.
- Se upp för otillåten värdeöverföring

Borgensavgiften beslutas av ekonomi- och planeringsdirektör.

9 LEASING

Genom leasingavtal binder Region Kronoberg upp sig för en framtida kostnad.

Ett leasingavtal ska klassificeras som finansiellt eller operationellt vid avtalets ingång och föras in i regionens register för leasingavtal. Stor restriktivitet gäller angående leasingavtal då regionen i de flesta fall kan erhålla finansiering förmånligare på annat sätt.

Arbete pågår med att ta fram en riktlinje gällande leasing. Den kommer mer i detalj reglera reglerna för när leasing är tillåtet.

10 FÖRSKOTTSBETALNING

Vid förskottsbetalningar finns risken att leverantören kommer på obestånd innan leveransen utförts. Som huvudregel ska därför förskottsbetalningar undvikas av Region Kronoberg. I de fall förskottsbetalning ändå är motiverat att ingå ska en riskbedömning med hänsyn till leverantörens framtida leveransförmåga av varan/tjänsten under aktuella förskottsperiod genomföras.

Mer information kring regelverk för förskottsbetalningar: Se ekonomi- och planeringsdirektörs verkställighetsbeslut nr 5/2021 Förskottsbetalningar.

BILAGA 1 INTERNATIONELLA KONVENTIONER

- FN:s allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna
- FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter
- Barnkonventionen
- ILO:s konventioner (internationella arbetsorganisationen, FN:s fackorgan för sysselsättnings- och arbetslivsfrågor)
- FN:s globala mål för hållbar utveckling
- FN:s konvention mot korruption

BILAGA 2 RATINGSSKALA

Ratingskalor (kreditvärdighet)

	Moody's Investor Services		Standard & Poor's		
	Lång	Kort	Lång	Kort	Kort
Investment Grade	Aaa	Prime-1	AAA	A-1+	K-1
	Aa1		AA+		
	Aa2		AA		
	Aa3		AA-		
	A1		A+		
	A2	Prime-2	A	A-1	K-2
	A3		A-		
	Baa1		BBB+	A-2	
	Baa2	Prime-3	BBB	A-3	K-3
Baa3	BBB-				
Speculative Grade	Ba1	Not Prime	BB+	B	K-4 / K-5
	Ba2		BB		
	Ba3		BB-		
	B1		B+		
	B2		B		
	B3		B-		
	Caa1		CCC+		
	Caa2		CCC		
	Caa3		CCC-		

Rating på långsikt och kortsikt. Det finns ett samband mellan den korta och den långa ratingen. S&P har även en kort ratingskala för den svenska penningmarknaden, s.k. K-skalan.