

Finansiell policy för Hjo kommun

Dokumenttyp	Policy
Fastställt/upprättad	2009-11-30 av Kommunfullmäktige § 116
Senast reviderad	-
Detta dokument gäller för	Hjo kommun
Giltighetstid	Tills vidare
Dokumentansvarig	Ekonomichef
Dnr	2009-600



Innehållsförteckning

1. Allmänt.....	5
1.1 Övergripande mål för finansverksamheten.....	5
1.2 Finanspolicys syfte och innehåll	5
1.3 Tillämpning och uppföljning av finanspolicyn	6
2. Ekonomienhetens organisation och ansvarsfördelning.....	6
2.1 Ansvars- och befogenhetsfördelning – generellt	6
2.2 Ansvars- och befogenhetsfördelning - kapitalplaceringar	6
3. Fakta om kommunens långsiktiga medelsförvaltning	7
4. Upplåning.....	8
4.1 Risker	8
4.1.1 Finansieringsrisk.....	8
4.1.2 Ränterisker.....	9
4.2 Upphandling.....	9
4.3 Koncernfrågor	9
4.4 Leasing	9
4.5 Beslut	9
5. Likviditet	9
5.1 Målsättning med likviditetsförvaltning	9
6. Placering/kapitalförvaltning.....	10
6.1 Mål och syfte med kapitalförvaltningen.....	10
6.2 Placeringshorisont och risktolerans	10
6.3 Riskhantering.....	10
6.4 Tillåtna tillgångslag och limiter	11
6.5 Placeringsregler för egen/diskretionär förvaltning	11
6.5.1 Räntebärande värdepapper	11
6.5.2 Aktier och aktierelaterade instrument	11
6.5.3 Värdepappersfonder	12
6.5.4 Strukturerade produkter.....	12
6.5.5 Övriga förutsättningar.....	12
7. Borgen.....	12
8. Intern kontroll.....	13
9. Rapportering.....	13
9.1 Rapportering till kommunledning.....	13
9.2 Rapportering från extern förvaltare.....	13

10. Ord- och begreppsförklaringar 15

I. Allmänt

Kommunens finansverksamhet skall bedrivas på ett effektivt och säkert sätt utan spekulativa inslag. Den övergripande målsättningen för finansverksamheten är att uppnå bästa möjliga finansnetto med minsta möjliga risk. Visst risktagande vad gäller placeringar är dock ofrånkomligt, vilket måste accepteras även i en kommunal verksamhet.

Finanspolicyn omfattar den verksamhet som bedrivs inom *Hjo kommun*. Styrelsen för kommunens koncernmoderbolag, *Hjo Stadshus AB*, förutsätts fatta beslut om bolagets finanspolicy i linje med denna policy.

Delegering från kommunfullmäktige framgår av kommunstyrelsens reglemente. Delegering från kommunstyrelsen framgår av kommunstyrelsens delegeringsordning. Rätten att företräda kommunen och underteckna handlingar framgår dels av kommunstyrelsens reglemente, dels av särskilda beslut.

I.1 Övergripande mål för finansverksamheten

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

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

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

Finansverksamheten ska genomföras säkert och effektivt.

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

I.2 Finanspolicys syfte och innehåll

För att kunna bedriva kommunens finansiella verksamhet effektivt måste arbetet ske efter genomtänkta och tydligt formulerade strategier. Finanspolicyn syftar till att klargöra hur finansiell verksamhet skall bedrivas och finansiella risker hanteras av kommunen och de kommunala bolagen. Policydokumentet innehåller följande områden:

- organisation och ansvarsfördelning
- fakta om kommunens långsiktiga medelsförvaltning
- upplåning
- likviditet
- placering/kapitalförvaltning
- borgen
- intern kontroll
- rapportering
- ord och begreppsförklaringar

Policyn preciserar de föreskrifter för kommunens medelsförvaltning som kommunfullmäktige enligt 8 kap 2-3 § Kommunallagen skall meddela.

1.3 Tillämpning och uppföljning av finanspolicyn

Om kommunens låne- eller placeringsportfölj behöver förändras till följd av denna policy gäller att förändringen skall genomföras så snart det kan ske.

Ekonomichef skall, på kommunstyrelsens uppdrag, kontinuerligt följa upp och pröva ändamålsenligheten i denna policy.

Kommunfullmäktiges föreskrifter för medelsförvaltning, uttryckta i denna finansiella policy, skall omprövas vid behov. Om förutsättningar i kommunen eller omvärlden förändras på ett sätt som motiverar ändringar i policyns riktlinjer skall ekonomichef föreslå uppdatering.

2. Ekonomienhetens organisation och ansvarsfördelning

2.1 Ansvars- och befogenhetsfördelning – generellt

Kommunfullmäktige: Beslutar om frågor av principiell beskaffenhet såsom övergripande riktlinjer och policy för kommunen och de kommunala bolagen. Beslutar om ramar för upp- och utlåning, placeringar, borgen samt övriga finansiella mål. Kommunfullmäktige beslutar om utlåning till kommunens dotterbolag och stiftelser överstigande 1 år och överstigande 10 mkr.

Kommunstyrelsen: Ansvarar för medelsförvaltningen. Verkställer kommunfullmäktiges beslut. Inom ramen för fullmäktiges delegering beslutar styrelsen om upplåning, placering av kommunens medel, utlåning, externa förvaltningsuppdrag, borgen samt förvaltning av andra organisationers medel (t ex stiftelses).

Ekonomichefen: Inom ramen för kommunstyrelsens delegering beslutar ekonomichefen om omsättning och lösen av kommunens lån samt upptagande av lån. Ekonomichefen beslutar om placering av likvida medel samt de fall då leasingavtal av övergripande karaktär ska tecknas. Ekonomichefen beslutar om tillfällig utlåning på högst 1 år till kommunens dotterbolag och stiftelser upp till 10 mkr. I övrigt ansvarar ekonomienheten under kommunstyrelsen för genomförandet av den finansiella verksamheten enligt punkt 2.2 nedan.

De kommunala bolagen: I kommunkoncernens moderbolag fastställs en finanspolicy för koncernen som i tillämpliga delar skall baseras på denna policy och de ägardirektiv som är beslutade. Respektive styrelse har ett självständigt ansvar för bolagets finansiella verksamhet och risker.

2.2 Ansvars- och befogenhetsfördelning - kapitalplaceringar

Det är kommunfullmäktiges ansvar att

1. förvaltningen sker i överensstämmelse med Kommunallagen 8 kap 2 - 3 §,
2. fastställa målet för förvaltningen och den långsiktiga strategiska fördelningen mellan tillgångsslagen,
3. besluta om vilka tillgångsslag som får användas i förvaltningen samt vilka etiska regler som skall gälla,
4. fastställa policyn.

Det är kommunstyrelsens ansvar att

1. med utgångspunkt från de av kommunfullmäktige fastställda målen och strategierna, tillåtna tillgångsslagen samt etiska restriktionerna, besluta om vilka övriga regler som skall ligga till grund för förvaltningen.
2. besluta om upphandling av förvaltare av portföljen
3. besluta om att avveckla förvaltare, som inte uppfyller målen enligt avsnitt 6.1
4. försäkra att likvida medel hålls tillgängliga för de utbetalningar som kommunen ska göra
5. fastställa regler för intern kontroll
6. bedöma behovet av att uppdatera placeringspolicyn

Det är ekonomichefens ansvar att

1. företräda kommunen gentemot extern motpart och besluta om placering av likviditet enligt policyns placeringsregler, utifrån delegeringsordning som kommunstyrelsen fastställer.
2. genomföra upphandling och utvärdering av extern förvaltare
3. föreslå val, eller i förekommande fall avveckling, av extern förvaltare
4. vid varje tillfälle vara beredd att till kommunstyrelsen rapportera om portföljens exponering i relation till de fastställda limiterna (gränserna) i denna policy
5. finansiella avtal och transaktioner sker inom ramen för denna placeringspolicy
6. initiera och utarbeta förslag till uppdatering av finanspolicyn
7. utarbeta rutiner för intern kontroll (se nästa sida)

Det är ekonomienhetens ansvar att

1. svara för den dagliga redovisningen av transaktioner i medelsförvaltningen samt framtagande av underlag för rapportering.

Intern kontroll

Med intern kontroll avses de kontrollmoment som ingår i administrationen av långsiktig medelsförvaltning. Kontrollen förutsätter att det finns system och rutiner för

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

Attestinstruktion

Förutom ovanstående ansvarsfördelning gäller kommunens ordinarie attestinstruktion.

3. Fakta om kommunens långsiktiga medelsförvaltning

Juridisk status för långsiktig medelsförvaltning

Kapitalet består av långsiktiga finansiella anläggningstillgångar och ingår som en del av kommunens balansräkning.

Tillsyn och lagregler

Kommunens medelsförvaltning regleras av Kommunallagen 8 kap 2 - 3 § och denna finanspolicy. I övrigt gäller vad som anges i fastställda reglementen och delegeringsbeslut.

Ekonomienheten

Ekonomienheten inom ekonomienheten under kommunstyrelsens stab har till uppgift att svara för övergripande samordning av den finansiella verksamheten, bevaka utvecklingen inom de finansiella marknaderna, administrera och samordna kommunens betalnings-strömmar, lämna erforderlig service i finansiella frågor till kommunens olika enheter, rapportera om den finansiella ställningen och utvecklingen till kommunstyrelsens arbetsutskott, samt budgetberedning, initiera utvecklings- och förbättringsåtgärder av den finansiella verksamheten.

Ekonomichefen är ansvarig för ekonomienheten och agerar utifrån den besluts- och delegeringsordning som kommunstyrelsen fastställer.

4. Upplåning

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 sträva efter lägsta möjliga kostnad, till betryggande säkerhet och utan spekulativa inslag. I samband med beslut om årsbudget fastställer kommunfullmäktige storleken av långfristig upplåning för kommande budgetår.

Följande lånealternativ är tillåtna:

- Traditionellt banklån
- Reverslån
- Checkkredit
- Nya former av upplåning prövas av kommunstyrelsen innan användning.

Upplåning får ske genom:

- Lån från kommunens företag
- Kommuninvest i Sverige AB (publ)
- 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. Lån i utländsk valuta är inte tillåtet.

4.1 Risker

I samband med upplåning skall nedanstående risker särskilt beaktas. Vissa undantag kan accepteras i samband med uppbyggandet och avveckling av kommunens låneportfölj.

4.1.1 Finansieringsrisk

För att begränsa risken att kommunen inte har tillgång till likvida medel i rätt tid när lån förfaller till betalning ska ekonomienheten tillförsäkra kommunen en god betalningsberedskap genom en väl

fungerande likviditetsplanering.

4.1.2 Ränterisker

Med ränterisk avses risken för att en förändring av det allmänna ränteläget påverkar kommunens räntekostnader i negativ riktning. För att begränsa ränterisken skall lånestocken utformas i enlighet med följande:

- Den viktade genomsnittliga räntebindningstiden bör vara minst 3 mån och högst 3 år.
- Räntebindningstiden för enskilda lån får ej överstiga 10 år.

4.2 Upphandling

All extern upplåning skall ske på affärsmässiga grunder genom anbudsförfarande från ett representativt urval av långivare på marknaden.

4.3 Koncernfrågor

De kommunala bolagen har det yttersta ansvaret för den egna finansieringen. Kommunens regler för upplåning bör dock vara vägledande när respektive bolag fastställer sina riktlinjer för upplåning och skuldförvaltning.

Möjligheter till samordning av upplåning som ger koncernmässiga fördelar skall prövas innan anbudsförfarande inleds.

4.4 Leasing

Så kallad finansiell leasing betraktas som upplåning och ingår i det rambeslut om upplåning som fattas av kommunfullmäktige. Ekonomichefen beslutar inom ramen för upplåning om all finansiell leasing av övergripande karaktär. Verksamhetsorienterad finansiell leasing kan beslutas av verksamhetsdrivande chef. 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.

4.5 Beslut

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. I de fall omsättning sker under löpande budgetår hanteras detta inom ramen för den finansiella förvaltningen. Rapport om lånestock sker minst i samband med delårsbokslut och årsredovisningen.

5. Likviditet

5.1 Målsättning med likviditetsförvaltning

Kommunens likviditet skall alltid vara så stor att en god betalningsberedskap kan hållas.

Kommunens likviditet behövs för olika ändamål. Uppgifter om likviditeten följs löpande för att om behov uppstår kunna utjämna skillnader i in- och utbetalningsströmmar och/eller överföra överskottslikviditet till långfristiga ändamål.

Se vidare under avsnitt 6, *Placering/kapitalförvaltning*, angående godkända motparter m m vid placering av likvida medel.

6. Placering/kapitalförvaltning

6.1 Mål och syfte med kapitalförvaltningen

Vid placering av kommunens medel ska sådana placeringsformer väljas att bästa möjliga förräntning uppnås utan att kraven på lågt risktagande åsidosätts.

Syftet med kapitalförvaltning är att utifrån fastställda placeringsriktlinjer uppnå en god avkastning på den del av kommunens likviditet som skall förvaltas för en längre tid. Därigenom skapas förbättrade förutsättningar att minska de långsiktiga likviditetsmässiga påfrestningar som kommer av pensionsutbetalningar eller andra större åligganden i framtiden.

Kapitalförvaltning kan ske i egen regi eller genom att anlita extern förvaltare som ges mandat att placera kommunens medel enligt fastställda placeringsriktlinjer (diskretionär förvaltning).

Nedan angivna placeringsregler syftar till att säkerställa att risktagandet står i proportion till den förväntade avkastningen.

Placeringarna skall möjliggöra god avkastning och en årlig real värdestegring med minst 2,0 procent sett över en rullande femårsperiod.

6.2 Placeringshorisont och risktolerans

Placeringshorisonten för förvaltningen överstiger tio år. Portföljen ska förvaltas på ett sätt som söker minimera fluktuationer i värdet över placeringshorisonten och som överensstämmer med uppställda mål.

För att uppnå de långsiktiga placeringsmålen, är kommunen beredd att acceptera vissa kortsiktiga värdefluktuationer.

6.3 Riskhantering

För att minimera förvaltningsrisker ska kapitalförvaltningen tillämpa principen om diversifiering. 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. (se 6.4 Tillåtna tillgångsslag och limiter nedan).

6.4 Tillåtna tillgångsslag och limiter

Portföljens medel kan placeras i följande tillgångsslag och för den del som utgörs av egen/diskretionär förvaltning anges limiter d v s den lägsta, högsta och normala andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av portföljens marknadsvärde:

	Egen/diskretionär förvaltning	Min, %	Normal, %	Max, %
1	Svenska räntebärande värdepapper	60	70	100
2	Svenska aktier	0	0	15
3	Utländska aktier	0	0	15
4	Likvida medel	0	10	20
5	Värdepappersfonder	0	30	50
6	Strukturerade produkter	0	0	30

6.5 Placeringsregler för egen/diskretionär förvaltning

6.5.1 Räntebärande värdepapper

Med räntebärande värdepapper avses statsskuldväxlar, obligationer, certifikat och liknande värdepapper. I syfte att begränsa kreditrisken medges endast placering i kort- och/eller långfristiga räntebärande värdepapper emitterade av följande kreditgivare:

Kategori		Max andel (%) per kategori	Max andel (%) per emittent
A	svensk staten, statliga verk och bolag	100	100
B	Svenska kommuner, landsting och deras helägda bolag med kommunal borgen, Kommuninvest AB	75	20
C	Bostadsfinansieringsbolag, svenska banker och deras helägda bolag	60	15
D	Emittenter med en långsiktig rating om minst A eller kortsiktig (max 1 år) rating om K-1 enligt Standard & Poor's alternativ A resp P-1 enligt Moody's.	25	10

6.5.2 Aktier och aktierelaterade instrument

I syfte att begränsa kredit och likviditetsrisken samt kursrisken d v s att marknadsvärdet på en aktieportfölj sjunker skall följande regler gälla för aktieplacering:

- Portföljens svenska och utländska aktier och aktierelaterade instrument skall vara börsnoterade. Med börsnoterade menas föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ. Vid nyintroduktioner kan avsteg från börsnotering göras under förutsättning att aktierna enligt introduktionsprospektet har för avsikt att omgående börsnoteras.
- Placeringar i svenska aktier får endast ske i aktier inom Large Cap och Mid Cap. Aktieinnehavet inom Mid Cap får sammantaget högst uppgå till 20 %.

- Aktier i den svenska aktieportföljen hänförliga till ett bolag eller bolag i samma koncern får uppgå till högst 10 % av den svenska aktieportföljens marknadsvärde.
- Aktier i den utländska aktieportföljen hänförliga till ett bolag eller bolag i samma koncern får uppgå till högst 10 % av den utländska aktieportföljens marknadsvärde.
- Aktieportföljen skall vara väl diversifierad d v s ha en god spridning mellan olika branscher (se 6.3 ovan).

6.5.3 Värdepappersfonder

Placering får ske i andelar i värdepappersfond, svenska såväl som utländska, (som placerar i räntebärande värdepapper och/eller aktier), som står under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande myndighet, vars placeringsinriktning i all väsentlighet överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy.

6.5.4 Strukturerade produkter

Strukturerade produkter är ett komplement till de traditionella tillgångsslagen under förvaltning. Placering får ske i strukturerade produkter med återbetalningsgaranti.

Strukturerade produkter kombinerar räntemarknadens låga risk med aktiemarknadens avkastningspotential. Som ägare till en strukturerad produkt är man i de flesta fall garanterad att få tillbaka hela det investerade kapitalet (kapitalgaranti), samtidigt som man också har möjlighet till avkastning.

6.5.5 Övriga förutsättningar

Portföljens tillgångar får inte belånas.

Av etiska skäl medges inte placeringar i företag som har produktion eller försäljning av krigsmaterial eller tobaks- och alkoholvaror. Dessutom skall direkta placeringar endast göras i företag som på ett godtagbart sätt följer kraven i de internationella konventioner som Sverige har undertecknat. För företag verksamma i Sverige krävs vidare att de följer svensk lag.

Företagen har ett eget ansvar att följa konventionernas normer oavsett om konventionerna riktar sig till stater eller enskilda och oavsett om de länder där företagen verkar är bundna av konventionerna eller har en svagare rättighetslagstiftning.

De konventioner som avses är främst:

- konventioner om de mänskliga rättigheterna,
- barnkonventionen,
- ILO-konventionerna,
- internationella miljökonventioner samt
- konventioner mot mutor och korruption.

Indirekt ägande via investmentbolag och fonder, bedöms i sin helhet i förhållande till investmentbolagets och fondens totala innehav.

7. Borgen

Kommunal borgen lämnas normalt endast till företag ingående i kommunkoncernen. I undantagsfall kan borgen beviljas för andra låntagare.

Beslut om borgen anses som en fråga av principiell beskaffenhet varför beslutanderätten är förbehållen kommunfullmäktige. Kommunfullmäktige beslutar om borgen för varje enskilt objekt. 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. I vissa fall kan borgensåtaganden villkoras med att låntagaren lämnar annan säkerhet exempelvis pantbrev i egendomen.

Alla borgensåtaganden innebär ett risktagande och ökade administrativa kostnader av olika slag. Kommunfullmäktige har därför möjlighet att fastställa borgensavgifter.

I kommunens årsredovisning ska en riskbedömning av borgensåtagandena redovisas.

8. Intern kontroll

Med intern kontroll avses i detta fall de kontrollmoment som ingår i administrationen av löpande placerings- och finansieringsavslut.

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. I samtliga fall av upplåning skall ett internt beslutsunderlag upprättas. Beslutet skall dokumenteras och undertecknas av behöriga personer och överlämnas till kanslienhetens diariefunktion samt ekonomienhetens kassafunktion.

Alla avier och avräkningsnotor avseende placeringar skall skickas/överlämnas till ekonomienhetens kassafunktion av den som genomfört affärsavslut. Kassan skall göra avstämningar mellan placeringsbeslut och dessa underlag samt svara för inrapportering till redovisningssystemet. Samtliga finansiella transaktioner ska omedelbart bokföras. Kassafunktionen överlämnar kopia av verifikat till redovisningsansvarig och ekonomichef.

Ekonomichefen kontrollerar att affären är i överensstämmelse med finanspolicyn.

Ekonomichef ska omedelbart rapportera om oegentligheter i finansverksamheten skulle uppkomma.

9. Rapportering

9.1 Rapportering till kommunledning

Kommunstyrelsen och kommunfullmäktige informeras vid behov, dock minst en gång per år, i samband med årsbokslutet, om de åtgärder som vidtagits inom ramen för finanspolicyn.

9.2 Rapportering från extern förvaltare

Om kommunen utnyttjar externa förvaltare skall dessa efter varje månads utgång lämna en rapport till ekonomienheten över förvaltningen. Rapporteringen skall innehålla följande uppgifter:

- Aktuellt marknadsvärde per innehav samt totalt för portföljen.

- Avkastningen under månaden och året i absoluta tal och jämförda med fastställt index.
- Förändringen av tillgångssättningen av innehavet under månaden.
- Procentuell fördelning mellan de olika tillgångsslagen.
- Genomsnittlig löptid och räntekänslighet vid innehav av räntebärande värdepapper.
- Ev större avvikelse från placeringsreglerna, avvikelsens orsak samt vidtagen åtgärd/förslag till åtgärd.

10. Ord- och begreppsförklaringar

Benämning	Definition
Diskretionär förvaltning	Förvaltaren genomför transaktioner för kunds räkning i den utsträckning som fastställts i avtal och fullmakt.
Emittent	Utgivare av finansiella instrument.
Finansieringsrisk	Risken att likvida medel inte kan lånas upp utan påtaglig kostnadsökning. Finansieringsrisk innebär att en situation kan uppstå där det vid ett eller flera tillfällen kan vara svårt att låna pengar eller att upplåningen endast kan ske till oförmånliga villkor. Vid en ojämn kreditförfallostruktur skulle följden kunna bli att stora volymer förfaller vid ogynnsam tidpunkt. Finansieringsrisken i portföljen är större om stora volymer skall placeras om vid ett enda tillfälle i jämförelse med om mindre belopp förfaller jämnt över tiden.
Index	Mått på en marknads värde, t ex Affärsvärldens generalindex.
Kreditrisk	Risken att en motpart inte fullgör sina förpliktelser.
Large Cap	Large Cap är Stockholmsbörsens lista för de största bolagen. Nordiska bolag med ett börsvärde över en miljard Euro finns här.
Likvida medel	Pengar eller sådana tillgångar som lätt kan omsättas till pengar.
Likviditet	Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.
Likviditetsrisk	Risken att åsamkas kostnader genom att ej ha tillgång till eller kunna låna upp likvida medel vid oförutsedda tillfällen. Den innefattar även risken att värdepapper pga marknadssituationen ej kan omsättas vid önskad tidpunkt, till önskat pris eller till önskad volym.
Löptid	Den tid som återstår till ett värdepappers förfall.
Marknadsvärde	Värdet av en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande prisnivå.
Mid Cap	Mid Cap är Stockholmsbörsens lista för de medelstora bolagen. Nordiska bolag med ett börsvärde över 150 miljoner Euro men under en miljard Euro återfinns här.
Rating	Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt.
Tillgångsslag	Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag.