

Finansiella riktlinjer

Dokumenttyp Riktlinjer	Fastställd av Kommunstyrelsen	Beslutsdatum 2022-04-27, § 68	Giltig till Tills vidare
Dokumentansvarig Ekonomichef	Gäller för Marks kommunkoncern	Granskad/ reviderad 2023-10-25, § 169, KS 2023-488	Diariennr. KS 2021-452

Innehåll

1	Inledning	4
1.1	Syfte med finansiella riktlinjer.....	4
1.2	Mål med finansverksamheten.....	4
2	Likviditetshantering	4
2.1	Likviditetsplanering.....	4
2.2	Koncernkonto	5
2.3	Likviditetsreserv	5
3	Kapitalförvaltning	5
3.1	Riskhantering.....	5
3.1.1	Valutarisk	5
3.1.2	Ränterisk.....	5
3.1.3	Aktiekursrisk.....	6
3.1.4	Likviditetsrisk.....	6
3.1.5	Kreditrisk	6
3.1.6	Transparens.....	6
3.2	Tillåtna ägandeformer	6
3.3	Uppföljning och rapportering	6
3.4	Kortsiktig kapitalförvaltning.....	6
3.4.1	Bakgrund	6
3.4.2	Mål.....	7
3.4.3	Strategi och riskhantering.....	7
3.4.4	Tillåtna tillgångsslag	7
3.5	Långsiktig kapitalförvaltning.....	7
3.5.1	Bakgrund	7
3.5.2	Mål.....	7
3.5.3	Strategi och riskhantering.....	7
3.5.4	Tillåtna tillgångsslag	8
3.5.5	Limiter för tillgångsslag.....	8
4	Upplåning	8
4.1	Upplåningsformer	8
4.2	Finansieringsrisker	9
4.3	Ränterisker.....	9
4.4	Undantag.....	9
5	Utlåning och borgen till helägda bolag	9
5.1	Kommunens avgifter vid borgen och utlåning till helägda bolag	10
6	Borgen till externa parter	10
6.1	Riktlinjer	10
6.2	Kommunal borgen till fiberföreningar	11
7	Operativa risker	11
8	Rapportering	11
8.1	Månadsrapportering.....	11
8.2	Rapportering från helägda bolag och förvaltningar	12
	ORDLISTA	13

Revisionshistorik

Datum	Beskrivning
2004-10-25	Riktlinjer för tillämpning av Marks kommuns borgenspolicy, antagna av kommunfullmäktige 2004-10-25, § 273, med revidering 2014-12-15, § 169.
2006-10-30	Riktlinjer till placeringspolicyn, beslutade av kommun-styrelsen 2006-10-30, § 214.
2017-05-24	Finansiella riktlinjer för Marks kommun antagna i kommunstyrelsen 2017-05-24, § 93. I samband med beslutet upphävdes riktlinjer till placeringspolicyn, som anges ovan.
2017-06-15	Riktlinjer för tillämpning av Marks kommuns borgenspolicy, som anges ovan, upphävdes av kommunfullmäktige 2017-06-15, § 88.
2022-04-27	Finansiella riktlinjer för Marks kommunkoncern antagna i kommunstyrelsen 2022-04-27, § 68. Finansiella riktlinjer för Marks kommunkoncern ersätter tidigare finansiella riktlinjer för Marks kommun.
2023-10-25	Revidering av Finansiella riktlinjer godkänd av kommunstyrelsen 2023-10-25, § 169.

1 Inledning

Kommunfullmäktige har fastställt finanspolicy för finansverksamheten i Marks kommunkoncern. Med kommunkoncern avses Marks kommun med direkt eller indirekt helägda bolag.

Finanspolicyen anger att kommunstyrelsen ska besluta om Finansiella riktlinjer för Marks kommunkoncern.

1.1 Syfte med finansiella riktlinjer

Syftet med finansiella riktlinjer är att ange

- mål och riktlinjer för hur kommunkoncernen ska driva sin finansverksamhet
- hur kommunkoncernens finansiella risker ska hanteras
- hur kapitalförvaltning ska hanteras
- hur rapportering, uppföljning och kontroll ska ske

1.2 Mål med finansverksamheten

Det övergripande målet för finansverksamheten är att medverka till en god ekonomisk hushållning genom att

- säkerställa betalningsförmågan och trygga tillgången på kapital
- uppnå en god avkastning på kommunens kapitalförvaltning
- uppnå en väl avvägd balans mellan risk och kostnad avseende upplåningen
- inom ramen för ovanstående, eftersträva bästa möjliga finansnetto
- effektivisera och utnyttja stordriftsfördelar inom upplåning, kapitalflöden, likviditetshantering, betalningsrutiner och övriga finansiella tjänster

Finansverksamheten inom kommunkoncernen ska bedrivas

- betryggande med god riskkontroll
- aktivt för att skapa möjligheter att rationellt hantera risker med hänsyn till kostnaden för denna hantering
- med etisk hänsyn

2 Likviditetshantering

Med likviditetshantering avses matchningen av in- och utbetalningar samt hantering av kortfristiga låne- och placeringsbehov.

Likviditetshandlingen sker genom kommunkoncernens internbank. Med internbank menas en samordning av likviditet och finansiering där all likviditet – samtliga lån – hanteras med endast en skuldportfölj, vilken administreras av kommunens centrala finansfunktion.

Likviditetshandlingen ska bedrivas med målet att samordna kapitalströmmarna i kommunkoncernen och att sänka räntekostnaderna/öka ränteintäkterna genom effektiva betalningsrutiner och god likviditetsplanering.

2.1 Likviditetsplanering

Kommunkoncernens likviditetsbehov ska sammanställas av kommunens centrala finansfunktion med syftet att tydliggöra förutsättningarna för finansfunktionens arbete i internbanken.

Likviditetsplaneringen ska vara till grund för bedömning av betalningsberedskapen på kort och lång sikt samt utgöra underlag för beslut om upplåning och placering av likvida medel.

2.2 Koncernkonto

Inom kommunkoncernen ska det finnas ett koncernkontosystem för samordning av betalningsflöden.

2.3 Likviditetsreserv

Med likviditetsreserv avses medel som kan användas för att säkra kommunkoncernens kortsiktiga betalningsförmåga. I likviditetsreserven räknas in obundna bankmedel, marknadsvärdet på placeringar som kan frigöras på tre bankdagar, utnyttjade kreditlöften och framtida positiva netto av kassaflöden.

Kommunkoncernen ska vid var tidpunkt ha en likviditetsreserv motsvarande kommun-koncernens finansieringsbehov de kommande 3 månaderna, dock lägst 100 mnkr vid varje givet tillfälle

Externa kreditlöften som får räknas med i likviditetsreserven ska ha en avtalad räntemarginal och en återstående löptid om minst 3 månader.

3 Kapitalförvaltning

3.1 Riskhantering

Placeringar innebär som regel ett risktagande. Om kapitalförvaltningen är effektiv erhålls en ökad förväntad avkastning genom en höjd risknivå, och en lägre risk erhålls på bekostnad av en lägre förväntad avkastning.

Risken hanteras framför allt på övergripande nivå i respektive kapitalförvaltning genom valet av strategi och tillgångsallokering. Därutöver reglerar de finansiella riktlinjerna limiter för ett antal specifika finansiella risker såsom valutarisk och kreditrisk enligt nedan.

3.1.1 Valutarisk

Valutarisken anger portföljens känslighet för förändringar i den svenska kronans värde kontra utländska valutor. Utgångspunkten vid förvaltning av kommunkoncernens portföljer är att begränsa valutarisken.

Följande gäller i respektive tillgångsslag

- Räntebärande värdepapper ska valutasäkras då valutarisken i annat fall skulle bli den dominerande risken i placeringen
- Aktieplaceringar valutasäkras normalt sett inte då valutarisken ingår som en mindre del i den totala risken i placeringar i aktier på utländska marknader

3.1.2 Ränterisk

Ränterisk innebär att marknadsvärdet på räntebärande värdepapper faller när det allmänna ränteläget stiger, och omvänt. Ränterisken mäter portföljens exponering mot förändringar i marknadsräntan. Ränterisken hanteras genom portföljens duration som beskriver hur känslig en tillgång är för ränteförändringar.

3.1.3 Aktiekursrisk

Aktiekursrisk innebär risken att aktiekurser utvecklas på ett, för portföljens värde, ofördelaktigt sätt. Aktiekursrisken minskas med hjälp av spridning på flera olika geografiska marknader.

3.1.4 Likviditetsrisk

Likviditetsrisken avser risken att ett innehav inte går att avyttra. Risken hanteras genom att portföljen har en god diversifiering avseende värdepapper och motparter, samt genom att handeln med icke börsnoterade värdepapper begränsas.

3.1.5 Kreditrisk

Kreditrisk i kapitalförvaltningen berör ränteplaceringar och definieras som risken för värdeförlust på grund av att en motpart (till exempel bank, kommun, företag) inte fullgör sina finansiella förpliktelser. Kreditrisk definieras som risken för att en fordran inte betalas på utsatt tid och/eller med det belopp som fordran utgör. För att hantera denna risk ska placeringarna fördelas mellan olika emittenter (utgivare).

För att hantera kreditrisken på ett effektivt sätt ska ränteplaceringar göras genom placering i fonder. Dessa ska bestå av räntebärande papper med god kreditvärdighet (i huvudsak lägst BBB-/Baa3 i genomsnitt från S&P Global Ratings/Moodys) och riskspridning.

3.1.6 Transparens

Kommunens investeringar ska vara transparenta, vilket innebär att det ska vara tydligt mot vilket underliggande tillgångsslag investeringen är exponerad, samt att det vid varje tidpunkt ska vara möjligt att mäta den faktiska riskexponeringens storlek.

3.2 Tillåtna ägandeformer

Placering ska i första hand ske i värdepappersfonder. Fonderna ska ha Finansinspektionens, eller motsvarande utländsk myndighets, tillstånd och ha en placeringsinriktning som överensstämmer med bestämmelserna i dessa riktlinjer.

Direkt ägande: Placering får ske i direkt ägande av tillgångsslaget räntebärande värdepapper.

Derivatinstrument: Med derivatinstrument avses exempelvis optioner, terminer och swapavtal. Derivatinstrument får endast användas inom ramen för en värdepappersfond.

3.3 Uppföljning och rapportering

Det övergripande syftet är att informera kommunstyrelsen om förvaltningens resultat och exponering i relation till fastställda limiter. Samtliga personer och parter delaktiga i arbetet med medelsförvaltningen ska omedelbart rapportera till kommunstyrelsen om händelser som inte kan betraktas som normala i placeringsverksamheten.

Respektive medelsförvaltare ska en gång per månad lämna en rapport till kommunens centrala finansfunktion.

3.4 Kortsiktig kapitalförvaltning

3.4.1 Bakgrund

Kapitalet i likviditetsförvaltningen ska säkerställa kommunkoncernens betalningsförmåga på kort sikt. Kapitalet utgörs av likvida medel på bankkonto samt eventuella kortfristiga placeringar i räntebärande värdepapper.

Placeringar i räntebärande värdepapper är ett komplement till kontoplaceringar och fungerar som en buffert för att hantera säsongvariationer i kommunkoncernens likviditet. Placeringshorisonten är 0 - 2 år.

3.4.2 Mål

Det primära målet för likviditetsförvaltningen är att säkerställa kommunkoncernens betalningsförmåga på kort sikt.

Likviditetsförvaltningen har därutöver ett avkastningsmål motsvarande värdeutvecklingen på statsskuldsväxlar.

3.4.3 Strategi och riskhantering

Risken i likviditetsförvaltningen ska vara mycket låg givet den korta placeringshorisonten. Det säkerställs genom att

- Placeringar endast får göras i räntebärande värdepapper
- Placeringar ska ha en god kreditvärdighet
- Genomsnittlig räntebindningstid (duration) i likviditetsförvaltningen får maximalt vara 1,5 år

3.4.4 Tillåtna tillgångsslag

Kortfristig likviditet placeras på det för kommunen/kommunkoncernen mest fördelaktiga sättet med beaktande av kommunens/kommunkoncernens likviditetsplan.

Hur likviditeten ska placeras avgörs av placeringshorisonten

- Likvida medel som bedöms behövas inom två veckor placeras på kommunens koncernkonto
- Likvida medel som bedöms behövas inom 3 månader får placeras på kommunens koncernkonto eller i räntebärande värdepapper
- Likvida medel som överstiger 100 mnkr och har en längre placeringshorisont än 3 månader bör placeras i räntebärande värdepapper

3.5 Långsiktig kapitalförvaltning

3.5.1 Bakgrund

Kommunen har möjlighet att sätta av medel till långsiktig kapitalförvaltning (längre placeringshorisont än 2 år). Syftet kan till exempel vara att användas för att minska belastningen av framtida pensionsutbetalningar eller för att möta planerade långsiktiga investeringar.

3.5.2 Mål

Mot bakgrund av förvaltningens långsiktiga karaktär är det motiverat med ett högre risktagande för att skapa möjligheter till god långsiktig avkastning.

Mot bakgrund av ovanstående är en rimlig målsättning att kapitalförvaltningen ska ge en långsiktig avkastning på 3 % per år i reala termer, det vill säga justerat för inflation.

3.5.3 Strategi och riskhantering

För att nå det långsiktiga avkastningsmålet krävs i normalläget en relativt hög andel riskfyllda tillgångar. I syfte att minska förlusterna vid kraftiga börsfall ska andelen riskfyllda tillgångar i portföljen (primärt aktiefonder) styras dynamiskt.

Andelen riskfyllda tillgångar ska löpande justeras så att portföljen som mest kan tappa 20 % i värde i förhållande till det högsta värdet de senaste 24 månaderna (beräknat som värdet den sista dagen varje månad).

Detta innebär att risken i portföljen i första hand styrs på övergripande nivå. För att kunna agera på detta sätt krävs breda intervall för hur mycket kapital som får placeras i respektive tillgångsslag. Framför allt behöver andelen aktiefonder kunna minskas kraftigt för att skydda portföljens värde från att falla mer än 20 %.

Vid sidan av riskbegränsningen är utgångspunkten för allokeringen mellan tillgångsslagen att i normalläget ha en så hög andel aktiefonder som möjligt för att maximera förväntad avkastning.

3.5.4 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag

- Räntebärande värdepapper
- Svenska och utländska aktiefonder
- Likvida medel i svensk valuta

3.5.5 Limiter för tillgångsslag

Allokeringen mellan olika tillgångsslag uttrycks som en normalportfölj vilken speglar kommunens strategi i kapitalförvaltningen.

Allokering tillgångsslag	Min	Normal	Max
Räntebärande värdepapper	5%	30%	100%
Aktier	0%	70%	80%
- Varav svenska aktier	0%	30%	50%
- Varav utländska aktier	50%	70%	100%
Likvida medel	0%	0%	15%

4 Upplåning

Med upplåning avses alla former av finansiering och kreditlöften. Finansiell leasing jämförs med upplåning. En utvärdering om finansiell leasing är det bästa finansieringsalternativet ska alltid göras innan man ingår i ett leasingavtal.

Arbetet inom finansverksamheten ska utföras så att kommunkoncernens samlade låneportfölj inom internbanken förvaltas på ett så kostnadseffektivt sätt som möjligt med hänsyn tagen till risker och andra faktorer.

Kommunkoncernens upplåning inom internbanken ska uppfylla kraven på en låg risk, hög kvalitet på lånedokumentation och en enkel administration. Risker förknippade med upplåning är definierade som finansieringsrisker och ränterisker.

4.1 Upplåningsformer

Följande upplåningsformer är tillåtna

- Upplåning genom banklån från svensk eller utländsk bank
- Upplåning genom tecknande av skuldebrev med annan finansiell institution

- Upplåning genom utgivande av obligation eller annat löpande skuldebrev

All upplåning sker i svenska kronor.

Val av finansieringskälla och vilket alternativ som är ekonomiskt mest fördelaktigt styrs utifrån ett koncernperspektiv.

Kommunfullmäktige ska besluta separat om publika låneprogram som certifikatsprogram och obligationsprogram.

4.2 Finansieringsrisker

Med finansieringsrisk avses risken att vid någon tidpunkt inte ha tillgång till, eller endast mot en ökad kostnad ha tillgång till, medel för betalningar.

För att begränsa finansieringsrisken ska följande riktlinjer följas

- Högst 50 % får förfalla inom 12 månader
- Tillåten intervall för genomsnittlig kapitalbindning är 1,0–4,0 år
- Eftersträva jämna kapitalförfall

4.3 Ränterisker

Med ränterisk avses risken för att förändring av marknadsräntorna påverkar kommunkoncernens finansnetto negativt. Ränteriskhantering ska syfta till att undvika stora och snabba slag i finansnettot.

Målet med ränteriskhanteringen är att långsiktigt åstadkomma bästa möjliga finansnetto inom ramen för de risktaganden som fastställs i riktlinjerna.

Följande riktlinjer gäller för hanteringen av ränterisker

- Högst 40% av ränteförfallen får ske inom 12 månader
- Tillåtet intervall för genomsnittlig räntebindning får vara 1,5 - 4,0 år
- Ränteförfallen ska spridas jämnt över tid
- Derivatinstrument i form av ränteswappar får endast användas till att hantera finansiella risker i underliggande upplåning
- All användning av derivatinstrument förutsätter att berörd personal har god förståelse för instrumentets funktion, prissättning och tillhörande risker samt har administrativa rutiner som kan hantera dessa affärer

4.4 Undantag

All upplåning inom kommunkoncernen sker genom internbanken. Ett undantag görs för ett beloppsmässigt obetydligt lån inom Marks Fastighets AB, lånet är direkt kopplat till ett leasingavtal.

5 Utlåning och borgen till helägda bolag

Utlåning och borgen till helägda bolag får endast ske i enlighet med kommunfullmäktiges årligen beslutade utlånings- och borgensramar, vilka framgår av den av kommunfullmäktige fastställda budgeten. I och med införande av internbank ersätts borgensavgiften med ett internräntepåslag.

Borgensåtaganden likställs i riskhänseende med kommunens utlåning till bolagen. Rambeloppen avser summan av borgen och utlåning från kommunen till bolagen. För kontroll av finansierings- och ränterisker ska kommunen löpande och aktivt följa upp att all upplåning i kommunkoncernen struktureras i linje med riktlinjerna.

5.1 Kommunens avgifter vid borgen och utlåning till helägda bolag

Kommunens prissättning av borgensavgifter/internräntepåslag vid utlåning ska vara transparent och ske till marknadsmässiga villkor för att säkerställa att ingen konkurrenssnedvridning enligt EU:s statsstödsregler förekommer.

Kommunen ska använda en objektiv modell för beräkning av borgensavgifter/internräntepåslag som syftar till att beräkna marknadsmässiga nivåer på borgensavgifterna/internräntepåslagen.

6 Borgen till externa parter

Borgen kan endast provas för finansiering av förvärv av fastighet eller investering i byggnad eller anläggning och endast om det kan anses vara av allmännyttigt intresse att så sker och endast gällande ändamål som hör till kommunens kompetensområde.

För borgen för externa parter beslutar kommunfullmäktige i varje enskilt fall. Beslutsunderlaget i ett borgensärende som inte avser ett av kommunen helägt bolag ska innehålla

- investerings- och/eller driftkalkyler
- uppgift om möjligheten för kommunen att infordra någon säkerhet för borgensåtagandet
- inhämtad kreditupplysning för bolag, organisation och övriga utanför kommunsfären
- åtagandets storlek relaterat till kommunens finansiella ställning

För kontroll av kreditrisker ska rapporteringen från den externa parten anpassas för varje specifikt fall. Vid kreditprövningen ska kommunen föreskriva om säkerhet för att skydda sitt risktagande i samband med borgensåtagande. Finns obelånade pantbrev i fast egendom ska dessa pantsättas hos kommunen. Finns inte uttagna pantbrev ska borgenstagare förbinda sig att inte öka belåning av tillgångar eller verksamhet utan godkännande av kommunen.

6.1 Riktlinjer

Följande riktlinjer gäller för borgen till extern part

- Borgen ska vara belopps- och tidsbegränsad. Vid borgensteckning ska av revers eller motsvarande klart framgå borgensåtagandets förfallotidpunkt och övriga villkor för skulden.
- Borgen ska vara specifik och gälla en enskild transaktion (ej generell borgen).
- Varje borgensåtagande för investeringsändamål ska vara villkorad med ett förbehåll om att låntagaren ska hålla investeringsobjektet försäkrat under hela den tid borgen ska gälla.
- Kommunfullmäktige beslutar om borgensavgift ska tas ut i varje enskilt fall.
- Underliggande kreditavtal ska i dess helhet granskas och godkännas av ekonomichefen innan borgen tecknas. Underskrift av handlingar sker när beslutet om att medge kommunal borgen har fått laga kraft.
- Infriade borgensförpliktelser ska redovisas i kommunens årsredovisning. I övrigt redovisas samtliga borgensförbindelser inom linjen och i enlighet med god redovisningssed.

- I de fall kommunen har infriat ett borgensåtagande ska kommunen alltid utnyttja sin regressrätt.

6.2 Kommunal borgen till fiberföreningar

För kommunal borgen till fiberföreningar har kommunfullmäktige fattat ett särskilt beslut som ger kommunstyrelsen beslutsrätt.

Kommunstyrelsen får, med rätt att delegera vidare, efter prövning bevilja kommunal borgen till fiberföreningar i Marks kommun under förutsättning att föreningen vid ansökan om borgen bifogar

- för föreningen gällande registreringsbevis samt stadgar
- kopia på beslut om bidrag från bidragsgivande myndighet
- en ekonomisk kalkyl över fiberinvesteringen

Borgen beviljas upp till ett belopp motsvarande det beviljade bidraget. Vid prövningen ska säkerställas att bidraget, under förutsättning att utbyggnaden genomförs enligt ansökan, är garanterat. Den ekonomiska kalkylen ska granskas och godkännas av kommunens ekonomichef.

Beviljad borgen ska gälla från investeringens start fram till en månad efter det att föreningen fått bidraget utbetalt från bidragsgivande myndighet.

Borgensavgift ska inte tas ut.

7 Operativa risker

Med operativ risk avses risken att drabbas av förluster till följd av bristfälliga interna processer, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller felaktiga system. De operativa riskerna ska begränsas genom uppdaterade rutiner och arbetssätt.

Varje transaktion ska administreras så att risken för fel och eventuell skada minimeras. Målet med hanteringen av de operativa riskerna är att minimera förluster på grund av fel i processer, system eller bristande kontroll.

8 Rapportering

Rapporter ska upprättas med syfte dels att utgöra underlag för planering och beslut, dels att vara ett styr- och kontrollmedel över hur väl finansverksamheten följer finanspolicy och finansiella riktlinjer. Utöver nedanstående rapportering ska den rapportering som kommunfullmäktige eller kommunstyrelsen efterfrågar ske enligt deras instruktioner.

8.1 Månadsrapportering

Rapporteringen ska innehålla de basfakta för placeringar, upp- och utlåning samt likviditetshantering som visar att finansverksamheten bedrivs inom de ramar för risktagande som är specificerade i finanspolicyn och finansiella riktlinjer.

Månadsrapporteringen ska levereras till kommunstyrelsen.

8.2 Rapportering från helägda bolag och förvaltningar

Det åligger bolagen att ge kommunens centrala finansfunktion den information som behövs för en effektiv finansiell samordning inom kommunkoncernen.

ORDLISTA

Allokering	Fördelning mellan olika tillgångsslag som aktier, korta räntor och obligationer i ett sparande.
Derivatinstrument	Ett finansiellt riskhanteringsinstrument som kan härledas till viss tillgång och som innebär rättigheten eller skyldigheten att köpa eller sälja tillgången.
Diversifiering	Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.
Duration	En räntebärande portföljs vägda genomsnittliga återstående löptid.
Emittent	Utgivare av finansiella värdepapper.
Inflation	Ökning av den allmänna prisnivån i en ekonomi.
Kreditrating, kategorier	En kreditrating är en relativ bedömning av en emittents förmåga att i tid infria sina betalningsförpliktelser. Internationellt förekommer rating bl a från Moody's och Standard & Poor's.
Likviditet	Mått på omfattning av handel, eller omsättning, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.
Limit	Riskenivå som begränsar innehav av finansiella tillgångar och instrument.
Löptid	Återstående tid till ett värdepapper förfaller till betalning.
Marknadsvärde	Värde av en tillgång eller portfölj till kapitalmarknadens rådande prisnivå.
Regressrätt	Rätt som tillerkänns någon som har betalt annans skuld, att från denne återkräva vad som har betalats för denne.
SWAP	Derivatinstrument där avtalsparterna byter risker och betalningsströmmar med varandra.
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.