Mark

Riktlinjer för Marks kommuns stiftelseförvaltning och för placering av stiftelsernas kapital

Dokumenttyp	**Fastställd av**	**Beslutsdatum**	**Giltig till**
Riktlinjer	Kommunstyrelsen	2015-03-04	4 år
Dokumentansvarig	**Gäller för**	**Granskad/ reviderad**	**Diarienr.**
Ekonomichef	Stiftelseförvaltning	Ks 2025-10-22, § 183	KS 2025–332

Innehållsförteckning

1	Marks kommuns stiftelseförvaltning	4
1.1	Bakgrund	4
1.1.a	Bildande av stiftelse	4
1.1.b	Stiftelser inom Marks kommun	4
1.1.c	Långsiktig och hållbar förvaltning	5
1.2	Beskrivning av roller och ansvarsfördelning inom stiftelseförvaltningen	5
1.2.a	Kommunstyrelsen	5
1.2.b	Ekonomichefen	5
1.2.c	Revisor	6
1.3	Fördelning av kostnad för kvalificerad revisor	6
1.4	Administrationsavgift	6
1.5	Arvodesbestämmelser	7
2	Riktlinjer för placering av kapital inom Marks kommuns stiftelseförvaltning	8
2.1	Inledning	8
2.1.a	Bakgrund	8
2.1.b	Syfte med riktlinjer för placering av kapital	8
2.1.c	Fastställande och uppdatering av riktlinjer för placering av kapital	8
2.2	Målformulering	8
2.2.a	Övergripande mål för kapitalförvaltningen	8
2.2.b	Operativa mål för kapitalförvaltningen	8
2.3	Placeringsföreskrifter	9
2.3.a	Förvaltningsformer	9

2.3.b	Tillgångsallokering	9
2.3.c	Limiter	9
2.3.d	Aktier och aktierelaterade innehav	9
2.3.e	Räntebärande värdepapper och relaterade innehav	10
2.3.f	Likvida medel	11
2.4	Övriga riskbegränsningar	11
2.4.a	Motparter	11
2.4.b	Förvar	11
2.4.c	Belåning	11
2.4.d	Ej tillåtna fondtyper/placeringsformer	12
2.4.e	Ränterisk	12
2.4.f	Valutarisk	12
2.4.g	Operativ risk	12
2.4.h	Likviditetsrisk	12
2.4.i	Derivatinstrument	12
2.5	Etik och hållbarhet	13
2.5.a	FN:s principer för ansvarsfulla investeringar	13
2.5.b	Exkluderingar	13
2.6	Rapportering och uppföljning	13
2.6.a	Rapportering	13
2.6.b	Utvärdering	13
	Ordlista	14

1. MARKS KOMMUNS STIFTELSEFÖRVALTNING

1.1 Bakgrund

1.1.a Bildande av stiftelse

En stiftelse bildas genom att egendom enligt förordnande av en eller flera stiftare avskiljs för att varaktigt förvaltas som en självständig förmögenhet för ett bestämt ändamål. Stiftelsens egendom ska anses vara avskild när den har tagits om hand av någon som har åtagit sig att förvalta den i enlighet med stiftelseförordnandet.

När Marks kommun, genom kommunfullmäktige, tar emot en stiftelse eller medel med avsikten att förvalta som en stiftelse (eller om kommunen själv planerar avsätta medel till en stiftelse) bör en prövning göras om syftet med stiftelsen ligger inom områden i vilka kommunen har kompetens samt att det finns en tydlig ändamålsbeskrivning för stiftelsen. Det bör också göras en avvägning vad gäller stiftelsens förväntade utdelningsnivå i relation till det administrativa arbetet. Om kapitalet är för litet för att sammantaget driva stiftelsen effektivt, bör det göras ett övervägande om att inte ta emot den aktuella stiftelsen eller de aktuella medlen.

1.1.b Stiftelser inom Marks kommun

Marks kommun administrerar för närvarande tio stiftelser som har tillförts Marks kommun vid olika tillfällen. I juni 2025 uppgår marknadsvärdet av stiftelsernas kapital till ca 10 mnkr.

Av de tio stiftelserna har kommunfullmäktige överlåtit förvaltningen för nio av stiftelserna till kommunstyrelsen, vilket benämns anknuten förvaltning, med en nämnd/arbetsgrupp som beslutar om/lämnar förslag på utdelningar ur respektive stiftelse. För en stiftelse har kommunfullmäktige utsett en egen styrelse, vilket benämns egen förvaltning. Stiftelsen med egen styrelse ingår via ett särskilt avtal, där parternas åtaganden regleras, i kommunens administration av stiftelser. Styrelsen, oavsett om det är kommunstyrelsen eller egen styrelse, är enligt lagstiftningen stiftelsens förvaltare och har det yttersta ansvaret.

Enligt stiftelselagen företräder förvaltaren, dvs styrelsen, stiftelsen och tecknar dess namn och firma, men styrelsen kan också bemyndiga någon att företräda stiftelsen och teckna dess namn och firma.

Av stiftelsens stadgar framgår styrelsens uppdrag. Stiftelserna har olika ändamål, men gemensamt är att de delar ut medel till allmännyttiga ändamål inom Marks kommun.

Närmare information om respektive stiftelse finns på www.mark.se / Kommun och politik / Stiftelser, stipendier och utmärkelser / Stiftelser och stipendier.

1.1.c Långsiktig och hållbar förvaltning

Stiftelserna förvaltas långsiktigt enligt vad som benämns som ”evig förvaltning”, vilket innebär att kapitalet ska vårdas och det reala värdet bevaras. Undantag är om en stiftelse har så litet kapital att det inte praktiskt fungerar att driva stiftelsen vidare; då delas kapitalet successivt ut och den aktuella stiftelsen avslutas, alternativt kan stiftelsen överlämnas till en annan förvaltning.

För de flesta stiftelserna sker en automatisk kapitalisering i och med att stiftelserna avsätter medel till bundet kapital. För stiftelse som inte gör avsättning till bundet kapital bör den årliga utdelningen följa stiftelsens förvaltningsresultat. Önskar stiftelsen utdela mer än förvaltnings-resultatet bör det högst vara en utdelning som över en treårsperiod i genomsnitt överstiger förvaltningsresultatet med 10 % per år (undan-tag gäller för Stiftelsen Holger Meyers stipendiefond vars kapital delas ut på 20 år).

1.2 Beskrivning av roller och ansvarsfördelning inom stiftelseförvaltningen

1.2.a Kommunstyrelsen

– Har ett övergripande ansvar för att de stiftelsers tillgångar som kommunstyrelsen förvaltar används enligt vad som anges i respektive stiftelseförordnande, att kapitalet förvaltas enligt vad som anges i dessa riktlinjer samt att stiftelserna fullgör sina åtaganden enligt gällande lagar och rekommendationer.

– Fastställer och uppdaterar riktlinjer för Marks kommuns stiftelseförvaltning.

– Lämnar via nämnd, eller arbetsgrupp, information till allmänheten om vilka målgrupper som har möjlighet att erhålla bidrag ur stiftelsen.

– Vidtar via nämnd eller arbetsgrupp den administration och kontroll som krävs i samband med ansökningar och beslut om utdelning.

1.2.b Ekonomichefen

– Ansvarar för den löpande förvaltningen inkl. kapitalförvaltningen och har, efter delegation av kommunstyrelsen eller genom kommunens avtal med egen styrelse, rätt att besluta om köp och försäljning av placeringar som görs av stiftelsernas tillgångar.

– Ansvarar för stiftelsernas löpande redovisning, inklusive utbetalningar, samt upprättandet av bokslut och årsredovisning. Varje stiftelses räkenskaper ska särredovisas. Stiftelsemedel får inte sammanblandas med kommunala medel. Redovisningen görs med beaktande av bokföringslagen samt god redovisningssed. Årsredovisningar och räkenskapssammandrag upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

– Kontrollerar i samband med attestering att underlag för utbetalning är tillräckligt och att betalningen görs till rätt mottagare samt att konteringen är riktig.

– Ansvarar för att handlingar rörande stiftelserna förvaras på ett betryggande sätt samt att dessa arkiveras.

– Ansvarar för kontakter med myndigheter avseende exempelvis deklarationer och skattefrågor samt ansvarar för att årsredovisning lämnas till tillsynsmyndighet inom föreskriven tid.

– Kommunicerar årligen till stiftelserna vilken utdelningsnivå som är rimlig.

– Kontrollerar att stiftelse kan uppfylla sina ändamål. Om så inte är möjligt, tar initiativ för att lösa situationen genom exempelvis ansökan om permutation till Kammarkollegiet för aktuell stiftelse.

1.2.c Revisor

– Granskar stiftelsens räkenskaper, årsredovisning, årsbokslut, styrelsens arbete, kapitalets förvaltning samt att stiftarens vilja uppfylls.

– Avger revisionsberättelse för varje stiftelse och räkenskapsår. Revisionsberättelsen bör vara hos kommunen i tid för att ingå i kallelsen till kommunfullmäktiges sammanträde i maj.

1.3 Fördelning av kostnad för kvalificerad revisor

Om en stiftelse enligt regelverket är skyldig att upprätta årsredovisning, ställs krav från länsstyrelsen att stiftelsen måste ha kvalificerad revisor. Det är exempelvis aktuellt om en kommun har bildat en stiftelse. Ett annat exempel när det krävs kvalificerad revisor är när en stiftelses förmögenhet överstiger 1 500 000 kronor.

I revision som genomförs av kvalificerad revisor ingår att granska samförvaltningen av kapitalet, vilket indirekt innebär en granskning av hela samförvaltningen. När kostnaden för revisionen sedan ska faktureras kräver kommunen av revisor att kostnaden för granskning av samförvaltningen tydligt ska anges. Denna kostnad ska därefter fördelas ut på samtliga stiftelser i samförvaltningen med samma belopp per stiftelse.

1.4 Administrationsavgift

De stiftelser som förvaltas av Marks kommun, antingen genom anknuten förvaltning till kommunen eller där kommunen utför stiftelseadministrationen på uppdrag av stiftelse med egen förvaltning, ska betala en årlig administrationsavgift till kommunen. Stiftelserna

kostnadsförs vid slutet av varje år för ett antal arbetstimmar enligt följande:

- Priset per arbetstimme beräknas enligt mall genom att utgå från genomsnittlig månadslön för tjänsteperson som arbetar med stiftelsernas administration med tillägg av personalomkostnader och semestersättning. Timpriset enligt denna beräkning är 370 kronor för 2024. Beloppet räknas varje år upp baserat på den årliga lönejusteringen.

- Stiftelser för vilka det upprättas räkenskapssammandrag betalar per år kostnaden för 5 arbetstimmar.

- Stiftelser för vilka det upprättas årsredovisning betalar per år kostnaden för 7 arbetstimmar.

- Vid särskild arbetsinsats under året utöver ordinarie årshjul, tas kostnad ut för de arbetstimmar som utförs efter uppdrag från stiftelsen.

Stiftelsen Holger Meyers stipendiefond undantas från administrations-avgift på grund av ett åtagande om jämn utdelningsnivå under stiftelsens begränsade livslängd.

1.5 Arvodesbestämmelser

Arvodesbestämmelserna för förtroendevalda inom en stiftelse, följer det arvodesreglemente som gäller för förtroendevalda inom Marks kommun. Arvodeskostnaden betalas av den aktuella stiftelsen och bör betraktas som frivillig.

2. RIKTLINJER FÖR PLACERING AV KAPITAL INOM MARKS KOMMUNS STIFTELSEFÖRVALTNING

2.1 Inledning

2.1.a Bakgrund

Stiftelsernas kapital förvaltas i en samförvaltning där investeringar fördelas proportionellt i förhållande till respektive stiftelses kapitalstorlek. En stiftelse, Stiftelsen Holger Meyers stipendiefond, ingår inte i samförvaltningen på grund av specifika anvisningar i stadgarna.

2.1.b Syfte med riktlinjer för placering av kapital

Riktlinjerna för placering av kapital utgör det övergripande styr-instrumentet för stiftelsernas kapitalförvaltning, med undantag för Stiftelsen Holger Meyers stipendiefond som endast berörs av punkt 2.3.f. Syftet med riktlinjerna är att ange regler för hur den ekonomiska förvaltningen ska bedrivas.

2.1.c Fastställande och uppdatering av riktlinjerna för placering av kapital

Riktlinjerna för placering av kapital inom Marks kommuns stiftelse-förvaltning fastställs av kommunstyrelsen i Marks kommun. Riktlinjerna ska hållas uppdaterade med hänsyn till aktuella förhållanden inom stiftelseförvaltningen samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna.

2.2 Målformulering

2.2.a Övergripande mål för kapitalförvaltningen

Stiftelsernas förmögenhet ska förvaltas så att det finns medel för årlig utdelning till ändamålen samt så att kapitalets värde säkerställs för att möjliggöra även framtida utdelningar.

2.2.b Operativa mål för kapitalförvaltningen

I en finansiell formulering är målsättningen att tillgångarna över en femårscykel, i beräkning ränta på ränta, ska ge minst en sammanlagd real avkastning på i genomsnitt 3,0 % per år. Med Riksbankens inflationsmål på 2,0 % som antagande, innebär det en total avkastning på 5,0 %.

2.3 Placeringsföreskrifter

2.3.a Förvaltningsformer

Stiftelsernas kapital ska placeras och administreras genom egen kompetens där ekonomichefen har det operativa ansvaret. Förvaltningen ska normalt ske genom investeringar via någon av bankerna Nordea, SEB, Swedbank/Sparbanken eller Handelsbanken, med en noggrann gransknings- och urvalsprocess. Om investering görs direkt hos annan finansiell intermediär - tillstånd av Finansinspektionen är alltid ett krav - ska det särskilt utredas och dokumenteras.

2.3.b Tillgångsallokering

Stiftelsernas medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Aktier och aktierelaterade innehav
- Räntebärande värdepapper och relaterade innehav
- Likvida medel

2.3.c Limiter

Vid beräkning av respektive tillgångsslags vikt i portföljen ska tillgångarnas aktuella marknadsvärde utgöra utgångspunkt. Fördelningen ska gälla totalt för portföljen. Om fond redovisar likvida medel, derivatinstrument eller valutakurssäkring bland sina tillgångar, ska dessa hänföras till de tillgångsslag mot vilka fonden har sin inriktning.

Nedan anges de limiter inom vilka tillgångsslagen får variera.

Tillgångsslag	Limiter för portföljen, totalt i %	
	Min	Max
Aktier	50	100
Räntebärande värdepapper	0	50
Likvida medel	0	5

2.3.d Aktier och aktierelaterade innehav

Tillåtna placeringar i aktier och aktierelaterade innehav:

– *Aktiefonder*

Placering får ske i aktiefond (eller blandfond) som investerar i börsnoterade svenska eller utländska aktier. Generellt bör förvaltningen ha en betydande del i svenska aktier. Det anges i dessa riktlinjer emellertid ingen tydlig begränsning i fördelningen mellan svenska och utländska aktier, vilket har sin förklaring i att förvaltningen har ett relativt litet

kapital och inte önskar skapa begränsningar som omöjliggör köp av andelar i institutionella fonder med beloppsmässigt insättningskrav.

2.3.e Räntebärande värdepapper och relaterade innehav

Tillåtna placeringar för räntebärande värdepapper och relaterade innehav:

– *Räntefonder*

Placering får ske i räntefond (eller blandfond) som investerar i räntebärande värdepapper utgivna av svenska staten, svensk kommun, landsting, region samt dess helägda bolag. Placering får också ske i räntefond som investerar i räntebärande värdepapper utgivna av svenska- eller utländska företag eller av utländsk stat. En räntefond vars innehav består av räntebärande värdepapper noterad i annan valuta än SEK ska i normalfallet vara valutakurssäkrad. En räntefonds inriktning och risknivå påverkar hur stor andel fondens räntebärande värdepapper får utgöra av den totala portföljen:

- Räntefond som investerar i svenska räntebärande värdepapper med hög kreditvärdighet eller utländska räntebärande värdepapper med hög kreditvärdighet som dessutom är valutakurssäkrade mot den svenska kronan, innehavens långfristiga kreditrating ska vara lägst Investment grade (se ordlista) och är inte begränsad vad gäller innehavens andel av den totala portföljen förutom vad som anges under punkt 2.3.c. Om fonden inte preciserar någon kreditrating för sina innehav måste fonden i övrigt ha en beskrivning av sin inriktning som tillsammans med dokumentation säkerställer att fondens innehav har hög kreditvärdighet, motsvarande Investment grade.
- Räntefond som investerar i räntebärande värdepapper som har lägre kreditrating än Investment grade eller där innehaven i fonden inte kan bedömas utifrån kreditvärdighet eller som vid innehav i utländska räntebärande värdepapper inte är valutakurssäkrad mot den svenska kronan, är begränsad till att räntebärande värdepapper med angivna förutsättningar högst får utgöra 25 % av den totala portföljen.

– *Statsobligation eller säkerställd obligation*

Placering får ske i enskild obligation om den är utgiven av svenska staten eller, om obligationen är säkerställd med en långfristig kreditrating som är lägst Aaa3/AAA-, av svenskt kreditinstitut. Säkerställd obligation har säkerhet som består av hypotekskrediter som är förenade med inteckning i bland annat fast egendom.

– *Fastränteplacering*

Placering får ske i fastränteplacering i svensk bank.

2.3.f Likvida medel

Med likvida medel avses medel på svensk bank som är tillgängliga för att göra utbetalningar för stiftelseförvaltningens räkning. Med likvida medel avses inte transaktionslikviditet vid omplaceringar; likvida medel får betraktas som transaktionslikviditet i högst två månader.

Stiftelseförvaltningen gör under året utbetalningar via avräkningskonto i Marks kommun. Reglering av avräkningskontot görs normalt vid årets slut genom överföring av kapital från stiftelseförvaltningens bankkonto. Utbetalningarna under året räntebeläggs i en räntekalkyl som har samma räntenivå som likvida medels bankkonto. Räntekostnaden beräknas i räntekalkylen från den dag som utbetalning görs till den dag då skulden på avräkningskontot regleras.

De ränteintäkter som uppstår inom samförvaltningen beräknas också per dag i räntekalkylen där varje stiftelse med likvidmässig tillgång får sin ränteintäkt. Om en stiftelse i samförvaltningen har en likvidmässig skuld beräknas på motsvarande sätt i stället en räntekostnad.

För Stiftelsen Holger Meyers stipendiefond, som har sitt kapital utanför samförvaltningen, fungerar regleringen mot avräkningskontot huvudsakligen på samma sätt. Skillnaden är att stiftelsen har ett eget bankkonto på SEB, eftersom stiftaren i sitt testamente specifikt uttryckt att kapitalet ska placeras hos SEB. Då stiftelsen enligt stadgarna ska avslutas efter 20 år och realvärdet av varje årligt stipendium ska vara så likvärdigt som möjligt, placeras stiftelsens kapital hos SEB antingen direkt tillgängligt på bankkonto eller på placeringskonto.

2.4 Övriga riskbegränsningar

2.4.a Motparter

Placeringar samt direkta köp och försäljningar av värdepapper ska göras via finansiella intermediärer som för sin verksamhet har tillstånd av Finansinspektionen.

Risken för att motparten inte kan fullgöra sina åtaganden mot investeraren, enligt ingångna avtal, mäts i form av kreditvärdighet. Kreditvärdigheten anges genom kreditrating (se ordlista).

2.4.b Förvar

Portföljens tillgångar ska förvaras hos värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring. Andelar i värdepappersfond registreras dock normalt hos fondbolaget utan leverans till värdepappersinstitut.

2.4.c Belåning

En stiftelses förvaltning drivs enbart med eget kapital, dvs utan att förvaltaren själv tar upp lån.

2.4.d Ej tillåtna fondtyper/placeringsformer

Förvaltningen får inte göra placeringar i följande fondtyper/placerings-former:

- Fond i vilken konstant belåning, med syfte att skapa en hävstångseffekt, ingår som beskrivning av fondens förvaltningsmetod.
- Fond i vilken konstant motsatt avkastning i förhållande till t ex ett index ingår som beskrivning av fondens förvaltningsmetod.
- Fond som benämns som hedgefond.
- Aktieindexobligationer, ränteindexobligationer.
- Strukturerade produkter, produkter med kapitalskydd.
- ETF, d v s börshandlad fond som i sig själv handlas på en börs.

2.4.e Ränterisk

Marknadsvärdet på en räntebärande tillgång påverkas av förändringar av räntenivån. En stigande ränta medför ett minskat värde på en räntebärande tillgång.

2.4.f Valutarisk

Värdet av placeringar i utländsk valuta sjunker i värde vid försvagning av placeringsvalutan eller vid en förstärkning av den svenska valutan. Vid placering i tillgångar som är noterade i utländsk valuta måste en riskbedömning kring valutakurser göras.

2.4.g Operativ risk

Med operativ risk avses förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. En god intern kontroll syftar till att begränsa de operativa riskerna.

2.4.h Likviditetsrisk

Likviditetsrisk innebär att det vid säkerställande av tillräcklig likviditet inte är möjligt att avyttra en tillgång utan större prisreduktion eller att transaktionen medför stora kostnader.

2.4.i Derivatinstrument

Derivatinstrument (terminer, optioner etc.) får användas av anlitad fondförvaltare som använder derivatinstrument i sin förvaltning.

2.5 Etik och hållbarhet

2.5.a FN:s principer för ansvarsfulla investeringar

Marks kommuns stiftelseförvaltning eftersträvar att samtliga investeringar som görs ska omfattas av en granskning utifrån etiska- och hållbarhetskriterier. De banker/fondbolag hos vilka förvaltningen gör investeringar ska därför vara undertecknare av FN:s principer för ansvarsfulla investeringar – UNPRI. Dessa principer är i sin tur nära sammankopplade med/baserade på ytterligare en rad internationella överenskommelser inom FN eller OECD avseende mänskliga rättigheter, arbetsmarknad, miljö och antikorruption.

2.5.b Exkluderingar

I de fonder där förvaltningen gör investeringar ska fondbolaget exkludera företag som är involverade i verksamheter som uppfattas som etiskt tveksamma. Exkluderingen bör minst avse sektorerna vapen, tobak, pornografi, alkohol och spel.

I en fonds produktbeskrivning bör även ingå granskning avseende verksamhet som anses negativt för klimatet eller miljön. Från stiftelse-förvaltningen sida eftersträvas exkludering av fossila bränslen.

Sektorbaserad granskning, enligt ovan, avser listade aktier eller räntebärande värdepapper – dvs inte investeringar mot exempelvis officiella index via derivatinstrument. Om en fond investerar i en enskild bransch/enskilda branscher som inte kan anses ha anknytning till sektorerna ovan är kraven under 2.5.a tillräckliga. Detsamma gäller vid direktinvestering via bank i obligation eller fastränteplacering samt också för likvida medel.

2.6 Rapportering och uppföljning

2.6.a Rapportering

Rapportering av portföljens utveckling görs i samband med årsredovisning. I rapporteringen ingår att informera om portföljens resultat samt göra en avstämning mot riktlinjerna för placering av stiftelsernas kapital inklusive etiska- och hållbarhetsregler.

2.6.b Utvärdering

Utvärdering av den löpande förvaltningen görs genom avstämning av:

– Stiftelseförvaltningens tillgångsallokering i relation till riktlinjerna.

– Totalportföljens utfall jämfört med operativa mål.

– Information om ev. tillfälliga avvikelser från gällande riktlinjer för placering av stiftelsernas kapital.

Utvärderingen utgör underlag vid omplaceringar.

ORDLISTA

Blandfond	Fond som vanligtvis investerar i aktier och räntebärande värdepapper. Fördelningen mellan aktier och räntebärande värdepapper kan skilja sig åt mellan olika blandfonder och följer av fondens bestämmelser.
Derivatinstrument	Ett finansiellt instrument som kan härledas till viss tillgång och som innebär rättigheten eller skyldigheten att köpa eller sälja tillgången.
Emittent	Utgivare av finansiella värdepapper.
Finansiell intermediär	Mellanhand i det finansiella systemet; t ex bank, bolåneinstitut, kreditmarknadsföretag, försäkringsbolag, fondbolag, pensionsfond, värdepappersbolag eller riskkapitalbolag.
Inflation	Ökning av den allmänna prisnivån i en ekonomi.
Kreditrating, kategorier	En kreditrating är en relativ bedömning av en emittents (utgivare av finansiella instrument) förmåga att i tid infria sina betalnings-förpliktelser. En kreditrating avser i regel ett givet låneprogram eller annan given skuldförpliktelse och är en uppskattning av kredittagarens förmåga till en tidsmässigt korrekt återbetalning av emitterat papper i programmet. En kreditrating kan även avse en viss emittents förmåga att fullgöra alla sina betalningsförpliktelser. Internationellt förekommer rating bl a från Moody's och Standard & Poor's.

	Moody's	Standard & Poor's
<u>Kortfristiga ratingskalor</u>		
Högsta kreditvärdighet	P-1	A-1/K-1
Hög kreditvärdighet	P-2	A-2/K-2
Adekvat kreditvärdighet	P-3	A-3/K-3
Spekulativ kategori	Ej kreditv.	B
Bristande bet. förmåga	Ej kreditv.	C
Bet.inställelse/Konkurs	Ej kreditv.	D

Långfristiga ratingskalor

Investment grade		
Högsta kvalitet	Aaa	AAA
Hög kvalitet	Aa	AA
Övre mellannivå	A	A
Mellannivå	Baa	BBB
Speculative grade		
Övervägande spekulativ	Ba	BB
Spekulativ, låg nivå	B	B
Svag, nästintill konkurs	Caa	CCC
Högsta spekulation	Ca	CC
Lägsta kvalitet	C	C
Konkurs	D	

Standard & Poor's använder + eller - för att modifiera ratingnivåerna från AA+ till CCC-. Moody's använder siffror, 1 (högst), 2 och 3 inom intervallet Aa1 till Caa3.

Likviditet	Mått på omfattning av handel, eller omsättning, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.
Limit	Risknivå som begränsar innehav av finansiella tillgångar och instrument.
Obligation	Skuldebrev som (ursprungligen) har minst ett år till förfallodatum.
Permutation	Ändring av stiftelses föreskrifter efter tillstånd av Kammarkollegiet; rörande t ex ändamålet, förvaltningsformen eller hur stiftelsens förmögenhet ska vara placerad.