

PM – REVIDERING AV FINANSPOLICY

Bakgrund/sammanfattning

Regionens nuvarande finanspolicy och riktlinjer för finansförvaltning antogs i juni 2020.

Finanspolicyn och riktlinjerna ses över årligen för att anpassas i förhållande till utvecklingen på de finansiella marknaderna, organisationsförändringar samt förtydligas på de punkter som identifieras i det löpande arbetet.

Finanspolicyn

Förslaget till förändring av finanspolicy innefattar justering mellan tillgångsslagen i kapitalportföljen samt en större översyn av dokumentets struktur. Andelen räntebärande värdepapper föreslås minska i normalportföljen, samtidigt som andelen alternativa investeringar föreslås öka i motsvarande andel.

Förslag till justeringar mellan tillgångsslagen bygger på en analys av den långsiktiga förväntade portföljavkastningen relativt portföljrisken där en ökning av alternativa tillgångar ger en bättre utväxling mellan risk och avkastning. Minskningen av tillåtet intervall för de olika tillgångsslagen är delvis en spegling av att förvaltningen historiskt har rört sig kring normalnivå, men också ett sätt att sträva åt frihetsgraderna i den operativa portföljhanteringen.

Riktlinjerna för finansförvaltningen

Förslaget till förändring av riktlinje innefattar ett stort antal ändringar. För pensionsmedelsportföljen gäller ändringarna bland annat kreditrisk, likviditetsrisk och ränterisk. För likviditets- och skuldportföljen rör ändringarna kapitalbindning och räntebindning såväl som en ändring från att styra den kortsiktiga likviditeten genom betalningsberedskap till att styra likviditeten på medellång sikt genom likviditetsberedskap. Även mindre ändringar i andra avsnitt föreslås.

Förslagen till justeringar är en del av en större översyn av styrdokumentet i syfte att uppdatera dem till nuvarande arbetssätt och att adressera fler riskperspektiv, såväl operationella som finansiella.

Ärendebeskrivning

Föreliggande förslag till revidering av delar av styrdokumentet är framtaget inom ramen för finanssamarbetet mellan Region Sörmland, Region Västmanland och Region Örebro län. Finanscheferna i de tre regionerna har tillsammans lett arbetet och avstämning har skett med ekonomidirektörerna genom de finansråd som hålls med direktörerna tillsammans med finansorganisationen i de berörda regionerna.

Finanspolicy

Förslaget till förändring av finanspolicy innefattar en justering mellan tillgångsslagen i pensionsmedelsförvaltningen enligt tabellen nedan.

	Normalfördelning (med förändringar)				
		Allokering, %			
	Min	Normal	Max		
Svenska aktier	5	15	25		
Utländska aktier	10 25	35	45		
Aktier, totalt	15 35	50	70 65		
Räntebärande värdepapper, totalt	25 20	35 30	70 40		
Alternativa investeringar	0 10	15 20	25 30		
Kassa	0	0	10		

Förslag till justeringar mellan tillgångsslagen bygger på en analys av den långsiktiga förväntade portföljavkastningen relativt portföljrisken där en ökning av alternativa tillgångar ger en bättre utväxling mellan risk och avkastning. En större andel alternativa placeringar ökar framför allt den förväntade långsiktiga avkastningen i portföljen medan portföljrisken hålls relativt oförändrad.

Årets revidering innehåller en större strukturell förändring i syfte att förenkla och tydliggöra risker och arbetssätt. En av dessa förändringar är att ta bort hänvisningarna till investeringar i bolag. De investeringar som görs sker sedan en längre tid enbart i fonder, vilket behöver avspeglas i policytexter. Vidare har respektive del av förvaltningen fått egna kapitel, vilket gör det möjligt att tydliggöra vad som gäller specifikt för de olika delarna.

Rapportering och uppföljning har fått ett eget kapitel som även har uppdaterats för att spegla den stora utveckling och förbättring som har skett på området inom ramen för finanssamarbetet.

Riktlinjerna för finansförvaltningen

Revideringen av riktlinjerna består av en mängd förändringar där de mest väsentliga är:

1. Förändrad skrivning kring kreditrisk. Det nya förslaget omfattar alla placeringar med kreditrisk i såväl räntebärande som alternativa placeringar. För placeringar inom "Investment grade" har utrymmet breddats till att täcka hela ratingskalan (ner till BBB-) för att harmonisera med branschstandard. Ett utrymme är skapat för placeringar med lägre kreditrating än "Investment grade". Detta utrymme är tänkt att motsvara de investeringar som i dag ligger inom "Alternativa tillgångar".
2. Likviditetsrisk. En ny begränsning är tillagd för placeringar inom Alternativa tillgångar med inlåsnings. Endast 15% av totalportföljen får ha en kvarvarande inlåsnings längre än 5 år.
3. Internlån. En möjlighet har skapats för återlåning mellan pensionsmedelsportföljen och skuldportföljen.
4. Ränterisk i pensionsmedelsportföljen. Tillåtet intervall på durationen relativt benchmark är minskat till +/- 2 år från +/- 3 år.
5. Kapitalbindning. I skuldportföljen är begränsningen av låneförfall ändrad till att gälla kalenderår från, som tidigare, rullande 12-månaders perioder.
6. Räntebindning. Ränterisken i skuldportföljen är inte längre detaljerat begränsad till rullande 12-månaders perioder. Begränsningen om max andel rörlig ränta och

genomsnittlig räntebindning i portföljen (som föreslås oförändrade) är fullt tillräckliga som riskbegränsningar.

Förslagen till förändringarna är en del av en större översyn av styrdokumenterna i syfte att uppdatera dem till nuvarande arbetssätt och att adressera fler riskperspektiv, såväl operationella som finansiella.

Regionens finanspolicy har vävts in i riktlinjen (kursiv stil – kan endast ändras av regionfullmäktige) för att underlätta för inblandade parter att få en samlad bild av regelverket.

Konsekvenser för miljöperspektivet

Ärendet bedöms inte medföra några konsekvenser ur ett miljöperspektiv.

Ekonomiska konsekvenser

Förslaget till justerad tillgångsfördelning förväntas öka den långsiktiga riskjusterade avkastningen.