

FINANSREGLEMENT FOR



KONGSVINGER KOMMUNE

Vedtatt av kommunestyret i sak 113/21, 09.12.2021

Innhold

1. Finansreglementets virkeområde.....	3
1.1 Hensikten med reglementet.....	3
1.2 Formålet med kommunes finansforvaltning	3
1.3 Reglementet gjelder for.....	3
1.4 Hjemmel og gyldighet	3
2. Forvaltning og forvaltningstyper.....	3
2.1 Generelle rammer og begrensinger	4
2.2 Etske retningslinjer	4
3. Risikoprofil	4
4. Forvaltning av kortsiktig ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål	6
4.1 Innskudd i bank.....	6
4.2 Andeler i pengemarkedsfond	6
4.3 Plasseringsbegrensninger	6
5. Forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva (3–5 år).....	7
5.1 Formål.....	7
5.2 Definisjon av finansielle aktiva	7
5.3 Tillatte aktivaklasser	7
6. Avkastningsindekser	7
7. Forvaltning av kommunens gjeldsportefølje og øvrige finansieringsavtaler.....	8
7.1 Vedtak om opptak av lån	8
7.2 Valg av låneinstrumenter	8
7.3 Tidspunkt for låneopptak	8
7.4 Valg av rentebindingsperiode	8
7.5 Størrelse på enkeltlån – spredning av låneopptak	9
7.6 Opptak av Startlån	9
7.7 Sikringsstrategi strømvtales	9
8. Kvalitetssikring av finansiell risiko.....	9
9. Rapportering og oppfølging	9
10. Administrative rutiner og avvikshåndtering.....	10
11. Uforutsette hendelser	10
12. Årlig etterkontroll	10
Ord og uttrykk	11

1. Finansreglementets virkeområde

1.1 Hensikten med reglementet

Reglementet gir rammer og retningslinjer for kommunens finansforvaltning. Reglementet utgjør en samlet oversikt over de rammer og begrensninger som gjelder, og underliggende fullmakter/instrukser og rutiner skal hjemles i henhold til dette reglementet. Reglementet definerer avkastnings- og risikonivå for plassering og forvaltning av likvide midler beregnet for driftsformål, opptak av lån/gjeldsforvaltning og plassering og forvaltning av langsiktige finansielle aktiva.

1.2 Formålet med kommunes finansforvaltning

Kommunen skal forvalte sine midler slik at tilfredsstillende avkastning oppnås, uten at det innebærer vesentlig finansiell risiko. Kommunen skal ha hele tiden ha midler til å dekke sine betalingsforpliktelser ved forfall.

Kommunen skal ha en lav til moderat risikoprofil med fokus på å redusere hvilken grad endringer i finansmarkedene vil påvirke kommunens finansielle stilling. Kommunens finans- og gjeldsportefølje skal forvaltes som en helhet hvor man søker å oppnå lavest mulig netto finansutgifter over tid med en lav/moderat risiko. I avveining mellom økt avkastning og redusert risiko foretrekkes redusert risiko.

1.3 Reglementet gjelder for

Reglementet gjelder for hele kommunen, samt for virksomhet i kommunale oppgavefelleskap etter kommuneloven kapittel 19 og interkommunalt samarbeid etter kommuneloven kapittel 17.

I den grad disse virksomhetene har en egen finansforvaltning skal denne utøves i tråd med dette reglementet, eller i tilfellet med interkommunalt samarbeid, etter et omforent finansreglement som er godkjent av kommunestyret.

1.4 Hjemmel og gyldighet

Reglementet er hjemlet i henhold til:

- Lov om kommuner og fylkeskommuner av 22.06.2019 § 14-13,.
- Forskrift om garantier og finans- og gjeldsforvaltning i kommuner og fylkeskommuner fastsatt av KMD 18.11.2019.

Finansreglementet skal vedtas i begynnelsen av hver kommunestyreperiode. Dersom det i perioden mellom to kommunestyreperioder oppstår vesentlige endringer enten i markedsforhold eller i forhold til risikoekspansjon, plikter rådmannen å legge frem forslag om revidering av reglementet for kommunestyret.

Dette reglementet erstatter alle tidligere regler og instrukser som kommunestyret eller annet politisk organ har vedtatt for kommunes finansforvaltning.

2. Forvaltning og forvaltningstyper

I samsvar med bestemmelsene i forskrift 18.11.19 nr 1520 om garantier og finans- og gjeldsforvaltning i kommuner og fylkeskommuner omfatter reglementet forvaltning av alle

kommunens finansielle aktiva (plasseringer) og passiva (rentebærende gjeld). Gjennom dette reglementet er det vedtatt målsettinger, strategier og rammer for:

- Forvaltning av ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål.
- Forvaltning av kommunes gjeldsportefølje og øvrige finansieringsavtaler.
- Plassering og forvaltning av kommunes langsiktige finansielle aktiva.

2.1 Generelle rammer og begrensninger

- Kommunestyret skal gjennom fastsettelse av dette finansreglement, ta stilling til hva som er tilfredsstillende avkastning og vesentlig finansielle risiko, jfr. kommunelovens § 14-13.
- Reglementet skal baseres på kommunens egen kunnskap om finansielle markeder og instrumenter.
- Rådmannen har det overordnede ansvaret for kommunens forvaltning av kommunale likvider og låneporteføljer
- Kommunestyret skal ta stilling til prinsipielle spørsmål om finansforvaltningen, herunder hva som regnes som langsiktige finansielle aktiva. Det påligger rådmannen en selvstendig plikt til å utrede og legge frem saker for kommunestyret som anses som prinsipielle.
- Rådmannen skal fortløpende vurdere egnetheten av reglementets forskjellige rammer og begrensninger, og om disse på en klar og tydelig måte sikrer at kapital-forvaltningen utøves forsvarlig i forhold til de risikoer kommunen er eksponert for.
- Rådmannen har fullmakt til å inngå avtaler i overensstemmelse med dette reglementet.
- Rådmannen har fullmakt med hjemmel i dette finansreglement, til å utarbeide nødvendige fullmakter/instrukser/prosedyrer for de enkelte forvaltningsformer som er i overensstemmelse med kommunens overordnede økonomibestemmelser.
- Finansielle instrumenter og/eller produkter som ikke er eksplisitt tillatt brukt gjennom dette reglementet, kan ikke benyttes i kommunens finansforvaltning.
- Rådmannen skal sørge for konkurranseutsetting av alle avtaler på området.

2.2 Etske retningslinjer

De etiske retningslinjene som er gjeldende for Statens Pensjonsfond Utland, skal være retningsgivende ved kommunens etiske håndtering av kapitalforvaltningen.

Kommunen skal påse at samarbeidende forvaltere er informert om både forvaltningsrammer og etiske retningslinjer i kommunens Reglement for finansforvaltning. Det er kommunens mål at kapital ikke plasseres i selskaper med en uakseptabel etisk profil, og at det derfor velges forvaltere som hensyntar de etiske sidene ved utvelgelsen av sine investeringer.

Dersom kommunen blir gjort oppmerksom på at det hos en forvalter er plasseringer i selskaper med en uakseptabel etisk profil, skal dette tas opp til diskusjon med forvalteren med sikte på at nevnte plasseringer gjort av forvalteren, opphører, eller at kommunen trekker seg ut av det aktuelle produkt hos forvalteren.

3. Risikoprofil

Aktiva kategoriseres i ulike risikoklasser. Følgende risikoklasser og rammer gjelder for forvaltningen av kommunens finansielle aktiva:

|

Risikoklasser	Beskrivelse	Maksimum Overskuddslikviditet 0-12 mnd	Maksimum Langsiktig finansiell aktiva 3- 5 år
Risikoklasse 1	Obligasjoner/sertifikater utstedt av stat eller foretak med norsk statsgaranti, kommuner eller statsobligasjonsfond	100 % (gjelder totalt for risikoklasse 1 og 2)	100 % (gjelder totalt for risikoklasse 1 og 2)
Risikoklasse 2	Obligasjoner med fortrinnsrett, obligasjoner/sertifikater utstedt av statsforetak, fylkeskommuner og kommuner, kraftverk med garanti fra kommune/fylkeskommune, banker, forsikringsselskap og kredittforetak, innskudd i banker, pengemarkeds- og obligasjonsfond ¹⁾		
Risikoklasse 3	Obligasjoner/sertifikater utstedt av industriforetak eller fond med tilsvarende risiko ²⁾	0 %	0 %
Risikoklasse 4	Norske eiendomsprosjekter, infrastrukturprosjekter, high yieldpapirer og fond (papirer med dårligere rating enn BBB- og fond som inneholder papirer med dårligere rating enn BBB-)	0 %	0 %
Risikoklasse 5	Aksjefond og grunnfondsbevis (egenkapitalbevis) ³⁾	0 %	0 %
Risikoklasse 6	Enkeltaksjer, private equityfond og fondsobligasjoner	0 %	0 %

¹⁾Pengemarkeds- og obligasjonsfond klassifiseres normalt i denne risikoklassen med unntak av fond som inneholder industrilån/ansvarlige lån. Sistnevnte klassifiseres under Risikoklasse 3

²⁾Obligasjoner, sertifikater og innskudd som inngår i Risikoklasse 2 og risikoklasse 3 (enten enkeltvis eller gjennom verdipapirfond) skal minimum være ratet investment grade (eller banken skal ha en investment grade rating), dvs BBB eller bedre, av anerkjent ratingselskap

³⁾Grunnfondsbevis/egenkapitalbevis klassifiseres normalt i risikoklasse 6, men siden produktene har forrang ved en konkurs sett opp mot enkelt aksjer, velger vi denne klassen.

4. Forvaltning av kortsiktig ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål

Kommunens likvide midler består av de til enhver tid innestående midler på kommunens bankkonti og plassering av overskuddslikviditet i henhold til dette reglementet. Alle plasseringer skal gjøres i norske kroner.

Kommunen kan inngå rammeavtale for å ivareta løpende behov for banktjenester. Ved valg av hovedbankforbindelse stilles det krav om minimum kredittrating på BBB-. Ratingen skal være av nyere dato, og foreligge fra minst ett internasjonalt anerkjent ratingbyrå, eller minst to meglerhus. Det kan gjøres avtale om trekkrettighet.

Kommunens driftslikviditet skal plasseres i kommunens hovedbank, eventuelt supplert med innskudd i andre større spare- eller forretningsbanker med forvaltningskapital som overstiger NOK 20 mrd.

Ledig likviditet defineres som midler som ikke trengs til dekning av kommunens løpende forpliktelser de kommende 3 måneder, fratrukket estimerte innbetalinger. Ledig likviditet fastsettes ved en vurdering basert på tidligere års likviditetsbehov og særegne behov for budsjettåret (likviditetsprognose).

4.1 Innskudd i bank

For bankinnskudd gjelder følgende begrensninger:

- a) Tidsbinding kan avtales for en periode på inntil 6 måneder og sum tidsinnskudd pr. bank kan ikke overstige NOK 40 mill.
- b) Det kan kun plasseres i norske banker med en rating tilsvarende minimum BBB-. Ratingen skal være av nyere dato og foreligge fra minst ett internasjonalt anerkjent ratingbyrå, eller minst to meglerhus.

4.2 Andeler i pengemarkedsfond

For plassering i pengemarkedsfond gjelder følgende:

- Pengemarkedsfondet skal være klassifisert som "pengemarkedsfond med lav risiko" i henhold til Verdipapirfondenes forenings (VFF) bransjestandard for informasjon og klassifisering av rentefond.
- Det skal ikke være begrensninger på uttaksretten i fondene som benyttes, og midlene skal alltid være tilgjengelige på få dager.
- Det kan ikke plasseres mer enn 20 % av overskuddslikviditeten i ett enkelt pengemarkedsfond.

4.3 Plasseringsbegrensninger

Overskuddslikviditet kan plasseres som følger:

Aktiva	Minimum	Normal	Maksimum
Sertifikater/pengemarkedsfond	0 %	30 %	70 %
Bankinnskudd	30 %	70 %	100 %

- Kommunens samlede innskudd i bank/kredittinstitusjon (inkl. direkte eie av verdipapirer utstedt eller garantert av institusjonen) skal ikke overstige 2 % av institusjonens forvaltningskapital
- Kommunens eierandel i et pengemarkedsfond skal ikke overstige 5 % av fondets forvaltningskapital.

Det vises for øvrig til kommunens risikoprofil beskrevet i kapittel 3 ovenfor.

5. Forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva (3–5 år)

5.1 Formål

Forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva har som formål å sikre en langsiktig avkastning som kan bidra til å gi innbyggerne i kommunen et godt tjenestetilbud. Det skal styres etter en rullerende investeringshorisont på 3-5 år, samtidig som en søker å oppnå en positiv årlig avkastning minst lik økning i konsumprisindeksen slik at kapitalverdien på plasseringene opprettholdes.

5.2 Definisjon av finansielle aktiva

Langsiktige finansielle aktiva omfatter de finansielle eiendeler som i henhold til foreliggende prognoser, budsjetter eller planer ikke skal benyttes til drift, investeringer eller nedbetaling av gjeld de nærmeste 36 måneder.

5.3 Tillatte aktivaklasser

Det vises til kommunens risikoprofil beskrevet i kapittel 3 ovenfor.

6. Avkastningsindekser

For de enkelte aktivaklasser skal følgende avkastningsindekser gjelde:

Avkastningsklasser	Sammenligning plasseringer overskuddslikviditet 0-12 mnd	Sammenligning langsiktig finansiell aktiva 3-5 år
Risikoklasse 1	3 mnd Nibor	3 mnd Nibor
Risikoklasse 2		
Risikoklasse 3	-	-
Risikoklasse 4	-	-
Risikoklasse 5	-	-
Risikoklasse 6	-	-

7. Forvaltning av kommunens gjeldsportefølje og øvrige finansieringsavtaler

Med gjeld menes lån til finansiering av investeringer som bokføres under langsiktig gjeld i Kongsvinger kommunes balanse. Pkt. 7.1-7.5 omhandler investeringslån.

7.1 Vedtak om opptak av lån

Kommunestyret skal fatte vedtak om opptak av nye lån, herunder også finansiell leasing i budsjettåret.

Med utgangspunkt i kommunestyrets vedtak skal rådmannen eller den han bemyndiger gjennomføre låneopptak, herunder godkjenning av lånevilkår og signering av avtale, og for øvrig forvaltning av kommunens innlån etter de retningslinjer som framgår av dette reglementet, og i tråd med bestemmelsene i KommuneLovens §§ 14-14, 14-15, 14-16 og 14-17 om låneopptak. Lånet opptas ikke før nødvendige godkjenninger er innhentet.

Rådmannen har fullmakt til å avgjøre om lånet tas opp som enkeltlån eller samlelån.

Rådmannen har fullmakt til å foreta refinansiering av investeringslån, forutsatt at det medfører en bedre utgiftsprofil på porteføljen.

7.2 Valg av låneinstrumenter

- Det er kun anledning til å ta opp lån i norske kroner.
- Lån kan tas opp som direkte lån i offentlige og private finansinstitusjoner, samt i livselskaper.
- Det er ikke adgang til å legge ut lån i sertifikat- og obligasjonsmarkedet.
- I den grad kommunens investeringer kan defineres til å bli dekket av grønne lån, skal disse benyttes, så fram disse gir bedre betingelser enn alternative låneformer.
- Det er mulig å ta opp avdragsfrie lån for å kunne regulere den totale avdragsbelastningen i henhold til beregning av minimumsavdrag etter kommunelovens § 14-18.

Finansiering kan også skje gjennom finansiell leasing.

7.3 Tidspunkt for låneopptak

Økonomisjef tar stilling til lånetidspunkt vurdert opp mot likviditetsbehov, vedtatt investeringsbudsjett, forventninger om fremtidig renteutvikling og generelle markedsforhold.

7.4 Valg av rentebindingsperiode

Forvaltningen skal legges opp i henhold til følgende;

- a) Refinansieringsrisikoen skal reduseres ved å spre tidspunkt for renteregulering/forfall.
- b) Maksimum 20 % / 40 % av porteføljen kan ha forfall innenfor en tidshorisont på henholdsvis 1 år/3 år.

-
- c) Maksimal vektet rentebinding av den totale gjeldsportefølje skal ikke ha en vektet rentebindingstid som overstiger 4 år.
- d) Låneporteføljen kan ha en fastrenteandel på maksimalt 60 % med en maksimum bindingstid på 5 år.

7.5 Størrelse på enkeltlån – spredning av låneopptak

Forvaltningen legges opp i henhold til følgende;

- a) Låneporteføljen skal bestå av færrest mulig lån, dog slik at refinansieringsrisikoen ved ordinære låneforfall begrenses.
- b) Under ellers like forhold vil det være formålstjenlig at kommunen fordeler låneopptakene på flere långivere.

7.6 Opptak av Startlån

Startlån for videre utlån tas opp i Husbanken i henhold til kommunestyrets budsjettvedtak med eventuelle endringer ved egne vedtak i budsjettåret. Lånets løpetid, rentebinding og andre vilkår knyttet til låneopptaket velges av rådmannen. Andre videre utlån gjennomføres i tråd med kommuneloven.

7.7 Sikringsstrategi strømvtales

Rådmannen gis fullmakt til å vurdere prissikring på strømvtales.

8. Kvalitetssikring av finansiell risiko

Finansforskriften pålegger kommunestyret å la uavhengig kompetanse vurdere:

- om finansreglementet legger rammer for en finansforvaltning som er i tråd med kommunelovens regler og reglene i forskrift om garantier og finans- og gjeldsforvaltning i kommuner og fylkeskommuner
- rutiner for vurdering og håndtering av finansiell risiko
- rutiner for å avdekke avvik fra finansreglementet

Rådmannen skal sørge for at slike vurderinger innhentes, enten eksternt eller ved kommunerevisjonen.

Det skal rapporteres på utført kvalitetssikring av rutinene som del av den årlige rapporteringen.

9. Rapportering og oppfølging

Ihht forskrift 18.11.19 nr. 1520 om garantier og finans- og gjeldsforvaltning i kommuner og fylkeskommuner § 8 skal Rådmannen rapportere minst to ganger i året til kommunestyret om forvaltningen av finansielle midler og gjeld. I tillegg skal det etter årets utgang legges fram en rapport som viser utviklingen gjennom året og status ved utgangen av året. Kommunens årsrapport/årsmelding skal også inneholde et sammendrag av finans- og gjeldsforvaltningens utvikling gjennom året.

Rapportene om finans- og gjeldsforvaltningen skal inneholde en beskrivelse og vurdering av kommunens finansielle risiko og avkastning sammenholdt med kravene i dette reglement. Rapportene skal også inneholde en beskrivelse og vurdering av eventuelle vesentlige endringer i markedet og kommunens finansielle risiko. Det skal også opplyses om eventuelle avvik mellom kravene i reglementet og den faktiske forvaltningene, og hvordan avvikene er håndtert.

Rapportene skal

- a) vise hvordan de finansielle midlene er sammensatt og markedsverdien av den, både samlet og for hver gruppe av midler
- b) vise hvordan de finansielle forpliktelsene er sammensatt og verdien av dem, både samlet og for hver gruppe av forpliktelser
- c) opplyse om de finansielle forpliktelsesenes løpetid, og om verdien av lån som forfaller og må refinansieres innen 12 måneder
- d) opplyse om aktuelle markedsrenter og kommunens egne rentebetingelser
- e) opplyse om forhold som kommunestyret har stilt krav om at det skal opplyses om
- f) stresstest av porteføljen

Tertialrapportene fremstilles som statusrapporter med kun en tabellmessig fremstilling av status, mål og avvik, mens rådmannen i forbindelse med årsrapportering (årsmelding) analyserer og redegjør nærmere for måloppnåelse, endring i risikoenksponering og markedsendringer. I tillegg skal rådmannen redegjøre for de markedsbetraktninger som er lagt til grunn for forvaltningen i det kommende året.

10. Administrative rutiner og avvikshåndtering

Rådmannen har ansvar for at det er utarbeidet interne forvaltnings- og kontrollprosedyrer. Prosedyrene skal alltid kvalitetssikres av instans med uavhengig kompetanse.

Avvik fra reglementet skal uten unødig opphold korrigeres så sant ikke kommunestyret har besluttet annet.

11. Uforutsette hendelser

Kommunestyret skal varsles umiddelbart ved vesentlige uforutsette hendelser som oppstår i løpet av året.

12. Årlig etterkontroll

Rådmannen skal årlig føre tilsyn med at inngåtte finansavtaler er i henhold til vedtatt reglement.

Ord og uttrykk

I finansforvaltningen blir det benyttet mange enkelt ord og uttrykk – faguttrykk. Nedenfor er en oversikt og forklaring til de mest vanlige av disse.

Stresstest	Test av en finansportefølje for å kunne måle effekten (sannsynligheten for tap) ved forhåndsdefinerte markedssjokk. Følgende parametere skal legges til grunn ved stresstesting: <ul style="list-style-type: none">▪ + 2 % parallelt skifte av rentekurve▪ - 10 % verdiendring på eiendom og hedgefond▪ - 20 % verdiendring på utenlandske aksjer▪ - 30 % verdiendring på norske aksjer
Value at Risk (VaR)	Value at Risk er et risikomål som forteller hvilket verditap som kan inntreffe i løpet av ett år, eksempelvis: det er mindre enn 95 % sannsynlighet for at tapet blir mindre enn x kr eller x %. Beregningen er basert på historiske data og forutsetninger om fremtidig avkastning.
Sensitivitetstest	Synliggjøring av hvor mye rentekostnaden for kommunen vil øke innenfor en 12 mnd. periode dersom penge-markedsrenten øker med 1 %
BIS-vekt	Bank of international settlements (BIS) har satt opp retningslinjer for hvordan en skal risikovekte en låntager. Skalaen går fra 0% til 100%, der 0% er lavest. Staten er vekta 0%, mens kommuner og banker er vektet 20%. Industriselskap er vektet 100%. Det samme er kommunegaranterte lån, dvs. selskap, stiftelser og andre som tar opp lån med kommunal garanti.
Aksjer	En aksje er egenkapitalinstrument. Investering i aksjer gir ikke krav på rente eller utbytte. Aksjer gir normalt over tid høyere avkastning enn investering i rentebærende instrumenter, men risikoen er høyere. Ved konkurs er ofte hele aksjekapitalen tapt. Investering i aksjer forutsetter at man har en lengre investeringshorisont enn ved plassering i rentepapirer.
Aksjefond	En formuessamling av egenkapitalinstrumenter som forvaltes av et fondforvaltningsselskap. Fungere på mange måter som et pengemarkeds- og obligasjonsfond. Bruk av aksjefond sikrer god spredning av risiko i forhold til investering i enkeltaksjer.
Finansinstrumenter	Obligasjoner, sertifikater, verdipapirfond, aksjer, m.v.
Løpetid	Tiden frem til verdipapiret forfaller til betaling.
Markedsrente	Lånerenten staten betaler for sine lån i markedet. Det er etablert markedsrente for statslån med ulike løpetider – f.eks 3 mnd, 1 år, 3 år, 5 år osv. Statens lånerente på de ulike løpetidene danner yild-kurven eller rentekurven. Denne vil variere daglig.
Obligasjon	Rentebærende verdipapir som oftest er dette børsnotert.

	Bevis på at man har lånt ut penger til en bedrift, staten, kommune, fylkeskommune eller andre. Obligasjonenes løpetid skal være lengre enn 12 mnd når den legges ut for salg. Når det generelle rentenivået går opp, synker kursverdien og motsatt når renten går ned.
Obligasjonsfond	En formuessamling der flere innskyttere har gått sammen for å la sine obligasjoner forvaltes i fellesskap. Verdipapirfondet er underlagt diverse lovmessige begrensninger bl.a. med hensyn til spredning på antall papirer. Forvaltes av et fondsforvaltningsselskap. Innskytterne plasserer pengene i obligasjonsfondet. Forvaltningsselskapet tar et forvaltningshonorar for å administrere fondet.
Pengemarkedsfond	En formuessamling av sertifikater og bankinnskudd som forvaltes av et fondsforvaltningsselskap. Fungerer på samme måte som obligasjonsfond. Pengemarkedsfond gir som regel over tid bedre avkastning enn bankinnskudd. Sikrer god spredning av kredittrisiko.
Portefølje	En samling av ulike verdipapirer.
Rentefølsomhet	Verdipapirets endring av verdi ved en – 1 – prosentpoengs endring i markedsrenten. Rentefølsomheten regnes også ut for hele porteføljen – gjennomsnittlig rentefølsomhet. Verdipapirer med lang løpetid har stor rentefølsomhet, og er utsatt for store kursbevegelser ved endringer i markedsrenten. I tider med fallende rentenivå øker obligasjonens kursverdi, og da mest for de med lang løpetid.
Sertifikater	Rentebærende verdipapirer med korter løpetid enn 12 mnd. på utleggelsestidspunktet. Fungerer i praksis som en obligasjon.
Varighet/durasjon	Løpetid der man også tar hensyn til obligasjonens rente- og avdragsbelastninger – dvs. når lånegiver får tilbake deler av de pengene som er utlånt; kontantstrømmen. Varigheten defineres som en veiet gjennomsnittlig løpetid av betalingene av renter og avdrag.

Oversikten nedenfor beskriver i korthet de ulike formene for risiko:

Kredittrisiko	Faren for at en lånetaker, eller motpart i en derivatkontrakt, ikke tilbakebetaler hele eller deler av lånet (inkl renter).
Markedsrisiko	Risiko for tap som følge av endringer i priser og kurssvingninger i markedet. Herunder: Renterisiko: - risikoen for at verdien på lån og plasseringer i rentebærende verdipapirer endre seg pga endringer i markedsrenten. Ved renteoppgang går verdien av rentebærende plasseringer ned – og motsatt.

	<p>Likviditetsrisiko: - representere risikoen for at midler ikke kan transformeres til kontanter i løpet av en rimelig tidsperiode og pris.</p> <p>Valutarisiko: - Risikoen for tap pga kurssvingninger i markedet.</p> <p>Selskapsrisiko (usystematisk risiko i aksjemarkedet): - risikoen for at verdien i det aktuelle investeringsobjektet (selskapet) man investerer i vil stige/falle i forhold til verdien på markedet. Både på kort og lang sikt.</p>
Administrativ risiko (intern risiko)	<p>Dette kan f.eks være: manglende kompetanse hos ansatte til å gjennomføre arbeidsoppgavene, ansatte med den aktuelle kompetansen slutter i kommunen, avsatt tid til oppgaven er utilstrekkelig, etablerte kontrollrutiner, manglende oppfølging av rutiner.</p>
Administrativ risiko (ekstern risiko)	<p>Dette kan f.eks være: at noe går galt hos den aktøren man handler med (forvalteren) som f.eks egenkapital, eierforhold, bemanning og rutiner.</p>