

Protokoll fört vid enskild föredragning

Finansavdelningen

Redovisningsbyrån, F2

Beslutande

Minister

Mats Perämaa

Föredragande

Ekonom

Susanne Byman

Justerat

Omedelbart

.....
Ärende/Dnr/Exp.

.....
Beslut

Nr 1

Finansierings- och placeringsplan

ÅLR 2018/2858

Beslöts fastställa finansierings- och placeringsplan för år 2018 i **enlighet med bilaga 1, F218E01.**

FINANSIERINGS- OCH PLACERINGSPLAN

1. Syfte med planen

I denna plan anges målsättningar, riktlinjer och begränsningar för landskapsregeringens finansierings- och placeringsverksamhet. I planen beskrivs landskapsregeringens likviditetshantering, i vilka instrument överskottslikviditet kan placeras samt hur landskapsregeringens medelanskaffning görs. Risker som är förknippade med dessa verksamheter identifieras och olika enheters ansvar och befogenheter beskrivs.

Planen är indelad så att finansieringssidan (upplåning) behandlas i kapitel 2 medan placeringssidan behandlas i kapitel 3. I kapitel 4 behandlas donationsmedel och medel som avsatts till fonder.

I kapitel 5 anges målsättningar och begränsningar för landskapets finansiering och placeringsverksamhet år 2018.

2. Finansiering

2.1. Allmänt om finansieringen

Landskapsregeringen har som allmän målsättning att undvika upplåning för drift. Upplåning används, om nödvändigt, för att täcka eventuella underskott i landskapets budget. Målsättningen är att landskapsregeringens betalningsberedskap alltid ska vara tryggad. Upplåning kan också användas för återbetalning av lån som tidigare upptagits och som förfaller.

Målsättningen är att landskapets finansieringsbehov ska förverkligas på kostnadseffektivt sätt och på sådant sätt att räntor och förfallodagar är jämnt och förutsägbart fördelade. Upplåning ska genomföras med god riskhantering till en acceptabel risknivå.

Bl.a. lånetiden, lån med rörliga räntor eller fasta räntor är faktorer som ska avvägas när det är aktuellt med låneupptagning. Landskapsregeringen eftersträvar att hålla kostnader som förknippas med lån, t.ex. gällande lånens duration, möjligast låga med beaktande av en skälig risknivå. Vid överskottslikviditet kan placeringar göras i enlighet med vad som framgår nedan i kapitel 3.

2.2. Beslutsfattande vid finansiering

I självstyrelselagen (1991:71, 44§) anges att **lagtinget** fastställer budget för landskapet samt att närmare bestämmelser om landskapets budget kan utfärdas genom landskapslag.

Vid behov kan landskapet emittera obligationslån eller uppta andra lån (Självstyrelselagen 1991:71, 50§). För att få uppta lån så behöver lagtinget ha gett samtycke. I lagtingsordningen (2011:97) 50§ stadgas att av samtycket ska de nya lånens eller skuldens maximibelopp framgå.

Enligt 3§ landskapslag (2012:69) om landskapets finansförvaltning (ändrad 2012/72) sköts landskapets finansförvaltning av landskapsregeringen och finansavdelningen har det övergripande ansvaret. Vidare står det i lagen att förutom det övergripande och samordnande ansvaret för

utvecklingen av finansförvaltningen ansvarar finansavdelningen även för den praktiska skötseln av ekonomiförvaltningen om inte landskapsregeringen har bestämt något annat.

Med praktisk skötsel av ekonomiförvaltning avses i detta hänseende att finansavdelningen har det övergripande ansvaret för bl.a. landskapsregeringens upplåning, utlåning, penningplacering, och likviditetshantering. Budgeten samt den av landskapsregeringen godkända finansierings- och placeringsplanen sätter ramarna för finansieringsverksamheten.

Månatligen informeras finanschefen för finansavdelningen om den ekonomiska ställningen. I årsbokslutet lämnas rapport om den finansiella utvecklingen under året.

2.3. Riskhantering vid finansiering

2.3.1. Finansieringsrisk

Med *likviditetsrisk* avses risken att landskapsregeringen vid en given tidpunkt inte kan leva upp till sina betalningsförpliktelser med förluster som följd. Eftersom denna risk bedöms som viktig så ska landskapsregeringen kontinuerligt ha en god likviditetsplanering samt ha tillräckliga likviditetsbuffrar. Genom likviditetsplaneringen estimeras kommande utgifter och inkomster och på basen av detta försöker man åstadkomma en optimal *betalningsberedskapsreserv*. Landskapsregeringen eftersträvar att inte ha kassatillgångar över sitt finansieringsbehov. Kassaöverskott ska placeras i säkra och likvida instrument så att de, ifall att oförutsedda behov inträffar, kan användas för betalningsrörelsen.

Kortsiktiga medelsbehov kan i första hand åtgärdas med utgivning av *kommuncertifikat*. För att säkerställa likviditeten kan landskapsregeringen därför ha giltiga kommuncertifikatprogram i flera kreditinrättningar. Landskapsregeringen kan även ha *betalningsberedskapslimiter* i en eller flera kreditinrättningar.

För längre finansieringsbehov, t.ex. för infrastrukturinvesteringar, behöver ställning tas till om exempelvis lån ska upptas eller obligationer emitteras. Inledningsvis kan det vara praktiskt att åtgärda finansieringsbehovet med kortfristig finansiering som sedan omvandlas till finansiering med längre löptider när lånevolymen växer.

För att undvika *återfinansieringsrisken* ska landskapsregeringen ha en tillräcklig spridning av de upptagna lånens maturitet (löptid). På detta sätt minskar ränterisken (se nedan) samtidigt som summan som på en och samma gång ska återbetalas (och eventuellt omfinansieras) minskar. Med återfinansieringsrisk avses även risken att landskapsregeringen inte skulle få lyfta lån från kreditinstitut. Denna risk är inte aktuell i dagens läge.

2.3.2. Kreditrisk

Till *kreditrisk* hör t.ex. att landskapsregeringens kunder inte betalar sina skulder till landskapsregeringen. Denna risk försöker landskapsregeringen åtgärda genom att sända fordringar till indrivningsbyrå/fogden. Minimering av *motpartsrisk* vid t.ex. ränteplaceringar (motparten fullgör inte sina plikter) åstadkoms genom att använda säkra och stabila kreditinstitut som partner.

2.3.3. Marknadsrisk

Till *marknadsrisk* hör framför allt *ränterisk*. Med ränterisk avses de risker som är förknippade med stigande lånekostnader på grund av att marknadsräntan stiger. För att minimera ränterisken

och öka förutsägbarheten för finansieringskostnaderna bör landskapsregeringen ha en god ränteriskhantering.

För att uppnå en god ränteriskhantering bör landskapsregeringen kontinuerligt följa med marknadsläget, göra upp portföljanalyser och identifiera risker. Som stöd för detta kan vid behov utomstående hjälp anlitas. Lån som har fast ränta innehåller ingen ränterisk men har i regel en högre räntekostnad jämfört med rörliga lån (t.ex. i en period med sjunkande räntor).

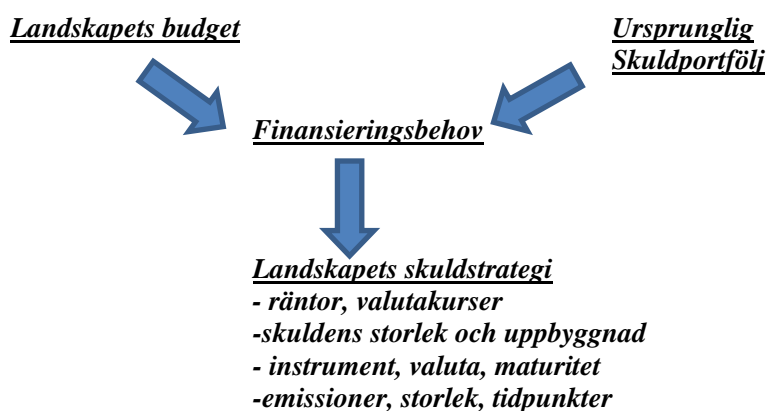
Ränterisken för lån som har rörlig ränta kan elimineras eller begränsas med olika typer av säkringsinstrument. Landskapsregeringen kan, för att skydda sin låneportfölj, använda lineära, entydiga och konservativa säkringsinstrument som inte innehåller oförutsägbara element. Följande instrument tillåts:

- ränteswapar,
- räntegolv- eller / och -tak,

Säkringsinstrumenten ska enbart användas i riskhanteringssyfte och ska kunna konkurransutsättas.

Till marknadsrisk kan man även räkna valutarisk och inflation. *Valutarisken* kan undvikas genom att lån som huvudregel alltid tas i euro. Lån som upptas i annan valuta ska säkras så att valutarisken elimineras.

Bild över skuldhantering



2.4. Kortfattat om olika lånealternativ

För att erhålla finansiering kan landskapsregeringen välja mellan att ta upp banklån, emittera obligationslån eller kommuncertifikat. För kortsiktiga mindre penningbehov kan även checkräkningskredit användas.

Banklån;

Lån kan tas direkt från en bank eller annan kreditgivare, t.ex. Kommunfinans.

Landskapsregeringen kan begära erbjudande från flera kreditgivare för att sedan anta det förmånligaste lånet. Ställning behöver tas till om lånet ska ha rörlig eller fast ränta, lånets löptid samt om det ska vara ett s.k. bulletlån (lånet amorteras i sin helhet på förfallodagen)

eller om det ska amorteras under löptiden. Detta är ett enkelt och relativt snabbt sätt att få finansiering samt flexibelt gällande lånebeloppet.

Obligationslån;

Obligationslån kan emitteras i euro eller annan valuta. Lånetiden är vanligtvis ca 3-5 år, summan som lånas i storleksklassen 40-50 miljoner, räntan är fast eller rörlig. Utgivningen av ett obligationslån tar ca en månad.

Kommuncertifikat;

Kortfristig finansiering med löptid från 1 dag till 1 år, vanligt är att kommuncertifikatens löptid är antingen 3 eller 6 månader. Kommuncertifikatprogrammet är kostnadsfritt såvida det inte används. Först när ett kommuncertifikat ges ut ger det upphov till kostnader. Storleken på programmet sätts enligt finansieringsbehovet, men storleken på ett kommuncertifikatprogram kan variera allt från ca 1 miljon till över 100 miljoner. Vanligt är att ett avtal om kommuncertifikatprogram tecknas med flera banker och när medel behövs kontrolleras vilken bank som erbjuder bäst villkor för emittringen. Detta är ett enkelt sätt att snabbt erhålla kortfristig finansiering.

3. Placeringar

3.1. Allmänt om likviditetshanteringen

Enligt 26 § landskapslag (2012:69) om landskapets finansförvaltning (ändrad 2012/72) sköts landskapets likviditetshantering av landskapsregeringen i enlighet med en placeringsplan. Planen ska göras upp av landskapsregeringen.

26 §

Likviditetshanteringen

Landskapets likviditetshantering sköts av landskapsregeringen i enlighet med en placeringsplan. Planen ska göras upp av landskapsregeringen med avseende på tillräckligt god avkastning, tillräcklig långsiktighet och riskspridning, betryggande säkerhet samt tillfredsställande betalningsberedskap. Bedömningen av säkerheten ska göras med beaktande av att placeringarnas realvärde bevaras.

Landskapsregeringen kan ingå avtal om placering av landskapets likvida medel med en sammanslutning som bedriver placeringsverksamhet.

3.2. Beslutsfattande vid placeringar

I landskapets delegeringsbeslut finns möjlighet att delegera beslutsfattande om likviditetsplaceringar till tjänstemän på finansavdelningen. Planering och uppföljning av placeringsverksamheten samt beslut om direkta inköp/försäljningar av placeringsinstrument inom ramen för denna placeringsplan görs då av tjänstemän på finansavdelningen.

Avkastningen från placeringsverksamheten följs månatligen upp och rapporteras till finansavdelningens finanschef. En årlig rapport över verksamheten ges i årsberättelsen.

Landskapsregeringen kan ingå avtal om placering av landskapets likvida medel med en sammanslutning som bedriver placeringsverksamhet. I detta fall ska placeringsverksamheten konkurrensutsättas i enlighet med gällande upphandlingsregler. Finansförvaltarna kan i dessa fall fatta investerings- och allokeringar inom de ramar som uppsatts i avtalet och ska månatligen rapportera utfallet till landskapsregeringen. Möten med förvaltarna ska regelbundet hållas.

Även möjlighet till att ingå ett konsulterande uppdragsavtal, där förvaltaren ger landskapsregeringen placeringsråd medan de egentliga placeringsbesluten fattas hos landskapsregeringen, finns.

Även då direkta placeringsinstrument eller -tjänster köps ska konkurrensutsättning, om möjligt, tillämpas.

3.3. Vad kan placeras?

I finansförvaltningslagen anges att landskapsregeringen skall ha en fastställd plan för placeringen av landskapets *likvida medel*. Med likvida medel avses placeringar samt kassa- och banktillgodohavanden som upptas i balansräkningen under rubriken rörliga aktiva.

Likvida medel kan delas upp i *kassamedel* och *kassaöverskott*. Kassamedel är medel som behövs för betalningsrörelsen och utgörs i första hand av bankkonton samt kontanta medel. Med kassaöverskott avses medel som vid en viss tidpunkt inte behövs för betalningsrörelsen och som kan placeras.

Landskapets betalningsberedskap ska alltid vara tryggad. En betalningsprognos görs vid finansavdelningen kontinuerligt upp med tre månaders framförsikt.

Med hjälp av betalningsprognosen avgörs huruvida kassaöverskott finns som kan placeras.

3.4. Placeringsobjekt och risker

3.4.1. Placeringsrisker

De risker som vanligtvis associeras med placeringar kan indelas i likviditets-, kredit- och marknadsrisker. Även koncentrationsrisk ska beaktas.

En riskbedömning ska alltid göras vid placeringsbeslut.

Med likviditetsrisk avses risken att landskapsregeringen vid en given tidpunkt inte kan leva upp till sina betalningsförpliktelser. Om det inte finns tillräckligt med kassamedel för betalningar medför detta extra utgifter i form av tilläggs- och dröjsmålsräntor, förluster på grund av tvångsrealisering av egendom eller i form av försämring av kreditvärdigheten. För att minimera att en likviditetsrisk uppkommer så uppgörs en betalningsprognos med tre månaders framförsikt var förväntade inbetalningar och betalningsförpliktelser ingår.

Kredit och motpartsrisk. Med *motpartsrisk* avses att en motpart av någon orsak inte uppfyller sina förpliktelser och att landskapsregeringen inte får tillbaka det placerade kapitalet eller räntan på det. Förändringar i marknadens uppfattning gällande *kreditrisk* kan leda till att marknadspriset på placeringar ändras. En allmän regel är att ju högre kreditrisken är, desto högre är avkastningen på placeringen.

Med *marknadsrisk* avses risken för att värdet på, eller framtida kassaflöden från, ett finansiellt instrument varierar p.g.a. förändringar i marknadspriser, såsom räntor, valutakurser och andra prisrisker. T.ex. en höjning av räntenivån leder till att marknadsvärdet på en ränteobligation sjunker. Om placeringar gjorts i annan valuta än euro och värdet på denna valuta stiger i jämförelse med euron så innebär det att marknadsvärdet på denna placering påverkas positivt. En placering i aktier eller aktiefonder medför alltid en prisrisk som bör tas i beaktande vid placeringen.

Med *koncentrationsrisk* avses kreditrisk och intjäningsrisk till följd av att landskapsregeringen blir beroende av enbart en eller ett fåtal motparter.

Följande faktorer är centrala med tanke på riskhanteringen inom placeringsverksamheten:

1. Placeringsstrategi och val av placeringsinstrument
2. Val av samarbetspartners
3. Rapportering och resultatanalys

3.5. Placeringsstrategi och val av placeringsinstrument

3.5.1. Avkastningsmål vid placering av kassaöverskott

I motiveringarna till landskapslag (2012:69) om landskapets finansförvaltning står att *”ett grundläggande krav är att landskapets betalningsberedskap ska vara tryggad samt att placeringarna ska vara säkra. Bedömningen av säkerheten ska göras med beaktande av att placeringarnas realvärde bevaras.”*

Målsättningen är att realvärdet av placeringarna tryggas efter att eventuella kostnader för placeringarna dragits bort. Under perioder med negativ realränta ska avkastningsmålet sättas till den allmänna räntenivån för placeringsperioden.

När kassaöverskott placeras ska försiktighet tillämpas, riskprofilen är låg. Kreditrisken minimeras genom att ränteplaceringar huvudsakligen görs i värdepapper som har hög kreditvärdighet.

Landskapsregeringens behov av medel kan vara väldigt stort vid enskilda tidpunkter och uppkomma på kort varsel. Därför behöver en stor del av placeringarna vara kortfristiga. Uppdelningen av placeringarna i kortfristiga / långfristiga ränteinstrument är även beroende på hur stort kassaöverskottet är och varierar från tid till tid. Även marknadens räntesyn påverkar fördelningen mellan kortfristiga / långfristiga ränteinstrument.

Eftesom kassaöverskott som placerats vid behov ska kunna realiseras med kort varsel bör placeringarna vara likvida och överlåtbara på en andrahands marknad.

3.5.2. Placeringsinstrument, kassaöverskott

Kortfristiga placeringar har en löptid på maximalt 1 år. Dessa placeringar ska ge en bättre avkastning än räntan på ett bankkonto.

Kortfristiga placeringsinstrument som tillåts är bl.a,

- tidsbundna bankdepositioner eller placeringar av dylik karaktär
- penningmarknadsskuldebrev: statens skuldförbindelser, penninginstitutens placeringsbevis, kommun- och företagscertifikat,
- stats-, kommun-, företagsobligationer med under ett år till förfall, FRN-ränteplaceringar, samt
- penningmarknadsfonder (kort räntefond)

Allmänt räknas s.k. FRN-ränteplaceringar (floating rate notes) till korta ränteinstrument. Dessa har en rörlig räntebindning som baseras på korta marknadsräntor, men kan ha en löptid som överstiger 1 år.

Långfristiga placeringar har löptider som överstiger 1 år. Placeringsinstrumenten ska vara likvida, kunna omsättas på andrahandsmarknaden och kan vara t.ex.

- masskuldebrevslån utgivna av stater, kommuner, banker, kreditinstitut och företag samt
- räntefonder (inklusive indexräntefonder och traditionella fysiska ränteindexandelsfonder ETF)

Placeringsområdet är Europa/Eu-området och placeringsvalutan Euro.

Genom räntefondernas regler åstadkoms en tillräcklig spridning av emittenter och värdepapper. Specialräntefonder är inte tillåtna.

Om placeringarna görs direkt, dvs inte genom räntefonder, så ska placeringsrisken minskas genom att placeringarna sprids på många emittenter och på olika branscher.

Kreditvärdigheten hos en utfärdare av ett ränteinstrument ska vid anskaffningstidpunkten vara minst Investment Grade [BBB- (Standard & Poors), Baa1 (Moody's) eller BBB- (Fitch IBCA)]. Om kreditratingen hos en utfärdare av ett ränteinstrument under instrumentets löptid sjunker under Investment Grade så ska instrumentet säljas. Har dock utfärdaren av ett ränteinstrument rating hos åtminstone två av ovanstående institut ska instrumentet senast säljas om kreditvärdigheten sjunker under Investment Grade hos två av dessa. Portföljförvaltaren har en tid på 3 månader på sig att avyttra instrumentet ur portföljen. Om instrumentets kvarstående löptid understiger ett år får det dock behållas i portföljen.

Företagscertifikat/obligationer som utgetts av företag som inte innehar en rating, men som kan anses ha hög kreditvärdighet, kan tillåtas i portföljen. En skild lista på dessa instrument görs upp vid behov och godkänns av finansavdelningens finanschef. I första hand kan finska börsnoterade bolag komma ifråga.

Ytterligare minskas risken genom att det finns både fasta och rörliga räntor i portföljen med olika löptider.

Derivatinstrument får användas endast i räntefonder och då för skyddsavsikt.

Aktieindexlån och warranter tillåts inte i portföljen.

3.6. Etiska placeringar

Landskapsregeringen placerar i första hand med tanke på placeringsobjektets förväntade avkastning (med betryggande säkerhet). Landskapsregeringen anser dock att avkastningsmålsättningarna över tiden bäst uppnås genom att man i verksamheten strävar efter att beakta principerna för ansvarsfull placeringsverksamhet. Detta innebär att man bör sträva till att beakta placeringsobjektens miljöansvar och sociala ansvarstagande samt en god förvaltningssed inom företagen. Utgångspunkten är att detta förverkligas utan att avkall görs på målet om avkastning.

Landskapsregeringens direkta påverkningsmöjligheter och resurser för påverkan är begränsade. Vid kapitalförvaltning baserad på diskretionär fullmakt eller vid direkta fondplaceringar ges förvaltarna full beslutanderätt att fatta placeringsbeslut. Man bör därmed sträva till att i placeringsverksamheten gynna sådana förmögenhetsförvaltare som systematiskt har knutit miljöhänsynsaspekter, frågor kring mänskliga rättigheter och arbetsvillkor samt bolagsstyrning till sina förvaltningsprocesser och investeringsanalyser. Ett minimikrav är att de kapitalförvaltare som landskapsregeringen anlitar har antagit Förenta Nationernas (FN:s) Principer för Ansvarsfulla Investeringar (UNPRI, United Nations Principles for Responsible Investment). Undertecknarna av UNPRI förbinder sig att vid placeringsbeslut beakta hanteringen av miljöaspekter, samhällsfrågor och god förvaltningssed (s.k. ESG-aspekter, Environmental, Social & Corporate Governance) i de bolag vars värdepapper man placerar i.

3.7. Val av samarbetspartners

Vid val av samarbetspartners ska, förutom etiska aspekter som behandlas ovan i kapitel 3.6, även följande faktorer beaktas:

Den sammanslutning / de sammanslutningar som bedriver placeringsverksamhet och som landskapsregeringen ingår avtal med ska ha tillräckliga ekonomiska och tekniska förutsättningar för att kunna utföra sitt uppdrag. Placeringsverksamheten ska konkurrensutsättas i enlighet med gällande upphandlingsregler.

Vid utvärderingen av de ekonomiska förutsättningarna bör företagets soliditet, solvens, lönsamhet och kreditvärdighet beaktas. Omfattningen på den egna verksamheten och eventuella samarbetsnätverk bör beaktas.

Sammanslutningen bör ha tillräckliga kvalificerade personella resurser samt ha möjlighet att avgiftsfritt delta i möten med landskapsregeringen åtminstone två gånger per år. All muntlig kontakt med landskapsregeringen liksom all rapportering ska ske på svenska. Månadsrapporter ska avgiftsfritt tillställas landskapsregeringen.

Medel som avsätts till en skild förvaltare kan variera mellan 5 miljoner och 30 miljoner. Antalet förvaltare varierar beroende på kassaöverskottets storlek. Medel tas ut från förvaltare om behov föreligger. Kapitalet hos en enskild förvaltare kan minskas om avkastningen kontinuerligt understiger den avkastning som uppnås hos landskapsregeringens övriga förvaltare.

3.8. Rapportering och resultatanalys

Varje förvaltare lämnar månatligen rapport till landskapsregeringen. Vid finansavdelningen sammanställs uppgifterna från förvaltarna och uppgifter om egna placeringar till en skild rapport som delas ut månatligen till finansavdelningens finanschef. En årlig rapport över verksamheten ges i årsberättelsen.

4. Fonder och Donationsmedel

Medel som testamenterats/donerats till landskapsregeringen är vanligtvis förknippade med olika villkor t.ex. så att det av testamentet/gåvobrevet framgår ett visst ändamål för avkastningen samt hur kapitalet får placeras. Dessa instruktioner ska i första hand styra hur skötseln av dessa medel sköts.

I årsberättelsen ges årlig rapport över avkastningen.

5. Finansierings- och placeringsplan för år 2018

5.1. Likviditetsutveckling

Vid ingången till år 2018 uppgick landskapets likviditet till 58,7 miljoner euro (MEUR). Det kan påpekas att i beloppet ingår en reservering av PAF-medel som uppgår till 10 MEUR. Denna reservering är medel som inte används för betalningsrörelsen fram till dess att lagtinget via budget/tilläggsbudget fattar beslut om att reserveringen ska upplösas.

Likviditeten ökade med ca 14 MEUR under år 2017. Vid beredningen av budgeten för år 2017 gjordes bedömningen att likviditeten för 2017 skulle minska med ca 13 MEUR under år 2017. Allt eftersom året framskridit har det kommit allt flere positiva signaler om att utvecklingen av statens inkomster skulle bli bättre än vad som prognosticerades. I enlighet med detta blev skatterna som landskapsregeringen erhöll under 2017 9,8 MEUR högre än vad som antogs i början av år 2017. Dessutom har inte landskapets investeringar och t.ex. lån ur penningautomatmedel förverkligats i den takt som antogs när likviditeten estimerades i början av året.

Inga finansieringslån upptogs under år 2017.

I likhet med tidigare år så har det förekommit stora skillnader i likviditeten mellan månader. I regel är de två sista månaderna samt de tre första månaderna under året tidpunkter var utgifterna är stora i förhållande till inkomsterna. I enlighet med detta så var likviditeten som lägst i april månad. Kassamedlen¹ uppgick då till ca 33,8 MEUR. Däremot var likviditeten

¹ Med begreppet "kassamedel" avses medel som finns i huvudkassan och på bankkonton samt medel som placerats antingen i depositioner eller i ränteinstrument. Med begreppet likviditet avses kassamedel, *men även* fonder och donationsmedel, samt växelkassor hos LR:s olika enheter. Dessutom inverkar periodiseringar.

som högst i december 2017. Kassamedlen uppgick då till ca 54,6 MEUR. Förklaringen till detta är att det höjda avräkningsbeloppet betalades ut i december.

Under år 2018 antas fortsättningsvis stora variationer i likviditeten förekomma. Vid beredningen av budgeten för år 2018 gjordes en bedömning av hur likviditeten utvecklas år 2018. På basen av de uppgifter som då fanns tillgängliga uppskattas likviditeten sjunka med ca 22 MEUR under året.

Landskapets fastighetsverks kassamedel, som inte ingår i Landskapsregeringens likviditet, uppgick vid ingången till år 2018 till ca 6,9 MEUR och beräknas öka något under året.

5.2. Låneupptagning 2018

Vid beredningen av budgeten för år 2018 konstaterades att den framtida utvecklingen av likviditeten till stor del är beroende av när de större investeringarna går över i förverkligande-/byggfasen, exempelvis delprojekten inom korttrutt och övriga infrastrukturinvesteringar och IT-investeringar. Betydelse har även om större lån beviljas ur penningautomatmedel. I likviditetsberäkningarna har det antagits att det fattas beslut om anskaffande av ny linfärja.

För Landskapets fastighetsverks del är det av stor betydelse när investeringarna i geriatrisk klinik och polishus förverkligas.

Landskapsregeringen har för närvarande inga finansieringslån upptagna och har därför inte heller några lån som förfaller under år 2018. Inte heller förväntas lån behöva upptas under året.

Däremot kunde med fördel redan under 2018 utredas möjligheten att ingå avtal med kreditinstitut om emission av kommuncertifikat. Eftersom fluktuationerna i kassamedlen tidvis är mycket stora förefaller det förnuftigt att ta de administrativa besluten som möjliggör denna form av kortfristig finansiering.

År 2019 tas ny ställning till låneupptagning baserat på de nya uppgifter som då framkommer när budgeten görs upp.

5.3. Marknadsöversikt

De korta räntorna fortsatte vara låga (negativa) under 2017. Europeiska centralbanken har fortsatt med sina stimuleringsåtgärder genom att hålla styrräntan låg, 0,00 %. Samtidigt har räntan till vilken bankerna kan deponera medel i centralbanken under året varit kvar på -0,40 %.

Europeiska centralbanken fortsätter under 2018 att köpa europeiska lån (30 Mrd EUR per månad), åtminstone fram till och med september 2018. Det är även möjligt att detta program fortsätter om ECB:s inflationsmål på ca 2 % inte verkar förverkligas. Enligt dagens estimat förväntas en eventuell räntehöjning av ECB komma först år 2019.

Som en följd av detta förväntas de korta räntorna fortsättningsvis hållas låga åtminstone under år 2018, däremot kan de längre räntorna stiga något om inflationsförväntningarna stiger.

5.4. Placeringsplan 2018

Den grundläggande målsättningen är fortsättningsvis att realvärdet av placeringarna tryggas efter att eventuella kostnader för placeringarna dragits bort. Placeringarna ska vara säkra.

Avkastningen på placeringarna har uppskattats till 40 000 euro för år 2018. Det här motsvarar en avkastning på ca 0,1 %. Avkastningen förväntas komma främst från placeringar med längre duration medan avkastningen från kortfristiga penningmarknadsplaceringar och landskapets bankkonton förväntas ge en närmast obefintlig avkastning, i vissa fall t.o.m. negativ avkastning.

Såsom tidigare år så hålls en tillräcklig likviditet på betalningskonton samt i likvida ränteplaceringar. Landskapet har avtal med två sammanslutningar som, inom de begränsningar landskapsregeringen gett, placerar en del av landskapets likvida medel i olika penningmarknads- och masskuldebrevslån med hög kreditvärdighet.

Placeringar av medel som finns i fonder och donationsmedel sköts enligt de instruktioner som givits i testamenten, gåvobrev eller andra dokument, samt i samråd med de avdelningar (social- och miljöavdelningen/utbildnings- och kulturavdelningen/lagtinget) vilka bestämmer om utdelningen av avkastningen. Placeringar av medel som hör till Ålands självstyrelses 75-års jubileumsfond görs enligt direktiv från lagtingets kansli Kommission. Målsättningen för övriga fonder och donationsmedel är att de ska ge en positiv avkastning, vilket möjliggör utdelning av stipendier/stöd.