

# Risk- och kapitalhantering

## Kommuninvest

- konsoliderad situation

2019

*Denna rapport innehåller information om risker, riskhantering och kapitaltäckning i enlighet med del åtta i förordningen (EU) nr 575/2013 (CRR) om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2014:12) om tillsynskrav och kapitalbuffertrar samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2014:21) om hantering av likviditetsrisker för kreditinstitut och värdepappersbolag. Liknande informationen lämnas i årsredovisning och delårsrapport som publiceras på vår webbplats; [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se).*

*Samtliga upplysningar avser konsoliderad situation om inget annat anges.*

*I Koncernen ingår följande bolag:*

*Kommuninvest i Sverige AB, organisationsnummer: 556281-4409*

*Kommuninvest ekonomisk förening, organisationsnummer: 716453-2074*

*Kommuninvest Fastighets AB, organisationsnummer: 556464-5629*



**KOMMUNINVEST**

## Innehåll

<b>Inledning</b> .....	<b>3</b>
<b>Förändringar som skett under 2019 avseende riskhantering och riskexponering</b> .....	<b>3</b>
<b>Riskprofil och riskhantering</b> .....	<b>3</b>
Riskstrategi.....	3
Riskhantering och riskkontroll .....	3
Kreditpolicy.....	3
Finanspolicy .....	4
Oberoende kontroll.....	4
Riskorganisation.....	5
<b>Kreditrisk</b> .....	<b>6</b>
Förväntade kreditförluster .....	7
Kreditgivningsrisk .....	12
Emittentrisk .....	13
Motpartsrisk .....	14
CVA-risk .....	15
Koncentrationsrisk.....	16
<b>Marknadsrisk</b> .....	<b>16</b>
Ränterisk.....	17
Valutarisk .....	19
Kreditmarknadsrisk .....	20
Korrelationsrisk.....	21
Övrig prisrisk.....	21
Avvecklingsrisk.....	21
<b>Affärsrisk och strategisk risk</b> .....	<b>21</b>
<b>Likviditets- och finansieringsrisk</b> .....	<b>22</b>
Diversifierad upplåning.....	22
God matchning mellan tillgångar och skulder.....	23
Löptidsanalys.....	23
Likviditetsreserv .....	24
Likviditetsmått.....	24
Intecknade tillgångar .....	25
<b>Operativ risk</b> .....	<b>26</b>
Riskhantering .....	27
Metoder för att identifiera, hantera och analysera operativa risker .....	27
<b>Ryktesrisk</b> .....	<b>28</b>
<b>Residualrisk</b> .....	<b>28</b>

<b>Kapitalhantering .....</b>	<b>28</b>
Kapitalplan och intern kapitalutvärdering .....	28
Kapitalbas och kapitalkrav .....	29
Kontracyklisk kapitalbuffert.....	34
<b>Bruttosoliditet .....</b>	<b>35</b>

## **Inledning**

Kommuninvests huvuduppdrag är att säkerställa tillgång till stabil och effektiv upplåning för kommunsektorn. Detta innebär att med utgångspunkt i kundernas behov låna upp pengar på den finansiella marknaden. Verksamheten ska karakteriseras av begränsade risker. Nedan presenteras övergripande Bolagets mål, principer och metoder för att hantera risk.

## **Förändringar som skett under 2019 avseende riskhantering och riskexponering**

All finansiell verksamhet i Koncernen bedrivs i Bolaget.

Under 2019 har inga väsentliga förändringar skett avseende Bolagets mål, principer eller metoder för att hantera risk. Bolagets exponeringar mot olika risktyper har heller inte väsentligen förändrats.

Ett nytt riskramverk med tillhörande riskpolicy har tagits fram under året. Detta ramverk börjar gälla från 1 januari 2020. Syftet med policyn är att fastställa de yttre ramarna för Bolagets risktagande och riskhantering. Det nya ramverket ska tydliggöra kopplingen mellan mål, begränsningar i form av ägardirektiv och lagkrav samt riskmått.

## **Riskprofil och riskhantering**

Bolagets riskprofil och tillåtna risktagande fastställs årligen i ägardirektivet vilket antas på årsstämman i Föreningen. Ägardirektivet slår fast att Bolagets risker ska vara små och aldrig vara större än nödvändigt för att uppnå syftet med verksamheten. Verksamheten omfattas av kommunallagens förbud mot spekulativ verksamhet.

## **Riskstrategi**

I riskstrategin anger styrelsen sin grundläggande syn på risk och konkretiserar riskkaptiter samt regler för hantering av Bolagets identifierade risker. Riskkaptiten beskriver den risknivå som styrelsen är beredd att exponera Bolaget för i syfte att uppfylla uppdraget från ägarna. Riskkaptiten definieras som den risknivå och de resultatslag som styrelsen är villig att tolerera under nästkommande år för att uppnå Bolagets strategiska mål. Riskkaptiten fastställs minst en gång årligen. Nivån på riskkaptiten avgörs av faktorer så som finansiell ställning, tillväxtmål, marknadsförutsättningar för den givna tidsperioden samt om effektivitetsvinster kan uppnås vid ett förändrat risktagande. Riskstrategin är en del av Bolagets riskramverk som innefattar styrelsens grundläggande instrument för verksamhetsstyrning och god intern kontroll.

## **Riskhantering och riskkontroll**

Kommuninvest har en central betydelse för finansieringen av svenska kommuners och regioners investeringar. För att uppfylla uppdraget lånar Bolaget upp pengar på den finansiella marknaden och lånar ut dessa till kunderna. Verksamhetsmodellen innebär att Bolaget är utsatt för risker förknippade med den finansiella marknaden, den svenska staten och kommunernas ekonomiska förutsättningar, klimat- och hållbarhetsrelaterade frågor samt interna och externa operativa risker.

Bolagets riskhantering är utformad för att verksamheten ska kunna bedrivas i enlighet med ägardirektiven om ett lågt risktagande. För att begränsa de risker som förknippas med Bolagets verksamhetsmodell samt tillse att verksamheten hålls inom de, av Bolagets styrelse, angivna riskkaptiterna används limiter eller andra åtgärder. Limiter och riktlinjer för riskhantering är fastställda i styrelsens Kreditpolicy och Finanspolicy samt i styrelsens Policy för operativa risker.

## **Kreditpolicy**

I Kreditpolicyn har styrelsen angivit den grundläggande synen på kreditgivning, hur den ska vara organiserad samt dokumentationen av kreditbeslut.

I nu gällande ägardirektiv formuleras den grundläggande synen på Bolagets kreditgivning och analysmodell. Denna baseras på grundprincipen att en exponering mot en svensk kommun ges samma riskvikt som en exponering mot svenska staten. Svenska kommuner har även av tradition upprätthållit ett ansvarstagande ägarskap vilket vid limitsättning för kommunkoncernen tillmäts stor betydelse.

Kreditrisken vid utlåning till ett kommunägt företag anses vara mycket låg. Enligt bolagsordningen kan kreditgivning ske till kommunala företag, stiftelser eller kommunalförbund under förutsättning att medlemmen/medlemmarna utövar ett bestämmande inflytande över låntagaren och att medlemmen/medlemmarna tecknar borgen för åtagandet. Kreditgivning till ett kommunalförbund kräver även att samtliga dess förbundsmedlemmar är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening.

## **Finanspolicy**

I Finanspolicyn anges styrelsens grundläggande syn på Bolagets likviditetsstrategi, likviditetsanskaffning, likviditetsreserv, användning av derivat samt hantering och kontroll av risker hänförliga till dessa verksamheter.

Strategin för likviditetsanskaffning är en långsiktig plan för Bolagets nuvarande och framtida finansiering. Strategins riktlinjer är att uppfylla en tillräcklig grad av diversifiering av finansieringskällor med hänsyn till antal och typ av motparter, typ av finansiella instrument, löptider, valutor och geografiska marknader.

Enligt Finanspolicyn ska Bolaget identifiera de viktigaste faktorerna som påverkar möjligheten att anskaffa finansiering. Dessa faktorer ska följas noggrant för att försäkra sig om att den bedömda finansieringsförmågan fortfarande gäller under olika tänkbara omständigheter. Bolaget har en övergripande strävan att bibehålla en stor andel av total upplåningsvolym i svenska kronor. I syfte att minimera risken för att utestängas från andra marknader ska Bolaget löpande emittera certifikat och obligationer på andra marknader utöver den svenska.

Syftet med likviditetshantering är att Bolaget ska kunna möta sina kända och prognostiserade likviditetsbehov. Bolagets likviditetsanskaffningsstrategi syftar till att skapa goda förutsättningar för att möta omsättning av befintlig utlåning, nyutlåning, upplåningsförfall och likviditetskrav utifrån säkerställande av ingångna derivat och repor.

Bolaget ska ha en god likviditetsberedskap under normala marknadsförhållanden så väl som i perioder med likviditetspåverkande stress. Styrelsen ska omgående informeras vid indikationer på förändringar i förutsättningarna att upprätthålla en normal likviditetsberedskap. Bolagets organisation för likviditetshantering ska vara utformad för att säkerställa att Bolagets samtliga betalningsförpliktelser kan mötas i tid utan väsentliga merkostnader samt att överlikviditet ska möjliggöra en fortsatt omsättning av befintlig utlåning.

Bolaget ska säkerställa en god matchning mellan tillgångar (utlåning och placeringar) och skulder (upplåning och eget kapital). Eventuella över- eller underskott av likviditet som uppstår i den dagliga verksamheten hanteras intradag via Riksbankens betalningssystem RIX, där Bolaget är fullvärdig medlem.

## **Oberoende kontroll**

Inom Bolaget finns tre oberoende kontrollfunktioner; avdelningen för Risk och Kontroll, regelefterlevnad och internrevision. Risk och Kontroll och regelefterlevnad utgör tillsammans Bolagets andra försvarslinje medan internrevision utgör Bolagets tredje försvarslinje. De tre olika försvarslinjerna visualiseras i organisationsschemat som presenteras i avsnittet Riskorganisation.

## **Risk och Kontroll**

Avdelningen för Risk och Kontroll utövar den övergripande riskkontrollen och övervakar Bolagets finansiella och operativa risker. Bolagsstyrelsen informeras regelbundet i riskkontrollärenden.

Funktionen är skild från affärsverksamheten och rapporterar till VD. Ansvarig för avdelningen är Bolagets riskchef som utses av VD som också rapporterar utnämningen till styrelsen.

Avdelningen ansvarar även för att följa upp att riskrapporteringen är korrekt enligt gällande externa och interna regler, att regelbundet utföra stresstester samt att leda och samordna arbetet kring operativa risker.

### **Regelefterlevnad**

Bolagets funktion för regelefterlevnad är en av affärsverksamheten oberoende kontroll- och stödfunktion som är direkt underställd VD. Chefen för regelefterlevnadsfunktionen utses av VD och rapporterar fortlöpande till VD och till bolagsstyrelsen i regelefterlevnadsfrågor.

Regelefterlevnadsfunktionen ansvarar bland annat för att övervaka och kontrollera regelefterlevnaden inom den tillståndspliktiga verksamheten samt ge råd och stöd till verksamheten och den verkställande ledningen i frågor rörande lagar och andra regler som gäller den tillståndspliktiga verksamheten.

### **Internrevision**

Bolagets internrevision, vilken är utlagd på extern part, är en oberoende granskningsfunktion som rapporterar till styrelsen. Internrevisionen ansvarar för utvärdering av hanteringen av risker, Bolagets kontroll- och styrprocesser samt att verksamheten bedrivs enligt styrelsens och VD:s instruktioner. Internrevisorn rapporterar löpande till styrelsen, VD och till de externa revisorerna. Styrelsen fastställer årligen en plan för internrevisionens arbete. VD redogör i styrelsen för åtgärder som vidtagits med anledning av rapporteringen från internrevision.

### **Riskorganisation**

För att tillhandahålla kostnadseffektiv finansiering utan att överstiga Bolagets riskkapital ska riskhanteringen i verksamheten kännetecknas av förebyggande åtgärder som syftar till att förhindra och/eller begränsa såväl risker som dess skadeverkningar.

Bolagets riskchef har det samlade ansvaret för Bolagets riskramverk. Respektive avdelningschef ansvarar för hantering och kontroll av risker inom sitt verksamhetsområde. Framåt- och bakåtblickande analyser används för att säkerställa att Bolaget identifierar, bedömer och mäter risker korrekt.

### **Beredande organ**

Kreditgruppen är ett beredande organ vid förslag till förändringar i limitutrymmen mot placerings- och derivatmotparter och medlemmar, samt övriga kreditfrågor som kräver beslut av styrelsen eller VD.

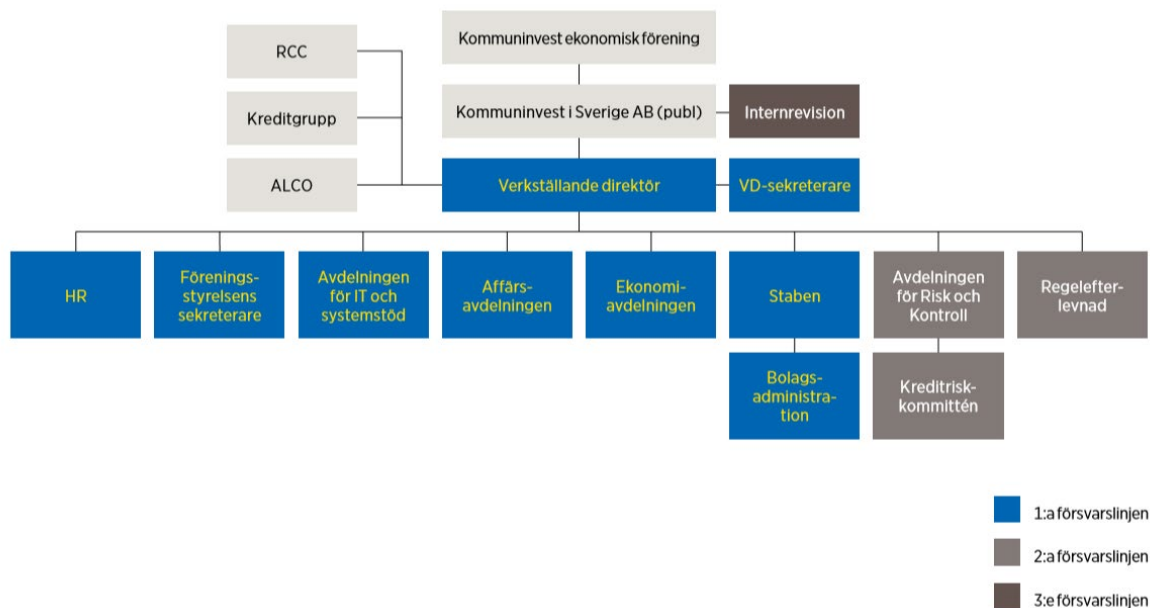
Kreditriskkommittén fastställer modell samt faktorer som ligger till grund för Bolaget beräkning av förväntade kreditförluster.

Bolagets ALCO-grupp (Asset Liability Committee) ansvarar för att bereda frågor gällande marknadsrisk- och likviditetsriskfrågor som kräver beslut av styrelsen eller VD.

Bolagets RCC-kommitté (Risk Compliance Control) syftar till att på ett samlat sätt dokumentera det arbete som sker inom Bolagets kontrollfunktioner samt till att bereda kontrollfunktionernas rapporter till den verkställande ledningen och till styrelsen.

## Organisationsschema med verksamhetens tre försvarslinjer

Organisationsschema med verksamhetens tre försvarslinjer



### Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken för förlust till följd av en motparts oförmåga att infria sina förpliktelser i rätt tid. Kreditrisk uppstår på olika sätt i Kommuninvests verksamhet och delas upp i tre områden; *kreditgivningsrisk* som uppstår i utlåningsverksamheten, *emittentrisk* som uppstår i Bolagets likviditetsreserv och *motpartsrisk* som uppstår när Bolaget använder sig av derivat.

Kreditrisk hanteras utifrån Bolagets Riskstrategi, Kreditpolicy och Finanspolicy. Styrelsen fastställer minst årligen limiter för samtliga placerings- och derivatmotparter där limiten avser Bolagets totala exponering mot motparten. Begränsningar bestäms utifrån motpartens kreditvärdighet av VD. När Bolaget bedömer vilka placerings- och derivatmotparter som ska godkännas, samt de krav som ska ställas på dessa, tas hänsyn till motpartens kreditvärdighet inklusive ägarförhållanden, verksamhetens inriktning och omfattning samt finansiell stabilitet.

## Koncernens kreditriskexponeringar framgår av tabellen nedan.

Kreditriskexponering	2019					2018				
	Redovisat bruttovärde	Förväntade kreditförluster	Redovisat värde <sup>1</sup>	Risikvägt exponeringsvärde	Kapitalkrav	Redovisat bruttovärde	Förväntade kreditförluster	Redovisat värde <sup>1</sup>	Risikvägt exponeringsvärde	Kapitalkrav
<b>Kreditgivning</b>										
Utlåning till kommuner och kommunala bolag <sup>2</sup>	408 235,9	-17,8	408 218,1	-	-	355 738,5	-28,5	355 710,0	-	-
- Riskklass 1	251 135,3	-10,6	251 124,7	-	-	230 784,0	-17,4	230 766,6	-	-
- Riskklass 2	136 210,9	-6,3	136 204,6	-	-	113 889,9	-10,1	113 879,8	-	-
- Riskklass 3	13 253,9	-0,5	13 253,4	-	-	4 853,6	-0,4	4 853,2	-	-
- Riskklass 4	7 635,8	-0,4	7 635,4	-	-	6 211,0	-0,6	6 210,4	-	-
<b>Placeringar</b>										
Belåningsbara statsskuldförbindelser	17 686,8	-0,5	17 686,3	-	-	39 232,4	-2,1	39 230,3	-	-
- AAA	14 900,9	-0,5	14 900,4	-	-	37 071,9	-2,1	37 069,8	-	-
- AA	2 785,9	-	2 785,9	-	-	1 254,0	-	1 254,0	-	-
- A	-	-	-	-	-	906,5	-	906,5	-	-
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	811,1	0,0	811,1	-	-	-	-	-	-	-
- AAA	811,1	0,0	811,1	-	-	-	-	-	-	-
Obligationer och räntebärande värdepapper	7 722,6	-	7 722,6	-	-	7 457,8	-	7 457,8	-	-
- AAA	6 308,3	-	6 308,3	-	-	5 064,5	-	5 064,5	-	-
- AA	1 414,3	-	1 414,3	-	-	2 393,3	-	2 393,3	-	-
Utlåning till kreditinstitut	21 936,2	-0,5	21 935,7	2 049,0	163,9	1 871,4	-0,7	1 870,7	374,1	29,9
- AAA	20 042,6	-	20 042,6	1 670,4	133,6	-	-	-	-	-
- AA	1 893,6	-0,5	1 893,1	378,6	30,3	1 871,4	-0,7	1 870,7	374,1	29,9
<b>Derivat</b>										
Derivat	11 967,0	-	11 967,0	-	-	11 333,2	-	11 333,2	-	-
- AA	4 451,7	-	4 451,7	-	-	4 269,5	-	4 269,5	-	-
- A	6 742,3	-	6 742,3	-	-	6 311,1	-	6 311,1	-	-
- BBB	773,0	-	773,0	-	-	752,6	-	752,6	-	-
<b>Övriga tillgångar</b>										
Övriga tillgångar	2 980,5	-	2 980,5	643,9	51,5	1 609,0	-	1 609,0	360,4	28,8
<b>Åtaganden utanför balansräkningen</b>										
Utsälda lånelöften <sup>2</sup>	976,6	-0,1	976,5	-	-	1 213,6	-0,1	1 213,5	-	-
Beviljad, ej utbetalad utlåning <sup>2</sup>	1 618,8	-	1 618,8	-	-	2 144,4	0,0	2 144,4	-	-
<b>Totalt (inkl. poster utanför balansräkningen)</b>	<b>473 935,5</b>	<b>-18,9</b>	<b>473 916,6</b>	<b>2 692,9</b>	<b>215,4</b>	<b>420 600,3</b>	<b>-31,4</b>	<b>420 568,9</b>	<b>734,5</b>	<b>58,7</b>

<sup>1</sup> Det redovisade värdet motsvarar maximal kreditriskexponering, utan hänsyn till erhållna säkerheter eller andra former av kreditförsäkring.

För information om erhållna säkerheter, se avsnitt Motpartsrisik.

<sup>2</sup> Mot säkerhet av kommunal Borgen.

## Förväntade kreditförluster

Bolaget har en Kreditriskkommitté som kvartalsvis sammanträder för att bedöma förändringar i Bolagets fasallokering och förväntade kreditförluster. Dessa förändringar rör kvantitativa modeller som bygger på indata och antaganden. Processen omhändertas i sin helhet av avdelningen för Risk och Kontroll samt ekonomiavdelningen.

Förändringar av kreditrisken följs dagligen och förväntade kreditförluster (ECL) uppdateras på daglig basis. De tre faktorerna sannolikhet för fallissemang (PD), förlust vid fallissemang (LGD), exponering vid fallissemang (EAD) samt fasallokeringen följs löpande och kvartalsvis görs en samlad bedömning av periodens utveckling samt eventuellt behov av justering av modellen.

## Kreditriskexponering

Kommuninvests likviditetsreserv består av placeringar i dessa motpartstyper:

- Stater och statligt relaterade motparter såsom delstater, kommuner och kreditinstitut liknande Kommuninvest.

Kommuninvests utlåningsportfölj består av utlåning till följande grupper:

- Kommuner och regioner (medlemmar i Föreningen).
- Bolag, kommunalförbund och andra entiteter där medlemmarna har ett majoritetsinflytande (kommunal borgen).

Poster utanför balansräkningen:

- Nyutlåning som avtalats men ännu ej betalats ut, byggkreditiv och likviditetsgaranti.



## Beräkning av förväntade kreditförluster

Vid beräkning av förväntade kreditförluster (ECL) multipliceras sannolikhet för fallissemang (PD) med förlust vid fallissemang (LGD) och exponering vid fallissemang (EAD).

$$ECL = PD * LGD * EAD$$

## Förväntad löptid

För Bolagets utlåning tillämpas indikatorer för att löpande följa utvecklingen av kreditrisken. Samtliga kreditexponeringar är i fas 1 vilket innebär reserveringar utifrån 12 månaders förväntade kreditförluster. Skulle en utlåningsmotpart på grund av förhöjd kreditrisk klassificeras i fas 2 kommer exponeringen att utgå från samtliga kassaflöden under den återstående löptiden.

För likviditetsreserven nyttjar Kommuninvest regelverkets undantag för låg kreditrisk med stöd i likviditetsreservens kreditriskprofil och goda kreditkvalitet. Låg kreditrisk definierar Kommuninvest som ett kreditbetyg från Moody's om lägst Baa3 och S&P Global Ratings om lägst BBB-.

Kommuninvest har för närvarande endast placeringar i motparter med god kreditkvalitet som är stater eller har statlig relation.

Kvalitativa bedömningar görs av negativa förändringar i kreditbetyg för att fastställa om det skett en signifikant ökning i kreditrisk. Under förutsättning att ingen signifikant ökning bedöms ha inträffat och kreditbetyget klarar Bolagets krav för låg kreditrisk, består tillgången i fas 1 vilket innebär 12 månaders förväntade kreditförluster.

## Definition av fallissemang

All utlåning som inte sker direkt till medlemmar kräver en proprieborgen för hela kreditbeloppet från en eller flera medlemmar.

Kommuninvests definition av ett fallissemang är i linje med de riktlinjer som Europeiska Bankmyndigheten (EBA) tagit fram och innebär att en motpart fallerat när något eller båda av följande situationer inträffat:

- Kommuninvest anser det osannolikt att motparten till fullo kommer att kunna fullgöra sina förpliktelser.
- Någon av motpartens förpliktelser gentemot Kommuninvest är förfallen till betalning sedan mer än 90 dagar.

Innan exponeringen ska anses som fallerad ska Kommuninvest genomföra en expertbedömning. Denna ska bedöma:

- Om en så kallad teknisk förfallosituation har uppstått, vilket grundas på Europeiska Bankmyndighetens riktlinjer.
- Om exponeringen är direkt mot en medlem (kommun eller region). Den fördjupade analysen motiveras framförallt av kommunernas grundlagsskyddade roll i samhället, som bland annat omfattar beskattningsrätt, vilket leder till att en kommun i praktiken inte kan försättas i konkurs.

## Fastställande av försämrad kreditkvalitet

Kommuninvest använder en uppsättning indikatorer för att löpande följa utvecklingen av kreditrisken i utlåningsportföljen. Indikatorernas funktion är att påvisa om det sker en förändring i sannolikhet för fallissemang som ska leda till förflyttning mellan kreditriskfaserna utifrån gränsvärden. Vid ingången av kontraktet klassificeras en tillgång i fas 1 vilket innebär att ett 12 månaders sannolikhet för fallissemang tillämpas. Vid signifikant ökning i kreditrisk förflyttas den till fas 2 som innebär att sannolikhet för fallissemang på den återstående löptiden tillämpas. Vid fallissemang flyttas exponeringen till fas 3.

Kommuninvest använder dels kvantitativa och dels kvalitativa indikatorer för den löpande uppföljningen av utlåningsportföljen. De kvantitativa indikatorerna består av rating från ratinginstitut och information från kreditupplysningsleverantör (riskscore, riskprognos och betalningsföreläggande) samt Kommuninvests interna riskvärdesmodell för bedömning av utlåningsmotparter. För de kvantitativa indikatorerna finns fastställda gränsvärden, där en överträdelse innebär att uppföljning sker. De kvalitativa indikatorerna består av omstrukturering av lånevillkor. Det finns också ett gränsvärde om 30 dagar som innebär att en tillgång kommer att flyttas till fas 2 om en betalning är försenad med mer än 30 dagar. Innan en enskild motpart flyttas till fas 2 ska en särskild bedömning göras för att belysa bakomliggande orsaker och motpartens övergripande återbetalningsförmåga. Fastställande av de finansiella tillgångarnas kreditkvalitet och eventuella försämringar sker i Kreditriskkommittén.

Kommuninvest har inte lidit någon faktisk kreditförlust, inte modifierat betalningsflöden och inte omförhandlat ett befintligt avtal under Bolagets 30-åriga historia.

I proprieborgen regleras medlemmarnas ansvar för Bolaget. Mot bakgrund av ovanstående har Bolaget inte några specifika principer för bortskrivningar.

### **Sannolikhet för fallissemang (PD)**

Kommuninvest har inget eget empiriskt data att utgå ifrån eftersom Bolaget hittills inte lidit någon faktisk kreditförlust. För beräkning av sannolikhet för fallissemang tillämpar Bolaget istället S&P Global Ratings databas eftersom den är lämplig för så kallade low-default finansiella institut.

Den sannolikhet för fallissemang som används för beräkning av förväntade kreditförluster är ett viktat genomsnitt av tre olika makrosценарier (normalt, medellågt samt medelhögt konjunkturläge). Grunddata för historiska fallissemang hämtas från S&P Global Ratings för att sedan kalibreras för varje enskilt scenario. Scenariot med normalt konjunkturläge baseras på observerade värden av makrofaktorerna som ingår i modellen, medan scenariot med medellågt konjunkturläge baseras på en historiskt låg percentil för makrofaktorernas värden och vice versa för scenariot med medelhögt konjunkturläge.

Vid beräkning av förväntade kreditförluster i likviditetsreserven tilldelas sannolikhet för fallissemang utifrån emittentens rating. Vid beräkning av förväntade kreditförluster i utlåningsportföljen tilldelas sannolikhet för fallissemang utifrån en interpolering mellan den högsta och lägsta observerade ratingen. För interpoleringen av utlåningsmotpartens rating används Kommuninvests interna riskvärdesmodell.

För utlåningsportföljen fastställer Kommuninvest sannolikhet för fallissemang på motparts nivå och inte på transaktionsnivå. Detta motiveras av att villkoren för all utlåning är identisk och det finns ingen hierarkisk ordning av krediter som getts till en motpart. Med andra ord kommer en försämrad kreditkvalitet att påverka motpartens samtliga transaktioner.

Makroekonomisk faktor, %	Scenario	2020	2021	2022	2023
<b>Prognos indata</b>					
BNP utveckling Sverige	Huvudscenario	1,0	1,5	1,8	1,8
	Positivt scenario	4,5	4,5	4,5	4,5
	Negativt scenario	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Förändring i arbetslöshet Sverige	Huvudscenario	0,4	0,2	-0,2	-0,3
	Positivt scenario	-13,4	-13,4	-13,4	-13,4
	Negativt scenario	26,6	26,6	26,6	26,6
Förändring i globalt energiindex	Huvudscenario	-3,1	1,9	1,9	1,9
	Positivt scenario	27,9	27,9	27,9	27,9
	Negativt scenario	-12,9	-12,9	-12,9	-12,9
Förändring i globalt icke-energiindex	Huvudscenario	0,1	1,7	1,7	1,7
	Positivt scenario	17,8	17,8	17,8	17,8
	Negativt scenario	-8,5	-8,5	-8,5	-8,5
<b>Historiska indata</b>					
Historiska förändring i kreditbetyg (-1år)	Huvudscenario	0,0			
	Positivt scenario	1,0			
	Negativt scenario	99,0			
Historiska förändring i OMX index (-1år)	Huvudscenario	26,0			
	Positivt scenario	42,9			
	Negativt scenario	-23,5			
Historiska förändring i S&P 500 index (-1år)	Huvudscenario	28,5			
	Positivt scenario	26,4			
	Negativt scenario	-6,8			

### Känslighetsanalys

Känslighetsanalysen för de makroekonomiska faktorerna återfinns i tabellen nedan och gäller endast Bolagets utlåningsportfölj. Tabellen visar hur ECL påverkas vid stress av de makroekonomiska faktorerna, givet Bolagets nutida scenarioviktning (Grundscenario 70 procent, Positivt 10 procent, negativt 20 procent).

Macroscenarier	Förändring i ECL, %
Gdp: -3%; Unemployment: +3%; Energy: -10%; NonEnergy: -10% OMX Index: -15%; Downgrade: +3%	59%
Gdp: -2%; Unemployment: +2%; Energy: -5%; NonEnergy: -5% OMX Index: -10%; Downgrade: +2%	28%
Gdp: -1%; Unemployment: +1%; Energy: -1%; NonEnergy: -1% OMX Index: -5%; Downgrade: +1%	24%
Gdp: 0%; Unemployment: 0%; Energy: 0%; NonEnergy: 0% OMX Index: 0%; Downgrade: 0%	3%

Eftersom samtliga exponeringar befinner sig i fas 1 påverkar endast ett års PD Bolagets förväntade kreditförluster och känslighetsanalys utförs på ett års horisont i huvudscenariot.

### Förlust vid fallissemang (LGD)

För förlust vid fallissemang används schablonvärden som appliceras utifrån motpartstyp.

För stater och statligt relaterade motparter inklusive utlåningen används historiska data från Moody's. Det kan noteras att Kommuninvests samtliga motparter har högre kreditbetyg och ett mer stabilt ekonomiskt läge än de som Moody's grundat sin beräkning av förlust vid fallissemang på. Därmed är bedömningen att förlust vid fallissemang för dessa motparter inte överstiger den som empiriskt är framtagen av Moody's. För övriga motparter tillämpas förlust vid fallissemang enligt regelverket CRR.

### Exponering vid fallissemang (EAD)

För exponering vid fallissemang används tillgångarnas nominella belopp och utestående avtalsmässiga kassaflöden diskonterade med effektiv ränta. Vilka kassaflöden som inkluderas i beräkningen beror på utfallet av fasallokering. Eftersom undantaget för låg kreditrisk tillämpas för likviditetsreserven inkluderas enbart kassaflöden på ett års horisont för dessa tillgångar. Bolaget har inga säkerheter för sin kreditriskexponering.

Den effektiva räntan består av swapränta, spread för Bolagets utestående emissioner respektive utlåning och spread mellan Bolagets upplåningskostnad och de olika emittenttyperna som finns i likviditetsreserven. Swapränta och spread för Bolagets emissioner inhämtas från sekundärmarknaden, spread för Bolagets utlåning inhämtas från gällande prislista gentemot kund, medan spread mellan Bolagets upplåningskostnad och de olika emittenttyperna bestäms genom expertbedömning. Dessa beståndsdelar sätts ihop och en diskonteringskurva byggs upp för varje valuta och löptid.

### Förändringar i förväntade kreditförluster under perioden

Bolagets förväntade kreditförluster minskade i sin helhet med 12,6 mnkr från 31,4 mnkr till 18,8 mnkr fördelat enligt nedan.

### Sannolikhet för fallissemang (PD)

Förändringen i sannolikhet för fallissemang beror på fyra faktorer: justering i metoden för ECL-modellen, justering i scenarioviktning, förändring i makroekonomiska faktorer, se tabell nedan, och ny historisk sannolikhet från S&P Global Ratings.

Under 2018 tillämpades en linjär metod för att interpolera Bolagets interna riskvärde med externa kreditbetyg. Från 2019 ändrades interpoleringen till att istället vara exponentiell. Viktning av olika scenarier har justerats från Grundscenario 85 procent, positiv 5 procent och negativ 10 procent till Grundscenario 70 procent, positiv 10 procent och negativ 20 procent.

De makroekonomiska faktorerna uppdateras enligt nya prognoser från Konjunkturinstitutet och World Bank och historisk sannolikhet har inhämtats från S&P Global Ratings.

Makroekonomiska faktorer	2019, %	2018, %
BNP tillväxt	1,1	1,3
Förändring i arbetslöshet (% av totala arbetskraften)	0,5	1,6
OMX Index	26,0	10,0
S&P Index	28,5	-5,0
Energi Index	-14,6	1,4
Icke-energi Index	-4,7	1,1

I tabellen nedan återges hur förväntade kreditförluster påverkas utifrån modellkomponenter.

Ändring	Effekt på ECL, %
Byte till exponentiell anpassning	-35,0
Uppdatering av makrofaktorer	1,0
Ändring av scenarioviktning	2,0
Nya S&P PD	-3,7

### Förlust vid fallissemang (LGD)

Under perioden har ingen förändring i LGD genomförts.

### Exponering vid fallissemang (EAD)

Bolagets tillgångar som inte värderas till verkligt värde ökade totalt under 2019 från 286,1 mdkr till 288,5 mdkr. Likviditetsreserven minskade med 18,6 mdkr medan utlåningsportföljen ökade med 21,5 mdkr. Totalt har tillgångar motsvarande 2 282,7 mdkr startat och 2 280,0 mdkr förfallit under året.

Den ökade kreditriskexponeringen (givet alla andra variabler konstanta) innebär att förväntade kreditförluster ökat med 7 procent.

Periodens förändring av reserveringar för kreditförluster visas i tabellen nedan. Samtliga reserveringar avser stadie 1. Kommuninvest har inte lidit någon konstaterad kreditförlust.

Periodens förändring av reserveringar för kreditförluster						
	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Förändrade riskvariabler	Modellförändring	Utgående balans
<b>2019</b>						
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	-	0,0	-	-	-	0,0
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-2,1	-89,4	89,5	1,5	-	-0,5
Utlåning till kreditinstitut	-0,7	0,0	0,0	0,3	-	-0,4
Utlåning	-28,5	-2,9	4,9	18,6	-10,0	-17,9
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	-0,1	-2,6	3,0	-0,3	-	0,0
<b>Summa</b>	<b>-31,4</b>	<b>-94,9</b>	<b>97,4</b>	<b>20,1</b>	<b>-10,0</b>	<b>-18,8</b>
Periodens förändring av reserveringar för kreditförluster						
	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Förändrade riskvariabler	Modellförändring	Utgående balans
<b>2018</b>						
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-0,4	-46,8	46,8	-1,7	-	-2,1
Utlåning till kreditinstitut	-0,2	0,0	0,0	-0,5	-	-0,7
Utlåning	-6,5	-1,8	2,8	-23,0	-	-28,5
Obligationer och räntebärande värdepapper	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	-0,1	0,0	0,0	0,0	-	-0,1
<b>Summa</b>	<b>-7,2</b>	<b>-48,6</b>	<b>49,6</b>	<b>-25,2</b>	<b>-</b>	<b>-31,4</b>

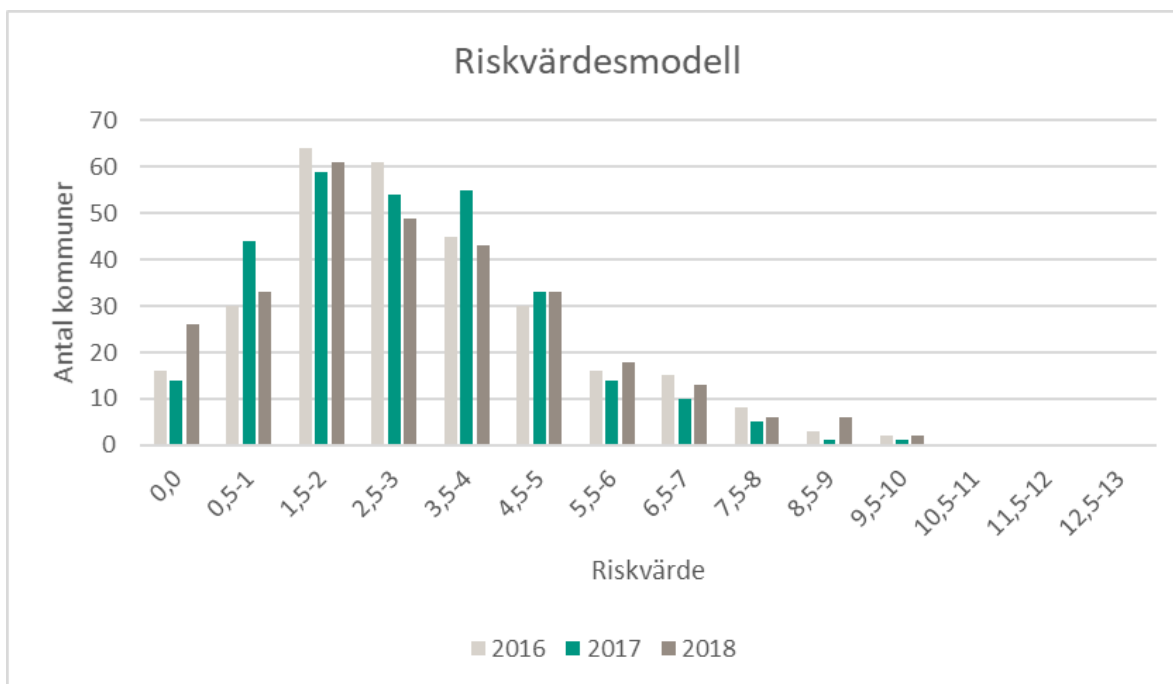
## Kreditgivningsrisk

Med kreditgivningsrisk avses risken att en motpart i kreditgivningen inte fullgör sina åtaganden. Risken begränsas genom att kreditgivning endast sker till medlemmar samt godkända företag, stiftelser och förbund där en eller flera medlemmar har ett bestämmande inflytande. Godkända företag, stiftelser och förbund ska omfattas av en borgen från en eller flera medlemmar.

Medlemmar samt godkända företag, stiftelser och förbund följs upp löpande och bedöms utifrån ett helhetsperspektiv på koncernnivå. Risken i Bolagets utlåningsverksamhet är mycket låg, Bolaget har aldrig lidit någon kreditförlust i utlåningsverksamheten.

Kommunerna och regionerna samt deras respektive bolag analyseras inför ett medlemskap och därefter kontinuerligt under medlemskapet. För att få en helhetsbild av en medlems finansiella situation genomförs en kvantitativ riskvärdesanalys. I denna granskas resultaträkning, balansräkning, demografi och risker i den kommunala verksamheten.

Var och en av Föreningens medlemskommuner tilldelas utifrån denna analys ett riskvärde mellan 0 och 13, där lägre riskvärde är bättre. Hur kommunerna fördelas över olika riskvärdesgrupper illustreras nedan i diagrammet Riskvärdesmodell.



### Kapitalkrav för kreditgivningsrisk

Kommunsektorn har ur kapitaltäckningssynpunkt en riskvikt på 0 % vilket innebär att det, då Kommuninvest använder schablonmetoden i CRR-regelverket, inte finns något lagstadgat kapitalkrav för kreditgivningsrisk.

### Emittentrisk

Med emittentrisk avses risken att en emittent av ett värdepapper inte återbetalar hela sitt åtagande vid förfall. Risken begränsas genom att likviditetsreserven placeras i värdepapper och banktillgodohavanden med ett kreditbetyg på emittenten om minst A (Standard & Poor's) eller motsvarande av ett godkänt kreditvärderingsinstitut. Placeringar får, enligt Bolagets Finanspolicy, inte ske i värdepapper med en återstående löptid längre än 39 månader. Placeringar begränsas även av en landlimit där exponering mot ett enskilt land maximalt får vara 15 mdkr, med undantag för Sverige där ingen landlimit föreligger. Utöver detta fastställer Bolagets styrelse den maximala bruttoexponeringen mot enskilda emittenter.

Den genomsnittliga återstående löptiden på placeringarna i likviditetsreserven var vid årsskiftet 2,9 (1,8) månader. Den längsta återstående löptiden på ett enskilt värdepapper var 30,4 (34,9) månader. I tabellerna nedan framgår exponeringen per land, rating och emittentkategori. Kategorin "kreditinstitut" består främst av värdepapper utgivna av så kallade subventionerade långgivare, vilka behandlas som exponering mot den nationella regeringen, enligt CRR-regelverket.

Placerat per emittentkategori	2019	2018
Kreditinstitut	27 679,7	6 037,3
- varav subventionerade långgivare	5 744,0	4 166,6
- varav placeringsrepor	20 042,6	-
- varav banktillgodohavanden	1 893,1	1 870,7
Nationella regeringar eller centralbanker	18 497,3	38 323,8
Multilaterala utvecklingsbanker	1 978,7	3 291,2
Delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter	-	906,5
<b>Totalt</b>	<b>48 155,7</b>	<b>48 558,8</b>

Placeringar per land	2019	2018
Sverige	34 725,3	37 097,1
Tyskland	4 936,0	1 773,4
Finland	3 009,7	3 181,0
Supranationals (Överstatliga)	1 978,7	3 291,1
USA	1 878,0	-
Storbritannien	820,0	1 135,6
Danmark	807,9	1 174,1
Kanada	-	906,5
<b>Totalt</b>	<b>48 155,7</b>	<b>48 558,8</b>

Placerat per rating	2019	2018
AAA	42 062,3	42 134,3
AA	6 093,4	5 518,0
A	-	906,5
<b>Totalt</b>	<b>48 155,7</b>	<b>48 558,8</b>

### Kapitalkrav för emittentrisk

Vid beräkning av kapitalkrav för emittentrisk använder Kommuninvest schablonmetoden enligt CRR-regelverket, där exponeringsvärdet motsvaras av det redovisade värdet. Riskvägt exponeringsvärde beräknas genom att exponeringen åsätts riskvikt i enlighet med regelverket. Det riskvägda exponeringsvärdet multipliceras med åtta procent och kapitalkrav för emittentrisk uppgår följaktligen till 215,4 (58,7) mnkr.

### Motpartsrisk

Motpartsrisk avser risken att en motpart i ett finansiellt avtal inte fullgör sitt åtagande i enlighet med avtalet. Motpartsrisk uppkommer då Bolaget ingår derivatkontrakt i syfte att begränsa marknadsrisker. Motpartsrisk begränsas genom att kontrakt ingås med finansiella institutioner med hög kreditvärdighet och med krav på ställda säkerheter. Räntekontrakt som ingås från och med oktober år 2016 clearas hos en central clearingmotpart.

För att Bolaget ska ingå ett icke clearat derivat krävs att motparten vid affärstillfället har ett kreditvärde som emittent om lägst BBB+ eller är garanterad av någon med denna kreditvärdighet. Har motparten ett kreditvärde lägre än A, tas särskild hänsyn till derivatets omsättningsbarhet, komplexitet och löptid. För att Bolaget ska ingå ett clearat derivat krävs att motparten vid affärstillfället har ett kreditvärde som emittent om lägst BBB-.

Motpartsrisker reduceras ytterligare genom att ISDA-avtal och säkerhetsavtal (så kallade CSA-avtal) sluts med samtliga motparter. ISDA-avtal medger nettning av positiva och negativa exponeringar. CSA-avtal reglerar rätten att inhämta säkerheter för att eliminera den exponering som uppstår vid värdetförändring av ingångna derivatkontrakt. I samband med det nya regelverket EMIR, som innebär krav på utbyte av tilläggsmarginälsäkerheter (variation margin) för OTC-derivat, har Bolaget, sedan mars år 2017, CSA-avtal med de flesta motparter som innebär att utbyte av säkerheter sker dagligen och utan trösklar.

Exponeringen mot motpartsrisk styrs utifrån derivatkontraktens marknadsvärde. Positivt marknadsvärde innebär en potentiell förlust om motparten skulle falla. Denna risk reduceras genom att alla transaktioner med en och samma motpart, enligt ISDA-avtal, nettas mot varandra. Därefter, enligt CSA-avtal, erhålls säkerheter för nettoexponeringen (den aktuella ersättningskostnaden), vilket reducerar risken ytterligare.

Ställd Initial Margin för clearade derivat innebär också en motpartsrisk såväl som ställda översäkerheter. Total motpartsrisk uppgår därmed till 3 025,2 (1 770,6) mnkr.

Derivatexponering	2019	2018
Redovisat värde <sup>1</sup>	11 967,0	11 333,2
<i>Belopp som kvittats i Balansräkningen</i>	<i>5 586,6</i>	<i>1 955,2</i>
<b>Bruttomarknadsvärde<sup>2</sup></b>	<b>17 553,6</b>	<b>13 288,4</b>
<i>Nettningsvinster</i>	<i>-3 679,0</i>	<i>-4 273,3</i>
Aktuell ersättningskostnad <sup>3</sup>	<b>13 874,6</b>	<b>9 015,1</b>
<i>Erhållna säkerheter</i>	<i>-12 974,0</i>	<i>-8 571,1</i>
<b>Nettat per motpart inkl. avdrag för säkerheter</b>	<b>900,6</b>	<b>444,0</b>
Ställd Initial Margin	2 099,4	1 279,7
Ställda översäkerheter	25,2	46,9
<b>Total motpartsrisk</b>	<b>3 025,2</b>	<b>1 770,6</b>

<sup>1</sup> Summa positiva marknadsvärden *efter* kvittning.

<sup>2</sup> Summa positiva bruttomarknadsvärden *före* kvittning.

<sup>3</sup> Summa positiva bruttomarknadsvärden efter nettning inom varje nettningsavtal.

### Kapitalkrav för motpartsrisk

Vid beräkning av kapitalkrav för motpartsrisk tillämpar Kommuninvest marknadsvärderingsmetoden där exponeringsvärdet är lika med summan av aktuell ersättningskostnad och potentiell framtida exponering. För att fastställa den aktuella ersättningskostnaden för alla kontrakt med ett positivt värde åsätts kontrakten de aktuella marknadsvärdena. För att fastställa den potentiella framtida exponeringen multipliceras nominellt belopp med de procentsatser som är angivna, utifrån löptid och kontraktstruktur, i CRR-regelverket.

Exponeringsvärdet multipliceras därefter med aktuell riskvikt och ger riskvägt exponeringsvärde. Eftersom samtliga medlemmar i Föreningen undertecknat ett garantiavtal, som innebär att de tar över ansvaret för Bolagets exponeringar, åsätts riskvikten noll för samtliga motpartsexponeringar. Riskvägt exponeringsbelopp blir således noll och kapitalkrav för motpartsrisk blir följaktligen också noll. Se tabell Kapitalkrav för motpartsrisk nedan.

Kapitalkrav för motpartsrisk	2019	2018
Aktuell ersättningskostnad <sup>1</sup>	13 874,6	9 015,1
Potentiell framtida exponering	7 447,3	6 732,8
<b>Exponeringsvärde</b>	<b>21 321,9</b>	15 747,9
Riskvägt exponeringsvärde <sup>2</sup>	0,0	0,0
Kapitalkrav	0,0	0,0

<sup>1</sup> Summa positiva bruttomarknadsvärden efter nettning inom varje nettningsavtal.

<sup>2</sup> Garanti från kommunerna ger en riskvikt på 0%

### CVA-risk

Kreditvärdighetsjustering eller Credit Valuation Adjustment (CVA) är en prisjustering som tillämpas på derivat med hänsyn tagen till motpartens kreditvärdighet. CVA mäter alltså risken att marknadsvärdet på derivatkontrakt minskar till följd av att kreditvärdigheten hos motparten försämras. Redovisad CVA uppgick till årsskiftet till 5,0 mnkr.

Tidigare har Bolaget inte gjort någon sådan justering i Bolagets resultaträkning med hänvisning till medlemmarnas garanti för motpartsrisken i derivatexponeringarna. Med början i bokslutet 2019-12-31 justerar Bolaget derivatkontraktens värde för motpartsrisk.



### **Kapitalkrav för CVA-risk**

Vid beräkning av kapitalkrav i pelare 1 för CVA-risk tillämpar Kommuninvest schablonmetoden i kapitaltäckningsregelverket, CRR. Som exponeringsvärde används det fullständigt justerade exponeringsvärdet, vilket innebär att hänsyn tas till säkerheternas riskreducerande effekter. I enlighet med regelverket exkluderas transaktioner med centrala motparter för clearing.

Kapitalkravet för CVA-risk uppgick vid årsskiftet till 98,4 (101,9) mnkr.

### **Koncentrationsrisk**

Med koncentrationsrisk avses risk för förluster, utöver vad som är motiverat av en enskild kunds/emittents/motparts kreditvärdighet, till följd av att kunders/emittents/motparters risk för fallissemang samvarierar. Att risken för fallissemang samvarierar kan förklaras av faktorer som exempelvis branschtillhörighet och geografisk tillhörighet.

Kommuninvests uppdrag, att tillhandahålla krediter till kommun- och regionsektorn, innebär att det finns koncentrationer i kreditgivningen. Kreditgivningskoncentrationen begränsas av limiter på utlåning till enskilda kunder. Eftersom all utlåning omfattas av borgen från en eller flera medlemmar, görs bedömningen att inget kapitalbehov för koncentrationsrisker i kreditgivningen behöver tas upp.

Koncentration mot motparter i Bolagets derivatportfölj begränsas dels av limiter på enskilda motparter, dels genom en begränsning av hur stor andel av den totala derivatportföljen (nominell volym) som får utgöras av exponering mot enskild motpart. Mot bakgrund av att Föreningens medlemmar tecknar garantiavtal för Bolagets derivatexponeringar, tas inget kapitalbehov upp för koncentrationsrisk i derivatportföljen.

Koncentration mot emittenter i Bolagets likviditetsreserv begränsas av limiter på enskilda motparter samt av landlimiter. För denna koncentrationsrisk tar Koncernen upp kapitalbehov enligt nedan.

### **Kapitalbehov för koncentrationsrisk i likviditetsreserven**

De beräkningar av kapitalbehov för kreditriskrelaterad koncentrationsrisk som Koncernen genomfört bygger på den metod som finns beskriven i Finansinspektionens PM ”FI:s metoder för bedömning av enskilda risktyper inom pelare 2” från 2015-05-08.

Kreditrelaterade koncentrationsrisker mäts på tre koncentrationer; Geografisk koncentration, Branschspecifik koncentration och Namn koncentration.

Koncentrationsrisker uppskattas med Herfindahl Index som innebär att exponeringar grupperas och viktas i förhållande till sin andel av total exponering. Ett högre Herfindahl Index innebär en större koncentration. Kapitalbehov för koncentrationsrisker beräknas därefter med hjälp av formler som en andel av kapitalbehovet för kreditrisk enligt pelare 1.

Vid beräkning per 2019-12-31 uppgick kapitalbehovet i pelare 2 för koncentrationsrisker i likviditetsreserven till 16,6 (16,6) procent av kapitalkravet för kreditrisk enligt pelare 1, det vill säga 215,4 (58,8) mnkr.

### **Marknadsrisk**

Marknadsrisk definieras som risken för förlust (negativ förändring av ekonomiskt värde) eller en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av förändringar i riskfaktorer på den finansiella marknaden.

Marknadsrisk uppstår främst i upplåningsverksamheten samt vid placering av de medel som ingår i Bolagets likviditetsreserv. För att upplåningen ska vara stabil och effektiv behöver Bolaget vara aktivt på flera olika upplåningsmarknader och säkra de marknadsrisker som kan uppstå genom närvaro på flera olika marknader. Marknadsriskerna delas upp i ränterisk, valutarisk, kreditmarknadsrisk, övrig prisrisk samt avvecklingsrisk.

Med hjälp av derivatkontrakt begränsar Bolaget exponeringen mot marknadsrisk. Syftet med att tillåta viss exponering mot marknadsrisk är att göra verksamheten mer effektiv och inte att tillåta risktagande i spekulativt syfte.

## Ränterisk

Med ränterisk avses risken för förlust (negativ förändring av ekonomiskt värde) eller en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av en förändring i ränteläget. Ränterisk uppstår till följd av att räntebindingstider i tillgångar och skulder inte överensstämmer. Bolaget tar inga ränteriskpositioner i spekulations syfte. För att Bolagets uppdrag ska kunna utföras effektivt med hänsyn till den konservativa risksynen sker ränteriskhanteringen via portföljmatchning. Det innebär att små, temporära, skillnader i räntebindingstid mellan tillgångar och skulder tillåts. I denna risk ryms intjäningsrisker som innebär att risken för förlust till följd av att intäkter eller kostnader avviker i förhållande till affärsplan och prognos.

I tabellen nedan visas räntebindingstider för tillgångar och skulder. Räntebindingstiden för uppsägningsbar ut- och upplåning avser nästa möjliga uppsägningsdag.

Räntebindingstider	Nominella belopp						Totalt
	2019	0-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	5-10 år	Över 10 år	
<b>Tillgångar</b>							
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	811,1	-	-	-	-	-	811,1
Belåningsbara statsskuldförbindelser	14 983,2	2 616,1	-	-	-	-	17 599,3
Utlåning till kreditinstitut	21 935,7	-	-	-	-	-	21 935,7
Obligationer och räntebärande värdepapper	1 006,5	2 482,9	4 122,4	-	-	-	7 611,8
Utlåning	223 775,8	26 611,5	119 497,6	34 411,0	2 215,3	-	406 511,2
Derivat placeringar	14 041,3	-9 782,9	-4 258,4	-	-	-	-
Derivat Utlåning	171 189,4	-15 376,5	-119 647,4	-34 191,9	-1 973,6	-	-
Övriga tillgångar	708,2	-	-	-	-	2 272,3	2 980,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>448 451,2</b>	<b>6 551,1</b>	<b>-285,8</b>	<b>219,1</b>	<b>241,7</b>	<b>2 272,3</b>	<b>457 449,6</b>
<b>Skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut	3 963,8	-	-	-	-	-	3 963,8
Emitterade värdepapper	39 173,2	88 147,2	268 982,6	49 192,5	1 250,0	-	446 745,5
Derivat upplåning	378 460,7	-73 768,1	-268 627,6	-48 842,5	-1 000,0	-	-13 777,5
Övriga skulder	7 981,4	-	-	-	-	69,1	8 050,5
Efterställda skulder	1 000,1	-	-	-	-	-	1 000,1
Eget kapital	-	-	-	-	-	7 994,7	7 994,7
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>430 579,2</b>	<b>14 379,1</b>	<b>355,0</b>	<b>350,0</b>	<b>250,0</b>	<b>8 063,8</b>	<b>453 977,1</b>
<b>Skillnad mellan tillgångar och skulder</b>	<b>17 872,0</b>	<b>-7 828,0</b>	<b>-640,8</b>	<b>-130,9</b>	<b>-8,3</b>	<b>-5 791,5</b>	<b>3 472,5</b>

Räntebindingstider		Nominella belopp					
2018							
Tillgångar	0-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	5-10 år	Över 10 år	Utan ränta	Totalt
Belåningsbara statsskuldförbindelser	36 095,0	2 103,1	875,0	-	-	-	39 073,1
Utlåning till kreditinstitut	1 870,7	-	-	-	-	-	1 870,7
Obligationer och räntebärande värdepapper	1 676,9	5 149,8	579,0	-	-	-	7 405,7
Utlåning	212 683,4	17 165,8	100 476,7	21 179,4	2 440,8	-	353 946,1
Derivat placeringar	8 971,9	-6 666,2	-2 220,0	-	-	-	85,7
Derivat Utlåning	134 700,9	-13 072,6	-98 136,7	-21 292,5	-2 199,1	-	-
Övriga tillgångar	1 320,1	-	-	-	-	288,9	1 609,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>397 318,9</b>	<b>4 679,9</b>	<b>1 574,0</b>	<b>-113,1</b>	<b>241,7</b>	<b>288,9</b>	<b>403 990,3</b>
<b>Skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut	576,9	-	-	-	-	-	576,9
Emitterade värdepapper	53 767,8	53 748,7	271 161,1	20 720,9	1 250,0	-	400 648,5
Derivat upplåning	312 079,4	-34 141,0	-267 219,1	-20 720,9	-1 000,0	-	-11 001,6
Övriga skulder	4 551,8	-	-	-	-	70,0	4 621,8
Efterställda skulder	1 000,1	-	-	-	-	-	1 000,1
Eget kapital	-	-	-	-	-	8 248,6	8 248,6
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>371 976,0</b>	<b>19 607,7</b>	<b>3 942,0</b>	<b>-</b>	<b>250,0</b>	<b>8 318,6</b>	<b>404 094,3</b>
<b>Skillnad mellan tillgångar och skulder</b>	<b>25 342,9</b>	<b>-14 927,8</b>	<b>-2 368,0</b>	<b>-113,1</b>	<b>-8,3</b>	<b>-8 029,7</b>	<b>-104,0</b>

### Känslighetsanalys

Risken (exponeringen) i portföljen ska enligt fastställd styrelselimit inte överstiga 30 (30) mnkr vid en procentenhets parallellförskjutning av avkastningskurvan. Dock tillåts ränterisken att under högst fem på varandra följande affärsdagar motsvara en exponering på maximalt 50 (50) mnkr.

Vid årsskiftet uppgick exponeringen (i hela portföljen) till -14,1 (9,3) mnkr vid en procentenhets parallellförskjutning (uppåt) av avkastningskurvan. En exponering med positivt värde innebär en positiv resultat effekt om räntan stiger och en negativ resultat effekt om räntan sjunker, till följd av att värdet på tillgångar och skulder förändras.

Om endast affärer värderade till verkligt värde beaktas, skulle resultatet förändras med 232,2 (231,3) mnkr vid en procentenhets parallellförskjutning (uppåt) av samtliga marknadsräntor.

### Känslighetsanalys på Bolagets räntenetto

Effekten på Bolagets räntenetto analyseras utifrån två scenarier: en parallellförskjutning uppåt om 100 baspunkter och en parallellförskjutning nedåt om 50 baspunkter. Med tanke på de generellt sett mycket låga marknadsräntorna görs scenarierna asymmetriska; räntan ändrades mindre i scenariot där räntan sjunker ytterligare.

Bolaget har en god matchning av kassaflöden mellan tillgångar och skulder. Enda undantaget är tillgångar som finansieras av det egna kapitalet vilket saknar kassaflöden. Intjäningen från dessa tillgångar som finansieras av eget kapital kommer därför att öka om marknadsräntorna stiger samt på motsvarande sätt minska om marknadsräntorna sjunker.

Om samtliga marknadsräntor ökade med 100 baspunkter vid årsskiftet skulle räntenettet på ett års sikt öka med 182 (229) mnkr, under förutsättning att balansräkningens storlek och sammansättning inte ändras, och på motsvarande sätt om samtliga marknadsräntor vid årsskiftet sjönk med 50 baspunkter skulle räntenettet efter ett år ha minskat med 115 (115) mnkr.

## Kapitalbehov för ränterisk

Kapitalbehovet för ränterisk i pelare 2 har beräknats utifrån Finansinspektionens modell för Ränterisk i bankboken.

Modellen beräknar förändringen i värdet på Bolagets nettotillgångar givet ett antal förändringsscenarioer för nollkuponsskurvan. Förändringsscenarioerna består dels av parallellförskjutningar uppåt och nedåt där storleken på förskjutningen baseras på historiska marknadsdata, dels av fyra stycken kurvutvinningsförändringar där räntekurvan ökar eller minskar på korta eller långa löptider.

Som ett av de tio största instituten i Sverige beräknar Kommuninvest kapitalbehovet enligt den avancerade ansatsen, där kassaflöden grupperas per affärsdag.

Kapitalbehov i pelare 2 för ränterisk är upptaget till 67,4 (45,0) mnkr.

## Valutarisk

Med valutarisk avses risken för en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av valutakursrörelser. Valutarisk uppstår om tillgångar och skulder i en specifik valuta i balansräkningen storleksmässigt inte överensstämmer. Bolaget säkrar alla kända framtida flöden med derivat. Dock uppkommer en valutarisk löpande av de räntenetton som genereras från avkastning på placeringar i utländska valutor. Denna risk begränsas genom att kontinuerligt växla sådan avkastning till svenska kronor. Maximal tillåten exponering är motsvarande 5 mnkr i respektive valuta.

Valutarisk 2019	Redovisade värden							
	Tillgångar och skulder fördelat per valuta	SEK	EUR	USD	JPY	AUD	Övriga valutor	Verkligt värde justering
<b>Tillgångar</b>								
Belåningsbara statsskuldförbindelser	15 209,1	-	2 474,6	-	-	-	2,6	17 686,3
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	811,1	-	-	-	-	-	-	811,1
Utlåning till kreditinstitut	21 115,7	31,3	788,7	0,0	0,0	0,0	-	21 935,7
Obligationer och räntebärande värdepapper	1 578,2	-	6 114,5	-	-	-	29,9	7 722,6
Utlåning	406 912,4	-	-	-	-	-	1 305,7	408 218,1
Derivat	-122 417,3	816,8	119 888,4	3 058,8	3 293,1	4 317,6	3 009,6	11 967,0
Övriga tillgångar	484,4	-	2 496,1	-	-	-	-	2 980,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>323 693,6</b>	<b>848,1</b>	<b>131 762,3</b>	<b>3 058,8</b>	<b>3 293,1</b>	<b>4 317,6</b>	<b>4 347,8</b>	<b>471 321,3</b>
<b>Skulder</b>								
Skulder till kreditinstitut	3 435,2	587,7	-	-	-	-	4,8	4 027,7
Emitterade värdepapper	264 972,9	261,3	159 157,0	7 378,8	4 134,2	8 523,8	2 335,0	446 763,0
Derivat skuld	43 266,3	-0,6	-32 300,7	-4 320,0	-841,1	-4 206,2	1 886,8	3 484,5
Övriga skulder	3 145,2	-	4 906,1	-	-	0,0	-	8 051,3
Efterställda skulder	1 000,1	-	-	-	-	-	-	1 000,1
Eget kapital	7 873,5	-	-	-	-	-	121,2	7 994,7
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>323 693,2</b>	<b>848,4</b>	<b>131 762,4</b>	<b>3 058,8</b>	<b>3 293,1</b>	<b>4 317,6</b>	<b>4 347,8</b>	<b>471 321,3</b>
<b>Skillnad tillgångar och skulder</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Effekt (före skatt) av en 10 procents ökning av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta	-	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-	-

Valutarisk 2018	Redovisade värden								
	Tillgångar och skulder fördelat per valuta	SEK	EUR	USD	JPY	AUD	Övriga valutor	Verkligt värde justering	Totalt
<b>Tillgångar</b>									
Belåningsbara statsskuldförbindelser	36 225,2	-	3 020,6	-	-	-	-	-15,5	39 230,3
Utlåning till kreditinstitut	735,1	92,2	1 043,4	-	0,0	0,0	0,0	-	1 870,7
Obligationer och räntebärande värdepapper	1 092,3	523,9	5 861,8	-	-	-	-	-20,2	7 457,8
Utlåning	354 372,8	-	-	-	-	-	-	1 337,2	355 710,0
Derivat	-116 089,6	1 012,2	117 814,2	1 438,7	954,7	4 215,6	1 987,4	11 333,2	
Övriga tillgångar	437,5	0,1	1 170,9	0,3	-	0,2	-	1 609,0	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>276 773,3</b>	<b>1 628,4</b>	<b>128 910,9</b>	<b>1 439,0</b>	<b>954,7</b>	<b>4 215,8</b>	<b>3 288,9</b>	<b>417 211,0</b>	
<b>Skulder</b>									
Skulder till kreditinstitut	0,3	576,2	-	0,3	-	0,2	7,0	584,0	
Emitterade värdepapper	221 264,5	410,4	141 468,2	11 280,9	4 109,0	18 898,9	-635,0	396 796,9	
Derivat skuld	44 571,0	641,9	-15 176,0	-9 842,2	-3 154,3	-14 683,3	3 602,5	5 959,6	
Övriga skulder	2 001,1	0,1	2 620,6	-	-	-	-	4 621,8	
Efterställda skulder	1 000,1	-	-	-	-	-	-	1 000,1	
Eget kapital	7 934,2	-	-	-	-	-	314,4	8 248,6	
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>276 771,2</b>	<b>1 628,6</b>	<b>128 912,8</b>	<b>1 439,0</b>	<b>954,7</b>	<b>4 215,8</b>	<b>3 288,9</b>	<b>417 211,0</b>	
<b>Skillnad tillgångar och skulder</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
Effekt (före skatt) av en 10 procents ökning av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta	-	0,0	-0,2	-	0,0	0,0	-	-	

## Kapitalbehov för valutarisk

Bolagets exponering mot valutarisk är så låg att det inte längre föreligger ett lagstadgat kapitalkrav.

Kapitalbehov i pelare 2 beräknas genom att exponeringen multipliceras med rörelserna i valutakurserna under året. Under 2019 rörde sig valutakurserna SEK/EUR och SEK/USD med upp till 6 (6) % per månad. En valutakursförändring på 6 (6) %, på en exponering på 5 mnkr, skulle innebära ett kapitalbehov på 0,3 (0,3) mnkr per månad. På årsbasis motsvarar detta följaktligen ett kapitalbehov på 3,6 (3,6) mnkr.

## Kreditmarknadsrisk

Med kreditmarknadsrisk avses risken för förlust eller en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av förändringar i basis- eller kreditspreadar. Kreditmarknadsrisk uppstår primärt till följd av obalanser i löptid mellan tillgångar och skulder värderade till verkligt värde. Kreditmarknadsrisk delas vidare in i kreditspreadrisk på tillgångar, kreditspreadrisk på skulder, kreditspreadrisk på derivat (CVA-risk) samt basisswaprisk.

Bolaget begränsar kreditmarknadsrisken genom god löptidmatchning mellan tillgångar (utlåning och placeringar) och skulder (upplåning och eget kapital). Nedan visas Bolagets känslighet för generella förändringar i marknadens kreditspreadar motsvarande en basispunkts parallellförskjutning (uppåt).

Känslighet Kreditmarknadsrisk	2019	2018
Placeringar, fair value option	-1,8	-1,1
Utlåning	-26,7	-23,8
Upplåning	25,3	26,0
<b>TOTALT</b>	<b>-3,2</b>	<b>1,1</b>

## Kapitalbehov för kreditmarknadsrisk

Ett totalt kapitalbehov i pelare 2 för kreditmarknadsrisk (exklusive kreditspreadrisk derivat) beräknas för ett antal scenarier. Det största kapitalbehovet som beräknats för ett enskilt huvudscenario kommer

sedan utgöra Bolagets kapitalbehov för kreditmarknadsrisk. De huvudscenarier som ligger till grund för kapitalbehovsberäkningen är antingen teoretiska eller framtagna utifrån faktiska marknadsförändringar för utvalda tidsperioder.

De historiska scenarierna ska fånga perioder då rörelserna på de kreditmarknader där Bolaget har affärstransaktioner var som störst. De historiska scenarierna inkluderar även scenarier där kredit- och basisswaprörelser med hjälp av matematiska modeller simuleras, med en viss sannolikhetsnivå, utifrån marknadsdata från olika valda tidsperioder.

De teoretiska scenarierna är framtagna med utgångspunkt från de kreditmarknadsriskerna som förknippas med och kan uppstå utifrån Bolagets affärsmodell. Dessa scenarier inkluderas för att säkerställa att kapitalbehovet täcker alla risker som kan uppkomma med Bolagets affärsmodell då de historiska scenarierna inte nödvändigtvis behöver täcka alla varianter av scenarier som kan uppkomma.

Vid beräkning per 2019-12-31 uppgick totalt kapitalbehov för kreditmarknadsrisk till 1 766,4 (1 530,0) mnkr.

### **Korrelationsrisk**

Bolagets exponeringar kan innebära korrelationsrisker så som främst ökade exponeringar samtidigt som en stat eller motpart fallerar eller vid tider av generellt ökad oro på marknaden. Bolagets avdelning för Risk och Kontroll följer regelbundet upp korrelationsrisker och kan föreslå riskminimerande åtgärder till Bolagets kreditgrupp.

### **Övrig prisrisk**

Med övrig prisrisk avses risken för att en ändring i prisläget för underliggande tillgångar och index, till exempel aktier eller aktieindex leder till en förlust eller en negativ effekt på Bolagets intäkter. Bolaget använder sig av derivat för att säkra prisrisken med avseende på underliggande tillgångar och index. Detta gör att ingen övrig prisrisk kvarstår.

### **Avvecklingsrisk**

Med avvecklingsrisk avses risken att en motpart i en transaktion i räntebärande instrument eller utländsk valuta, före avräkning, inte kan fullfölja sina åtaganden och att Bolaget får ökade kostnader för att ingå en ersättningsaffär. Bolagets process för hantering av motpartsrisker omfattar även hantering av avvecklingsrisker. Bolaget ska arbeta proaktivt för att undvika förluster till följd av avvecklingsrisker.

### **Affärsrisk och strategisk risk**

Affärsrisk är risken för minskade intäkter eller ökade kostnader till följd av att faktorer i den externa affärsmiljön (till exempel marknadsförhållanden, kundbeteende, teknologisk utveckling) har en negativ påverkan på volymer och marginaler. Alla avdelningar i Bolaget arbetar löpande med omvärldsbevakning inom sina respektive områden.

Strategisk risk är den långsiktiga risken för förlust på grund av felaktiga och missriktade strategiska val och affärsbeslut, felaktigt genomförande av beslut, felaktig implementering av beslut eller brist på lyhördhet avseende förändringar i samhället, regelsystem eller finansbranschen och/eller den kommunala sektorn. Bolaget har en process för att utveckla strategiska mål som styrelsen fastställer. Strategiska risker minimeras genom att strategiska beslut fattas på väl underbyggd analys och att beslut av strategisk art ofta fattas av styrelsen.

### **Kapitalkrav för affärsrisk och strategisk risk**

Bolaget har inte avsatt något kapitalkrav för affärsrisk och strategisk risk. Däremot utvärderas dessa risker som en del av Bolagets stresstester i kapitalplaneringsbufferten.

## Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten.

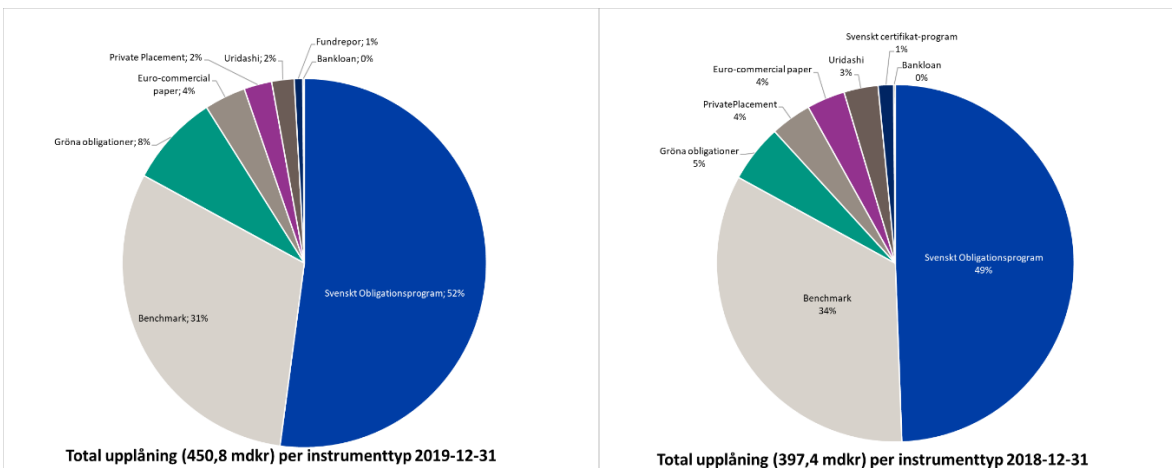
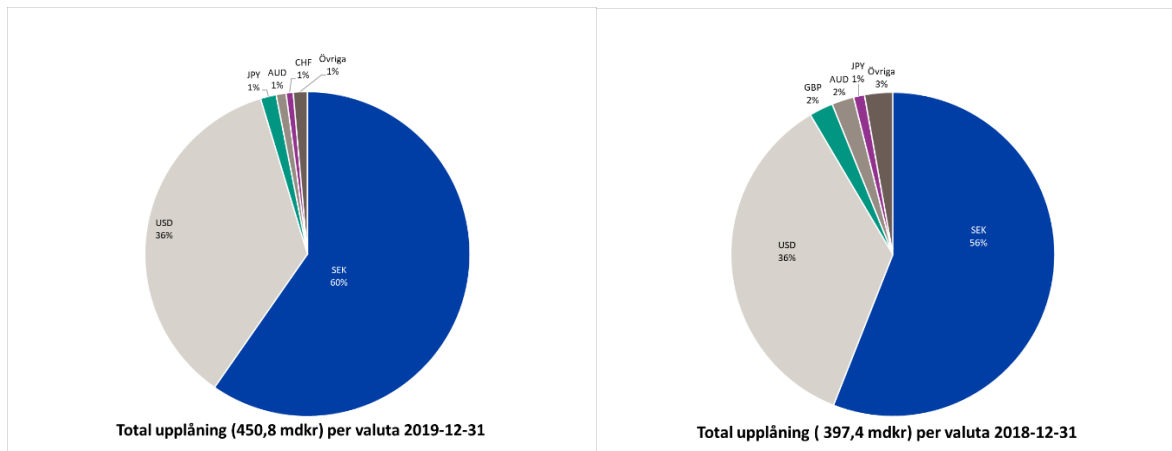
Den korta likviditetsrisken motsvarar risker i den dagliga likviditetshanteringen där oförutsedda händelser skulle kunna göra att Bolaget får svårt att uppfylla sina förpliktelser. Denna risk begränsas genom att hålla en likviditetsreserv med högljvda tillgångar. Den korta likviditetsrisken begränsas ytterligare genom att Bolaget är fullvärdig medlem i Riksbankens betalningssystem, RIX, genom vilket Bolaget bland annat kan låna mot säkerhet.

Den strukturella likviditetsrisken (finansieringsrisk) motsvarar risken att Bolaget inte i förväg har finansierat sina långsiktiga åtaganden. Denna risk begränsas dels genom tillgång till diversifierad upplåning, dels genom god löptidsmatchning mellan tillgångar och skulder.

Bolagets metod för att hantera den strukturella likviditetsrisken (god löptidsmatchning) är en förändring från föregående period, då Bolaget i regel eftersträvade längre löptid på skulder än på tillgångar.

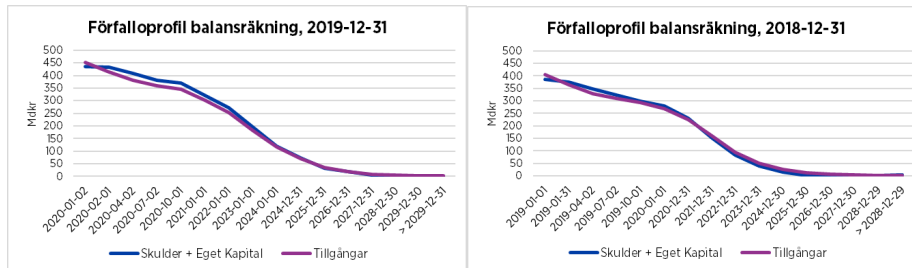
### Diversifierad upplåning

Kommuninvests likviditetshandling präglas av en restriktiv syn på likviditetsrisk. Bolaget har en diversifierad upplåning med tillgång till flera olika kapitalmarknader. Detta för att säkerställa att upplåningen ger förutsättningar för att möta nyutlåning, omsättningar och upplåningsförfall även vid försvarade marknadsförhållanden. Strategisk upplåning sker i Bolagets svenska obligationsprogram, benchmarkupplåning i USD inom EMTN-programmet (Euro Medium Term Note), ECP-programmet (Euro-Commercial Paper) samt i den japanska marknaden. I sådana program upprätthåller Bolaget en kontinuerlig marknadsnärvaro.



## God matchning mellan tillgångar och skulder

Likviditetsrisker uppstår då tillgångar och skulder har olika löptider. För att minimera denna risk eftersträvar Bolaget en god matchning mellan tillgångar (utlåning och placeringar) och skulder (upplåning och eget kapital). Målet är att tillgångar och skulder med löptider över ett år ska matchas och att avvikelser över tid är noll. I grafen nedan åskådliggörs balansräkningens förfalloprofil, vilken visar på god matchning mellan tillgångar och skulder.



Den genomsnittliga löptiden i Bolagets utestående upplåning uppgick vid årets slut till 2,5 (2,3) år om tidigast möjliga uppsägningsdatum används vid beräkningen. Vid uppsägningsbar upplåning har placeraren rätt att under vissa förutsättningar i förtid begära återbetalning av utlånade medel.

Den genomsnittliga löptiden för Bolagets tillgångar uppgick vid årets slut till 2,4 (2,3) år, varav den genomsnittliga kapitalbindningen i Bolagets utlåningsportfölj var 2,6 (2,6) år och kapitalbindningen i likviditetsreserven var 0,2 (0,2) år.

## Löptidsanalys

I löptidsanalysen nedan visas odiskonterade kassaflöden, inklusive amorteringar och räntebetalningar, utifrån återstående avtalade förfallotidpunkter. Samtliga flöden är omräknade med avistakurs till svenska kronor.

Löptidsanalys	Kontraktsenliga ej diskonterade kassaflöden							Redovisat värde
	2018	På anfordran	0-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	> 5 år	Saknar löptid	
<b>Tillgångar</b>								
<b>Tillgångar</b>								
Belåningsbara statsskuldförb	-	15 022,3	2 680,6	-	-	-	17 702,9	17 686,3
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	811,1	-	-	-	-	-	811,1	811,1
Utlåning till kreditinstitut	-	21 935,7	-	-	-	-	21 935,7	21 935,7
Obligationer och räntebärande värdepapper	-	1 065,5	2 590,3	4 194,6	-	-	7 850,4	7 722,6
Utlåning	-	38 392,9	73 564,4	255 131,8	48 107,5	-	415 196,6	408 218,1
Derivat	-	2 115,6	7 861,1	9 866,1	476,2	-	20 319,0	11 967,0
Övriga tillgångar	-	2 980,5	-	-	-	-	2 980,5	2 980,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>811,1</b>	<b>81 512,5</b>	<b>86 696,4</b>	<b>269 192,5</b>	<b>48 583,7</b>	<b>-</b>	<b>486 796,2</b>	<b>471 321,3</b>
<b>Skulder</b>								
Skulder till kreditinstitut	-	3 435,3	-0,1	586,7	-	-	4 021,9	4 027,7
Emitterade värdepapper	-	31 199,4	93 683,1	279 805,6	51 440,6	-	456 128,7	446 763,0
Derivat skuld	-	799,7	449,4	2 078,7	236,7	-	3 564,5	3 484,5
Övriga skulder	-	8 050,5	-	-	-	-	8 050,5	8 050,6
Efterställda skulder	-	4,5	14,3	85,2	1 456,2	-	1 560,2	1 000,1
Eget kapital	-	-	-	-	-	7 994,6	7 994,6	7 994,6
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>-</b>	<b>43 489,4</b>	<b>94 146,7</b>	<b>282 556,2</b>	<b>53 133,5</b>	<b>7 994,6</b>	<b>481 320,4</b>	<b>471 320,5</b>
<b>Total skillnad</b>	<b>811,1</b>	<b>38 023,1</b>	<b>-7 450,3</b>	<b>-13 363,7</b>	<b>-4 549,8</b>	<b>-7 994,6</b>	<b>5 475,8</b>	<b>0,8</b>
Utställda lånelöften	976,5	-	-	-	-	-	976,5	-
Beviljad, ej utbetald utlåning <sup>1</sup>	-	-1 026,5	-521,2	347,3	1 259,3	-	58,9	-



Löptidsanalys 2018	Kontraktsenliga ej diskonterade kassaflöden						Redovisat värde	
	På anfordran	0-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	> 5 år	Saknar löptid		Totalt
<b>Tillgångar</b>								
Belåningsbara statsskuldforb	-	36 227,8	2 148,8	907,9	-	-	39 284,5	39 230,3
Utlåning till kreditinstitut	-	1 870,7	-	-	-	-	1 870,7	1 870,7
Obligationer och räntebärande värdepapper	-	1 734,5	5 234,9	605,8	-	-	7 575,2	7 457,8
Utlåning	-	37 761,1	45 995,6	247 541,6	31 160,8	-	362 459,1	355 710,0
Derivat	-	8 877,9	6 020,7	10 143,8	82,0	-	25 124,4	11 333,2
Övriga tillgångar	-	1 609,0	-	-	-	-	1 609,0	1 609,0
<b>Summa tillgångar</b>	-	<b>88 081,0</b>	<b>59 400,0</b>	<b>259 199,1</b>	<b>31 242,8</b>	-	<b>437 922,9</b>	<b>417 211,0</b>
<b>Skulder</b>								
Skulder till kreditinstitut	-	0,9	0,3	581,6	-	-	582,8	584,0
Emitterade värdepapper	-	46 167,1	64 109,7	283 435,2	22 723,3	-	416 435,3	396 796,9
Derivat skuld	-	1 103,7	1 389,3	1 315,8	-137,1	-	3 671,7	5 959,6
Övriga skulder	-	4 621,8	-	-	-	-	4 621,8	4 621,8
Efterställda skulder	-	3,8	12,3	93,8	1 625,1	-	1 735,0	1 000,1
Eget kapital	-	-	-	-	-	8 248,6	8 248,6	8 248,6
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	-	<b>51 897,3</b>	<b>65 511,6</b>	<b>285 426,4</b>	<b>24 211,3</b>	<b>8 248,6</b>	<b>435 295,2</b>	<b>417 211,0</b>
<b>Total skillnad</b>	-	<b>36 183,7</b>	<b>-6 111,6</b>	<b>-26 227,3</b>	<b>7 031,5</b>	<b>-8 248,6</b>	<b>2 627,7</b>	-
Utställda lånelöften	1 213,5						<b>1 213,5</b>	
Beviljad, ej utbetald utlåning <sup>1</sup>		-1 992,0	20,7	1 373,8	680,2	-	<b>82,6</b>	

1) Negativt belopp avser utflöde och positivt belopp avser inflöde.

## Likviditetsreserv

För att säkerställa god likviditetsberedskap även under perioder av stress (ex. försvårade finansieringsmöjligheter på kapitalmarknaderna) har Bolaget en likviditetsreserv. Likviditetsreserven definieras som Bolagets innehav i värdepapper, placeringsrepor samt banktillgodohavanden. Banktillgodohavanden avser placeringar som saknar underliggande värdepapper. Bolagets innehav i egna värdepapper samt värdepapper ställda som säkerhet exkluderas från reserven.

Storleken på likviditetsreserven styrs utifrån principen att tillräcklig volym ska hållas för att Bolagets likviditetsbehov ska kunna mötas även under perioder med stor oro på de finansiella marknaderna.

Vidare ska Bolagets likviditetsreserv bestå av tillgångar med god kreditkvalitet samt hög omsättnings- och repobarhet.

Placeringar får endast ske i likvida räntebärande värdepapper samt banktillgodohavanden som har senior statut vid en obeståndssituation. Placeringar får innehålla implicita eller explicita nollräntegolv men inga andra strukturer.

## Likviditetsmått

Likviditetstäckningsgraden, Liquidity Coverage Ratio (LCR), mäter förhållandet mellan höglivida tillgångar och nettokassautflödet, i ett stressat läge, under en trettiodagarsperiod. En likviditetstäckningsgrad på 100 % säkerställer alltså, på kort sikt, att Bolagets likviditetsreserv består av tillräckligt med höglivida tillgångar för att i ett stressat läge möta nettokassautflödet under de kommande 30 dagarna.

Kommuninvest mäter och övervakar LCR på daglig basis. Dels på total nivå, dels för signifikanta valutor, dvs. inom varje separat valuta där Bolaget har upplåning som uppgår till 5 procent eller mer av total upplåning, vilka är SEK och USD.

Enligt styrelselimit får inte LCR-kvoten underskrida 110 %. Detta krav omfattar alla valutor sammanräknade samt separat i valutorna EUR och USD, givet att respektive valuta är en så kallad signifikant valuta. För SEK har styrelsen fastställt en limit på 85 %.

Den höga andelen statsobligationer och andra likvida tillgångar i Bolagets likviditetsreserv gör att likviditetstäckningsgraden med god marginal överstiger myndigheternas krav. Bolagets LCR enligt CRR-regelverket var per den 31 december 2019 totalt 416,5 (247,5) procent samt 824,8 (327,1) procent i USD och 713,0 (331,3) procent i SEK.

Likviditetstäckningsgrad, Liquidity Coverage Ratio (LCR) enligt CRR	2019			2018		
	TOTALT	USD	SEK	TOTALT	USD	SEK
Extremt högljka tillgångar (Nivå 1) exkl. säkerställda obligationer	25 245,7	917,9	16 680,9	45 238,3	993,5	35 820,8
Extremt högljka säkerställda obligationer (Nivå 1)	15 444,5	-	15 444,5	-	-	-
Högljka tillgångar (Nivå 2)	-	-	-	-	-	-
<b>Likviditetsbuffert, mnkr</b>	<b>40 690,2</b>	<b>917,9</b>	<b>32 125,4</b>	<b>45 238,3</b>	<b>993,5</b>	<b>35 820,8</b>
Kassautflöden, mnkr	17 918,3	445,2	11 505,7	21 461,6	1 215,1	12 742,0
Kassainflöden <sup>1</sup> , mnkr	8 148,3	333,9	7 000,0	3 183,0	911,3	1 929,9
<b>Nettokassautflöde, mnkr</b>	<b>9 770,0</b>	<b>111,3</b>	<b>4 505,7</b>	<b>18 278,6</b>	<b>303,8</b>	<b>10 812,1</b>
<b>Likviditetstäckningskvot (%)</b>	<b>416,5</b>	<b>824,8</b>	<b>713,0</b>	<b>247,5</b>	<b>327,1</b>	<b>331,3</b>

1) Vid beräkning av nettokassautflöde får kassainflöden endast medräknas med högst 75 procent av kassautflöden.

När det gäller mått som avser den strukturella likviditetsrisken mäter och övervakar Bolaget den stabila nettofinansieringskvoten (Net Stable Funding Ratio), dvs. förhållandet mellan tillgänglig stabil finansiering och bolagets behov av stabil finansiering. År 2018 infördes en lagstadgad kvot på 100 procent och Bolaget har sedan år 2016 en styrelselimit som innebär att NSFR-kvoten inte får underskrida 110 procent. Vid årsskiftet var NSFR-kvoten 139,4 (143,2) procent.

### Redovisning av likviditetstäckningskvot enligt artikel 435 i förordning (EU) nr 575/2013

Konsoliderings omfattning: Konsoliderad		Totalt ovägt värde (medelvärde)				Totalt vägt värde (medelvärde)			
Rapporteringsvaluta: SEK									
Kvartalet avslutas den (DD månad ÅÅÅÅ)		31 MARS 2019	30 JUNI 2019	30 SEPTEMBER 2019	31 DECEMBER 2019	31 MARS 2019	30 JUNI 2019	30 SEPTEMBER 2019	31 DECEMBER 2019
Antal datapunkter som använts vid beräkning av medelvärden		12	12	12	12	12	12	12	12
SUMMA JUSTERAT VÄRDE									
21	LIKVIDITETSBUFFERT					58 965 220 096	56 556 527 198	58 156 120 706	59 198 813 347
22	SUMMA NETTOKASSAUTFLODEN					17 225 243 936	17 413 287 488	15 685 429 849	13 935 431 874
23	LIKVIDITETSTÄCKNINGSKVOT (%)					363%	360%	473%	607%

Konsoliderings omfattning: Solo		Totalt ovägt värde (medelvärde)				Totalt vägt värde (medelvärde)			
Rapporteringsvaluta: SEK									
Kvartalet avslutas den (DD månad ÅÅÅÅ)		31 MARS 2019	30 JUNI 2019	30 SEPTEMBER 2019	31 DECEMBER 2019	31 MARS 2019	30 JUNI 2019	30 SEPTEMBER 2019	31 DECEMBER 2019
Antal datapunkter som använts vid beräkning av medelvärden		12	12	12	12	12	12	12	12
SUMMA JUSTERAT VÄRDE									
21	LIKVIDITETSBUFFERT					58 965 220 096	56 556 527 198	58 156 120 706	59 198 813 347
22	SUMMA NETTOKASSAUTFLODEN					17 224 102 409	17 412 422 963	15 685 483 731	13 934 412 663
23	LIKVIDITETSTÄCKNINGSKVOT (%)					363%	360%	473%	522%

### Intecknade tillgångar

Huvudkällan till inteckning är derivat- och repotransaktioner genomförda under ISDA/CSA-avtal respektive GMRA-avtal. Villkoren för dessa avtal följer marknadsstandard. Säkerheter ställs i form av värdepapper med haircut om upp till 10 procent och i form av kontanter. Utbyte av säkerheter genomförs mestadels på daglig basis under CSA-avtal och på daglig basis under GMRA-avtal.

Variationen i in-teckning drivs av valutakurser, där en starkare svensk krona innebär högre grad av in-teckning. Därav är nuvarande nivå av in-teckning relativt låg. Majoriteten av icke-in-tecknade tillgångar rapporterade som Andra tillgångar är inte tillgängliga för in-teckning. Det försiggår ingen in-teckning inom Kommuninvestgruppen.

In-tecknade tillgångar kvartal 1 2019-kvartal 4 2019		(baserat på rullande medianvärden för kvartalsvis data för de fyra senaste kvartalen)						
In-tecknade och icke-in-tecknade tillgångar, mnkr	Redovisat värde av in-tecknade tillgångar	varav schablonmässigt medräkningsbara likvida tillgångar av extremt hög kvalitet (EHQLA) och likvida tillgångar av hög kvalitet (HQLA)	Verkligt värde av in-tecknade tillgångar	varav schablonmässigt medräkningsbara likvida tillgångar av extremt hög kvalitet (EHQLA) och likvida tillgångar av hög kvalitet (HQLA)	Redovisat värde av icke-in-tecknade tillgångar	varav EHQLA och HQLA	Verkligt värde av icke-in-tecknade tillgångar	varav EHQLA och HQLA
Det rapporterade institutets tillgångar	2 630,4				468 308,2	56 573,6		
Egetkapitalinstrument								
Räntebärande värdepapper					56 573,6	56 573,6	56 573,6	56 573,6
varav: säkerställda obligationer								
varav: tillgångssäkrade värdepapper								
varav: emitterade av nationella regeringar					49 390,4	49 390,4	49 390,4	49 390,4
varav: emitterade av finansiella företag					7 208,3	7 208,3	7 208,3	7 208,3
varav: emitterade av icke-finansiella företag								
Andra tillgångar	2 630,4				414 484,9			

## Erhållna säkerheter

Mnkr	Det verkliga värdet av in-tecknade erhållna säkerheter eller egna räntebärande värdepapper	varav schablonmässigt medräkningsbara likvida tillgångar av extremt hög kvalitet (EHQLA) och likvida tillgångar av hög kvalitet (HQLA)	Verkligt värde av erhållna säkerheter eller emitterade egna räntebärande värdepapper som kan in-tecknas	varav EHQLA och HQLA
Det rapporterade institutets erhållna säkerheter				
Beviljade kreditlimiter				
Egetkapitalinstrument				
Räntebärande värdepapper				
varav: säkerställda obligationer				
varav: tillgångssäkrade värdepapper				
varav: emitterade av nationella regeringar				
varav: emitterade av finansiella företag				
varav: emitterade av icke-finansiella företag				
Lån och förskott som inte är beviljade kreditlimiter				
Övriga erhållna säkerheter				
Andra egna räntebärande värdepapper än säkerställda obligationer och tillgångssäkrade värdepapper		244,9		13 132,3
TOTALA TILLGÅNGAR, ERHÅLLNA SÄKERHETER OCH EMITTERADE EGNA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER		2 804,9		

## In-teckningskällor

Mnkr	Matchande skulder, ansvarsförbindelser eller värdepapperslån	Tillgångar, erhållna säkerheter och andra emitterande egna räntebärande värdepapper än säkerställda obligationer och in-tecknade tillgångssäkrade värdepapper
Redovisat värde av valda finansiella skulder		1 155,1
varav: derivat		1 155,1
varav: insättningar		2 804,9

## Operativ risk

Med operativ risk avses risken för förluster till följd av att interna processer och rutiner är felaktiga eller inte ändamålsenliga, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser inklusive legala risker. Operativ risk är del av Bolagets verksamhet och kan inte helt undvikas, elimineras eller transfereras till annan part. Däremot kan Kommuninvest genom en god styrning och kontroll minska sannolikheten för dess inträffande och reducera de konsekvenser som kan uppstå till följd av operativ risk.

## **Riskhantering**

Operativ risk finns i hela verksamheten och kan aldrig helt undvikas. Riskhantering och analys sker löpande. Självtvärdering, incidenthantering, godkännandeprocess vid förändring samt beredskaps- och kontinuitetsplanering är metoder som används för att identifiera, hantera och analysera operativ risk.

Riskerna reduceras genom god styrning och kontroll och därmed hålls den operativa risken på en kontrollerad och acceptabel nivå.

Riskhantering inom Kommuninvest utgörs av en enhetlig mätning och rapportering av operativa risker. En analys av risknivån i all verksamhet genomförs regelbundet och rapporteras till styrelse, VD och företagsledning. Enheten operativ risk inom Risk- och kontrollavdelningen har det övergripande ansvaret för de metoder och rutiner som används vid mätning, identifiering, kontroll, bedömning, analys, värdering samt rapportering av operativa risker. Arbetet med att hantera operativ risk bedrivs utifrån Kommuninvests riskaptit och de väsentliga processerna för verksamheten.

## **Metoder för att identifiera, hantera och analysera operativa risker**

### **Riskindikatorer**

Riskindikatorer är ett mått på effekter av styrning och kontroll inom Bolaget, som löpande ska följas upp och analyseras för att ge indikationer för verksamheten om dess risker ökat. Uppföljning av dessa indikatorer är tänkt att ge verksamheten kunskap om riskläget inom Kommuninvest förändrats.

### **Självtvärdering**

Operativa risker kan uppstå inom alla olika delar av Bolagets verksamhet. De operativa riskerna har det gemensamt att deras storlek endast i liten utsträckning påverkas av externa faktorer, såsom förändringar av marknadskurser eller kreditvärdigheten hos olika kunder eller motparter. Operativa risker uppstår i stället genom brister i Kommuninvests egen verksamhet och/ eller organisation. Mot bakgrund av detta ansvarar VD gemensamt med samtliga avdelningschefer för att årligen genomföra minst en årlig självvärdering av de operativa nettoriskerna i Bolagets produkter, tjänster, funktioner, processer och IT-system. Resultatet av självvärderingen rapporteras årligen till styrelse, VD och företagsledning.

### **Stresstester**

Stresstester är ett verktyg för att tillse att Kommuninvest håller ett framåtblickande perspektiv inom sin riskhantering och kapitalplanering. Stresstest är ett samlingsnamn för olika typer av utvärderingar som Bolaget genomför i verksamheten, erfarenhetsbaserade eller hypotetiska, i syfte att kvantifiera risker och att mäta Bolagets förmåga att hantera situationer av extraordinär karaktär. Stresstest ska genomföras med hjälp av scenarioanalyser eller känslighetsanalyser.

### **Incidenthantering**

En inträffad händelse som ska rapporteras definieras som en händelse som avviker från det förväntade. Händelser som ska rapporteras är materialiserade risker, det vill säga händelser i omvärlden eller inom Kommuninvest som innebär, eller skulle kunna innebära, en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, tillgångar eller anseende.

Kommuninvest ska på ett organiserat och strukturerat sätt spåra händelser som ska rapporteras (incidenter), vilket ska grunda sig på Bolagets fastställda instruktion för rapportering av sådana händelser. Händelser som avviker från det förväntade ska så långt det är möjligt rapporteras och hanteras inom det verksamhetsområde eller den process där risken uppstår.

Respektive verksamhetschef ansvarar för att anställda rapporterar sådana händelser och att åtgärder vidtas för att hantera händelserna.

## **Process för godkännande av nya produkter, tjänster, marknader, valutor, IT-system samt organisations och verksamhetsförändringar (NPAP)**

Kommuninvests Godkännandeprocess ska initieras då det i Bolagets verksamhet uppstår eller identifieras ett behov av en ny eller väsentlig förändring i befintlig produkt, tjänst, marknad, valuta, process, eller IT-system. Processen ska även initieras i samband med större förändringar i företagets verksamhet eller organisation. Syftet med processen är att identifiera och hantera riskerna som kan uppstå i samband med förändring.

Skriftligt underlag till beslut om godkännande ska tas fram i enlighet med mallar för verksamhetsstyrning av initiativtagaren som driver frågan. Underlaget ska framarbetas i dialog med Bolagets samtliga berörda funktioner.

## **Kontinuitetshantering**

Organisationen ska arbeta med krisförebyggande arbete. Detta sker i verksamheten under ledning av respektive avdelningschef. Som stöd ska riktlinjer i form av säkerhetsinstruktioner, planer för kontinuitetshantering och säkerhetsrutiner finnas.

För att säkerställa att kontinuitetshantering har en samordnande, uppföljande och rapporterande funktion i Bolaget har VD tillsatt en Krisgrupp. Minst årligen ska styrelsen informeras gällande resultat från tester av beredskaps-, kontinuitets- och återställningsplaner.

## **Kapitalkrav för operativ risk**

Kommuninvest använder basmetoden för att fastställa kapitalkravet för operativ risk. Metoden beräknar kapitalkravet – utifrån 15 procent av de tre senaste årens rörelseintäkter.

Kommuninvests kapitalkrav i pelare 1 för operativa risker uppgår till 151,5 (152,7) mnkr.

## **Ryktesrisk**

Ryktesrisk är risken för inkomstbortfall från potentiella och existerande kunder om dessa förlorar tilltron till Bolaget på grund av negativ publicitet eller rykten om Bolaget eller allmänt om den kommunala sektorn. Ryktesrisk är också risken för ökad upplåningskostnad om potentiella eller existerande investerare förlorar tilltron till Bolaget på grund av negativ publicitet eller rykten om Bolaget eller allmänt om den kommunala sektorn. Bolaget arbetar förebyggande med mediabevakning och har medarbetare som har fördjupad kunskap inom området för att förebygga och möta eventuella rykten om Bolaget.

## **Residualrisk**

Residualrisk är risken för att etablerade tekniker avseende riskmätning och riskreducering som Bolaget använder sig av visar sig mindre effektiva än vad som förväntas. Bolaget använder medvetet relativt enkla metoder och tekniker för att mäta risk, kapitalbehov och riskaptit för att minska risken för fel. Bolaget genomför såväl framåtblickande som tillbakablickande analyser av samtliga risktyper. I den interna kapitalutvärderingen tas negativa scenarier upp för att säkerställa att påverkan på Bolaget inte är större än förväntat.

## **Kapitalhantering**

Föreningens kapitalhantering syftar till att Koncernen ska vara fullgott kapitaliserad för att möta riskerna i verksamheten, kommande regelkrav och ökande utlåning.

## **Kapitalplan och intern kapitalutvärdering**

I Föreningen utarbetas årligen en kapitalplan för den konsoliderade situationen. Kapitalplanen beskriver eventuella beslut och ändringar som tagits på Föreningsstämman som kan komma att påverka kapitaliseringen, såsom förändringar i kapitalmål, kapitaliseringsmodell eller hantering av

förelagslån. Kapitalplanen innehåller också en femårsprognos över Koncernens kapitalbas med hänsyn till Kommuninvests kapitaliseringsmodell och förväntningar om kommande medlemsinsatser.

Kapitalplanen utgör en viktig byggsten vid upprättandet av den interna kapital- och likviditetsutvärderingen (IKLU). Inom ramen för IKLU kartläggs riskerna i verksamheten och det görs en intern bedömning av Koncernens kapital- och likviditetsbehov. Den interna kapital- och likviditetsutvärderingen sammanställs i en rapport som fastställs av Föreningsstyrelsen och rapporteras till Finansinspektionen.

Föreningens styrelse har det yttersta ansvaret för Koncernens risknivå och kapitalbehov och är det organ som fastställer IKLU för Kommuninvests konsoliderade situation. Föreningens styrelse har vidare det övergripande ansvaret för Kommuninvests IKLU-process och Föreningens VD bär ansvaret för att integrera IKLU-processen i Koncernens löpande verksamhet och planering.

Kapitalutvärderingen per årsskiftet visar att Kommuninvest möter samtliga regulativa kapitalkrav.

### **Kapitalbas och kapitalkrav**

Kapitaltäckningen beräknas sedan 1 januari 2014 enligt CRR<sup>1</sup>. De kapitalbuffertar som ska införas enligt CRD IV<sup>2</sup> kräver först implementering i svensk lagstiftning vilket har skett genom Lag (2014:966) om kapitalbuffertar. För Koncernen är det enbart kapitalkonserveringsbufferten på 2,5 % samt den kontracykliska bufferten som är gällande, vars storlek baseras på kreditexponeringarnas geografiska tillhörighet. Per 2019-12-31 uppgick det institutspecifika kontracykliska kapitalbuffertvärdet till 2,0 %. Koncernen omfattas inte av kravet på systemriskbuffert och Bolaget har inte heller identifierats som ett systemviktigt institut. Koncernen uppfyller buffertkraven med god marginal.

---

<sup>1</sup> Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012.

<sup>2</sup> Europaparlamentets och Rådets direktiv 2013/36/EU av den 26 juni 2013 om behörighet att utöva verksamhet i kreditinstitut och om tillsyn av kreditinstitut och värdepappersföretag om ändring av direktiv 2002/87/EG och med upphävande av direktiv 2006/48/EG och 2006/49/EG.

## Kapitalbas

Uppgifter i enlighet med artikel 4, i Kommissionens Genomförandeförordning (EU) nr 1423/2013, annex V.

Kärnprimärkapital: Instrument och reserver		2019-12-31	Förordning (EU) nr 575/2013 Artikelhänvisning	2018-12-31
1	Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	7 000,0	26.1, 27, 28, 29	6 889,9
	Varav: Medlemsinsatser	7 000,0	EBA-förteckningen 26.3	6 889,9
2	Ej utdelade vinstmedel	639,3	26.1 c	640,6
3	Akkumulerat annat totalresultat	ET	26.1	ET
3a	Reserveringar för allmänna risker i bankrörelse	ET	26.1 f	ET
4	Belopp för kvalificerade poster som avses i artikel 484.3 och tillhörande överkursfonder som omfattas av utfasning från kärnprimärkapitlet	ET	486.2	ET
5	Minoriettsintressen (tillåtet belopp i konsoliderat kärnprimärkapital)	ET	84	ET
5a	Delårsresultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som har verifierats av personer som har en oberoende ställning	0,0	26.2	0,0
<b>6</b>	<b>Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar</b>	<b>7 639,3</b>		<b>7 530,5</b>
Kärnprimärkapital: lagstiftningsjusteringar				
7	Ytterligare värdejusteringar (negativt belopp)	-183,2	34, 105	-177,5
8	Immateriella tillgångar (netto efter minskning för tillhörande skatteskulder) (negativt belopp)	ET	36.1 b, 37	ET
9	Tomt fålt i EU			
10	Uppskjutna skattefordringar som är beroende av framtida lönsamhet, utom sådana som uppstår till följd av temporära skillnader (netto efter minskning för tillhörande skatteskuld när villkoren i artikel 38.3 är uppfyllda) (negativt belopp)	ET	36.1 c, 38	ET
11	Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	ET	33.1 a	ET
12	Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	ET	36.1 d, 40, 159	ET
13	Eventuell ökning i eget kapital till följd av värdepapperiserade tillgångar (negativt belopp)	ET	32.1	ET
14	Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av institutets egen kreditstatus	ET	33.1 b	ET
15	Förmånsbestämda pensionsplaner (negativt belopp)	ET	36.1 e, 41	ET
16	Ett instituts direkta och indirekta innehav av egna kärnprimärkapitalinstrument (negativt belopp)	ET	36.1 f 42	ET
17	Direkta, indirekta och syntetiska innehav av kärnkapitalinstrument i enheter i den finansiella sektorn med vilka institutet har ett korsvist ägande som är avsett att på konstlad väg öka institutets kapitalbas (negativt belopp)	ET	36.1 g 44	ET
18	Institutets direkta och indirekta och syntetiska innehav av kärnprimärkapitalinstrument i enheter i den finansiella sektorn i vilka institutet inte har någon väsentlig investering (belopp över tröskelvärdet på 10%, netto efter godtagbara korta positioner) (negativt belopp)	ET	36.1 h, 43, 45, 46, 49.2, 49.3, 79	ET
19	Institutets direkta, indirekta och syntetiska innehav av kärnprimärkapitalinstrument i enheter i den finansiella sektorn i vilka institutet har en väsentlig investering (belopp över tröskelvärdet på 10%, netto efter godtagbara korta positioner) (negativt belopp)	ET	36.1 i, 43, 45, 47, 48.1 b, 49.1-49.3, 79	ET
20	Tomt fålt i EU	ET	ET	ET
20a	Exponeringsbelopp för följande poster som är kvalificerade för en riskvikt på 1 250% när institutet väljer alternativet med avdrag	ET	36.1 k	ET
20b	varav kvalificerande innehav utanför den finansiella sektorn (negativt belopp)	ET	36.1 k i, 89-91	ET
20c	varav värdepapperiseringspositioner (negativt belopp)	ET	36.1 k ii, 243.1 b, 244.1 b, 258	ET
20d	varav transaktioner utan samtidig motprestation (negativt belopp)	ET	36.1 k iii, 379.3	ET
21	Uppskjutna skattefordringar som uppstår till följd av temporära skillnader (belopp över tröskelvärdet på 10%, netto efter minskning av tillhörande skatteskuld när villkoren i artikel 38.3 är uppfyllda) (negativt belopp)	ET	36.1 c, 38, 48.1 a	ET
22	Belopp som överskrider tröskelvärdet på 15% (negativt belopp)	ET	48.1	ET
23	varav institutets direkta och indirekta innehav av kärnprimärkapitalinstrument i enheter i den finansiella sektorn när institutet har en väsentlig investering i de enheterna	ET	36.1 i, 48.1 b	ET
24	Tomt fålt i EU			
25	varav uppskjutna skattefordringar som uppstår till följd av temporära skillnader	ET	36.1 c, 38, 48.1 a	ET
25a	Förluster för innevarande räkenskapsår (negativt belopp)	ET	36.1 a	ET
25b	Förutsebara skatter som är relaterade till kärnprimärkapitalposter (negativt belopp)	ET	36.1 l	ET
27	Avdrag från kvalificerade primärkapitaltillskott som överskrider institutets primärkapitaltillskott (negativt belopp)	ET	36.1 j	ET
<b>28</b>	<b>Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital</b>	<b>-183,2</b>	ET	<b>-177,5</b>
<b>29</b>	<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>7 456,1</b>	ET	<b>7 353,0</b>

<b>Primärkapitaltillskott: instrument</b>				
30	Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	ET	51, 52	ET
31	varav klassificerade som eget kapital enligt tillämpliga redovisningsstandarder	ET		ET
32	varav klassificerade som skulder enligt tillämpliga redovisningsstandarder	ET		ET
33	Belopp för kvalificerade poster som avses i artikel 484.4 och tillhörande överkursfonder som omfattas av utfasning från primärkapitaltillskottet	ET	486.3	ET
34	Kvalificerade primärkapital som ingår i konsoliderat primärkapitaltillskott (inbegripet minoritetsintressen som inte tas med i rad 5) som utfärdats av dotterföretag och innehas av tredje part	ET	85,86	ET
35	varav instrument som utfärdats av dotterföretag och som omfattas av utfasning	ET	486.3	ET
36	<b>Primärkapitaltillskott före lagstiftningsjusteringar</b>	ET		ET
<b>Primärkapitaltillskott: lagstiftningsjusteringar</b>				
37	Ett instituts direkta och indirekta innehav av egna primärkapitaltillskottsinstrument (negativt belopp)	ET	51.1 b, 56 a, 57	ET
38	Direkta, indirekta och syntetiska innehav av primärkapitaltillskottsinstrument i enheter i den finansiella sektorn med vilka institutet har ett korsvist ägande som är avsett att på konstlad väg öka institutets kapitalbas (negativt belopp)	ET	56 b, 58	ET
39	Direkta och indirekta och syntetiska innehav av primärkapitaltillskottsinstrument i enheter i den finansiella sektorn i vilka institutet inte har någon väsentlig investering (belopp över tröskelvärdet på 10%, netto efter godtagbara korta positioner) (negativt belopp)	ET	56 c, 59, 60, 79	ET
40	Institutets direkta och indirekta och syntetiska innehav av primärkapitaltillskottsinstrument i enheter i den finansiella sektorn i vilka institutet har en väsentlig investering (netto efter godtagbara korta positioner) (negativt belopp)	ET	56 d, 59, 79	ET
41	Tomt fält i EU	ET		ET
42	Avdrag från kvalificerade supplementärkapital som överskrider institutets supplementärkapital (negativt belopp)	ET	56 e	ET
43	<b>Summa lagstiftningsjusteringar av primärkapitaltillskott</b>	<b>ET</b>		<b>ET</b>
44	<b>Primärkapitaltillskott</b>	<b>ET</b>		<b>ET</b>
45	<b>Primärkapital (primärkapital = kärnprimärkapital + primärkapitaltillskott)</b>	<b>7 456,1</b>		<b>7 353,0</b>
<b>Supplementärkapital: instrument och avsättningar</b>				
46	Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	ET	62, 63	ET
47	Belopp för kvalificerade poster som avses i artikel 484.5 och tillhörande överkursfonder som omfattas av utfasning från supplementärkapitalet	ET	486.4	200,0
48	Kvalificerade kapitalbasinstrument som ingår i konsoliderat supplementärkapital (inbegripet minoritetsintressen och primärkapitaltillskottsinstrument som inte tas med i raderna 5 eller 34) som utfärdats av dotterföretag och innehas av tredje part	ET	87, 88	ET
49	varav instrument som utfärdats av dotterbolag och som omfattas av utfasning	ET	486.4	ET
50	Kreditriskjusteringar	ET	62 c och d	ET
51	<b>Supplementärkapital före lagstiftningsjusteringar</b>	<b>ET</b>		<b>200,0</b>
<b>Supplementärkapital: lagstiftningsjusteringar</b>				
52	Ett instituts direkta och indirekta innehav av egna supplementärkapitalinstrument och efterställda lån (negativt belopp)	ET	63 b i, 66 a, 67	ET
53	Innehav av supplementärkapitalinstrument och efterställda lån i enheter i den finansiella sektorn med vilka institutet har ett korsvist ägande som är avsett att på konstlad väg öka institutets kapitalbas (negativt belopp)	ET	66 b, 68	ET
54	Direkta och indirekta innehav av supplementärkapitalinstrument och efterställda lån i enheter i den finansiella sektorn i vilka institutet inte har någon väsentlig investering (belopp över tröskelvärdet på 10%, netto efter godtagbara korta positioner) (negativt belopp)	ET	66c, 69, 70, 79	ET
55	Institutets direkta och indirekta innehav av supplementärkapitalinstrument och efterställda lån i enheter i den finansiella sektorn i vilka institutet har en väsentlig investering (netto efter godtagbara korta positioner) (negativt belopp)	ET	66 d, 69, 79	ET
56	Tomt fält i EU			
57	<b>Summa lagstiftningsjusteringar av supplementärkapital</b>	<b>ET</b>	<b>ET</b>	<b>ET</b>
58	<b>Supplementärkapital</b>	<b>ET</b>	<b>ET</b>	<b>200,0</b>
59	<b>Totalt kapital (totalt kapital = primärkapital + supplementärkapital)</b>	<b>7 456,1</b>	<b>ET</b>	<b>7 553,0</b>
60	<b>Summa riskvägda tillgångar</b>	<b>5 817,0</b>	<b>ET</b>	<b>3 917,2</b>



Kapitalrelationer och buffertar				
61	Kärnprimärkapital (som procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)	128,2%	92.2 a	187,7%
62	Primärkapital (som procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)	128,2%	92.2 b	187,7%
63	Totalt kapital (som procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)	128,2%	92.2 c	192,8%
64	Instituttspecifika buffertkrav (krav på kärnprimärkapital i enlighet med artikel 92.1 a plus krav på kapitalkonserveringsbuffert och kontracyklisk kapitalbuffert, plus systemriskbuffert, plus buffert för systemviktiga institut (buffert för globala systemviktiga institut eller andra systemviktiga institut) uttryckt som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)	4,5%	Kapitalkravsdirektivet 128, 129, 130, 131, 133	3,5%
65	varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,5%		2,5%
66	varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,0%		1,0%
67	varav krav på systemriskbuffert	ET		ET
67a	varav buffert för globalt systemviktigt institut eller för annat systemviktigt institut	ET		ET
68	Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert (som procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)	120,2%	Kapitalkravsdirektivet 128	179,7%
69	[ej relevant i EU-förordningen]	ET	ET	ET
70	[ej relevant i EU-förordningen]	ET	ET	ET
71	[ej relevant i EU-förordningen]	ET	ET	ET
Kapitalrelationer och buffertar				
72	Direkta och indirekta innehav av kapital i enheter i den finansiella sektorn i vilka institutet inte har någon väsentlig investering (belopp under tröskelvärdet på 10%, netto efter godtagbara korta positioner)	ET	36.1 h, 46, 45, 56 c, 59, 60, 66 c, 69, 70	ET
73	Institutets direkta och indirekta innehav av kärnprimärkapitalinstrument i enheter i den finansiella sektorn i vilka institutet har en väsentlig investering (belopp under tröskelvärdet på 10%, netto efter godtagbara korta positioner)	ET	36.1 i, 45, 48	ET
74	Tomt fält i EU			
75	Uppskjutna skattefordringar som uppstår till följd av temporära skillnader (belopp under tröskelvärdet på 10%, netto efter minskning av tillhörande skatteskuld när villkoren i artikel 38.3 är uppfyllda) (negativt belopp)	ET	36.1 c, 38, 48	ET
Tak som ska tillämpas på inkludering av avsättningar i supplementärkapital				
76	Kreditriskjusteringar som inkluderas i supplementärkapitalet med avseende på exponeringar som omfattas av schablonmetoden (före tillämpningen av taket)	ET	62	ET
77	Tak för inkludering av kreditriskjusteringar i supplementärkapitalet enligt schablon metoden	ET	62	ET
78	Kreditriskjusteringar som inkluderas i supplementärkapitalet med avseende på exponeringar som omfattas av internmetoden (före tillämpningen av taket)	ET	62	ET
79	Tak för inkludering av kreditriskjusteringar i supplementärkapitalet enligt internmetoden	ET	62	ET
Kapitalinstrument som omfattas av utfasningsarrangemang (får endast tillämpas mellan den 1 januari 2013 och den 1 januari 2022)				
80	Nuvarande tak för kärnprimärkapitalinstrument som omfattas av utfasningsarrangemang	ET	483.3, 486.2 och 486.5	ET
81	Belopp som utesluts från kärnprimärkapital på grund av tak (överskjutande belopp över taket efter inlösen och förfallodagar)	ET	483.3, 486.2 och 486.5	ET
82	Nuvarande tak för primärkapitaltillskottsinstrument som omfattas av utfasningsarrangemang	ET	483.4, 486.3 och 486.5	ET
83	Belopp som utesluts från primärkapitaltillskott på grund av tak (överskjutande belopp över taket efter inlösen och förfallodagar)	ET	483.4, 486.3 och 486.5	ET
84	Nuvarande tak för supplementärkapitalinstrument som omfattas av utfasningsarrangemang	0%	483.5, 486.4 och 486.5	20%
85	Belopp som utesluts från supplementärkapital på grund av tak (överskjutande belopp över taket efter inlösen och förfallodagar)	1 000	483.5, 486.4 och 486.5	800
(1) ET innebär att frågan ej är tillämplig				

**Risikexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp**

Kapitalkrav	2019-12-31		2018-12-31	
	Risikexponering	Kapitalkrav	Risikexponering	Kapitalkrav
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	2 692,9	215,4	734,6	58,8
varav exponering mot nationella regeringar och centralbanker	-	-	-	-
varav exponeringar mot institut	955,6	76,4	665,7	53,3
varav exponeringar mot företag	79,4	6,4	68,9	5,5
varav exponeringar i form av säkerställda obligationer	1 657,9	132,6	-	-
Operativa risker, basmetoden	1 893,8	151,5	1 909,2	152,7
Marknadsrisker	-	-	-	-
Kreditvärdighetsjustering	1 230,3	98,4	1 273,4	101,9
<b>Totalt risikexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp</b>	<b>5 817,0</b>	<b>465,3</b>	<b>3 917,2</b>	<b>313,4</b>

**Internt bedömt kapitalbehov**

	2019-12-31	2018-12-31
<b>Kapitalkrav</b>		
Kreditrisk	165,0	133,5
Marknadsrisker	1 869,8	1 578,6
Övrig risk <sup>1</sup>	525,3	801,7
<b>Totalt internt bedömt kapitalbehov</b>	<b>2 560,1</b>	<b>2 513,8</b>

1) Utgörs av kapitalbehov för risk för alltför låg bruttosoliditetsgrad.

**Totalt kapitalbaskrav**

	2019-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2018-12-31
Kapitalkrav enligt Pelare 1	465,3	8,0%	313,4	8,0%
Buffertkrav enligt Pelare 1	263,6	4,5%	134,7	3,4%
Kapitalbehov enligt Pelare 2	2 560,1	44,0%	2 513,8	64,2%
<b>Totalt bedömt kapitalbaskrav</b>	<b>3 289,0</b>	<b>56,5%</b>	<b>2 961,9</b>	<b>75,6%</b>

## Kontracyklisk kapitalbuffert

Den geografiska fördelningen av de kreditexponeringar som är relevanta för beräkningen av den kontracykliska kapitalbufferten												
Referensdatum: 2019-12-31		Konsolideringens omfattning: Konsoliderad										
Fördelning per land	Allmänna kreditexponeringar		Exponering i handelslagret		Värdepappersiserings-exponeringar		Kapitalbaskrav				Kapitalbasvikter, %	Kontracyklisk kapitalbuffertvärde, %
	Exponeringsvärde enligt schablonmetoden (SA)	Exponeringsvärde enligt intermetoden	Summan av långa och korta positioner i handelslagret				Varav: Allmänna kreditexponeringar			TOTALT		
Finland	317 982 561	-	-	-	-	-	25 438 605	-	-	25 438 605	11,83	0,00
Storbritannien	308 450 798	-	-	-	-	-	24 676 064	-	-	24 676 064	11,48	1,00
Sverige	2 060 683 945	-	-	-	-	-	164 854 716	-	-	164 854 716	76,68	2,50
Frankrike	18 953	-	-	-	-	-	1 516	-	-	1 516	0,00	0,25
USA	18 497	-	-	-	-	-	1 480	-	-	1 480	0,00	0,00
Canada	43 766	-	-	-	-	-	3 501	-	-	3 501	0,00	0,00
Danmark	36 566	-	-	-	-	-	2 925	-	-	2 925	0,00	1,00
<b>TOTALT</b>	<b>2 687 235 086</b>	-	-	-	-	-	<b>214 978 807</b>	-	-	<b>214 978 807</b>	<b>100,00</b>	<b>4,75</b>

Den geografiska fördelningen av de kreditexponeringar som är relevanta för beräkningen av den kontracykliska kapitalbufferten												
Referensdatum: 2018-12-31		Konsolideringens omfattning: Konsoliderad										
Fördelning per land	Allmänna kreditexponeringar		Exponering i handelslagret		Värdepappersiserings-exponeringar		Kapitalbaskrav				Kapitalbasvikter, %	Kontracyklisk kapitalbuffertvärde, %
	Exponeringsvärde enligt schablonmetoden (SA)	Exponeringsvärde enligt intermetoden	Summan av långa och korta positioner i handelslagret				Varav: Allmänna kreditexponeringar			TOTALT		
Finland	41 569 58	-	-	-	-	-	11 325 533	-	-	11 325 533	19,27	0,00
Storbritannien	496 662 807	-	-	-	-	-	39 733 025	-	-	39 733 025	67,61	1,00
Norge	990	-	-	-	-	-	79	-	-	79	0,00	2,00
Sverige	96 340 516	-	-	-	-	-	7 707 241	-	-	7 707 241	13,11	2,00
USA	21 819	-	-	-	-	-	1 746	-	-	1 746	0,00	0,00
<b>TOTALT</b>	<b>734 595 291</b>	-	-	-	-	-	<b>58 767 623</b>	-	-	<b>58 767 623</b>	<b>100,00</b>	<b>5,00</b>

### Belopp institutspecifik kontracyklisk kapitalbuffert

#### Konsolideringens omfattning: Konsoliderad

Referensdatum:	2019-12-31	2018-12-31
Totalt riskeponeringsbelopp	5 817 090 529	3 917 166 413
Institutspecifik kontracyklisk kapitalbuffertvärden, %	2,03	0,94
Institutspecifik kontracyklisk kapitalbuffertkrav	118 197 657	36 758 775

Den geografiska fördelningen av de kreditexponeringar som är relevanta för beräkningen av den kontracykliska kapitalbufferten												
Referensdatum: 2019-12-31		Konsolideringens omfattning: Solo										
Fördelning per land	Allmänna kreditexponeringar		Exponering i handelslagret			Värdepapperiserings-exponeringar		Kapitalbaskrav			Kapitalbasvikter, %	Kontracyklisk kapitalbuffertvärde, %
	Exponeringsvärde enligt schablonmetoden (SA)	Exponeringsvärde enligt intermetoden	Summan av långa och korta positioner i handelslagret			Varav: Allmänna kreditexponeringar			TOTALT			
Finland	314 270 545	-	-	-	-	-	25 141 644	-	-	25 141 644	11,65	0,00
Storbritannien	308 450 798	-	-	-	-	-	24 676 064	-	-	24 676 064	11,43	100
Sverige	2 075 252 308	-	-	-	-	-	166 020 185	-	-	166 020 185	76,92	2,50
Frankrike	18 953	-	-	-	-	-	1 516	-	-	1 516	0,00	0,25
USA	18 497	-	-	-	-	-	1 480	-	-	1 480	0,00	0,00
Canada	43 766	-	-	-	-	-	3 501	-	-	3 501	0,00	0,00
Danmark	36 566	-	-	-	-	-	2 925	-	-	2 925	0,00	100
<b>TOTALT</b>	<b>2 698 091 433</b>	-	-	-	-	-	<b>215 847 315</b>	-	-	<b>215 847 315</b>	<b>100,00</b>	<b>4,75</b>

Den geografiska fördelningen av de kreditexponeringar som är relevanta för beräkningen av den kontracykliska kapitalbufferten												
Referensdatum: 2018-12-31		Konsolideringens omfattning: Solo										
Fördelning per land	Allmänna kreditexponeringar		Exponering i handelslagret			Värdepapperiserings-exponeringar		Kapitalbaskrav			Kapitalbasvikter, %	Kontracyklisk kapitalbuffertvärde, %
	Exponeringsvärde enligt schablonmetoden (SA)	Exponeringsvärde enligt intermetoden	Summan av långa och korta positioner i handelslagret			Varav: Allmänna kreditexponeringar			TOTALT			
Finland	141 569 158	-	-	-	-	-	11 325 533	-	-	11 325 533	18,94	0,00
Storbritannien	491 197 995	-	-	-	-	-	39 295 840	-	-	39 295 840	65,71	1,00
Norge	990	-	-	-	-	-	79	-	-	79	0,00	2,00
Sverige	114 731 268	-	-	-	-	-	9 178 501	-	-	9 178 501	15,35	2,00
USA	21 819	-	-	-	-	-	1 746	-	-	1 746	0,00	0,00
<b>TOTALT</b>	<b>747 521 230</b>	-	-	-	-	-	<b>59 801 698</b>	-	-	<b>59 801 698</b>	<b>100,00</b>	<b>5,00</b>

### Belopp institutspecifik kontracyklisk kapitalbuffert

#### Konsolideringens omfattning: Solo

Referensdatum:	2019-12-31	2018-12-31
Totalt risexponeringsbelopp	5 851 679 299	3 940 757 353
Institutspecifik kontracyklisk kapitalbuffertvärden, %	2,04	0,96
Institutspecifik kontracyklisk kapitalbuffertkrav	119 211 951	37 991 645

### Bruttosoliditet

Bruttosoliditetsgraden definieras som relationen mellan primärkapitalet och de totala exponeringarna i tillgångar och åtaganden. Vad gäller utlåningsportföljen och likviditetsreserven är exponeringen det redovisade värdet. För derivattillgångar beräknas exponeringen genom att summera exponeringarna i enskilda nettningsavtal med derivatmotparter. Till denna exponering läggs den möjliga framtida exponeringen beräknad enligt en schablon (marknadsvärderingsmetoden) som är fastställd i CRR, EU:s kapitalkravsförordning. Även åtaganden utanför balansräkningen åsätts ett exponeringsbelopp. Exponeringsbeloppet beräknas utifrån sannolikheten för att åtagandet kommer att tas i anspråk. För Kommuninvest berör detta utställda lånelöften samt beviljade ej utbetalda lån.

<b>Bruttosoliditetsgrad – gemensam upplysning</b>			
Referensdatum		<b>2019-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>Exponeringar i balansräkningen (med undantag för derivat och transaktioner för värdepappersfinansiering)</b>			
1	Poster i balansräkningen (med undantag för derivat, transaktioner för värdepappersfinansiering och förvaltningstillgångar, men inklusive säkerhet)	439 311,7	405 877,8
2	(Tilläggsbelopp som dragits av för att fastställa kärnprimärkapital)	183,2	177,5
3	<b>Sammanlagda exponeringar i balansräkningen (med undantag för derivat, transaktioner för värdepappersfinansiering och förvaltningstillgångar) (summan av raderna 1 och 2)</b>	<b>439 128,5</b>	<b>405 700,3</b>
<b>Derivatexponeringar</b>			
4	Återanskaffningskostnad förbunden med <i>samtliga</i> derivattransaktioner (dvs. netto av medräkningsbar kontantvariationsmarginal)	2 599,2	9 015,1
5	Tilläggsbelopp för potentiell framtida exponering förbundet med <i>samtliga</i> derivattransaktioner (marknadsvärdering)	7 447,3	6 732,7
EU-5a	Exponering fastställd enligt ursprunglig åtagandemetod		
6	Gross-up för derivatsäkerhet vid avdrag från tillgångar i balansräkningen i enlighet med den tillämpliga redovisningsramen		
7	(Avdrag för fordringar på kontantvariationsmarginal i derivattransaktioner)	683,3	
8	(Undantagen central motpartsdel i handlexponeringar som är clearade med denna motpart)		
9	Justerat effektivt teoretiskt belopp för skriftliga kreditderivat		
10	(Justerad effektiv teoretisk kompensation och tilläggsavdrag för skriftliga kreditderivat)		
11	<b>Sammanlagda derivatexponeringar (summa av rad 4 till 10)</b>	<b>9 363,2</b>	<b>15 747,8</b>
<b>Exponeringar i transaktioner för värdepappersfinansiering</b>			
12	Bruttotillgångar i transaktioner för värdepappersfinansiering (utan godkännande av nettning) efter justering för försäljningstransaktioner	20 042,6	
13	(Nettade belopp för kontantskulder och kontantfordringar i bruttotillgångar i transaktioner för värdepappersfinansiering)		
14	Motpartens kreditriskexponering mot tillgångar i transaktioner för värdepappersfinansiering	28,5	
EU-14a	Undantag för transaktioner för värdepappersfinansiering: Motpartens kreditriskexponering i enlighet med artikel 429b 4 och artikel 222 i förordning (EU) nr 575/2013		
15	Exponeringar mot förmedlade transaktioner		
EU-15a	(Undantagen central motpartsdel av exponeringar mot transaktioner för värdepappersfinansiering som är clearade med motparten)		
16	<b>Sammanlagda exponeringar i transaktioner för värdepappersfinansiering (summa av raderna 12 till 15a)</b>	<b>20 071,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Andra poster utanför balansräkningen</b>			
17	Poster utanför balansräkningen i teoretiska bruttobelopp	1 297,7	1 678,9
18	(Justeringar för konvertering till kreditkvaliteter)		
19	<b>Övriga exponeringar utanför balansräkningen (summa av rad 17)</b>	<b>1 297,7</b>	<b>1 678,9</b>
<b>Undantagna exponeringar i enlighet med artikel 429.7 och 429.14 (i och utanför balansräkningen)</b>			
EU-19a	(Undantag för exponeringar inom gruppen (individuell nivå) i enlighet med artikel 429.7 i förordning (EU) nr 575/2013 (i och utanför balansräkningen))		
EU-19b	(Undantagna exponeringar i enlighet med artikel 429.14 i förordning (EU) nr 575/2013 (i och utanför balansräkningen))		
<b>Kapital- och sammanlagda exponeringar</b>			
20	<b>Primärkapital</b>	<b>7 456,1</b>	<b>7 353,0</b>
21	<b>Sammanlagda exponeringar i bruttosoliditetsgrad (summan av raderna 4 till 19)</b>	<b>469 860,5</b>	<b>423 127,0</b>
<b>Bruttosoliditetsgrad</b>			
22	<b>Bruttosoliditetsgrad</b>	<b>1,59%</b>	<b>1,74%</b>
<b>Val av övergångsarrangemang och belopp för förvaltningsposter som har tagits bort från balansräkningen</b>			
EU-23	Val av övergångsarrangemang för definitionen av kapitalmättet	Övergångsregler	Övergångsregler
EU-24	Belopp för förvaltningsposter som har tagits bort från balansräkningen i enlighet med artikel 429.11 i förordning (EU) nr 575/2013		

**Uppdelning av exponeringar i balansräkningen (med undantag för derivat, transaktioner för värdepappersfinansiering och undantagna exponeringar)**

Referensdatum		2019-12-31	2018-12-31
EU-1	Sammanlagda exponeringar i balansräkningen (med undantag för derivat, transaktioner för värdepappersfinansiering och undantagna exponeringar) varav:	439 311,7	405 877,8
EU-2	Exponeringar i handelslagret		
EU-3	Exponeringar utanför handelslagret, varav:	439 311,7	405 877,8
EU-4	Säkerställda obligationer		
EU-5	Exponeringar som hanteras som exponeringar mot nationella regeringar	204 533,2	195 638,2
EU-6	Exponeringar mot delstatliga självstyrelseorgan, multilaterala utvecklings- banker, internationella organisationer och offentliga organ som inte behandlas som exponeringar mot nationella regeringar		
EU-7	Institut	10 459,4	7 495,3
EU-8	Säkrade genom panträtt i fastigheter		
EU-9	Hushållsexponeringar		
EU-10	Företag	224 319,1	202 744,3
EU-11	Fallerande exponeringar		
EU-12	Övriga exponeringar (t.ex. aktier, värdepappersfinansiering och övriga mot- partslösa tillgångar)		