

Information om kapitaltäckning och riskhantering enligt FFFS 2007:5

Information om Avanza Banks kapitaltäckning nedan avser sådan information som ska lämnas minst årligen enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om offentliggörande av information om kapitaltäckning och riskhantering (FFFS 2007:5). Informationen avser förhållanden på balansdagen för koncernens årsredovisning.

Det finansiella konglomeratet

Under 2008 beslutade Finansinspektionen att Avanza Bank Holding AB (org. nr. 556274-8458) och dess dotterbolag utgör ett finansiellt konglomerat. Som en följd av detta beslut upphörde den finansiella företagsgruppen att existera. Det finansiella konglomeratet omfattar samtliga bolag i koncernen. För dotterbolagen Avanza Bank AB (org.nr. 556573-5668) och Avanza Fonder AB (org.nr. 556664-3531) upprättas kapitaltäckning även på solonivå.

För Avanza Banks vidkommande bidrar reglerna till att stärka konglomeratets motståndskraft mot finansiella förluster och därigenom skydda Avanza Banks kunder. Reglerna innebär att kapitalbasen ska täcka de föreskrivna minimikapitalkraven vilket omfattar kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker. Kapitalbasen ska även täcka beräknade kapitalkrav för ytterligare identifierade risker i verksamheten i enlighet med Avanza Banks interna kapitalutvärdering.

Konglomeratets kapitalbas och kapitalkrav

För fastställande av det finansiella konglomeratets lagstadgade kapitalkrav gäller Lag (2006:531) om särskild tillsyn över finansiella konglomerat och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2006:6) om särskild tillsyn över finansiella konglomerat. Kapitalkravet för konglomeratet har beräknats i enlighet med konsolideringsmetoden. Kapitalbasen i konglomeratet uppfyller det finansiella konglomeratets kapitalkrav.

Finansiella konglomeratet	
MSEK	2009-12-31
Kapitalbas	
Eget kapital koncernen	693
Föreslagen utdelning	-221
Eget kapital finansiella konglomeratet	472
<i>Avgår</i>	
Immateriella tillgångar och uppskjutna skattefordringar	-33
Kapitalbas	439
Kapitalkrav	
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	212
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	33
Teoretiska kapitalkrav för icke reglerade enheter	11
Kapitalkrav	256
Överskott av kapital	183
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,71

Strategi och metod

Nästan all kapitalkrävande verksamhet bedrivs inom *bank- och värdepapperssektorn* i det största bolaget i det finansiella konglomeratet, Avanza Bank AB. Avanza Bank AB har dessutom en intern kapitalutvärderingspolicy enligt vilken kapitalbasen även ska omfatta beräknat kapitalkrav för ytterligare identifierade risker i verksamheten.

För Avanza Bank finns det en fastställd plan för storleken på kapitalbasen på några års sikt som baseras på

- företagets riskprofil
- så kallade stresstester och scenarioanalyser
- förväntad utlåningsexpansion och finansieringsmöjligheter
- ny lagstiftning, konkurrenternas ageranden och andra omvärldsförändringar

Översynen av kapitalplanen är en integrerad del av arbetet med företagets årliga verksamhetsplan. Planen följs upp vid behov och en årlig översyn görs för att säkerställa att riskerna är korrekt beaktade och avspeglar företagets verkliga riskprofil och kapitalbehov. Varje ändring och komplettering i av styrelsen fastställda policy/strategidokument ska i likhet med viktigare kreditbeslut och investeringar alltid relateras till institutets aktuella och framtida kapitalbehov.

Avseende *försäkringssektorn* sker löpande uppföljning av att kapitalbasen uppfyller de legala solvenskraven. Samtliga försäkringskontrakt har villkorad återbäring där försäkringstagaren står risken för värdeförändring varför inga försäkringsrisker föreligger.

Kapitalbas och kapitalkrav på solonivå

För fastställande av kapitalkravet för Avanza Bank AB och Avanza Fonder AB gäller Lag (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2007:1) om kapitaltäckning och stora exponeringar. För båda instituten överstiger kapitalbasen kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker.

MSEK 2009-12-31	Avanza Bank	Avanza Fonder
Kapitalbas		
<i>Primärt kapital</i>		
Aktiekapital	55	3
Balanserad vinst	301	0
Årets resultat med avdrag för beräknad utdelning	16	-
Totalt eget kapital	372	3
Avgår		
Immateriella tillgångar och uppskjutna skattefordringar	-5	-
Uppskjutna skattefordringar	-1	-
Kapitalbas netto	366	3
Kapitalkrav		
<i>Kreditrisk enligt schablonmetoden</i>		
Exponeringar mot stater och centralbanker	-	-
Institutexponeringar	87	0
Företagsexponeringar	6	-
Hushållsexponeringar	36	-
Övriga poster	15	0
Summa kapitalkrav för kreditrisker	144	0
<i>Risker i handelslagret</i>		
Aktiekursrisker		
- Specifik risk	0	-
- Generell risk	0	-
Avvecklingsrisker	0	-
Summa kapitalkrav för risker i handelslagret	0	-
<i>Operativa risker</i>		
Basmetod	68	1
Summa kapitalkrav	212	1
Överskott av kapital	154	2
Kapitaltäckningskvot	1,73	3,67
Startkapital	54	1

Den interna kapitalbedömningen (IKU)

För Avanza Bank AB upprättas det även årligen en intern kapitalutvärdering (IKU) som speglar bolagets uppfattning om storleken på det egna kapital som krävs för att på ett säkert sätt driva bolagets nuvarande och framtida verksamhet. Beträffande den framtida verksamheten tas hänsyn till såväl planerade verksamhetsförändringar som till oväntade omvärldsförändringar. Resultatet av bedömningarna godkänns av styrelsen i Avanza Bank AB samt av Finansinspektionen. IKU:n används som underlag vid beslut beträffande kapitalstrukturen vid exempelvis beslut om utnyttjande av bolagsstämans bemyndigande beträffande återköp av egna aktier samt vid beslut om utdelning.

Den interna kapitalutvärderingen för Avanza Bank AB som gjordes under 2007, vilket är den av Finansinspektionen senast godkända IKU:n, har resulterat i ett kapitalkrav som uppgår till 262 MSEK. Det legala kravet för Avanza Bank AB uppgick per 2009-12-31 till 212 MSEK. Det egna kapitalet uppfyller därmed både syftet att täcka kreditrisk och operativa risker samt att utgöra ett förtroendekapital gentemot banker och andra investerare.

I den IKU som upprättats i december 2009 uppgick bedömt kapitalkrav till 265 MSEK. Denna IKU har dock ännu ej godkänts av Finansinspektionen.

Det har inte använts några avancerade modeller för att bedöma kapitalbehovet. Bedömningen är gjord utifrån vilket kapital som krävs för att Avanza Bank AB ska kunna uppfylla sina affärsmål. Följande risker har bedömts:

- Kreditrisk
- Marknadsrisk
- Operativ risk
- Likviditetsrisk
- Försäkringsrisk
- Koncentrationsrisk
- Residualrisk
- Ränterisk
- Affärsrisk
- Ryktesrisk
- Strategisk risk
- Andra identifierade risker

Av dessa har utredningen kommit fram till att det behöver sättas av kapital för:

- Kreditrisk inklusive koncentrationsrisk
- Operativ risk
- Finansieringsrisk inklusive säkerhetsmarginal mot legalt krav
- Marknadsrisk

Marknadsriskerna är obetydliga och Avanza Bank AB har i allt väsentligt enbart kreditrisk och operativ risk att hantera i det dagliga arbetet och dessa två huvudområdena förutsätts vara helt okorrelerade. Operativa risker har bedömts av respektive avdelning som har satt parametrar för sannolikhet och värsta utfall. Vid sidan av behovet att klara det legala kapitalkravet bedöms det som viktigast att vara tillräckligt kapitaliserad för att vara en trovärdig låntagare och en god motpart. Avanza Bank AB är för närvarande finansierat med eget kapital och kunders inlåningsmedel. Denna finansiering har historiskt kraftigt överstigit finansieringsbehovet.

Målsättning och riktlinjer för riskhantering per riskkategori

Enligt FFFS 2007:5 ska Avanza Bank beskriva målsättningen och riktlinjerna för riskhantering för varje enskild riskkategori. Nedan beskrivs strategier och förfaranden för hantering av risker, hur riskhanteringsfunktionen är organiserad, omfattningen och utformningen av riskrapporterings- och riskmätningssystemen, riktlinjer för risksäkring och riskreducering, samt vilka strategier och förfaranden företaget har för att löpande utvärdera deras effektivitet.

Riskhantering

Avanza Banks verksamhet medför huvudsakligen exponering mot kredit- och motpartsrisker, marknadsrisker, likviditetsrisker och operativa risker. Det sätt bolaget identifierar, följer upp och hanterar sina risker på är viktigt för verksamhetens sundhet och bolagets långsiktiga lönsamhet.

Styrelsen fastställer övergripande mål för kapitaltäckning och likviditet samt för exponering mot kreditrisker och andra finansiella risker. Styrelsen har det slutliga ansvaret för att det finns funktioner för kontroll och hantering av bolagets samtliga risker. Med hjälp av bolagets riskpolicy, kreditpolicy, finanspolicy och andra delar av regelverket fördelas ansvar och befogenheter till organisationen. Riktlinjerna för riskhanteringen utvärderas och förändras löpande. Risk management är en oberoende funktion för uppföljning och kontroll av samtliga risker. I risk management-avdelningen ingår även kreditavdelningen och juristfunktionen. Funktionen är fristående från affärsverksamheten och rapporterar till CFO. Risk management och compliance officer har en stående punkt på styrelsens möten och har möjlighet att rapportera direkt till styrelsens ordförande.

Riskhanteringen sker inom varje avdelning under överseende av och kommunikation med risk management och VD. Det operativa ansvaret för uppföljning och kontroll ligger hos risk managementavdelningen beträffande alla risker. Risk management följer ett antal variabler i syfte att kontrollera kvaliteten både i affärsflödet och i det efterföljande administrativa arbetet. Kreditfunktionen ansvarar för motparts- och kreditrisker. Samtliga beslut beträffande större krediter och viktigare nya motparter fattas av styrelsen eller bolagets kreditkommitté. Ansvaret för regelefterlevnad respektive legala risker vilar på compliance officer och bolagsjuristen.

Internrevision

En funktion för oberoende granskning utvärderar och granskar på styrelsens uppdrag att de respektive bolagen inom företagsgruppen Avanza Bank följer Finansinspektionens allmänna råd (FFFS 2005:1) om styrning och kontroll av finansiella företag, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:16) om värdepappersrörelse och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) om investeringsfonder. Denna oberoende granskning utförs av det externa konsultbolaget Atos Consulting AB på styrelsens uppdrag.

Den oberoende granskningen 2009 utgjordes av en övergripande granskning av den interna kontrollen samt en granskning av den diskretionära kapitalförvaltningen som utförs inom Avanza Fonder AB.

Risker

Avanza Banks verksamhet har under år 2009 vuxit i omfattning men inga större förändringar av verksamhetens inriktning har skett. Tillväxten är främst inriktad mot sparprodukter.

Intresset för de försäkringsprodukter som tas fram av Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension är fortsatt högt. Produkterna har samtliga villkorad återbäring vilket betyder att försäkringsskulderna definitionsmässigt följer utvecklingen av försäkringstillgångarnas värde. Eftersom värdet på

tillgångar och skulder i försäkringsverksamheten genom försäkringarnas konstruktion följs åt så ger dessa produkter ingen påverkan på de finansiella riskerna. Produkterna medför alltså huvudsakligen legala risker vilka bedöms ha minskat eftersom produkten depåförsäkring är etablerad på marknaden.

Kapitalförvaltningen drivs inom Avanza Fonder AB. Förvaltning sker av Avanza Zero-fonden utan avgifter. Denna är en indexfond som följer OMXS30GI. Förvaltningen replikerar alltså index och förvaltaren har ingen egen syn på marknadens utveckling. Det bedrivs även förvaltning av kunders placeringar i fonder inom PPM-systemet. Förvaltningen är inte individualiserad utan kunderna kan välja mellan portföljer med olika riskprofil. Detta systematiska tillvägagångssätt håller nere de operativa riskerna i förvaltningen. Diskretionär förvaltning av kunders portföljer är under uppbyggnad, förvaltad belopp är för närvarande litet.

Information om kreditportföljen

Risken i utlåningen till kontokunder är den mest betydande kreditrisken. Samtliga kunder prövas och tilldelas en kreditlimit. Alla krediter är säkerställda med pant i marknadsnoterade värdepapper. Avanza Bank gör en egen bedömning av lämplig belåningsgrad utifrån värdepapprets likviditet, volatilitet och substansvärde. De ställda säkerheterna kan tas i anspråk när kundens skuld överstiger belåningsvärdet på de ställda säkerheterna. Avanza Bank har rätt att sälja säkerheter i den utsträckning som krävs för att åtgärda den uppkomna överbelåningen. Utlåningen till kontokunder följs upp dagligen. Uppkommen överbelåning regleras enligt en särskild rutin inom tre till fyra dagar. Vid oroliga marknader eller andra extrema händelser så regleras överbelåningen genom försäljning av värdepapper direkt under den dag den uppkommit. Målsättningen är att kreditförluster inte ska förekomma.

All utlåning till kunder löper med en månads uppsägningstid. Räntan är rörlig och anpassas vid normala marknadsförhållanden endast i samband med riksbankens ränteändringar. Kredit ges endast undantagsvis till kunder bosatta utanför Norden. Huvuddelen av alla exponeringar är mot kunder bosatta i Sverige och det finns inget intresse av att bryta ner detta på lägre nivå. Sammansättningen av de mottagna säkerheterna är av stor betydelse. Avanza Bank har, under förutsättning att villkoren inte är strängare, också rätt att ställa mottagna säkerheter som säkerhet för egna förpliktelser. Denna möjlighet har inte utnyttjats per 2009-12-31.

<u>Säkerheter (MSEK)</u>	2009-12-31	2008-12-31
Verkligt värde accepterade säkerheter	4 671	3 098
Varav verkligt värde vidarepantsatta säkerheter	-	-

Utlåningsfördelning på de tio värdepapper som belånas mest framgår av nedstående tabell.

Säkerheter	MSEK
Ericsson B	238
Swedbank A	162
Volvo B	116
HM B	106
SEB A	102
Kinnevik B	71
SKF B	70
Boliden	69
Astra Zeneca	69
Diamyd Medical B	57
Summa	1 060

Utlåning till kreditinstitut utgörs av fordringar på stora nordiska kreditinstitut. Enligt finansinstruktionen så får likviditeten utöver statspapper placeras hos SHB, SEB, Swedbank, Nordea och Danske Bank. Samtliga dessa banker har bästa eller näst bästa rating för kortfristiga mellanhavanden hos de ledande ratinginstituten.

Per 2009-12-31 så hade Avanza Bank större placeringar hos SHB och Danske Bank.

Exponeringar mot dessa banker riskvägs med 20 procent. De institutsexponeringar som finns utgörs av utlåning till kreditinstitut och de uppgick på balansdagen till 5 452 (6 587) MSEK. Genomsnittlig utlåning till kreditinstitut under 2009 uppgick till 6 387 (5 143).

Effekten av enskilda kunders eventuella obestånd minskas, förutom av ställd säkerhet, av att spridningen i utlåningen är god. Någon stor koncentration av kreditrisker finns inte. Per 2009-12-31 fanns det 18 (8) krediter överstigande 10 MSEK. Det sammanlagda beloppet för dessa krediter var 361 (180) MSEK och den högsta uppgick till 66 (57) MSEK fördelat på fyra kunder som samlimiteras.

För aktier och fonder sätts ett belåningsvärde. Detta varierar mellan 0 procent och 80 procent.

Överbelåningen, det vill säga utlånat belopp utöver belåningsvärden, uppgick per 2009-12-31 till 4 (7) MSEK. Reserveringen för dessa fordringar uppgick till 1 MSEK per 2009-12-31 varav 0,0 MSEK belastat 2009. Värdeförändringar till följd av växelkursskillnader eller andra omvärderingar förekommer inte.

Nedskrivningar	MSEK
Ingående balans	1
Årets nedskrivning	-
Årets återföring	-
Utgående balans	1

Utlåningen till kunder löper så länge överbelåning inte uppkommer. Överbelåningen betraktas som en förfallen fordran och dessa kunder kontaktas så snart den uppkommer med angivande av den dag som överbelåningen senast ska vara åtgärdad. Kunden kan åtgärda överbelåningen genom att sätta in pengar eller värdepapper eller genom att avyttra värdepapper. Om kunden inte vidtar några åtgärder så reglerar Avanza Bank överbelåningen genom att sälja värdepapper.

Fordringar som inte längre täcks av marknadsvärdet av ställda säkerheter kan ha ett nedskrivningsbehov. Nedskrivningen bestäms efter individuell prövning för varje kredittagare av vad som beräknas inflyta.

Utlåning till allmänheten uppgick på balansdagen till 3 124 (1 253) MSEK. Genomsnittlig utlåning under 2009 uppgick till 2 046 (2 059) MSEK.

Information om beräkning av riskvägt exponeringsbelopp för kreditrisk

Kreditriskskydd

- Det kreditriskskydd som tillgodoses utgörs av de cirka 95 mest likvida aktierna på Stockholmsbörsen. Dessa ingår i Stockholm Benchmark Index och avräknas med drygt 78 % av marknadsvärdet.
- Mottagna säkerheter omvärderas dagligen efter aktuellt marknadsvärde. Belåningsvärdet utgör en viss procentsats av detta marknadsvärde. Hanteringen av uppkommen överbelåning framgår ovan under ”information om kreditportföljen”.
- Huvuddelen av säkerheterna utgörs av aktier och fondandelar.
- Mottagna eller lämnade garantier för kunder eller annan part förekommer inte. Det förekommer inte heller några OTC-mellanhavanden beträffande några former av derivat.
- Spridningen i kreditgivningen är stor, se ovan under ”information om kreditportföljen”.
- Det finns dock vissa koncentrationer beträffande mottagna säkerheter, se tabell ovan under ”information om kreditportföljen”.
- Totalt avräknat exponeringsbelopp beroende på avräkningsbara säkerheter uppgår till 2 327 MSEK.

Utlåningen till allmänheten uppgick till 3 124 (1 253) MSEK. I beloppen ingår exponeringar mot både hushåll och företag. Företagsexponeringen före avräknad säkerhet uppgår till 405 MSEK. All utlåning sker mot säkerhet i finansiella instrument. Företag och hushåll ställer säkerhet på samma sätt och behandlas enligt samma kreditrutiner. För den övervägande delen av företags-exponeringarna finns det också ett borgensåtagande från ägaren till företaget.

Information om motpartsrisk

Avanza Bank är medlem på börserna i Stockholm, Oslo, Köpenhamn och Helsingfors. Motpartsriskerna uppkommer främst till följd av affärsflödet på dessa marknadsplatser. Riskerna begränsas av att Avanza Bank använder sig av erkända clearingorganisationer i respektive land, som till exempel Euroclear och OMX i Sverige, för avveckling av utförda affärer.

Avanza Bank deltar i den centrala motpartsclearingen via EMCF som erbjuds för affärer i Sverige, Finland och Danmark av börserna utvalda värdepappersslag. Clearingen innebär bland annat att EMCF tar in säkerheter från clearingsmedlemmarna för att täcka marknadsriskerna i ännu inte avvecklade värdepapperstransaktioner. Det innebär en förbättring mot tidigare och en sänkning av motpartsriskerna i detta avseende.

Avanza Bank handlar enbart för kunders räkning i standardiserade derivat avvecklade över OMX och några OTC-mellanhavanden förekommer inte.

Information om operativa risker inklusive legala risker

Operativa risker definieras som ”risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser inklusive legala risker”. Under 2009 har handelsvolymerna och antal transaktioner ökat.

För verksamheten gäller ett omfattande externt och internt regelverk. Utöver detta har omgivningen i övrigt krav på att verksamheten bedrivs på ett sådant sätt att det inger förtroende.

Medarbetarnas kompetens och utbildning är central för hanteringen av operativa risker. Samtliga medarbetare vars arbetsuppgifter kräver detta är licensierade enligt de krav SwedSec AB ställt upp. Därutöver har även vissa andra medarbetare licensierats och per årsskiftet har sammanlagt 41 (45) medarbetare licens. Därutöver har 18 (11) medarbetare särskilt utbildats för försäkringsförmedling.

Kapitalkravet för operativa risker beräknas enligt basmetoden. Kravet utgörs av 15 procent av de tre senaste räkenskapsårens genomsnittliga rörelseintäkter.

Marknadsrisker

Kursrisker

Avanza Bank tar försumbara direkta kursrisker. Bolaget bedriver enbart kundhandel. Någon handel för Avanza Banks egen räkning, så kallad trading, förekommer inte.

Ränterisker

Balansräkningens finansiella tillgångar och skulder löper i huvudsak med rörlig ränta. För att möjliggöra en effektiv placering av likviditeten så har styrelsen fastställt en limit för hur mycket ränterisk som får tas vid placering av likviditeten. Maximal värdeförändring på innehavda statsskuldväxlar, bankcertifikat eller tidsbundna placeringar hos godkända banker får tillsammans uppgå till maximalt 8,5 MSEK vid en förändring av marknadsräntan med 1 procentenhet.

Valutarisker

Tillgångar och skulder i balansräkningen är i huvudsak värderade i SEK och således förekommer inga valutarisker. Undantaget från detta är att kunderna kan hålla utländsk valuta på sina konton. Dessa valutasaldon är fortfarande relativt små och de uppgår per 2009-12-31 till ett värde motsvarande 58 (29) MSEK. Sådana valutasaldon matchas helt av motsvarande saldon på Avanza Banks bankkonton. Någon valutaexponering av betydelse utanför balansräkningen föreligger inte.

Aktierisk

Total exponering avseende aktier som inte ingår i handelslagret uppgår till 11 MSEK och avser den nya handelsplatsen för noterade nordiska värdepapper, Burgundy. Redovisningsprinciperna överensstämmer med årsredovisningen.

Likviditetsrisker

God betalningsberedskap kräver att tillgångssidan i balansräkningen är likvid. Hos Avanza Bank utgörs tillgångarna i huvudsak av likvida medel eller av utlåning mot säkerhet i noterade värdepapper. Dessa värdepapper är enligt avtal med kunderna möjliga att ställa som säkerhet för Avanza Banks egen finansiering.

Inga av de stora balansposterna löper med någon uppsägningstid utan är möjliga att disponera omedelbart (avista) eller nästkommande dag utom utlåningen som har en månads uppsägningstid. Inlåningen är spridd på många kunder och betalningsberedskapen bedöms som mycket god. 66 procent av inlåningen kan betalas ut omedelbart, resterande 34 procent kan betalas ut efter en månad.

Ingångsdata ser ut som följer i MSEK:

	Belopp	Löptid
Inlåning exklusive klientmedel	8 294	Avista
Utlåning	3 124	1 månad
Banktillgodohavande	5 452	Avista

Konsekvensen av det ovanstående är att banktillgodohavandet som utgör 5 452 MSEK är det belopp som kunderna kan ta ut omedelbart.

Känslighetsanalys

Eftersom Avanza Bank inte har några positioner för egen räkning har ändringar av marknadspriser inte någon direkt påverkan på resultatet.

Per 2009-12-31 fanns inga tidbundna placeringar. Ränteförändringar får alltså inte någon direkt påverkan eftersom räntebindningstiden för både tillgångar och skulder är densamma. Den tidigare marginalen mellan kundernas inlåningsränta och räntan på bankplaceringarna är inte möjlig att upprätthålla i nuvarande låga ränteläge. Detta har påverkat räntenettet negativt.

Beträffande valutaförändringar så påverkar dessa inte heller resultatet eftersom Avanza Bank inte har någon valutaexponering.

Koncentrationer av risker

Inga betydande koncentrationer av risker förekommer förutom att likviditeten är koncentrerad till ett fåtal stora nordiska banker. Beträffande utlåningen till kunder så sätts en limit för samtliga kredittagare. Vid kreditgivningen samlimiteras alla kredittagare som tillhör samma sfär. Spridningen i kreditgivningen är mycket god, se ovan.

Verkligt värde

Initialt värderas samtliga finansiella instrument till verkligt värde, vilket motsvarar anskaffningskostnaden. Efterföljande värdering sker beroende på vilken värderingskategori det finansiella instrumentet hänförs till.

För finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och som löper med rörlig ränta eller där löptiden är kort så överensstämmer bokfört värde och verkligt värde.

För finansiella instrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, främst tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen, bestäms verkligt värde utifrån noterade köpkurser på balansdagen på tillgångarna. I de fall en aktiv marknad saknas används de värderingsmetoder som framgår av not 2 i Avanza Banks årsredovisning.