

Riksgäldskommentar

Kommunernas upplåning och skuldsättning

Andreas Johnson¹

Svenska kommuners skuldsättning har ökat betydligt efter finanskrisen, drivet av ett omfattande investeringsbehov. Den ökande upplåningen innebär att marknaden för kommunal upplåning växt avsevärt. Kommuninvest är idag den största aktören och står för cirka 60 procent av total utlåning. Upplåningsbehovet väntas vara omfattande även framöver då stora investeringar behöver finansieras.

Syftet med denna Riksgäldskommentar är att ge en översikt över kommunernas skuldsättning och marknaden för kommunal upplåning. Analysen är relevant för Riksgäldens verksamhet då det är en stor marknad och det finns behov att förstå hur marknaden fungerar och vilka risker relaterade till finansiell stabilitet som kan finnas. Sammantaget liknar marknaden för kommunal upplåning statsobligationsmarknaden. Riskerna kopplade till marknaden för kommunal upplåning är dock något högre jämfört med statsobligationsmarknaden.

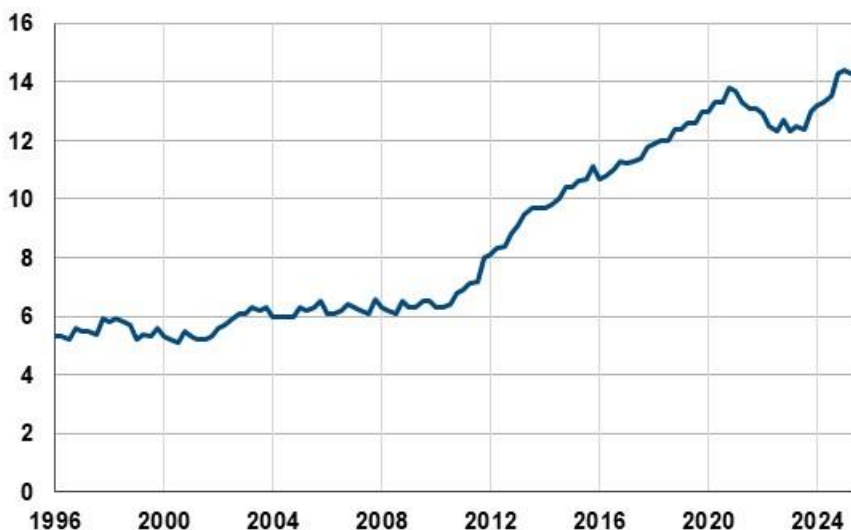
¹ Författaren vill tacka Daniel Nilsson och Daniel Wayland för värdefulla diskussioner och synpunkter.

Inledning

Den svenska kommunsektorns skuldsättning har ökat betydligt efter finanskrisen 2008. Begreppet "kommunsektorn" innefattar både kommuner och regioner.² Jämfört med många andra länder har Sverige en högre lokal skuldsättning. Det kan förklaras av att en stor andel av den offentliga konsumtionen sker lokalt samt att kommuners och regioners beskattningsrätt möjliggör en högre skuldsättning. Utvecklingen i kommunsektorn har till stor del drivits av ett omfattande investeringsbehov. Kommunernas ökade upplåning och skuldsättning har gjort att kommunsektorns låneskuld växt betydligt och vid slutet av 2024 var den 959 miljarder kronor³. I absoluta tal har skulden mer än fördubblats i storlek sedan 2010. Även som andel av BNP har skuldsättningen ökat betydligt. Kommunernas behov av investeringar väntas även framöver vara omfattande eftersom det finns behov av renovering av infrastruktur, klimatåtgärder samt satsningar inom civilt försvar och samhällsskydd. Den största marknadsaktören är kreditmarknadsbolaget Kommuninvest AB som står för nära 60 procent av den totala utlåningen till kommunsektorn. Det finns dock fler finansieringskällor. Exempelvis utfärdar vissa kommuner egna skuldinstrument.

Diagram 1 Kommunal skuldsättning

Procent av BNP



Syftet med Riksgäldskommentaren är att ge en översikt över svenska kommuners upplåning samt marknaden för kommunal upplåning. Analysen är relevant för Riksgäldens verksamhet då det finns ett behov av att förstå hur marknaden fungerar och att identifiera potentiella risker mot den finansiella stabiliteten.

² Kommuninvest (2025).

³ Kommuninvest (2025). Senast tillgängliga siffra.

Både kommuner och regioner har egen beskattningsrätt gentemot invånarna samt verksamheter som huvudsakligen finansieras med skatteintäkter. I kommunsektorn ingår även kommunala och regionala bolag. Merparten av sektorns upplåning står dock kommunerna för. Vid slutet av 2024 motsvarade regionernas andel av sektorns totala låneskuld mindre än 10 procent. Kommentaren fokuserar därför på kommunernas förutsättningar. Analysen har avgränsats till att fokusera på kopplingen mellan kommunernas skuldsättning och risker mot finansiell stabilitet. Kommentaren tar därmed inte upp den bredare frågeställningen kring kommunsektorns skuldsättning och den totala offentliga skuldsättningen.

Kommunernas investeringar och upplåning

Kommunal upplåning drivs av investeringsbehovet

En kommuns upplåningsbehov bestäms till största delen av investeringsbehovet. Investeringar kan självfinansieras⁴ med eget kapital. För större investeringar i form av exempelvis nya skolor och bostäder krävs dock ofta någon form av extern finansiering. För framför allt mindre kommuner är extern finansiering ofta avgörande för att mer omfattande investeringar ska kunna genomföras. De senaste åren har dessutom svaga resultat i kommunsektorn försämrat möjligheten att finansiera investeringar med egna medel i stället för lån.⁵

Under 2010-talet ledde en snabb befolkningsökning till behov av nya skolor, sjukhus och bostäder vilket i sin tur resulterade i ökande investeringar. Trots att befolkningsökningen nu bromsat in står många svenska kommuner även fortsättningsvis inför omfattande investeringar men drivet av andra faktorer. En ökande andel äldre i befolkningen kommer att kräva anpassningar av kommunal verksamhet. Många kommuner står inför betydande renoveringsbehov av existerande infrastruktur, så kallade ersättningsinvesteringar. Inom framför allt vatten och avlopp (VA) finns omfattande behov då många av dessa system nu börjar närma sig slutet av sin tekniska livslängd. Det finns också stora behov av investeringar för att motverka effekter av klimatförändringen såsom översvämningar och värmeböljor. Sveriges försämrade säkerhetspolitiska läge innebär att kommuner även behöver genomföra investeringar förknippade med ett utökat civilt försvar och samhällsskydd⁶.

Med förväntningar om ett betydande finansieringsbehov även framöver kan man utgå från att upplåningsbehovet kommer att fortsätta öka och därmed även

⁴ Självfinansiering innebär att investeringarna finansieras genom kassaflödet från den löpande verksamheten.

⁵ SKR (2025).

⁶ Det råder stor osäkerhet kring ansvarsfördelningen mellan stat och kommun för utökningen av civilt försvar och i vilken utsträckning kommunala åtgärder kommer att kunna finansieras med statliga medel.

marknaden för kommunal upplåning. Prognoser pekar dock på att låneskuld­ tillväxten för kommunsektorn 2026 till 2028 kommer att dämpas jämfört med tidigare perioder.⁷ Förväntningar om ett förbättrat skatteunderlag innebär att kommunerna kan använda en ökad andel av sina egna medel till investeringar.⁸

Kommunernas grundförutsättningar för upplåning

Det finns inga nationella riktlinjer kring en kommuns skuldsättning och inget siffersatt tak för hur högt belånad en kommun kan tillåtas vara. Enligt kommunallagen⁹ ska kommuner och regioner verka enligt begreppet ”god ekonomisk hushållning”. Det finns ingen allmänt vedertagen definition av begreppet men det tolkas oftast som att det ska finnas goda förutsättningar att i ett mer långsiktigt perspektiv klara ekonomin och upprätthålla verksamheten. En mer specifik tolkning är att en kommun eller regions soliditet inte ska urholkas över tid.¹⁰ Svenska kommuner och regioner utgår sedan år 2000 från det så kallade balanskravet. Detta innebär att det varje år ska upprättas en budget där intäkterna överstiger kostnaderna. Ett negativt resultat ska regleras under de närmaste tre åren.¹¹

Även om det inte finns något tak för hur högt belånad en kommun kan tillåtas vara innebär balanskravet i kombination med kravet på god ekonomisk hushållning ändå i praktiken åtminstone en indirekt begränsning av kommunernas möjligheter till upplåning. Varje enskild kommun behöver på egen hand avgöra vad som är en lämplig skuldsättning utifrån sina specifika förutsättningar.

Kommuner och regioner vill ha en låg kostnad för sin upplåning men detta måste samtidigt vägas mot de risker upplåningen medför. De flesta svenska kommuner har en finanspolicy som vägledning.¹² En finanspolicy innehåller ramar och riktlinjer för hur finansieringsverksamheten inklusive upplåning ska organiseras samt beskriver finansiella risker.¹³ Riktlinjerna innefattar samtliga enheter i kommunen. En finanspolicy sätter inget tak för omfattningen på upplåningen men innehåller ramar och riktlinjer för att underlätta riskhanteringen och begränsa de finansiella riskerna. Exempelvis kan en finanspolicy begränsa den andel av lånestocken som tillåts förfalla inom en 12-månaders period.¹⁴

⁷ Kommuninvest prognosticerar en låneskuld­ tillväxt mellan 3,5 och 4 procent under perioden. Se Kommuninvest (2025) s. 27.

⁸ Kommuninvest (2025) s. 26.

⁹ SFS 2017:725. Kommunallag.

¹⁰ Kommuninvest (2025).

¹¹ 11 kap. 12 § kommunallagen (2017:725).

¹² Kommuninvest (2022) beskriver finanspolicyer och kommunal skuldförvaltning.

¹³ För exempel på finanspolicyer se Helsingborgs stad (2023) och Örebro kommun (2022).

¹⁴ Som exempel begränsar finanspolicyen för Helsingborgs stad den andel av lånestocken som får förfalla inom 12 månader till 50 procent.

Marknaden för kommunal upplåning

Efter finanskrisen 2008 har marknaden för kommunal upplåning förändrats. Större ekonomisk osäkerhet och högre räntor har ändrat förutsättningarna för upplåningen vilket resulterat i betydande förändringar i kommunernas val av finansieringslösningar för sina investeringar.

Finansieringskällor

För kommuner som inte kan finansiera en investering genom kassaflödet från den egna verksamheten eller statliga bidrag finns ett antal alternativa finansieringskällor. Källorna anges nedan med andelen av kommunsektorns totala upplåning inom parentes:¹⁵

Kommuninvest (57 procent)

Den största enskilda långgivaren till kommunsektorn är Kommuninvest. Kommuninvest grundades 1986 genom ett samarbete mellan tio kommuner i Örebro län samt landstinget. Syftet var att effektivisera upplåningen genom att bilda ett gemensamt bolag som skötte upplåningen och lånade vidare till kommunerna. Efterhand anslöt sig allt fler svenska kommuner vilket ledde fram till att ägandeformen ändrades. År 1992 bildades Kommuninvests ekonomiska förening och bolaget ändrade namn till Kommuninvest i Sverige AB. Kommuninvest har därmed två delar, aktiebolaget Kommuninvest i Sverige AB samt Kommuninvest Ekonomisk förening som äger aktiebolaget.

Kommuninvest i Sverige AB är ett kreditmarknadsbolag helägt av Kommuninvest ekonomisk förening. I dagsläget är 282 kommuner och 15 regioner medlemmar i Kommuninvest. Medlemmarna erbjuder finansförvaltning med fokus på utlåning och rådgivning. Samtliga Kommuninvests medlemmar har vid inträde undertecknat ett borgensåtagande. Borgensförbindelsen är en så kallad proprieborgen med solidariskt ansvar. Förbindelsen innebär att en fordringsägare kan kräva betalning av Kommuninvest eller av en eller flera medlemmar på hela beloppet. Detta är en central del av Kommuninvests konstruktion och innebär att en ny medlem blir ansvarig för samtliga Kommuninvests förpliktelser. Vid medlemskap erlägger respektive kommun ett så kallat insatskapital. Storleken på insatsen baseras på kommunens befolkningsstorlek.

Kommunernas marknadsprogram (29 procent)

Ett antal kommuner utfärdar egna skuldinstrument genom så kallade marknadsprogram. Dessa kommuner är därmed själva marknadsaktörer. Verksamheten organiseras vanligtvis genom att kommunen upprättar en egen internbank med ansvar för upplåningen och övrig finansieringsverksamhet. De skuldinstrument som emitteras utgörs av kommunobligationer för långsiktig

¹⁵ De siffror som redovisas i avsnittet är hämtade från Kommuninvest (2025).

upplåning och kommuncertifikat med löptid upp till ett år för kortsiktig upplåning. Kommuncertifikat utgör omkring 18 procent av den totala upplåningen.¹⁶

Det är framför allt större kommuner som Stockholm, Göteborg och Malmö som har egna marknadsprogram.¹⁷ Även om mindre kommuner i praktiken har tillräckligt hög kreditvärdighet för att själva utfärda skuldinstrument innebär kostnaden och resursbehovet för att organisera en egen skuldförvaltning att upplåning genom Kommuninvest är en mer rationell lösning. Sedan 2015 har andelen av kommunernas totala upplåning som härrör från egna marknadsprogram legat stabilt kring 30 procent.

Övrig finansiering (14 procent)

Europeiska Investeringsbanken och Nordiska Investeringsbanken

Europeiska Investeringsbanken (EIB) är EU:s investeringsbank. EIB:s uppgift är att tillhandahålla lån och garantier utan vinstsyfte. De projekt som beviljas finansiering syftar bland annat till att stötta mindre utvecklade regioner samt projekt av gemensamt intresse för medlemsstaterna där EIB erbjuder finansiering som enskilda medlemsländer inte kan tillhandahålla.

Nordiska Investeringsbanken (NIB) är en liknande finansinstitution som ägs av de nordiska och baltiska länderna. NIB tillhandahåller lån och garantier med fokus på projekt som förbättrar konkurrenskraft och gynnar miljön.

EIB och NIB bidrar med finansiering till svenska investeringsprojekt. Exempelvis har EIB bidragit till finansieringen av Öresundsbron och till Region Stockholms tunnelbaneutbyggnad medan NIB tillhandahållit lån för byggande av fastigheter till offentlig förvaltning.

Affärsbanker

Traditionell bankutlåning från affärsbanker har tidigare utgjort en viktig finansieringskälla men efter finanskrisen 2008 har andelen av denna typ av utlåning till kommunerna minskat betydligt. Kommuner har av konkurrensskäl aktivt flyttat sin upplåning till andra finansieringskällor, framför allt till Kommuninvest. Från bankernas perspektiv kan försvagade marginaler i utlåningen till kommuner göra att andra typer av utlåning blivit mer attraktiv. Dessa förändringar har lett fram till att bankernas utlåning till kommunsektorn i nuläget är en "marginell företeelse"¹⁸.

¹⁶ Kommuninvest (2026a).

¹⁷ Stockholms marknadsprogram inkluderar ett Euro Medium Term Note-program (EMTN) och två certifikatprogram, Stockholms stad (2026).

¹⁸ Kommuninvest (2025).

Kännetecknen för marknaden för kommunal upplåning

Ett sätt att beskriva marknaden för kommunobligationer är att jämföra den med marknaden för statsobligationer. Man kan göra detta enligt två huvudområden: kreditrisk och likviditet.

Kreditrisk

Statsobligationerna har högsta möjliga kreditvärdighet hos kreditvärderingsinstituten. Obligationerna garanteras av staten och tack vare statens skattebas och fiskala kapacitet betraktas de som riskfria.

Kommuninvest bedöms vara en stabil kreditgivare. Kommunerna har beskattningsrätt vilket bidrar till en låg risk för betalningsinställelse. Sammantaget har kommunobligationer en mycket låg risk men anses till skillnad från statsobligationer inte vara riskfria. Den högre risken förknippad med kommunobligationer innebär att räntan generellt ligger något högre än på statsobligationer.

Likviditet

Marknaden för statsobligationer utgör en betydande del av den svenska räntemarknaden. Det finns ett stort antal aktörer och en sekundärmarknad med hög aktivitet. Prissättningen är tät och transaktionskostnaderna är låga.

Marknaden för kommunobligationer är avsevärt mindre likvid än för statsobligationer. Handelsvolymerna är mindre, det genomförs färre emissioner och det är mindre aktivitet på sekundärmarknaden. Variationen i prissättningen är större jämfört med statsobligationsmarknaden.

Risker kopplade till kommunsektorns upplåning

Risker kopplade till Kommuninvest som dominerande aktör

Förutom generella marknadsrisker exponeras marknaden för kommunal upplåning även mot specifika risker kopplade till Kommuninvest och dess roll som dominerande marknadsaktör. Kommuninvests unika roll innebär att förtroendet för Kommuninvest som marknadsaktör är viktigt.

Kommuninvest kan anses vara en stabil kreditgivare. Högsta möjliga kreditbetyg¹⁹ indikerar en mycket låg kreditrisk. Kommuninvest är dessutom medlem i Riksbankens betalningssystem RIX och kan därmed låna upp pengar vid likviditetsbrist. Bolaget har även en likviditetsreserv för att kunna upprätthålla sina åtaganden mot medlemmarna även under perioder med finansiell stress. Reserven

¹⁹ Standard & Poor's: AAA, Moody's: Aaa.

uppgick till 54,7 miljarder kronor vid slutet av 2025 och är huvudsakligen placerad i värdepapper med korta löptider utgivna av stater eller centralbanker.²⁰

Koncentrationsrisk och operativa risker

Den stora koncentrationen av utlåningen till en enskild aktör innebär att påverkan på marknaden för kommunobligationer kan bli betydande om Kommuninvest skulle hamna i svårigheter. Kommuninvest möter dessutom i likhet med andra aktörer operativa risker. Dessa innefattar dels interna fel såsom systemfel, felaktiga rutiner, mänskliga fel och bedrägerier, dels externa störningar som leveransstörningar och cyberattacker.

Kommuninvests upplåning i utländsk valuta

Huvuddelen, omkring två tredjedelar, av Kommuninvests upplåning görs i svenska kronor. Kommuninvest har dock av marknadsmässiga skäl (lägre kostnad för upplåning) även en omfattande upplåning i dollar och euro. Dollar är den dominerande utländska valutan eftersom dollarmarknaden är störst och har djupast likviditet. Upplåning i dollar motsvarar omkring 25 procent av den totala upplåningen medan upplåningen i euro ligger strax över 12 procent. Även euro används dock och tillsammans utgör dollar och euro omkring en tredjedel av upplåningen.²¹

Exponeringen mot utländska valutor skulle kunna ge upphov till finansiell osäkerhet vid växelkursförändringar. Kommuninvests upplåning i utländsk valuta valutasäkras dock och man har därmed i praktiken ingen exponering mot växelkursförändringar. Valutasäkringen skapar samtidigt ett beroende gentemot den aktör som tillhandahåller säkringen, en så kallade motpartsrisk. Om motparten skulle hamna i konkurs och inte kan fullfölja sina åtaganden kan säkringen falla bort och resultera i en valutaexponering.

Politisk risk/styrningsrisk

Kommuninvest ägs av svenska kommuner och regioner. Politiska beslut som fattas av ägarna skulle därmed kunna orsaka stora förändringar i förutsättningarna för Kommuninvests verksamhet.

Generella marknadsrisker kopplade till kommunal upplåning

Förutom risker med specifik koppling till Kommuninvest som marknadsaktör finns även generella marknadsrisker liknande de som finns på statsobligationsmarknaden. Det är därför relevant att jämföra risker kopplade till marknaden för kommunobligationer med de kopplade till statsobligationsmarknaden.

Likviditetsrisk

Marknaden kan bli illikvid vid oroliga tider. Marknaden för statsobligationer är flera gånger större än marknaden för kommunobligationer mätt med respektive stock av utestående obligationer. Likviditeten på marknaden för kommunobligationer är

²⁰ Kommuninvest (2026b) s. 17.

²¹ Kommuninvest (2026b) s. 82.

därmed sämre jämfört med statsobligationer vilket innebär att likviditetsrisken är större.

Prissättningsrisk

Det finns en risk att priset på en obligation inte återspeglar obligationens verkliga värde vilket kan resultera i oväntade prisförändringar. Marknaden för kommunobligationer är mer fragmenterad än statsobligationsmarknaden då både enskilda kommuner och Kommuninvest emitterar obligationer. Detta innebär i kombination med sämre likviditet en större prissättningsrisk för kommunobligationer jämfört med statsobligationer.

Inflationsrisk

Inflation kan urholka det reala värdet av en kommunobligations framtida kassaflöde vilket får priset på obligationen att falla.

Ränterisk

Ränterisk innebär att värdet på en kommunobligation förändras när marknadsräntor ändrar sig. När marknadsräntan stiger faller priset på obligationen medan fallande räntor får obligationspriset att stiga. Förändringar i marknadsräntor påverkar värdet på kommunobligationer.

Sammanfattande bedömning av risker

Kommuninvests roll som dominerande långgivare på kommunobligationsmarknaden innebär att det finns specifika risker kopplade till Kommuninvest. Som beskrivits ovan finns det dock flera faktorer som begränsar de aktörspecifika riskerna. Sammantaget bedöms Kommuninvest vara en stabil kreditgivare.

De generella marknadsriskerna relaterade till kommunal upplåning motsvarar i praktiken den typ av risker som finns på statsobligationsmarknaden. Sämre likviditet och en större prissättningsrisk innebär att marknadsriskerna på kommunobligationsmarknaden är något större. Skillnaderna ska dock inte överdrivas och marknadsriskerna kopplade till kommunobligationer bedöms vara begränsade.

Kommuninvest och resolutionslagstiftningen

Eftersom Kommuninvest i Sverige AB är ett kreditmarknadsbolag omfattas det av lagen om resolution.²² I egenskap av resolutionsmyndighet ska Riksgälden bedöma vilka institut som kan antas orsaka en allvarlig störning i det finansiella systemet i händelse av fallissemang. Institut som antas kunna orsaka en sådan störning bör hanteras genom den särskilda ordningen för krishantering som kallas resolution. Riksgälden har inte bedömt att Kommuninvest är ett sådant institut som ska hanteras genom resolution i händelse av fallissemang.

²² SFS 2015:1016 Lag om resolution.

Vilka äger de svenska kommunobligationerna?

Hur ägandet av svenska kommunobligationer ser ut kan påverka riskbilden. Det går dock inte att ge en fullständig bild av ägandet då Riksgälden inte har tillgång till sådan information. Det finns en andrahandsmarknad för kommunobligationer och att det saknas data över hur ägandet av obligationer påverkas av denna handel gör det svårt att ge någon mer detaljerad bild över ägandet. Innehavarna av kommunobligationer kan dock delas in i tre övergripande grupper: Riksbanken, övriga svenska institutionella investerare och internationella institutionella investerare.²³

Riksbanken

Vid slutet av 2025 innehade Riksbanken kommunobligationer till ett värde av 45,2 miljarder kronor vilket motsvarade strax under 7 procent av den totala utestående stocken av obligationer på 692 miljarder kronor.²⁴ Riksbanken var under pandemin en stor köpare av kommunobligationer men innehavet har gradvis minskat allt eftersom obligationerna gått till förfall.²⁵

Övriga svenska institutionella investerare

Huvuddelen av efterfrågan på kommunobligationer kommer från svenska investerare. Här ingår aktörer som banker, försäkringsbolag, pensionsfonder och räntefonder.

Utländska institutionella investerare

Det finns en betydande efterfrågan på kommunobligationer från utländska investerare. Enligt Kommuninvest deltar utländska investerare regelbundet vid större emissioner. Den geografiska spridningen är relativt stor och förutom europeiska länder finns både Asien och Nordamerika representerat. Europeiska centralbanker står för en stor del av investeringarna.²⁶

Avslutande kommentar

Svenska kommuners skuldsättning och upplåning har ökat betydligt sedan finanskrisen drivet av omfattande investeringsbehov. Även framöver står kommunerna inför omfattande finansieringsbehov för satsningar kopplade till infrastruktur, klimatåtgärder och civilt försvar.

Även marknaden för kommunal upplåning har växt betydligt. Ett utmärkande drag för denna marknad är att en enskild aktör i form av Kommuninvest dominerar med

²³ Privatpersoner kan göra direktköp av kommunobligationer men privatpersoners innehav består nästan uteslutande av indirekt ägande genom räntefonder och pensionssparande.

²⁴ Sveriges Riksbank (2026a).

²⁵ Från april 2020 till slutet av 2022 köpte Riksbanken kommunobligationer för 139 miljarder kronor. Avsikten var inledningsvis att underlätta kreditförsörjningen och därefter att bidra till att bibehålla en expansiv penningpolitik. Sveriges Riksbank (2026b).

²⁶ Kommuninvest (2024).

nära 60 procent av den totala utlåningen. Förutom generella marknadsrisker som liknar de som omfattar statsobligationsmarknaden (till exempel likviditetsrisk och prissättningsrisk) finns specifika risker relaterade till Kommuninvests roll som dominerande marknadsaktör. Dessa innefattar bland annat koncentrationsrisk, operativ risk och motpartsrisk kopplad till Kommuninvests valutasäkring av upplåningen i utländsk valuta. Kommuninvest är dock en stabil kreditgivare och det finns faktorer som begränsar riskerna. En sammantagen bedömning är att det i nuläget inte finns några mer betydande risker mot finansiell stabilitet kopplad till marknaden för kommunal upplåning.

Referenser

Helsingborgs stad (2023). *Finansiella riktlinjer för Helsingborgs stad*.

Kommuninvest (2022). *Handbok i skuldförvaltning för kommunsektorn*.

Kommuninvest (2024). *Vem köper Kommuninvests obligationer?*,
<https://dialog.kommuninvest.se/p/dialog/2024-03-14/a/vem-koper-kommuninvests-obligationer/8975/1814383/61435597>, Hämtad 2026-02-11.

Kommuninvest (2025). *Den kommunala låneskulden 2025*.

Kommuninvest (2026a). *Kommunsektorns skuldförvaltning*,
https://kommuninvest.se/forskning/kommunsektornsskuldforvaltning/helasektorn_4.730666a218fe7b0d902289.html, Hämtad 2026-02-13.

Kommuninvest (2026b). *Årsredovisning 2025*.

SFS 2015:1016. *Lag om resolution*. https://www.riksdagen.se/sv/dokument-och-lagar/dokument/svensk-forfattningssamling/lag-20151016-om-resolution_sfs-2015-1016/, Hämtad 2026-03-10.

SFS 2017:725. *Kommunallag*. https://www.riksdagen.se/sv/dokument-och-lagar/dokument/svensk-forfattningssamling/kommunallag-2017725_sfs-2017-725/, Hämtad 2026-02-11.

Stockholms stad. (2026). *Marknadsprogram*. <https://start.stockholm/om-stockholms-stad/sa-arbetar-staden/finansverksamhet/marknadsprogram/>, Hämtad 2026-03-10.

SKR. (2025). *Ekonomirapporten oktober 2025*, Sveriges Kommuner och Regioner.

Sveriges Riksbank (2026a). *Innehav av värdepapper i svenska kronor*,
<https://www.riksbank.se/sv/marknader/riksbankens-vardepappersinnehav/>, Hämtad 2026-02-11.

Sveriges Riksbank (2026b). *Köp av kommunobligationer under coronapandemin*,
<https://www.riksbank.se/sv/marknader/atgarder-vid-finansiell-oro/atgarder-under-coronapandemin/kommunobligationer/>, Hämtad 2026-02-27.

Örebro kommun (2022). *Koncerngemensam finanspolicy*.

Riksgälden arbetar för att statens finanser hanteras effektivt och att det finansiella systemet är stabilt.

Riksgälden spelar därmed en viktig roll både på finansmarknaden och i samhällsekonomin.



Besöksadress: Olof Palmes gata 17 | Postadress: 103 74 Stockholm | Telefon: 08 613 45 00

E-post: riksgalden@riksgalden.se | Webb: riksgalden.se