

Finansiel politik – Faxe Kommune

Indholdsfortegnelse

RESUMÉ: POLITIK FOR AKTIV STYRING AF FAXE KOMMUNES GÆLDS- OG AKTIVPORTEFØLJE.....	3
POLITIK FOR AKTIV STYRING AF FAXE KOMMUNES GÆLDSPORTEFØLJE	5
1.0 FORMÅL	5
2.0 OVERORDNET STRATEGI	5
2.1 LÅNEOPTAGELSE	5
2.2 OMLÆGNING OG AFDÆKNINGSSTRATEGI	6
2.3 RENTERISIKO	6
2.4 STYRINGSINSTRUMENTER	6
POLITIK FOR AKTIV STYRING AF FAXE KOMMUNES AKTIVPORTEFØLJE	7
3.0 FORMÅL	7
3.1 INVESTERINGSSTRATEGI	7
3.2 LØBENDE FORVALTNING AF INVESTERINGSPORTEFØLJEN	7
3.3 AKTIVTYPER	7
3.4 RISIKOVURDERING OG -RAMMER FOR AKTIVTYPER	7
3.5 LIKVIDITET	8
3.6 KOMPETENCEFORDELING.....	8
4.0 RAPPORTERING OG KONTROLRUTINER.....	9
5.0 LEASING.....	9
5.1 DEFINITIONER.....	9
5.2 RETNINGSLINJER FOR INDGÅELSE AF LEASINGAFTALER	9
BILAG 1: RENTERISIKOEN VED FORSKELLIGE TYPER AF LÅN	10
BILAG 2: EKSEMPLER PÅ FINANSIELLE INSTRUMENTER, DER ANVENDES AF FAXE KOMMUNE	11

Resumé: Politik for aktiv styring af Faxe Kommunes gælds- og aktivportefølje.Gæld

Formål: Formålet med kommunens gældspleje er at minimere finansieringsomkostningerne vedrørende kommunens gæld og sikre en forudsigelig udvikling i ydelserne og dermed budgetsikkerhed. Denne politik skal fastlægge rammerne for aktiv styring af Faxe Kommunes samlede gældsportefølje. Samtidig skal politikken sikre, at kommunen til stadighed har fuldt overblik over eksisterende renterisici. Låneoptagelse foretages i danske kroner (DKK).

Rente: Rammerne for valg af fast eller variabel rente er følgende:

	Andel
Fast	50-100%
Variabel	0-50%

Af hensyn til ønsket om forudsigelig udvikling i ydelserne skal andelen af fastforrentet lån udgøre minimum 50% af den samlede låneportefølje eksklusiv ældreboliger.

Lån adskilles i en likviditetsdel og en rentedel.

Likviditeten hjemtages altid, hvor den er billigst. Likviditeten hjemtages som udgangspunkt til variabel rente.

Finansielle instrumenter anvendes til at styre rentebindingen.

Løbetid: Lån optages med løbetid og afdragsprofil, som opfylder kravene i Bekendtgørelsen om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v.

Aktiver

Formål: Faxe Kommune har fastlagt en investeringspolitik for at sikre, at der skabes en konsistent håndtering af kommunens risici ved placering af kommunens likvide midler. Indholdet i investeringspolitikken sikrer, at den daglige håndtering opfylder kommunens fastsatte investeringsramme.

Renterisiko: Renterisikoen for porteføljen målt ved Basis point value (BPV) (varighed) må på investeringstidspunktet maksimalt udgøre 5,00 for ikke konverterbare obligationer. For så vidt angår konverterbare realkreditobligationer må varighed korrigeret for konverteringsrisiko (OABPV) ligeledes ikke overstige 5,00. Se beskrivelse af BPV på side 7.

Aktivgrupper:

Investeringsportefølje	Andel
Danske stats- og realkreditobligationer	0-100%
Højrente- og virksomhedsobligationer	0-10%
Aktier	0-10%
Kontantplacering	0-100%

Kompetencer: Beslutninger om ændringer i låne- og aktivporteføljens sammensætning, indenfor ovenstående rammer, er uddelegeret til centerchef for HR, Økonomi & IT. I tilfælde af fravær af centerchefen for HR, Økonomi & IT kan afdelingsleder i samarbejde med fagrelevant direktør træffe beslutninger om tilpasninger af gælds- og aktivporteføljen. Omlægning af låne- og aktivporteføljen besluttet efter samråd med den finansielle rådgiver og når de fastlagte rammer i den finansielle styringspolitik gør det nødvendigt.

Det skal altid godkendes af underskriftsbemyndiget.

Rapportering og kontrolrutiner:

Økonomiudvalget orienteres om omlægninger. Derudover modtager Økonomiudvalget kvartalsvis en redegørelse om gælds- og aktivporteføljen. Faxe Kommunes finansielle politik fremlægges til politisk godkendelse hvert 4 år, i forbindelse med det nye byråds start. Hvis forholdene betinger det, kan politikken tages op til revurdering i Økonomiudvalget på andre tidspunkter i løbet af perioden.

Politik for aktiv styring af Faxe Kommunes gældsportefølje

1.0 Formål

Formålet med denne politik er at fastlægge rammerne for en aktiv styring af Faxe Kommunes lån, herunder rammer for en aktiv pleje af de risici, der er forbundet med kommunens gæld.

Styringspolitikken har endvidere til formål at sikre, at Faxe Kommune har et fuldt overblik over renterisici.

Målet er gennem en aktiv og effektiv

- låneoptagelse
- lånestyring

at minimere Faxe Kommunes finansieringsudgifter indenfor rammerne i denne politik og gældende lovgivning.

2.0 Overordnet strategi

Finansiering foretages udelukkende i DKK.

Rente: Rammerne for fordeling mellem fast og variabel rente

	Andel
Fast	50-100%
Variabel	0-50%

Den variable del af gælden må hermed udgøre mellem 0% og 50%, mens låneporteføljen som minimum skal have en fastrente-andel på 50% af den samlede låneportefølje eksklusiv ældreboliglån.

Ved beslutning om andelen af fast og variabel rente, skal kommunen tage stilling til, hvilken budgetsikkerhed der ønskes.

2.1 Låneoptagelse

Låneoptagelse vedtages i byrådet. Lån optages ud fra følgende regler:

- Lån optages med løbetid og afdragsprofil, som opfylder kravene i Bekendtgørelsen om kommunernes låntagning om meddelelse af garantier m.v. nr. 1580 af 17. december 2013.
- Lån adskilles i en likviditetsdel og en rentedel
 - Likviditeten hjemtages altid, hvor den er billigst. Likviditeten hjemtages som udgangspunkt til variabel rente.
 - Finansielle instrumenter anvendes til at styre rentebindingen, således at de finansielle rammer overholdes.

2.2 Omlægning og afdækningsstrategi

Omlægning af låneporteføljen foretages, når Faxe Kommune vurderer det hensigtsmæssigt – i samråd med sin finansielle rådgiver – og når de fastlagte rammer i den finansielle styringspolitik gør det nødvendigt.

Der kan benyttes finansielle instrumenter til at foretage omlægning af låneporteføljen, idet brug af finansielle instrumenter giver Faxe Kommune øget fleksibilitet til at foretage en aktiv styring.

Markedet for finansielle instrumenter er præget af høj effektivitet, hvilket bevirker, at låneporteføljen hurtigt kan tilpasses, når en omlægning ønskes.

2.3 Renterisiko

Faxe Kommune har langfristet gæld, som er baseret på såvel fast som variabel rente. Fordelingen af gælden på fast og variabel rente afhænger af den fastsatte overordnede ramme – jf. afsnit 2.0 – indenfor hvilken der foregår optimering.

Denne optimering har baggrund i analyser af rentekurven og forventninger til den fremtidige renteutvikling. Optimeringen foregår i samarbejde med Faxe Kommunes finansielle rådgiver. Beslutningen om en omlægning er dog udelukkende Faxe Kommunes egen.

Hensigten med at styre fordelingen imellem fast og variabel rente indenfor ovennævnte ramme er at sikre, at låneporteføljen til stadighed styres med udgangspunkt i en porteføljebetragtning.

2.4 Styringsinstrumenter

Finansielle instrumenter kan benyttes af Faxe Kommune i henhold til §10, stk. 3, 4 og 5 i "Bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v.".

Faxe Kommune kan anvende finansielle instrumenter, eller en kombination af disse, som beskrevet i bilag 2, til omlægning af låneporteføljen og styring af de finansielle risici. Der kan omlægges mellem fast og variabel finansiering. Med henblik på kurs- og rentesikring kan der i denne forbindelse anvendes terminsforretninger, men ikke optioner.

Fælles for anvendelsen af ovennævnte finansielle instrumenter er, at de kun kan anvendes i direkte relation til en konkret forpligtelse vedrørende Faxe Kommunes gæld. Indgåelse af det finansielle instrument skal således kunne henføres til en konkret forpligtelse/et lån.

Politik for aktiv styring af Faxe Kommunes aktivportefølje

3.0 Formål

Faxe Kommune har fastlagt en investeringspolitik for at sikre, at der skabes en konsistent håndtering af kommunens risici ved placering af kommunens likvide midler. Indholdet i investeringspolitikken sikrer, at den daglige håndtering opfylder kommunens fastsatte investeringsramme.

3.1 Investeringsstrategi

Optimering af afkastet på kommunens likvide midler under hensyntagen til det fastsatte mål for renterisiko. Afkastet fremkommer af renteindtægter og kursreguleringer.

3.2 Løbende forvaltning af investeringsporteføljen

Kommunen kan vælge at placere likvide midler ud fra en rådgivningsbaseret aftale med et pengeinstitut, hvor kommunen tager beslutning om ændringer i aktivsammensætningen ud fra de fastlagte investeringsrammer. Kommunen kan endvidere vælge at indgå en fuldmagtsbaseret aftale Portefølje Management aftale (PM-aftale).

3.3 Aktivtyper

Udgangspunktet for Faxe Kommunes investeringer er den kommunale styrelseslov § 44, der siger, at overskydende likviditet skal indsættes i et pengeinstitut eller placeres i sådanne obligationer eller investeringsbeviser, som fondes midler kan anbringes i.

3.4 Risikovurdering og -rammer for aktivtyper

Ved sammensætning af obligationsporteføljen har kommunen fastsat en grænse for, hvor store udsving porteføljens værdi må have indenfor investeringshorisonten. Rentefølsomheden på obligationsporteføljen er opgjort ud fra risikomålet BPV (Basis Point Value).

Renterisikoen for porteføljen, målt ved BPV, må på investeringstidspunktet maksimalt udgøre 5,00 for ikke konverterbare obligationer¹. For så vidt angår konverterbare realkreditobligationer må OABPV² ligeledes ikke overstige 5,00.

Dette varighedsmål dækker alle obligationer, herunder danske stats- og realkreditobligationer samt højrente- og virksomhedsobligationer. De forskellige obligationstyper adskilles dog ved at begrænse den maksimale andel af højrente- og virksomhedsobligationer til 10 %.

¹ BPV på 5,00 udtrykker - når renten stiger/falder 1%-point falder/stiger kursen 5,00 kurspoint. Den numeriske værdi for BPV gælder kun for meget små renteændringer, hvilket vil sige, at BPV ændrer sig, når renten ændrer sig.

² Forskel på BPV og OABPV er, at der ved OABPV er justeret for konverteringsoptionen i henhold til en prisfastsættelsesmodel.

Varighed kan ikke anvendes som risikomål for aktier, hvorfor risikoen for aktieinvesteringer styres ved at begrænse den samlede andel af porteføljen til 10 % på investeringstidspunktet. Herudover stilles krav til risikospredning i form af globale aktier, ligesom der tages hensyn til risikospredning ud fra hensigtsmæssig region- og sektorfordeling.

Anvender kommunen en rådgivningsbaseret aftale med et pengeinstitut, skal investeringer i aktier, virksomheds- og højrenteobligationer ske via investeringsforeninger.

Faxe Kommune investerer ikke i værdipapirer, direkte eller indirekte, der ikke lever op til den norm der ligger i FN's Global Compact, og internationale normer for virksomhedernes ansvar.

Rammerne for valg af investeringsportefølje

Investeringsportefølje	Andel
Danske stats- og realkreditobligationer	0-100%
Højrente- og virksomhedsobligationer	0-10%
Aktier	0-10%
Kontantplacering	0-100%

Kommunen tager hensyn til modpartsrisiko og minimumsrating ved kontantplacering i et pengeinstitut.

3.5 Likviditet

Rentebetalinger og udtræk fra investeringsporteføljen kan indgå i Faxe Kommunes drift.

3.6 Kompetencefordeling

Byrådet vedtager Faxe Kommunes finansielle politik vedrørende gælds- og aktivporteføljen.

Beslutninger om tilpasning af gælds- og aktivporteføljen skal kunne træffes med forholdsvis kort varsel, idet vilkårene på kapitalmarkederne i nogle tilfælde ændres markant over kort tid.

Beslutningskompetencen i Faxe Kommune er derfor tilrettelagt sådan, at Faxe Kommune er i stand til at træffe hurtige beslutninger på området, hvilket understøtter en hensigtsmæssig aktiv styring.

1. Centerchefen for HR, Økonomi & IT kan, inden for rammerne, tage beslutninger om tilpasninger af gælds- og aktivporteføljen. Skal godkendes af underskriftsberettiget.
2. I tilfælde af fravær af centerchefen for HR, Økonomi & IT kan afdelingsleder i samarbejde med fagrelevant direktør træffe beslutninger om tilpasninger af gælds- og aktivporteføljen.

3. Økonomiudvalget orienteres på det efterfølgende økonomiudvalgsmøde om væsentlige ændringer af gældsporteføljen.

4.0 Rapportering og kontrolrutiner

Økonomiudvalget/administrationen orienteres om omlægninger o.l., der er gennemført i medfør af denne politik, derudover sker kvartalsvis rapportering.

Økonomiudvalget modtager kvartalsvis en redegørelse om udviklingen i gælds- og aktivporteføljen.

Faxe Kommunes finansielle politik fremlægges til politisk godkendelse hvert 4 år, i forbindelse med et nyt byråds start.

Hvis forholdene betinger det, kan politikken tages op til revurdering i Økonomiudvalget på andre tidspunkter i løbet af perioden.

5.0 Leasing

5.1 Definitioner

Finansiel leasing er en leasingaftale, hvor alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten er overført fra leasingselskabet til leasingtager (typisk aktivets vedligeholdelse og restværdi)

En **operationel leasingaftale** svarer til en traditionel lejeaftale. I operationelle leasingaftaler er leasingperioden ofte væsentlig kortere end aktivets levetid. Aktivets anskaffelsessum bliver således ikke fuldt tilbagebetalt over lejeperioden, men må gendlejes flere gange eller sælges af leasingselskabet. Leasingselskabet har risikoen på restværdien. Ved operationel leasing påhviler vedligeholdelsespligten leasingselskabet, ligesom selskabet må bære risikoen og ansvaret for aktivet som ved almindelige lejeaftaler.

5.2 Retningslinier for indgåelse af leasingaftaler

Indgåelse af leasingaftaler påvirker kommunens risikoprofil, da kommunen forpligtes økonomisk udover det enkelte budgetår.

Et leasingarrangement der erstatter en kommunal anlægsudgift er omfattet af reglerne om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v. (Økonomi- og indenrigsministeriets lånebekendtgørelse). Dette gælder også enhver form for sale-and-lease-back arrangement.

Faxe Kommunes finansielle strategi giver mulighed for både at foretage finansiell og operationel leasing under iagttagelse af retningslinjerne beskrevet i bilag 10: Indgåelse af økonomisk forpligtende aftaler. Link til bilag 10

Bilag 1: Renterisikoen ved forskellige typer af lån

Den løbende styring har udgangspunkt i følgende syn på renterisiko:

Renterisikoen på et lån afhænger af, om lånet er fast eller variabelt forrentet, men uafhængigt af dette vil der altid eksistere en renterisiko – jf. nedenstående. Endvidere afhænger renterisikoen af om lånet indeholder en mulighed for at konvertere. Dette medfører, at lån risikomæssigt kan inddeles i tre kategorier, hvilke følger nedenstående:

1) Variabelt forrentet lån

Renterisikoen på et *variabelt forrentet lån* benævnes fixingrisikoen og er risikoen for, at renten er steget næste gang renten fixes/fastsættes for en 3, 6, 9 måneders- eller anden kort periode. Risikoen vedrører således størrelsen af den konkrete fremtidige rentebetaling.

2) Fast forrentet lån uden konverteringsmulighed

Renterisikoen på et *fast forrentet lån* benævnes kursrisikoen/nutidsværdirisikoen og er risikoen for, at værdien af lånets restgæld ændres ved en renteændring.

Et fastforrentet ikke konverterbart lån vil således have en højere restgæld/indfrielseskurs ved et rentefald og en lavere restgæld/indfrielseskurs ved en rentestigning. Risikoen vedrører således ikke en konkret betaling, men en ændring i værdien af restgælden.

3) Fast forrentet lån med konverteringsmulighed

Renterisikoen på et fast forrentet lån med konverteringsmulighed er i dens form analog til risikoen beskrevet under 2) dog med den forskel at lånet kan indfries til kurs 100. Når lånet indeholder konverteringsmuligheden er låntager dermed sikret, at restgælden kun kan stige i begrænset omfang. For at have denne sikkerhed betaler låntager en præmie i form af en betragtelig merrente.

Bilag 2: Eksempler på Finansielle instrumenter, der anvendes af Faxe Kommune

Renteswap: En aftale om på bestemte tidspunkter at betale (modtage) fast rente og modtage (betale) variabel rente i samme valuta. En renteswap benyttes derfor til at omlægge finansiering fra fast til variabel rente eller fra variabel til fast rente.

Cap: En cap er en forsikring der både kan købes og sælges. Køberen af en cap sikrer sig mod at renten stiger over et aftalt niveau. Det vil sige at sikre sig at finansieringsrenten kun kan stige til et aftalt niveau, mens potentialet for en lavere finansieringsrente opretholdes. En cap kan af køberen betragtes som en *forsikring* mod rentestigninger.

FRA: En FRA er en aftale om fastlåsning af en rentesats i en fremtidig periode, typisk 3 eller 6 måneder. En FRA anvendes derfor til at fastlåse den variable rente i en fremtidig 3 eller 6 måneders periode.

Collar: En collar har samme funktion som en cap, men ved en collar lægges der ikke kun et låg over finansieringsrenten, men også en bund under finansieringsrenten. Der opnås således at finansieringsrenten kan svinge indenfor en fastsat grænse. En collar er derfor billigere end en cap fordi finansieringsrenten ikke kan falde ubegrænset. Ved en collar købes en cap og sælges et floor.

Swaption: En swaption er en ret eller en pligt til at indgå i en renteswap på et fremtidigt tidspunkt.

Strukturerede produkter: Strukturerede produkter er sammensatte produkter af ovennævnte typer af finansielle instrumenter.

Repo-forretninger: En repo er en aftale mellem to parter, hvor den ene part sælger en obligation til den anden og samtidig aftaler at købe obligationen tilbage på et bestemt fremtidigt tidspunkt. Prisen for både salget og købet aftales på tidspunktet for forretningens indgåelse.