

Politik for styring af finansielle dispositioner

Vedtaget af kommunalbestyrelsen den 20. juni 2018



RUDERSDAL
KOMMUNE

Indholdsfortegnelse

1. Formål.....	2
2. Afgrænsning	2
3. Udførelses- og kompetenceforhold	2
4. Aktivsiden	3
5. Passivsiden.....	4
6. Leasing	4
7. Samlet renterisiko – aktiver og passiver	5
8. Praktik.....	5
9. Rapportering.....	5

1. Formål

Formålet er at optimere kommunens aktiv- og passivportefølje, ved at fastsætte rammerne således at der for en given risiko opnås størst mulig renteindtægt og mindst mulig renteudgift.

Anvendelsen af instrumenter bygger på en forventning til en fremtidig udvikling.

Denne politik definerer en risikoprofil samt beskriver rammerne og retningslinjerne for håndtering af denne risiko i forhold til:

- Likviditet – herunder anbringelse af overskudslikviditet
- Finansiering – herunder låneoptagelse og -omlægning

Kommunens finansielle politik fremlægges politisk i begyndelsen af hver valgperiode samt efter behov.

2. Afgrænsning

Kommunens finansiering af ældreboliger, indeksslån og lån til selvejende institutioner er holdt uden for politikken, idet de styres i henhold til særskilt lovgivning og regler.

3. Udførelses- og kompetenceforhold

Beslutningen om optagelse af lån – herunder lånebeløb, løbetid og afdragsform - træffes af kommunalbestyrelsen (jf. styrelseslovens § 41, stk. 1):

”Beslutning om optagelse af lån og påtagelse af garantiforpligtelser skal, medmindre Økonomi- og Indenrigsministeren fastsætter andet, træffes af kommunalbestyrelsen.”

Økonomiudvalget fører tilsyn med, at forvaltningen af kommunens økonomiske midler sker i overensstemmelse med kommunalbestyrelsens beslutninger og i øvrigt på forsvarlig måde.

Anbringelse af midler sker i henhold til styrelseslovens § 44:

”Midler, som ikke af hensyn til de daglige forretninger skal foreligge kontant, skal indsættes i pengeinstitut eller på postgirokonto eller anbringes i sådanne obligationer eller investeringsbeviser, i hvilke fondes midler kan anbringes.”

Beslutninger om optimering af finansielle aktiver og passiver skal kunne træffes med forholdsvis kort varsel, idet vilkårene på markedet kan ændre sig markant over kort tid. For at sikre en hensigtsmæssig aktiv finansiell styring bemyndiges forvaltningen af kommunalbestyrelsen til at varetage den finansielle styring. Konkret følger bemyndigelsen de samme personer og retningslinjer, som gælder for fuldmagter til at disponere over Rudersdal Kommunes konti i kommunens pengeinstitut. Disse personer bemyndiges også til at placere kommunens likvide aktiver med henblik på at optimere afkastet inden for den

vedtagne risikoprofil. De samme personer bemyndiges tilsvarende til at omlægge lån, hvor løbetiden ikke forlænges, og hvor restgælden ikke forøges ud over et eventuelt kurstab i forbindelse med omlægningen.

Kommunen indgår aftaler med eksterne formueforvaltere. De har til opgave at maksimere afkastet i henhold til de investeringsrammer som aftales. Økonomi sikrer, at de individuelle aftaler er i overensstemmelse med kommunens risikoprofil og investeringsramme.

Kommunens depotbank, hvor værdipapirer og tilhørende afregningskonto forvaltes, skal ligge blandt den bedst ratede del af den finansielle sektor i Danmark ifølge ratinger fra Moody's, Standard & Poors eller Fitch Group.

4. Aktivsiden

Likviditet, som rækker ud over 1 år, skal placeres i værdipapirer. Likviditet, der rækker op til 1 år, bør optimeres i det omfang, det er muligt.

Kommunens overskudslikviditet kan i henhold til styrelseslovens § 44 placeres således:

- Kontantindskud i bank
- Realkreditobligationer
- Statsobligationer
- Investeringsforeninger, i hvilke fondes midler kan anbringes

Maksimum 20 % af porteføljen kan investeres i følgende andre typer værdipapirer:

- Investment Grade obligationer – internationale virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed. Risikoindikator 3 ud af 7.
- High Yield obligationer – internationale virksomhedsobligationer med lavere kreditværdighed. Risikoindikator 4 ud af 7.
- Emergent Markets - Udenlandske statsobligationer i markeder med lavere kreditværdighed. Risikoindikator 4 ud af 7.

Kommunalbestyrelsen ønsker, at likviditeten placeres under et forsigtigt hensyn til forholdet mellem risiko og afkast.

En balanceret risiko betyder, ifølge kommunens finansielle rådgiver, at varigheden på kommunens beholdning af danske obligationer ikke overstiger 4¹. Når varigheden opgøres, er der alene tale om placering i obligationer og investeringsforeninger, mens kontantindskud udelades.

Kommunen investerer ikke i investeringsforeninger, som placerer midler i aktier.

¹ Varighed udtrykker den forventede kursfølsomhed, der er på en obligation ved en renteændring på 1 %. Varigheden som et kursfølsomhedsmål er relevant i forbindelse med risikostyring af en porteføljes markedsværdi. Jo lavere varighed, desto mere kursstabil er obligationen/porteføljen, hvis renten ændrer sig. Lav varighed betyder lav risiko og dermed også mindre gevinstmulighed, mens høj varighed betyder højere kursfølsomhed og højere risiko.

Kommunen investerer ikke i værdipapirer udstedt af selskaber, der overtræder normer for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse, antikorrupsion eller selskaber, der producerer våben der er forbudt i henhold til internationale konventioner.

Kommunen ønsker at have fokus på bæredygtighed, og investerer derfor heller ikke i værdipapirer udstedt af kul-, olie- eller gasselskaber (i henhold til Carbon Underground 200 listen eller 5 % kriteriet, hvor selskaber der har mere end 5 % af deres omsætning fra kul, olie eller gas ekskluderes fra kommunens investeringer).

5. Passivsiden

Der sondres rentemæssigt mellem fast og variabelt forrentet gæld. Variabelt forrentet gæld defineres som gæld med en rentefastsættelse mellem 0 og 1 år. Fast forrentet gæld defineres som gæld med rentefastsættelse ud over 1 år.

Rammen for fordelingen med fast og variabel rente fremgår af nedenstående tabel.

Rentetype	Andel af gælden
Fast rente	20 % - 100 %
Variabel rente	0 % - 80 %

Rudersdal Kommune vil realisere en forsigtig finansiel strategi. Derfor anbefaler kommunens finansielle rådgiver, at låneporteføljens varighed skal ligge på mellem 2 og 6.

6. Leasing

Kommunen kan benytte operationel eller finansiel leasing til finansiering af driftsmidler (f. eks. biler, maskiner og IT-udstyr) hvor det findes økonomisk hensigtsmæssigt.

Leasing af anlægsinvesteringer betragtes som lån, og bliver derfor modregnet i kommunens låneramme. Alternativt skal kommunen deponere et tilsvarende beløb.

Leasingaftaler kan kun underskrives af kommunens direktion.

7. Samlet renterisiko – aktiver og passiver

Nettorenterisikoen udtrykker den samlede øjeblikkelige effekt på aktiverne og passiverne af en renteændring på 1 %. Den måles i forhold til nutidsværdi af låneporteføljens restgæld². Nettorenterisikoen på kapitalværdien af værdipapirbeholdningen og låneporteføljen opgøres som:

$$\frac{((\text{kursværdi af lån} * \text{gnsn. varighed på låneportefølje}) - (\text{kursværdi af værdipapirer} * \text{gnsn. varighed}))}{\text{Nutidsværdi af låneporteføljens restgæld}}$$

Kommunens finansielle rådgiver anbefaler, at nettorenterisikoen ikke må udgøre mere end + / - 5 % af nutidsværdien af låneporteføljens restgæld.

8. Praktik

Alle nye lån optages fysisk i DKK.

Den konkrete låntagning sker som udgangspunkt hos KommuneKredit, da dette p.t. er den billigste finansieringskilde. De(n) finansielle rådgiver(e) kontaktes inden låneoptagelsen vedrørende rentefastsættelsen.

Styringen af renterisiko implementeres ved indgåelse af renteswaps medmindre optagelse af fastforrentede lån vurderes som et mere prisbilligt alternativ.

Af hensyn til at opnå en konkurrencedygtig prisfastsættelse vil der inden indgåelse af finansielle aftaler blive indhentet priser fra minimum 2 finansielle institutioner.

Den finansielle styring sikres via brugen af finansielle instrumenter i samarbejde med de(n) finansielle rådgiver(e). Økonomi afholder møde med de(n) finansielle rådgiver(e) efter behov.

De(n) finansielle rådgiver(e) vedligeholder løbende kommunens låneoplysninger i en database. Dette sikrer mulighed for løbende at levere oversigter over lånedata, der kan danne grundlag for forslag til omlægninger mv. Kommunen leverer løbende låneoplysninger for at sikre kvaliteten i beregningsgrundlaget.

9. Rapportering

Hvert halve år orienteres Økonomiudvalget om de finansielle positioner. Rapporten indeholder alle nøgletal, som er omtalt i politikken, hvorved virkningen af brugen af finansielle instrumenter opgøres.

Derudover indeholder rapporteringen en kommentar til de indgåede positioner samt en orientering om de fremtidige forventninger og den deraf følgende strategi.

² Nutidsværdien er et udtryk for, hvor meget f. eks. 100 kr. om et år er værd i dag.