

# Finansiel politik

April 2016



Svendborg  
Kommune

# **Svendborg Kommunes finansielle politik**

## Indholdsfortegnelse

1. Formål med finansiell politik
  
2. Likviditetspolitik – likvide aktiver
  - 2.1 Værdipapirer
  - 2.2 Beslutningskompetencer
  - 2.3 Etske retningslinier
  
3. Finansieringspolitik – finansiell gæld
  - 3.1 Formål
  - 3.2 Beslutningskompetencer
  - 3.3 Fast og variabel rente
  - 3.4 Udbud af lån
  - 3.5 Løbetider
  - 3.6 Valuta
  - 3.7 Finansielle instrumenter
  - 3.8 Valg af metode til omlægning
  - 3.9 Risikoprofil
  
4. Bilag – forklaring af finansielle instrumenter

# Svendborg Kommunes finansielle politik

## 1. Formål

Kommunens finansielle politik, som formuleret i dette dokument, betragtes som et arbejdsredskab for kommunens administration til brug for den løbende håndtering af kommunens finansielle portefølje.

Formålet med en finansiell politik er at fastlægge rammerne for en aktiv styring af Svendborg Kommunes finansielle portefølje, dvs. håndtering af de likvide midler herunder en evt. obligationsbeholdning (aktivpleje) og af den langfristede gæld (passivpleje) under hensyntagen til de finansielle risici, man er villig til at påtage sig.

Politikken har endvidere til formål at sikre, at Svendborg Kommune har et fuldt overblik over de rente- og valutarisici, der er forbundet med kommunens aktiv- og passivside.

Målet er optimering af afkast/risikoforholdet på likviditetsplacering og minimering af finansieringsomkostninger indenfor de nedennævnte rammer i nærværende politik, som er vedtaget af Byrådet i Svendborg Kommune.

Den finansielle politik vil løbende blive revideret i takt med udviklingen i de finansielle markeder og kommunens vurderinger af finansiell risiko.

Lånesiden omfatter alle kommunens kort- og langfristede lån ekskl. lån til ældreboliger, hvor låneformen er lovbestemt.

## 2. Likviditetspolitik – likvide aktiver

### 2.1 Værdipapirer

Poster der omfatter likviditetspolitikken er på aktivsiden de likvide aktiver.

Svendborg Kommune ønsker at afkastet på overskydende likviditet placeres på en sådan måde, at det forventede afkast bliver størst mulig indenfor politikken rammer.

Kommunen har i overensstemmelse med styrelsesloven og anbringelsesbekendtgørelsen mulighed for at investere i:

- Aftaleindskud
- Statsobligationer
- Skatkammerbeviser
- Realkreditobligationer
- Investeringsbeviser (maksimalt 25%)

Svendborg kommune kan indgå porteføljeaftaler med samarbejdspartnere som efter nærmere aftale får stillet et beløb til rådighed for en periode på 1 år ad gangen.

Kommunen kan kun indgå aftaleindlån med finansielle institutioner, der som minimum har en kreditvurdering på minimum A2 hos Moody's eller A hos Standard & Poors, eller finansielle institutioner der er udpeget som SIFI (Systemisk Vigtige Finansielle Institutter i Danmark).

Porteføljens afkast måles op mod forrentningen af kommunens indlån på den løbende bankkonto. Det tilstræbes at en så stor del af likviditeten som muligt placeres i værdipapirer, fordi afkastet på langt sigt vurderes at være bedre end en kontoplacering.

Derudover vurderes afkastet også i forhold til de øvrige porteføljeaftaler samt holdes op mod et benchmark, hvor der i første omgang anvendes EFFAS 1-5.

Alle udtrækninger og renter skal genplaceres.  
Den korrigerede varighed må maksimalt være 4.

## **2.2 Beslutningskompetencer**

Kommunaldirektøren/økonomidirektøren bemyndiges til at placere overskudslikviditet indenfor politikkenes rammer samt at indgå porteføljemanagementaftaler efter oplæg fra økonomichefen.

## **2.3 Etiske retningslinier**

Svendborg Kommune ønsker at sikre, at kommunens finansielle dispositioner ikke krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer, som Danmark har tiltrådt. Specifikt ønsker kommunen ikke at investere i selskaber, som sælger eller producerer særligt kontroversielle våben, som atombomber, klyngebomber, antipersonelminer samt biologiske og kemiske våben. Kommunen ønsker ikke at der investeres i virksomheder eller lande, der forbryder sig mod menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse eller benytter sig af børnearbejde eller korruption.

Der anlægges en grøn investeringsprofil således at Kommunens investeringsprofil understøtter omstilling fra brug af fossile brændsler til bæredygtige energikilder, hvilket udelukker investering i selskaber med produktion af og primære indtægter fra termisk kul og tjæresand.

Kommunens porteføljeformere forventes at have anlagt en etisk vurdering i forhold til kommunes investeringer. Kommunens porteføljeformere skal sikre at investeringerne løbende screenes. I det omfang formeren får kendskab til, at de etiske krav ikke måtte være opfyldt, skal formeren med det samme oplyse kommunen herom, og tilrette investeringen med henblik på snarest muligt at opfylde kommunes krav. Retningslinjerne for ansvarlige investeringer skal indarbejdes i kommunes kontrakter med porteføljeformere.

## **3. Finansieringspolitik – finansiel gæld**

### **3.1 Formål**

I kommunens finansielle politik fastlægges generelle retningslinier i forbindelse med lånoptagelse og pleje af kommunens låneportefølje. Formålet er at minimere kommunens finansieringsudgifter under hensyntagen til de finansielle risici, man ønsker at påtage sig. Desuden skal politikken sikre, at kommunen har et fuldt overblik over de rente- og valutarisici, der er forbundet med kommunens låneportefølje.

I et finansielt marked med mange forskellige finansielle instrumenter og mange måder at sammensætte kommunens låneportefølje på, er det vigtigt at administrationen indenfor styrelseslovens rammer og indenfor politisk vedtagne retningslinier, kan reagere uden først at have politisk godkendelse.

Kommunens finansielle politik omfatter alle kommunens kort- og langfristede lån ekskl. lån til ældreboliger, hvor låneformen er lovbestemt.

### 3.2 Beslutningskompetencer

Beslutningen om optagelse af lån (jf. styrelseslovens § 41), løbetid, afdragsform og lånebeløbets størrelse træffes af Byrådet.

Beslutning om de konkrete lånevilkår og omlægning af lån træffes af kommunaldirektøren eller af økonomidirektøren efter oplæg fra økonomichefen inden for politikens rammer.

Omlægning af porteføljen baseres på rådgivning fra ekstern rådgiver.

### 3.3 Fast og variabel rente

Kommunen har mulighed for at optage såvel fast som variabel forrentet finansiering og kan omlægge både til fast og variabel finansiering.

Slutteksponeringen for lån og finansielle instrumenter med variabel rente må maksimalt udgøre 60% af den samlede portefølje. Lån og finansielle instrumenter med renteperioder der er kortere end et år antages at være med variabel rente.

I tider med lav rente og udsigt til rentefald øges andelen af variable lån, mens andelen af variable lån nedsættes i tider med udsigt til rentestigning af mere permanent karakter.

### 3.4 Udbud af lån

Når det drejer sig om lån indhentes der tilbud fra KommuneKredit og som hovedregel også fra et andet større finansieringsinstitut for at opnå de mest fordelagtige priser og vilkår.

### 3.5 Løbetider

Valg af løbetider fastlægges konkret i hvert tilfælde af Byrådet på grundlag af en vurdering af kommunens langvarige økonomiske situation og efter en vurdering af det lånefinansierede aktivs levetid. Afdragsprofilen fastlægges ud fra samme principper.

### 3.6 Valuta

Kommunens låneportefølje kan indeholde finansiering i danske kroner (DKK) eller euro (EUR).

Lån kan optages i EUR, hvis rentebesparelsen overstiger 0,10% -point p.a.

Andelen af euro lån kan maksimalt udgøre 40% af den samlede låneportefølje.

I de tilfælde hvor rentebesparelsen er under det angivne niveau optages ikke valutafinansiering.

Reglerne kan sammenfattes således:

Finansieringsvaluta	Renteforskel	Andel
DKK		40% - 100%
EUR	Over 0,10%	0% - 40%

### 3.7 Finansielle instrumenter

Kommunen kan i henhold til lånebekendtgørelsen kapitel 2, § 10, stk. 3-5 anvende finansielle instrumenter. De finansielle instrumenter kan ifølge lånebekendtgørelsen kun anvendes i relation til direkte betalingsforpligtelser vedrørende kommunens gæld. Finansielle instrumenter kan indgås med slutteksponering i DKK eller EUR.

Der indhentes tilbud fra KommuneKredit og fra et eller to andre større finansieringsinstitutter for at opnå de mest fordelagtige priser og vilkår.

De instrumenter, der kan anvendes i Svendborg Kommune, er:

*FRA (Fremtidig Rente Aftale)*

*Simple rente- og valutaswaps med sluteksponering i DKK eller EUR*

*Valutaterminsforretninger med sluteksponering i DKK eller EUR*

Til forklaring af ovennævnte instrumenter se nedenstående bilag 1 til Svendborg Kommunes finansielle politik.

### **Modpartsrisiko**

Rente- og valutasikringsinstrumenter er finansielle produkter, der indebærer en risiko for tab i de tilfælde, hvor modparten i aftalen ikke kan opfylde sine forpligtelser f.eks. på grund af konkurs. Kommunen kan kun indgå aftaler med finansielle institutioner, der som minimum har en kreditvurdering på minimum A2 hos Moody's eller A hos Standard & Poors, eller finansielle institutioner der er udpeget som SIFI (Systemisk Vigtige Finansielle Institutter i Danmark).

### **3.8 Valg af metode til omlægning af lån**

Lån kan omlægges ved:

- indfrielse af det gamle lån og optagelse af et nyt lån
- at der udfærdiges en allonge til det eksisterende gældsbevis
- indgåelse af en swap

Valg af metode til omlægning afhænger af, hvilken lånetype, der skal omlægges (konverteringsmulighed m.v.). Endvidere indgår en vurdering af, hvad der administrativt er mest hensigtsmæssigt i den givne situation.

### **3.9 Risikoprofil**

Ovenstående kan sammenfattes i en risikoprofil for Svendborg Kommune, hvor profilen kan betegnes som "medium risiko" jf. bilag 2:

Valuta andel	0% - 40%
Variabel rente andel	0% - 60%
Fast rente andel	40% - 100%
Finansielle instrumenter	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Konverterbare obligationer</li> <li>• Fastforrentede aftalelån</li> <li>• Variabelt forrentede lån</li> <li>• Lån i DKK og EUR</li> <li>• Simple rente swap</li> <li>• Simple valuta swap</li> <li>• Valutaterminsforretninger</li> <li>• FRA (Fremtidig Rente Aftale)</li> </ul>

#### 4. Bilag 1 til Svendborg Kommunes finansielle politik

##### *FRA*

Med en FRA (Fremtidig Rente Aftale - renteterminsforretning) er det muligt, at lægge renten fast i en periode på et variabelt forrentet lån, og dermed sikre lånet mod en rentestigning i aftaleperioden.

*Eksempel:* En kommune har optaget et lån, der forrentes med udgangspunkt i 3 måneders CIBOR – Copenhagen InterBank Offered Rate (den rente bankerne i Danmark låner ud til hinanden fastsat udfra udbud og efterspørgsel). Der forventes stigende, korte renter i markedet, og kommunen ønsker derfor at fastlåse renten i den kommende 3 måneders renteperiode. Derfor indgår kommunen en FRA.

##### *Simple rente- og valutaswaps*

En swap er et meget fleksibelt instrument, der kan anvendes til omlægning af et lån – i hele eller en del af løbetiden. Med en swap kan et lån med fast rente omlægges til variabel rente – og omvendt – og eventuelt også til en anden valuta. Rent praktisk sker der det, at to parter bytter betalingsforpligtelser.

*Eksempel:* En kommune har optaget et fast forrentet lån, hvor kommunen betaler en årlig rente på 5 %. Lånet ønskes omlagt til et variabelt lån med 3 måneders renteperioder. Kommunen indgår derfor en swapaftale, hvor kommunen modtager den faste rente, der skal betales på lånet. Til gengæld betaler kommunen en variabel rente på 3 måneders CIBOR.

Swaps er også et velegnet instrument til omlægning af lån, der har særlige indfrielsesvilkår eller er inkonverterbare. Fordelen består heri, at et lån, der kun vanskeligt eller umuligt kan indfris, kan omlægges, uden at det er nødvendigt, at realisere et valuta- eller kurstab.

##### *Valutaterminsforretninger*

En valutaterminsforretning er en forpligtende aftale mellem to parter om levering af valuta på et aftalt tidspunkt til en på forhånd aftalt pris. Valutaterminsforretninger kan anvendes, hvis en kommune har optaget et lån i udenlandsk valuta og ønsker at sikre en eller flere kommende ydelsesbetalinger.