

Finansiell strategi

Formål

Denne finansielle strategi fastlægger retningslinjer for Slagelse kommunes likviditets- og kapitalpleje, samt lånoptagelse og gældspleje i øvrigt.

Formålet med en finansiell strategi er at fastlægge rammerne for en aktiv styring af Slagelse kommunes finansielle portefølje, dvs. håndtering af de likvide midler herunder kommunens deponerede midler (aktivpleje) og af den langfristede gæld (passivpleje) under hensyntagen til de finansielle risici, kommunen er villig til at påtage sig.

Strategien har endvidere til formål at sikre, at Slagelse 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 rammerne i nærværende strategi.

På aktivsiden er kommunens likvide midler på funktion 9.05 – 9.11 og 9.27 (deponering) omfattet af den finansielle strategi og på passivsiden er alle kommunens langfristede lån på funktionerne 9.64 – 9.76 og 9.78 omfattet.

Lån til ældreboliger (støttet byggeri) er ikke omfattet af nærværende strategi i henhold til lov om administration af ældreboliger nr. 190 af 20 marts 1990 og efterfølgende ændringer. Ligesom lån til selvejende institutioner ikke er omfattet.

Likviditetsstrategi – aktivsiden

Kommunens likviditetsstyring drejer sig om, at kunne forudsige kommunens placerings- og finansieringsbehov på kort og lidt længere sigt.

Økonomi- og Indenrigsministeriets regel om kassekreditens størrelse, udgør sammen med Styrelseslovens § 44 rammerne for likviditetsstyringen i kommunerne.

Likviditetsstrategien er opdelt i 3 delemler. Daglige pengeforretninger, likviditetsbudget og overskudslikviditet inkl. deponerede beløb.

1. Daglige pengeforretninger

Kommunens daglige pengeforretning har været i EU-udbud i 2011 og aftalen er gældende fra 1/10 2011 og til og med 15/9 2015 med mulighed for forlængelse i op til 2 x 1 år.

Generelt stilles der ved udbud af de daglige pengeforretninger krav om:

- At konti oprettes med rente-netting.
- At aftalen ikke begrænses i, at anbringe overskudslikviditet, optage lån og anvende kapitalpleje.
- Soliditetskrav: at kommunens gennemsnitlige indestående ikke må overstige 10 % af pengeinstituttets ansvarlige kapital.

2. Likviditetsbudget

Udviklingen i kommunens likviditet er en vigtig indikator for udviklingen i kommunens samlede økonomi. Desuden har størrelsen på kommunens likviditet væsentlig betydning for kommunens muligheder for, at investere og prioritere nye indsatser.

For at sikre at kommunen kan betale sine forpligtigelser, og der er en tilstrækkelig likviditet, som giver politisk mulighed og plads til nye investeringer på drift og anlæg, udarbejdes der løbende et likviditetsbudget.

Der følges op på den forventede udvikling i kommunens likviditet, den rent faktiske kassebeholdning i forhold til kassebeholdningen ultimo året, og den gennemsnitlige kassebeholdning efter 365 dagsreglen (kassekreditreglen).

Udviklingen i kommunens faktiske kassebeholdning og gennemsnitlige likviditet afreporteres løbende i forbindelse med økonomirapporteringer til Økonomiudvalget

3. Kommunens overskudslikviditet inkl. deponerede beløb.

Kommunens overskudslikviditet og kommunes deponerede beløb på konto 9.27 anbringes ved kapitalforvalter for at optimere kommunens afkast.

Kapitalporteføljen anbringes med 2 lige store dele ved 2 kapitalforvaltere. Kapitalforvalternes resultater bliver løbende sammenlignet både indbyrdes og i forhold til benchmark.

Valg af kapitalforvaltere sker ved EU-udbud og har senest været i udbud i 2009. Nuværende aftaler om kapitalforvaltning har været gældende fra 1. maj 2009 og udløber ultimo april 2014.

Kommunens forventede ¹overskudslikviditet for det kommende år anbringes i porteføljeplejeaftaler.

Afhængig af den valgte reservelikviditets størrelse vil dette kunne indebære et træk på kassekrediten i nogle perioder og tilsvarende positiv saldo i andre perioder. Kasse-kreditreglen skal som minimum altid være opfyldt. Konkret hvor stor en andel overskudslikviditeten forventes at udgøre vil blive opgjort i det udarbejdede likviditetsbudget og kan løbende justeres i forbindelse med kvartalvis afrapportering til Økonomiudvalget.

Kommunens anbringelse af værdipapirer skal jf. Styrelseslovens 44 ske indenfor anbringelsesbekendtgørelsens rammer

Kapitalforvalterne kan placere den samlede portefølje indenfor følgende rammer:

- Danske obligationer op til 100 %
Obligationer denomineret i danske kroner noteret på Københavns fondsbørs udstedt af den danske stat, danske kommuner, realkreditinstitutter eller udstedere med en kreditværdighed/rating, der mindst svare til den danske stat.
- Virksomhedsobligationer (Investment Grade), Emerging Market obligationer og aktier erhvervet via investeringsforeninger må tilsammen udgøre 0-20 %
Indenfor de enkelte aktivklasser må der maksimalt investeres for:
 - Virksomhedsobligationer 10 %
 - Emerging Market obligationer 10 %
 - Aktier via investeringsforeninger 10 %
- Kontantindskud i pengeinstitut 0-20 %

Anbringelse af midler deponeret efter reglerne i Bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v. skal overholde lånebekendtgørelsens § 6.

¹ Definition på overskudslikviditet: Er den likviditet der er i overskud når kommunens forventede udgifter og indtægter samt en reservelikviditet (buffer) er fratrukket.

Varighed

Kommunes placering af likviditet i obligationer og investeringsforeninger kan risikomæssigt styres ved hjælp af begrebet varighed. Jo længere varighed, jo større risiko og jo større udbytte.

Den korrigerede varighed, udtrykker den procentvise ændring i obligationens kurs ved en ændring i den effektive rente på 1 procentpoint, hvor der samtidig tages hensyn til konverteringsretten på realkreditobligationer.

I Slagelse kommune anvendes en korrigeret varighed på 3-5.

Etiske investeringer

Det er af stor vigtighed for Slagelse kommune, at investeringer, uanset afkastets størrelse, ikke sker på bekostning af etikken. Det er derfor en forudsætning, at Slagelse kommune kun indgår aftaler med kapitalforvaltere, der har tilsluttet sig FN's principper i "UN Principles of Responsible Investment" (UN PRI).

Slagelse kommunes investeringer skal ske under hensyntagen til etiske aspekter – og at de virksomheder Slagelse kommune investerer i respekterer overholdelse af International lovgivning, basale menneskerettigheder, at der ikke udøves børnearbejde og har en ansvarlig omgang med naturens ressourcer og miljøet.

Derudover tolererer Slagelse kommune ikke investeringer i tobaksindustrien eller nogen former for våbenproduktion.

Finansieringsstrategi - passivsiden

Kommunens gæld styres efter følgende overordnede målsætninger:

- At de samlede finansieringsomkostninger på lån minimeres
- At risikoen for tab som følge af ændring i valuta og rente minimeres.
- At låntagning i euro bliver benyttet, såfremt det vurderes at være fordelagtigt.
- At finansielle instrumenter som rente-og valutaswap bliver benyttet, hvor det vurderes at kunne begrænse finansieringsomkostningerne eller reducere risikoen. Finansielle instrumenter må ikke benyttes spekulativt.

Lån ydet til finansiering af ældreboliger og lån optaget af selvejende institutioner er ikke omfattet af nærværende strategi.

Side5/10

Kommunens låntagning er reguleret af Bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v. (lånebekendtgørelsen)

Lånoptagelse

Lån hjemtages som udgangspunkt hos Kommunekredit. Kontroltilbud kan indhentes af Finans & Betaling, hvis det findes hensigtsmæssigt. Lån optages i henhold til årets budgetbevilling eller Byrådets beslutning om låneoptagelse i øvrigt.

- Lån for indeværende budgetår optages inden udgangen af april måned og godkendes senest i Byrådets møde i marts måned. Samtidig tager Byrådet stilling til udnyttelse/finansiering af endelig opgjort låneramme for seneste regnskabsår
- Lån optages med en løbetid og en afdragsprofil som opfylder kravene i lånebekendtgørelsen.

Finanschefen bemyndiges til at forestå den endelige lånoptagelse på baggrund af Byrådets beslutning om bevilling og lånets løbetid.

Indfrielse af lån

Slagelse kommune har valgt ikke at lægge sig fast på en minimumsgrænse for indfrielse af lån. Den samlede låneporteføljes størrelse vurderes løbende i forhold til overskudlikviditeten.

Omlægning af lån

Kommunens låneportefølje vurderes løbende, om sammensætningen af lån er sammensat mest fordelagtig med hensyn til fast/variabel rente og EUR/DK.kr.

Lån kan omlægges ved:

- Indfrielse af det gamle lån og optagelse af et nyt lån
- ved at der udfærdiges en allonge til det eksisterende gældsbevis
- ved indgåelse af rente eller valuta swap

Valg af metode til omlægning af lån afhænger af, hvilken lånetype der skal omlægges. Den mest hensigtsmæssige metode i den givne situation vælges.

Valutalån

På grundlag af den fastkurspolitik, som Danmarks nationalbank fører, vurderes det, at det i perioder alt efter udviklingen på rentemarkedet kan være fordelagtigt at basere en del af finansieringen af kommunens lån i euro.

Rentebesparelsen skal overstige 0,15 %-point p.a. ved låneoptagelse i euro og andelen kan maks. udgøre 50% af den samlede låneportefølje.

Styring af rente- og valutarisiko ved valutalån

Såfremt forventningerne til den fremtidige rentebesparelse aktuelt vurderes mindre end oprindeligt forventet, eller den faktuelle rentebesparelse indenfor de seneste 12 mdr. kan opgøres til mindre end 75 % af det oprindeligt forventede tages lånet op til revurdering med henblik på evt. indfrielse/omlægning. Det samme gør sig gældende for valutakursen.

Lån kan til enhver tid indfries eller omlægges til anden valuta såfremt ændring i valutakursen måtte gøre det fordelagtigt.

Fast og variabel rente

Kommunen har mulighed for at optage lån til både fast og variabel rente og muligheden for at omlægge lån til enten fast eller variabel rente.

Variabelt forrentede lån kan udgøre op til 100 % af den samlede låneportefølje. I tider med lav rente og udsigt til rentefald kan andelen af variable lån øges, og ved udsigt til en rentestigning af mere permanent karakter kan andelen af variable lån nedsættes.

Såfremt forskellen mellem fast og variabel rente overstiger 0,5 %-point skal det vurderes, om lånet skal omlægges. Vurderingen skal bl.a. ske på baggrund af om det forventes om renteforskellen er af kortere eller længere varighed.

Finansielle instrumenter

Kommunen kan i henhold til lånebekendtgørelsens § 10 stk. 3-5 anvende finansielle instrumenter. ²Finansielle instrumenter kan anvendes til at styre kommunens risiko over for generelle ændringer i renteniveauet og ændringer i kursen på fremmed valuta. Finansielle instrumenter kan ifølge lånebekendtgørelsen kun anvendes i relation til direkte betalingsforpligtigelser vedrørende kommunens gæld.

Rente- og valutaswap er f.eks. velegnede til omlægning af lån, der har særlige indfrielsesvilkår eller er inkonverterbare. Fordelen består af, at et lån der kun vanskeligt eller umuligt kan indfries, kan omlægges uden, at det er nødvendigt, at realisere et valuta- eller kurstab. Kommunen kan anvende finansielle instrumenter i situationer hvor det er mest fordelagtigt f.eks. ved omlægning af de nævnte lån, men brugen af finansielle instrumenter begrænses i øvrigt og må kun anvendes ved afdækning af risici og aldrig med spekulation for øje. For at kommunen sikre sig den mest fordelagtige pris indhentes tilbud fra minimum 2 finansielle institutioner.

Modpartsrisiko

Brug af finansielle instrumenter kan indebære en risiko for tab i de tilfælde, hvor modparten i en aftale ikke kan opfylde sine forpligtigelser f.eks. på grund af konkurs eller lignende likviditetsvanskeligheder.

Slagelse kommune kan kun indgå swap-aftaler og terminsforretninger med finansielle institutioner, der som minimum har en kreditvurdering på A(standard & Poors) A+ eller A1 (Moody's) eller tilsvarende.

Porteføljen må maksimalt udgøre 10 % af den enkelte kapitalforvalters ansvarlige kapital.

Kommunikation skal kunne foregå på dansk, ligesom lånedokumentet skal udformes på dansk.

Rapportering.

Kapitalforvaltere udarbejder kvartalsmæssige afkastrapporter efter nærmere aftalte målinger på benchmark, udvalgte nøgletal og fremtidige forventninger. Rapporterne udarbejdes kvartalvis bagud og forelægges løbende Økonomiudvalget.

Finans & Betaling afrapporterer hvert kvartal til Økonomiudvalget om anvendelse af finansielle instrumenter og omlægninger af lån. Admi-

² Eksempler på finansielle instrumenter: Rente- og valutaswap og termins- og Repoforretninger m.v.

nistrative beslutninger på det finansielle område truffet af Økonomidirektøren skal fremgå af afrapporteringen.

Side 8/10

Målinger fastlægges i forbindelse med udbud af kapitalpleje. Definitionen på Benchmark udvælges i forbindelse med udbuddet.

Finans & Betaling afholder 1 til 2 gange pr. år møder med kapitalforvaltere og evt. gældsplejeforvalter.

Udførsel og kompetenceforhold

Beslutningen om optagelse af lån træffes af Byrådet jf. Styrelseslovens § 41. Byrådet træffer beslutning om lånebeløb, løbetid og afdragsform.

Anbringelse af midler sker i henhold til Styrelseslovens § 44 stk. 1. Økonomiudvalget fører tilsyn med, at forvaltningen af kommunens økonomiske midler sker på forsvarlig vis og i øvrigt er i overensstemmelse med Byrådet/Økonomiudvalgets beslutninger. Tilsynet sker via afrapportering.

Økonomidirektøren er bemyndiget til:

- at træffe beslutninger om kommunens pleje af overskudslikviditet
- At omlægge lån indenfor de eksisterende rammer i lånebekendtgørelsen
- At træffe beslutninger om anvendelse af finansielle instrumenter

Den daglige administration foretages af Finans & Betaling indenfor rammerne af kommunens finansielle strategi og kompetenceplan.

Ændringer til kompetenceplanen skal godkendes af Økonomiudvalget.

Se tillægsbilag 1

Tillægsbilag 1 - Udførelse og kompetenceforhold

Symbolforklaring

BR = Byråd

ØU = Økonomiudvalg

ØD = Økonomidirektør

F&B = Finans & Betaling

S = sagsbehandler

I = Indstiller

B = Beslutter

O = orienteres

Side9/10

Handling	Beskrivelse	B R	Ø U	Ø D	F & B	Bemærknin- ger
Udbud daglige pengeforretninger	Udbudskriterier i forbindelse med EU-udbud	B	I		S	
Porteføljeplejeaftale	Udbudskriterier i forbindelse med EU-udbud		B	I	S	
Køb/salg af Værdipapirer m.v.	Ændringer i størrelsen af porteføljen som er placeret i værdipapirer/investeringsforeninger		O	B	I & S	Der gives fuldmagt til kapitalforvalter
Placering af midler som aftaleindskud	Placering af midler som aftale indskud		O	B	I & S	ØU orienteres om placeringer ved den løbende afrapportering
Optagelse af lån	Optagelse af nyt lån	B	I		S	
Indfrielse af lån	Vurdering om lån bør indfries	B	I		S	
Omlægning af lån	Omlægning/konvertering af lån til nyt lån med samme gennemsnitlige løbetid og restgæld		O	B	I	
valutalån	Vurdering af anvendelse/omlægning til valutalån		O	B	I	Nyt lån skal godkendes af BR
Fast/variabel rente	Vurdering om anvendelse af fast eller variabel rente		O	B	I	Nyt lån skal godkendes af BR
Brug af finansielle instrumenter	Indgåelse/ophævelse af kontrakt vedrørende anvendelse af finansielt instrument		O	B	I	

Tillægsbilag 2 - risikoprofiler

I det følgende er opstillet en skønnet opdeling af de forskellige elementer i den finansielle strategi i tre risiko-profiler; lav, middel og høj risiko:

Side 10/10

	Risikoprofil		
	Lav	Middel	Høj
Obligationer			
Danske statsobligationer	0 - 100%	0 - 100%	0 - 100%
EØS-obligationer	0 - 100%	0 - 100%	0 - 100%
Danske realkreditobligationer	0 - 70%	0 - 80%	0 - 100%
Euro virksomhedsobligationer	0 - 10%	0 - 20%	0 - 30%
Globale virksomhedsobligationer	0 - 10%	0 - 20%	0 - 30%
Emerging market obligationer	0%	0 - 15%	0 - 20%
Kontantindsud	0 - 20%	0 - 20%	0 - 20%
<i>Risikomål</i>			
Korrigeret varighed	1 - 3	3 - 5	5 - 7
Aktier			
Aktier erhvervet via investeringsforeninger	0 - 10%	0 - 15%	0 - 20%
Valuta (gældssiden)			
Andel i Euro	0 - 20%	0 - 40%	0 - 80%
Rentestruktur (gældssiden)			
Andel med fast forrentning	0 - 100%	0 - 100%	0 - 100%
Andel med variabel forrentning	0%	0 - 100%	0 - 100%