



## Finansieringspolitik for Varde Kommune

### **1. Formål**

I finansieringspolitikken fastlægges rammer og retningslinier for styringen af kommunens finansielle porteføljer, herunder

- Placering af likviditet og pleje af værdipapirer
- Lånoptagelse
- Pleje af låneporteføljen
- Kompetenceforhold og udførelse af opgaverne
- Rapportering og opfølgning

Målet er at sikre en effektiv pleje af kommunens finansielle porteføljer med henblik på at minimere finansieringsudgifterne på passivside og maksimere afkastet på aktivside indenfor de risikorammer, kommunen har fastlagt.

Der lægges samtidig vægt på, at porteføljeplejen på aktivside og passivside tilrettelægges i sammenhæng, så kommunens samlede rente- og valutarisiko begrænses.

### **2. Udførelse og kompetence**

Finansieringspolitikken vedtages af Byrådet.

Opmærksomheden henledes på styrelseslovens

- § 32, hvoraf det fremgår, at ”dokumenter vedrørende kommunens optagelse af lån og påtagelse af garantiforpligtelser skal underskrives af kommunalbestyrelsens formand og en person, der er bemyndiget dertil af kommunalbestyrelsen.”
- § 41, hvoraf det fremgår at ”Beslutning om optagelse af lån og påtagelse af garantiforpligtelser skal, med mindre indenrigsministeren fastsætter andet, træffes af kommunalbestyrelsen.”

Byrådet har således beslutningskompetencen vedrørende optagelse af nye lån, løbetid, afdragsform og lånebeløbets størrelse (undtagen lån i forbindelse med omlægninger).

Beslutning om de konkrete lånevilkår og omlægning af lån træffes af borgmesteren eller én af de 2 viceborgmestre sammen med kommunaldirektøren, en direktør eller økonomichefen inden for finansieringspolitikens rammer. De konkrete lånevilkår omfatter fx lånetype, valuta og rentefastsættelse - beslutningsoplæg fremsendes fra Staben Økonomi.

Økonomichefen eller teamledere i staben Økonomi bemyndiges til at tage beslutning om placering af overskudslikviditet og til at indgå aftaler om anvendelse af finansielle instrumenter i henhold til retningslinierne i Finansieringspolitikken.

Retningslinierne i Finansieringspolitikken er i øvrigt underlagt de til enhver tid gældende love og regler. Der henvises til

- Lov om kommunernes styrelse
- Bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v.
- Vejledning om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v.
- Indenrigs- og Sundhedsministeriets udtalelser vedr. forståelsen af Styrelseslovens § 44.

### **3. Samarbejdspartnere**

Kommunen kan indgå samarbejdsaftale med et pengeinstitut/finansiell rådgiver om styringen af de finansielle porteføljer.

Indgåelse af finansielle forretninger som led i den løbende finansielle styring indebærer risiko for tab, hvis modparten ikke kan opfylde sine forpligtelser. For at mindske modpartsrisikoen indgår kommunen kun aftaler med banker/aktører i det finansielle marked, som har en rating i kategorien A (høj kreditværdighed) hos ratingbureauerne Standard & Poors eller Moody's.

### **4. Grundlaget for den finansielle styring**

Finansieringspolitikken strategi er langsigtet med udgangspunkt i, at kommunen i årene fremover har behov for at opretholde en låneportefølje. Risikospredning i såvel plejen af låneporteføljen som kapitalplejen (likviditet og værdipapirer) er en vigtig grundsten i kommunens finansielle styring.

### **5. Lånoptagelse**

Lån optages billigst muligt i det danske og internationale finansielle marked.

Valg af løbetid og afdrag fastsættes ud fra en konkret vurdering af kommunens økonomi og på en vurdering af det lånefinansierede formål/aktivs levetid.

### **6. Pleje af lån**

Finansieringsstrategien, som danner grundlaget for gældsplejen, er karakteriseret ved følgende hovedelementer:

- Spredning af porteføljen på såvel fast som variabel rente.
- En del af porteføljen optages i fremmed valuta, når det vurderes at være fordelagtigt. Det er forudsat, at Danmark fører en fastkurs valutapolitik i forhold til euro.
- Som led i en aktiv og fleksibel porteføljestyring kan finansielle styringsinstrumenter benyttes til omlægninger af porteføljen og til rente- og kurssikring.

De nærmere rammer for finansieringsstrategien er som følger:

### **Fast/variabel rente**

For at sprede renterisikoen baseres låneporteføljen på såvel fast som variabel rente. Det er målsætningen, at den variabelt forrentede del skal udgøre mellem 25% og 75% af den samlede portefølje. Fordelingen mellem fast og variabel rente kan tilpasses i forbindelse med ny lånoptagelse, ved omlægning af lån og ved anvendelse af finansielle instrumenter.

I de perioder hvor den variabelt forrentede andel af låneporteføljen udgør mere end 50%, vil rentesikring ved hjælp af finansielle instrumenter indgå som et naturligt element i porteføljeplejen.

### **Valuta**

Hovedparten af låneporteføljen baseres på danske kroner. Andre valutaer kan benyttes i et vist omfang, når nedenstående betingelser er opfyldt. Formålet med at inddrage fremmed valuta i låneporteføljen er at opnå en rentebesparelse. For at begrænse valutarisikoen skal låneporteføljen holdes indenfor nedenstående valutarammer, og samtidig skal den rentefordel, der er forbundet med lån i den pågældende valuta i forhold til lån i danske kroner, opfylde nedenstående betingelser (hvis rentefordelen bliver mindre synes rentebesparelsen ikke længere at stå mål med valutarisikoen):

Finansieringsvaluta	Andel	Rentefordel (minimumskrav)
Danske kroner	50 – 100 %	-
Euro	0 – 50 %	0,1 pct. point
Schweizerfranc	0 – 35 %	1,0 pct. point
Øvrige	0 – 10 %	1,5 pct. point

I hvor høj grad det tilladte interval for den enkelte valuta udnyttes vil være bestemt af en løbende vurdering af valutaen. Når eksempelvis en lånevaluta forekommer undervurderet, er der øget risiko for, at valutakursen vil stige med et højere fremadrettet finansieringsresultat til følge. Forekommer valutaen undervurderet, vil det strategiske sigte derfor være at reducere andelen af den pågældende lånevaluta.

### **Finansielle instrumenter**

Ved anvendelse af finansielle instrumenter opnås ofte den mest effektive porteføljepleje. Kommunen kan anvende finansielle styringsinstrumenter til omlægninger i porteføljen, til rentesikring og til kurssikring af større beløb.

Løbende betalinger på lån i fremmed valuta kurssikres sædvanligvis ikke.

Der henvises til bilag I for en nærmere beskrivelse af finansielle instrumenter.

## **7. Kapitalpleje (likviditet og værdipapirer)**

Kommunens forventede gennemsnitlige overskudslikviditet placeres i danske børsnoterede obligationer og i investeringsforeningsbeviser, når det skønnes at give et højere afkast end kontant placering. Med henblik på at sprede risikoen fastsætter kommunen følgende investeringsrammer:

Aktivkategori	Minimum	Maksimum
Kontant	0%	100%
Danske stats- og realkreditobligationer	0%	100%
Udbyttegivende investeringsforeningsbeviser i hhv. højrenteobligationer og virksomhedsobligationer	0%	15%
Udbyttegivende investeringsforeningsbeviser i aktier	0%	15%

Den samlede effektive varighed for kontanter og danske stats- og realkreditobligationer må maksimalt udgøre 5 år.

## 8. Etiske hensyn

Varde Kommune ønsker at tage etiske hensyn i placeringen af likvide midler. Det betyder, at vi vil efterleve FN's principper for ansvarlig investering-UNPRI. De etiske hensyn relaterer sig til aspekter som eksempelvis våbenproduktion, menneskerettigheder, forurening, korruption og børnearbejde.

I samarbejde med vores rådgiver på området vil vi undgå investering i virksomheder, der bl.a.

- Producerer våben
- Omgår internationale vedtagne menneskerettigheder
- Er særligt forurenende i deres produktion, og fravælger at arbejde med at nedbringe forurening
- Anvender korruption og misbruger børn som arbejdskraft

Vi er bevidste om, at det i særlige tilfælde kan være vanskeligt at undgå investeringer i sådanne virksomheder, idet de kan ligge som en del af Investeringsforeningers portefølje. I det omfang, at vi bliver gjort bekendt med investering i virksomheder, der ikke opfylder vores etiske retningslinier, vil vi hurtigst muligt omlægge denne investering.

## 9. Rapportering og opfølgning

Kommunens finansielle rådgiver fremsender kvartalsvis en rapportering til staben Økonomi.

Alle omlægninger af lån forelægges Økonomiudvalget til orientering.

1-2 gange årligt holder staben Økonomi opfølgingsmøde med den finansielle rådgiver.

Staben Økonomi udarbejder én gang årligt i 1. kvartal årsrapport for den finansielle styring til direktion og Økonomiudvalget (fremsendes til orientering for Byrådet).

Finansieringspolitikken er godkendt af Varde Byråd den 2. marts 2010.

## Bilag I. Finansielle instrumenter

Den kommunale lånebekendtgørelse åbner mulighed for anvendelse af finansielle instrumenter som led i styringen af låneporteføljen. Det er kommunens politik at anvende sådanne finansielle instrumenter i låneplejen, når det skønnes fordelagtigt. Som eksempler på relevante finansielle instrumenter kan nævnes:

1. Renteswap. Der indgås en swapaftale med banken vedrørende et konkret lån. En sådan aftale er velegnet, når kommunen ønsker at ændre rentevilkårene på et lån, eksempelvis fra fast til variabel rente. Det oprindelige lån fortsætter uændret - eksempelvis kan det være optaget i KommuneKredit - men swap-aftalen med banken indebærer, at der populært sagt "byttes renter", dvs. banken betaler en fast rente til kommunen, der svarer til lånets rente, mens kommunen til gengæld betaler en variabelt fastsat rente til banken.
2. Valutaswap. Fungerer på samme måde som renteswappen blot med den forskel, at der også "byttes" valuta. Anvendes eksempelvis når kommunen ønsker at reducere låneporteføljens gæld i danske kroner til fordel for gæld, som er relateret til schweizerfranc.
3. Forward Rate Agreement. Formålet er at fastlåse rentesatsen i én eller flere af de kommende terminsperioder på lån med variabel rente. Anvendes hvis man frygter at de variable rente kortvarigt vil stige.
4. Renteoption (Cap). Benyttes som sikring mod at renten på et variabelt forrentet lån overstiger et på forhånd fastlagt "loft", eksempelvis 5% i en given periode. For denne forsikring betales en mindre præmie.
5. Valutaterminskontrakt. Benyttes til at fastlåse kursen på forhånd, når der er frygt for kortvarige valutakursstigninger, eksempelvis 2 måneder forud for, at der skal betales et stort afdrag på et lån i schweizerfranc.

