



**FAABORG-MIDTFYN  
KOMMUNE**

# **Bilag**

til

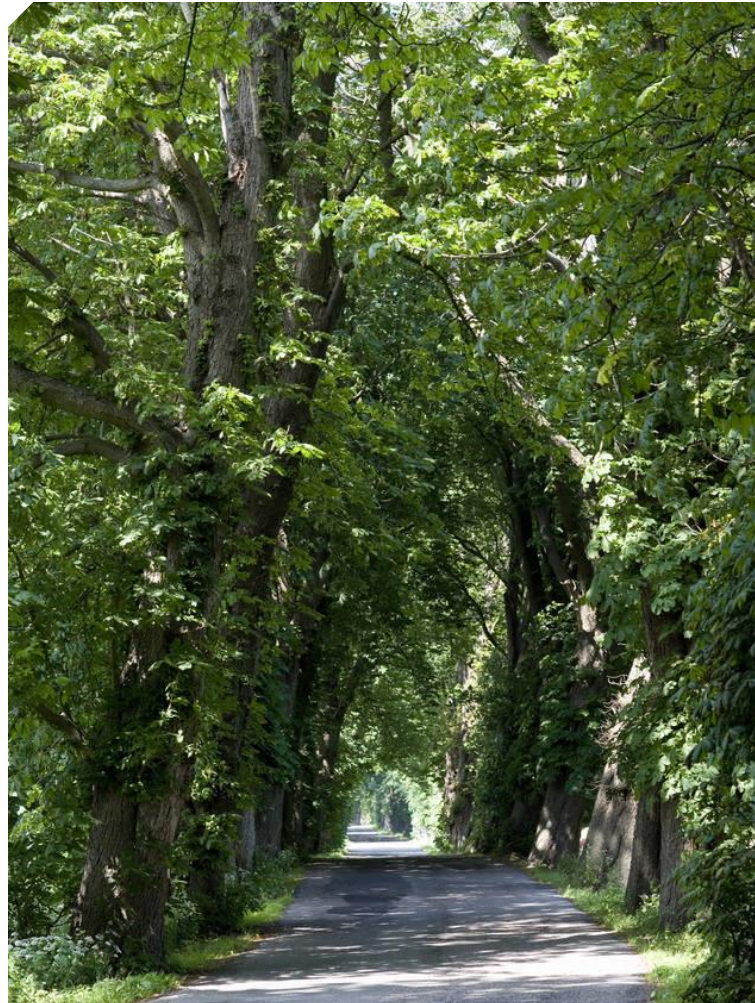
**Kasse- & Regnskabsregulativet**

## **Strategi for aktiver og passiver**

**Bilagsnr. 9.1.1**

**Godkendt af Kommunalbestyrelsen:**

**15-01-2018**



---

## Indhold

<b>Overordnet målsætning</b> .....	3
<b>Likviditetsstrategi</b> .....	4
Modpartsrisiko .....	4
Kortsigtede likvide midler.....	5
<b>Investering</b> .....	6
Benchmark .....	6
<b>Finansiering</b> .....	7
Beslutningskompetence.....	7
Fordeling af den samlede låneportefølje .....	7
Finansieringsvaluta.....	7
Finansieringsrente .....	7
<b>Finansielle instrumenter</b> .....	8
<b>Beslutningstagere/ansvarlige</b> .....	8
<b>Rapportering</b> .....	8
Revurdering .....	8
<b>Leasingsstrategi</b> .....	9
Definitioner .....	9
Retningslinjer .....	9
Kompetence.....	9
Leje- og leasing af driftsmidler .....	9
Leje- og leasing af anlæg .....	9
Procedurer .....	9

## Overordnet målsætning

Det overordnede mål med strategien for aktiver og passiver er at styre Faaborg-Midtfyn Kommunes aktiver og passiver på en måde, så der til enhver tid er kendskab til kommunens finansielle risici.

Strategien skal give præcise rammer for, hvordan staben for Økonomi og Løn håndterer disse risici på investeringer og finansieringer under skyldig hensyntagen til gældende lovbekendtgørelser (Lånebekendtgørelsen og Styrelsesloven).

Formålet med at have en aktiv strategi for kommunens værdipapirer er at optimere afkastet og for kommunens låneportefølje at reducere finansieringsomkostningerne – begge dele dog også med minimering af risici for øje.

Strategien gælder for kommunens likvide midler, værdipapirportefølje, leasing og for lån inden for det skattefinansierede område – dog bortset fra lån til ældreboliger o.l.

# Likviditetsstrategi

## ***Modpartsrisiko***

Faaborg-Midtfyn Kommunes Økonomiudvalg har godkendt følgende krav til finansielle samarbejdspartnere:

- Hovedbankforbindelse: Ingen grænse (som følge af status som systemisk bank)
- Sekundære bankforbindelser: Maks. 750.000 kr., som dækkes af indskydergarantiordningen)

Medio 2016 blev der udpeget følgende foreløbige systemiske kreditinstitutter i Danmark:

- Danske Bank
- Nordea Bank, Danmark
- Jyske Bank
- Sydbank
- Nykredit
- DLR Kredit

Faaborg-Midtfyn Kommune skal have en af disse pengeinstitutter som hovedbankforbindelse.

Faaborg-Midtfyn Kommunes stabschef for Økonomi og Løn vurderer løbende, og mindst en gang årligt, risikoforhold i ovennævnte pengeinstitutter og vurderer, om der skal ske ændringer i forhold til aktuelle samarbejdspartnere og/eller maksimale placeringsbeløb.

Faaborg-Midtfyn Kommune ønsker, at afkastet på overskydende likviditet placeres på en sådan måde, at det forventede afkast bliver størst muligt inden for strategiens rammer.

## ***Kortsigtede likvide midler***

De kortsigtede likvide midler placeres efter en model, der skaber en konservativ placering, der giver høj ratingmæssig sikkerhed for midlerne, fuld fleksibilitet i forhold til likviditetstilgang samt en højere forrentning end en typisk pengemarkedskonto.

Likviditeten placeres i obligationer, udelukkende danske realkreditobligationer, som har begrænset kursrisiko. Endvidere skal der være tale om obligationer med løbende halvårlige kuponfastsættelse, således at kuponbetalingen løbende stiger, såfremt renterne begynder at stige. For at opnå den lavest mulige modpartsrisiko skal obligationer tillige være ratet AAA.

I de perioder hvor obligationsplaceringen overstiger den faktiske likviditet, grundet likviditetsudsving, anvendes muligheden for at belåne obligationerne mod likviditet, kaldet en repoforretning. En repoforretning er en aftale om at låne likviditet mod at stille obligationer til sikkerhed. Grundet sikkerhedsstillelsen kan likviditeten lånes til attraktive lånerenter, hvorved der opnås en merforrentning.

## Investering

Ifølge Styrelsesloven § 44 har kommunerne mulighed for at investere deres kapital i følgende typer værdipapirer, i hvilke fondes midler kan anbringes, dvs. obligationer og udbyttegivende investeringsforeninger.

Faaborg-Midtfyn Kommune kan investere i obligationer og aktier inden for følgende rammer:

Kontant	0-2%
Danske stats- og realkreditobligationer	70-100%
Kreditobligationer og aktier*	0-30%

\*Betegnelsen kreditobligationer dækker bredt over obligationer, der ikke anses for guldrandede og derfor indebærer en kreditrisiko, dvs. risiko for, at udstederen ikke overholder sine betalingsforpligtelser.

Der findes overordnet 2 typer af kreditobligationer:

High Yield (Virksomhedsobligationer, med større kreditrisiko og dermed højere afkast)

Emerging Markets (Obligationer fra Latinamerika, Afrika, Asian og Rusland - primært statsobligationer)

Endvidere kan der også investeres i Investment grade (Virksomhedsobligationer, med en begrænset kreditrisiko) samt Globale indeksobligationer. Globale indeksobligationer er indeksobligationer (obligationer der bliver opskrevet i takt med inflationen) med høj kreditværdighed primært udstedt af OECD-lande.

Ved valg af investeringsforeninger stilles der krav om etiske investeringer. Konkret ønsker Faaborg-Midtfyn Kommune at sikre, at kommunens finansielle dispositioner ikke krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer (ILO), herunder at investeringer screenes ud fra FN's principper om ansvarlige investeringer (UN-PRI og Global Compact). 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 desuden ikke at investere i selskaber, der overtræder menneskerettighederne eller benytter sig af børnearbejde.

Kommunens porteføljeforvaltere forventes at have anlagt en etisk vurdering i forhold til kommunens investeringer. Retningslinjerne for ansvarlige investeringer skal indarbejdes i kommunens kontrakter med porteføljeforvalterne.

Faaborg-Midtfyn's obligationsportefølje skal bestå af obligationer med en korrigeret varighed på max. 5 år.

### **Benchmark**

Formålet med at anvende benchmarks er at kunne sammenligne kommunens afkast med markedsafkastet for samme påtagede risici. Et korrekt afspejlet benchmark giver således gode forudsætninger for at vurdere, om kommunens kapitalforvalter præsterer tilfredsstillende.

Kommunen skal anvende et benchmark, der afspejler de til enhver tid givne investeringsrammer. Benchmark skal rebalanceres, når investeringsrammerne ændres, således at kommunen sikrer, at benchmark afspejler de maksimale givne investeringsrammer samt markedsafkastet heraf.

## Finansiering

Budget lægges 1 gang om året.

Budgetrenten på kommunens finansieringer er et vægtet gennemsnit af:

- den aktuelle rente på bestående lån med fast rente
- den aktuelle rente på lån med variabel rente under hensyntagen til prognoseforventninger fra kommunens långivere.

I forhold til den aktive gældspleje bør alternative finansieringsvalutaer altid overvejes, ligesom fordelingen af fast og variabel rente skal vurderes.

Kommunens lån optages i DKK eller EUR.

### ***Beslutningskompetence***

Beslutningen om optagelse af lån (jf. Styrelseslovens § 41), løbetid, afdragsform og lånebeløbets størrelse træffes af Kommunalbestyrelsen. Beslutning om de konkrete lånevilkår træffes af borgmester og kommunaldirektør/koncerndirektør inden for strategiens rammer.

Valg af løbetider fastlægges i hvert tilfælde af Kommunalbestyrelsen/Økonomiudvalget 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.

Omlægning af porteføljen baseres på rådgivning fra ekstern rådgiver.

### ***Fordeling af den samlede låneportefølje***

#### ***Finansieringsvaluta***

Ifølge lånebekendtgørelsen skal låneoptagning være i danske DKK eller i EUR.

Følgende rammer skal overholdes:

<b>Valuta</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maksimum</b>
DKK	60%	100%
EUR *)	0%	40%

\*) Der forventes en meget begrænset kursrisiko på EUR, idet Danmarks Nationalbank fører – og forventes at føre – en fastkurspolitik, der sikrer en stabil DKK.

Ved optagelse af lån i EUR skal renten som minimum være 0,25% lavere end et lån optaget i DKK.

#### ***Finansieringsrente***

Følgende rammer skal overholdes:

<b>Rente</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maksimum</b>
Variabel rente	25%	75%
Fast rente	25%	75%

Den variable rente defineres som en rente, der er fastsat for en periode på højst 1 år.

## Finansielle instrumenter

Til omlægning af kommunens låneportefølje samt styring af renterisici kan bruges de til enhver tid tilgængelige finansielle instrumenter.

Kommunen kan i henhold til ”Bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelser af garantier m.v.” anvende finansielle instrumenter. De finansielle instrumenter kan ifølge lånebekendtgørelsen kun anvendes i relation til direkte betalingsforpligtelser vedrørende kommunens gæld.

Det sikres, at kommunen altid overholder lovbestemmelserne omkring dette i ”Bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v.” fra Økonomi- og Indenrigsministeriet samt vejledningen hertil. De finansielle instrumenter kan derfor kun anvendes i relation til direkte betalingsforpligtelser vedrørende kommunens gæld.

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 swaftaler og valutaterminforretninger med finansielle institutioner, der er udpeget som en systemisk vigtig bank. Der kan endvidere indgås aftale med KommuneKredit om swap-aftaler eller valutaterminforretninger, idet KommuneKredit i lighed med den danske stat har den højeste rating ved Moodys samt Standard & Poors. Det økonomisk mest fordelagtige tilbud for kommunen anvendes.

## Beslutningstagere/ansvarlige

Ledelsen i staben for Økonomi og Løn har ansvaret for, at retningslinjerne i denne strategi overholdes.

Ledelsen i Økonomi og Løn følger udviklingen i porteføljen og har mandat til at opsigte aftalen med kapitalforvalter samt træffe beslutning om forlængelse eller lukning af finansielle instrumenter til omlægning/ændring af låneporteføljen samt almindelige omlægninger af kommunens lån.

## Rapportering

Resultatet af den aktive investerings- og gældsplejestrategi rapporteres 2 gange årligt til Direktionen, Økonomiudvalget og Kommunalbestyrelsen.

Staben for Økonomi og Løn har ansvaret for denne rapportering.

## Revurdering

Denne strategi for aktiver og passiver revurderes i forbindelse med udbud af kommunens pengeforretninger m.v.



# Leasingsstrategi

## **Definitioner**

*Finansiell 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 væsentligt kortere end aktivets levetid. Aktivets anskaffelsessum bliver således ikke fuldt tilbagebetalt over lejeperioden, men må genudlejes 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.

Kommunens strategi for aktiver og passiver giver mulighed for både at foretage finansiell og operationel leasing under iagttagelse af nedenstående retningslinjer.

## **Retningslinjer**

Hvad kan leases?

Da leasing/leje af henholdsvis driftsmidler og anlægsaktiver behandles forskelligt i forhold til den kommunale låntagning, er det nødvendigt at sondre mellem leasing/leje af driftsmidler og anlægsaktiver.

Leasing af driftsmidler

Ved driftsmidler forstås normalt inventar, biler, kopimaskiner samt it-udstyr m.v.

Leasing af driftsmidler påvirker ikke den kommunale låneramme.

Leasing af anlæg

Leasing af anlæg opfattes som lån og skal dermed fragå kommunens låneramme.

Hvis kommunen har udnyttet hele sin låneramme, skal der deponeres et beløb, svarende til værdien af det lejede/leasede aktiv.

## **Kompetence**

### **Leje- og leasing af driftsmidler**

Indgåelse af leje- og leasingaftaler med en samlet finansieringssum på 500.000 kr. eller derover skal, hvis der ikke foreligger forudgående politisk godkendelse, godkendes af Økonomiudvalg/Kommunalbestyrelsen.

Alle leje- og leasingaftaler med en samlet finansieringssum på under 500.000 kr. kan alene indgås centralt af kommunens Direktion efter indstilling af kommunens stab for Økonomi og Løn.

### **Leje- og leasing af anlæg**

Alle leje- og leasingaftaler vedrørende anlægsaktiver skal godkendes i Økonomiudvalget og Kommunalbestyrelsen.

## **Procedurer**

Alle budgetansvarlige i kommunen, som ønsker at indgå leje- og leasingaftaler, skal søge godkendelse og rådgivning herom hos staben for Økonomi og Løn.

Staben for Økonomi og Løn vurderer herefter fordele og ulemper ved at lease i stedet for selv at købe og derved bruge af kassebeholdningen. I den forbindelse skal også eventuelle forskelle i forsikringspræmie og andre økonomiske forhold – f.eks. overtagelse af aktivets scrapværdi – tages med i betragtning.

Staben for Økonomi og Løn er ansvarlig for, at leasingaftaler indgås under iagttagelse af Økonomi- og Indenrigsministeriets lånebekendtgørelse samt vejledning hertil.

Staben for Økonomi og Løn er ansvarlig for, at der udarbejdes en oversigt over leasingforpligtelsen i kommunens regnskab.