

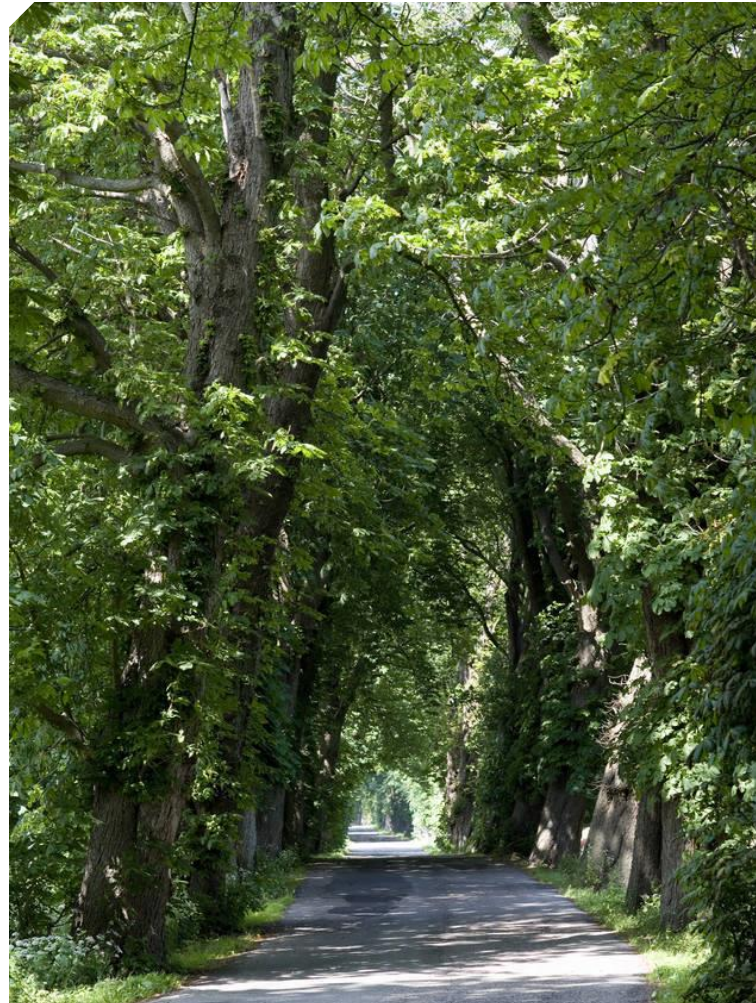


**FAABORG-MIDTFYN
KOMMUNE**

Bilag
til
Kasse- & Regnskabsregulativet

Finansiell strategi
Bilagsnr. 9.1.1

**Godkendt af Kommunalbestyrelsen:
12.10.2022**



Indhold

Overordnet målsætning	3
Likviditetsstrategi	4
Krav til kreditinstitut/bank	4
Kortsigtede likvide midler.....	5
Investering	6
Benchmark	7
Finansiering	8
Beslutningskompetence.....	8
Fordeling af den samlede låneportefølje	8
Finansieringsvaluta.....	8
Finansieringsrente	8
Finansielle instrumenter	9
Beslutningstagere/ansvarlige	9
Rapportering	9
Revurdering	9
Leasingstrategi	10
Definitioner	10
Retningslinjer	10
Kompetence.....	10
Leje- og leasing af driftsmidler	10
Leje- og leasing af anlæg	10
Procedurer	10

Overordnet målsætning

Det overordnede mål med den finansielle strategi 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 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

Krav til kreditinstitut/bank

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

- Hovedbankforbindelse: Ingen grænse (som følge af status som systemisk bank¹)
- Sekundære bankforbindelser: Maks. 750.000 kr., som dækkes af indskydergarantiordningen)

Medio 2021 udpegede Finanstilsynet følgende systemiske kreditinstitutter (SIFI) i Danmark:

- Danske Bank A/S
- Nordea Kredit Realkreditaktieselskab
- Jyske Bank A/S
- Sydbank A/S
- Nykredit Realkredit A/S
- DLR Kredit A/S
- Spar Nord A/S
- A/S Arbejdernes Landsbank

Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland er ligeledes en systemisk bank, men har SIFI-status i Finland.

Det indgår i Faaborg-Midtfyn Kommunes finansielle strategi, at kommunens hovedbankforbindelse er udpeget som systemisk kreditinstitut.

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

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

¹ En systemisk bank er en særlig stor bank, der vurderes at have så stor betydning for samfundsøkonomien, at der gælder særlige forhold i lovgivningen for denne. Det gælder bl.a. i forhold til forhøjede kapitalkrav.

Kortsigtede likvide midler

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

Likviditeten placeres derfor i obligationer, udelukkende danske realkreditobligationer, som har begrænset kursrisiko. Endvidere skal der være tale om obligationer med løbende rentefastsættelse, således at rentebetalingen løbende stiger, såfremt renterne begynder at stige. For at opnå den lavest mulige modpartsrisiko skal obligationer tillige være ratet AAA. Rating er bedømmelse af kreditværdighed. Rating karakteren måles fra D til AAA, hvor AAA er den højest mulige karakter (høj kreditværdighed).

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.

Investering

Ifølge Styrelsesloven § 44 har kommunerne mulighed for at investere deres kapital i obligationer og udbyttegivende investeringsforeninger.

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

Papir	Minimum	Maksimum
Danske stats- og realkreditobligationer	55 %	100 %
Investmentgrade virksomhedsobligationer	0 %	20 %
Virksomhedsobligationer (high yield)*	0 %	25 %
Globale aktier *	0 %	25 %
Kontanter	0 %	5 %

*Højrenteobligationer og globale aktier må i alt maksimalt udgøre 25% af den samlede portefølje.

High Yield er virksomhedsobligationer, med større kreditrisiko og dermed højere afkast.

Desuden 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. Ved udbud af kapitalforvaltningen vil KL's anbefalinger og governance-principper i forhold til kommunale aftaler med banker blive en del af udbuddet.

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

Opstår der en markedsfølsom situation, der gør, at kommunens finansielle rådgivere tilråder at reducere den maksimale varighed i en kortere eller længere periode, har staben for Økonomi bemyndigelse til at træffe beslutning herom.

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, så kommunen sikrer, at benchmark afspejler de faktiske forhold.

Finansiering

Budget for finansiering lægges en 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

Valg af løbetider fastlægges i hvert tilfælde af Kommunalbestyrelsen 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 lånoptagning være i danske DKK eller i EUR.

Følgende rammer skal overholdes:

Valuta	Minimum	Maksimum
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 renten for et lån optaget i DKK.

Finansieringsrente

Følgende rammer skal overholdes:

Rente	Minimum	Maksimum
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

Kommunen kan i henhold til ”Bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelser af garantier m.v.” anvende de til enhver tid tilgængelige finansielle instrumenter.

Det sikres, at kommunen altid overholder lovbestemmelserne omkring dette i ”Bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v.” fra Indenrigs- og Boligministeriet 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 swapaftaler² og valutaterminsforretninger med finansielle institutioner, der er udpeget som en systemisk vigtig bank. Der kan desuden indgås aftale med KommuneKredit om swap-aftaler eller valutaterminsforretninger, 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 har ansvaret for, at retningslinjerne i denne strategi overholdes.

Ledelsen i Økonomi 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. Hertil kommer, at ansvaret for almindelige omlægnings af kommunens lån er delegeret til forvaltningen.

Rapportering

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

Staben for Økonomi har ansvaret for denne rapportering.

Revurdering

Den finansielle strategi revurderes i forbindelse med udbud af kommunens penge-forretninger m.v.

² En renteswap er et finansielt instrument, hvor to parter udveksler rentebetalinger i en periode.

Leasingstrategi

Definitioner

Finansiell leasing er en leasingaftale, hvor alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten er overført fra leasingsselskabet 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 leasingsselskabet. Leasingsselskabet har risikoen på restværdien. Ved operationel leasing påhviler vedligeholdelsespligten leasingsselskabet, 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

Leje- og leasingaftaler af driftsmidler under 1 mio. kr. godkendes af fagchefen.

Leje- og leasingaftaler af driftsmidler mellem 1 - 3 mio. kr. godkendes af fagudvalget

Leje- og leasingaftaler af driftsmidler over 3 mio. kr. godkendes af kommunalbestyrelsen

Ovenstående beløbsgrænser refererer til den samlede finansieringssum.

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.

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

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

Stabschefen for Økonomi er tegningsberettiget i forhold til indgåelse af leasingkontrakter, og skal underskrive alle kontrakter uanset størrelsen heraf.