

# Finansiel politik

Godkendt den 17. december 2019

## Finansiel politik

Den finansielle strategi beskriver rammerne for den finansielle styring af den langfristede gæld i Norddjurs Kommune samt for formueplejen.

## Gæld

Gældsporteføljen følges løbende, og der er fokus på at balancere hensynet til lave låneomkostninger og lav risiko ved både at optage lån med fast rente og lån med variabel rente.

Den variable rente er som hovedregel lavere end den faste rente på et givent tidspunkt. Dette betyder, at kommunen potentielt kan reducere de samlede finansieringsomkostninger ved at optage lån med variabel rente. Der er dog en risiko for, at renten på det variable lån stiger.

Fastforrentede lån kan i den forbindelse optages som et middel til at reducere renterisikoen. Nedenstående tabel viser de overordnede rammer for fordelingen mellem fast og variabel rente.

### Fordeling af låneportefølje mellem fast og variabel rente

Fast rente		Variabel rente*	
Minimum	Maximum	Minimum	Maximum
25 %	100 %	0 %	75 %

\* En rentebinding på under 12 mdr. anses for at være variabel

## Valutasammensætning

Hovedparten af låneporteføljen skal baseres på danske kroner. Lån i euro kan benyttes i et vist omfang. Formålet med at inddrage euro i låneporteføljen er at opnå en rentebesparelse. For at begrænse kursrisikoen skal låneporteføljen holdes indenfor de fastsatte rammer.

Nedenstående tabel viser, at minimum 60 % af kommunens finansiering skal være i DKK. Den samlede finansiering i euro kan altså maksimalt udgøre 40 %.

**Tabel 1 Grænseværdier for finansieringsvalutaer**

Finansieringsvaluta	Minimum	Maksimum
DKK	60 %	100 %
EUR	0 %	40 %

## Finansielle instrumenter

For at sikre en aktiv styring af kommunens finansiering kan der anvendes en række finansielle instrumenter. Anvendelsen af instrumenterne sikrer, at kommunens låneportefølje hurtigt kan omlægges og tilpasses, når dette skønnes fordelagtigt, eller når de fastlagte rammer i finansieringsstrategien nødvendiggør det.

De finansielle instrumenter, som kan benyttes i Norddjurs Kommune vil typisk være renteswaps til omlægning af rentevilkår, eksempelvis fra variabel til fast rente.

### Lånoptagelse

Lån optages i henhold til det pågældende års bevilling fra kommunalbestyrelsen, og optages og afdrages i overensstemmelse med den gældende lovgivning om kommuners låntagning. Det er alene kommunalbestyrelsen, der kan træffe beslutning om optagelse af lån.

### Bemyndigelse til administrationen af porteføljepleje af den langfristede gæld

Beslutninger om tilpasning af gældsporteføljen skal dog kunne træffes med forholdsvis kort varsel. Økonomichefen bemyndiges derfor til at træffe beslutninger om tilpasninger af gældsporteføljen inden for de skitserede rammer vist på forrige side. Bemyndigelsen omhandler konvertering af lån og brug af finansielle instrumenter (renteswap), hvor restgælden på det nye lån ikke forøges udover et eventuelt kurstab. I videst mulig omfang vil det politiske niveau dog blive inddraget/orienteret omkring større omlægninger.

### Formuepleje

Det er en overordnet målsætning for Norddjurs Kommune at få størst mulig afkast af overskydende likviditet.

### Anbringelse af overskudslikviditet, og etiske retningslinjer herfor

For at sikre en stærk faglig håndtering af kommunens overskudslikviditet - likviditet som ikke anvendes i den daglige drift - kan en del af sådan overskudslikviditet udliciteres til banker, der investerer beholdningerne i obligationer eller investeringsforeninger. Norddjurs Kommune har udarbejdet etiske retningslinjer, som banker skal følge, for at sikre, at investeringerne er ansvarlige og bæredygtige.

Norddjurs Kommune ønsker at sikre, at kommunens finansielle dispositioner ikke krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer, som de blandt andet kommer til udtryk i FN regi i form af UN-PRI og Global Compact principperne. Specifikt ønsker kommunen ikke at investere i selskaber, som sælger eller producerer særligt kontroversielle våben som for eksempel atombomber, klyngebomber, antipersonelminer samt biologiske og kemiske våben.

Norddjurs Kommunes investeringer skal bygge på en bæredygtig energiproduktion. Udvinning, produktion, distribution og salg af fossile brændstoffer må maksimalt udgøre 5 procent af det enkelte selskabs omsætning.

Herudover er det Norddjurs Kommunes holdning, at der ikke må investeres i virksomheder eller lande, der forbyrder sig mod menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse eller benytter sig af børnearbejde eller korrupsion.

Kommunens porteføljeforvaltere forventes at anlægge en etisk vurdering i forhold til kommunens investeringer. Retningslinjerne for ansvarlige investeringer skal indarbejdes i kommunens kontrakter med porteføljeforvalterne. Norddjurs Kommune porteføljeforvaltere skal sikre, at investeringerne løbende screenes. I det omfang forvalteren får kendskab til, at de etiske krav ikke måtte være opfyldt, skal forvalteren med det samme oplyse kommunen herom, og tilrette investeringen med henblik på snarest muligt at opfylde Norddjurs Kommunes krav.

Porteføljeforvalteren skal overholde de otte governanceprincipper udarbejdet af KL's bankråd. Governanceprincipperne er udtryk for, at de finansielle leverandører forventes at navigere efter et tydeligt etisk kompas og påtage sig et samfundsansvar. De otte principper lyder som følgende:

1. Vi forventer, at vores bank udviser samfundsansvar og opfører sig etisk korrekt
2. Vi forventer, at vores bank har en sund virksomhedskultur
3. Vi forventer, at ledelsen går forrest ved efterlevelsen af bankens værdier
4. Vi forventer, at vores bank agerer proaktivt og åbent
5. Vi forventer, at fokus på compliance slår igennem i organisationen
6. Vi forventer, at vores bank anvender de seneste og mest effektive redskaber i bekæmpelsen af hvidvask
7. Vi forventer, at vores bank samarbejder på tværs af den finansielle sektor og på tværs af landegrænser
8. Vi forventer, at vores bank aktivt samarbejder med myndighederne

### Bemyndigelse til administrationen af porteføljepleje af overskudslikviditet

Økonomichefen bemyndiges til at placere overskudslikviditet. Aftalerne evalueres løbende og skal fornyes første gang efter 2 år, dog med en option på forlængelse i 1 år. Denne tidsbegrænsning i aftalerne, har til formål at sikre, at de enkelte porteføljeforvaltere leverer resultater i henhold til benchmark, da performance vil indgå som en del af overvejelsen om en aftale skal fornyes.

Økonomichefen kan indgå aftaler med banker om formueforvaltning og anbringelse af midler efter rammefordelingen i tabellen nedenfor. Rammefordelingen i nedenstående skema angiver hvilke værdipapirtyper der kan investeres i.

Type	Fordeling i pct.
Kontant beholdning	0 - 2
Danske stats- og realkreditobligationer	78 - 100
Investeringsforeninger / UCITS fonde* Blandt andet erhvervs-/virksomhedsobligationer samt aktier	0 - 20

\* I henhold til anbringelsesbekendtgørelsen § 6

UCITS er en engelsk betegnelse for en kollektiv investering med henblik på investering i værdipapirer gennem en investeringsforening, som er reguleret via EU-direktiv.

### Varighed

Ved køb af realkreditobligationer skal den korrigerede varighed være mellem 0 - 5 år.

Varighed er et særligt matematisk udtryk for løbetiden på en obligation. Varigheden anvendes på mange måder og udtrykker blandt andet kursrisikoen på obligationen. Jo lavere varighed, desto mere kursstabil er obligationen, hvis renten ændrer sig. Varigheden fortæller hvor meget en obligation teoretisk set, stiger eller falder i kurs ved en renteændring på 1 %-point. Altså hvis varigheden er 5 vil kursen falde med 5 %, når renten stiger med 1 %-point.

## Afrapportering

Økonomiudvalg/kommunalbestyrelse orienteres én gang årligt om afkast på kommunens porteføljer på aktivsiden. Økonomiudvalget orienteres løbende om større ændringer i kommunens låneportefølje og overskudslikviditet i de fire årlige budgetopfølgning.

Der foretages halvårligt kontrol af solvensprocenten (kapital i forhold til udlån) for kommunens bankforbindelser. Hvis bankens solvensprocent ikke opfylder minimumslovkravet på 8 %, bliver økonomiudvalget informeret.

Samtidig forelægges økonomiudvalget årligt en sag, hvor Finanstilsynets tilsynsdiamant gennemgås. Formålet med sagen er at vurdere, hvordan de pengeinstitutter, som Norddjurs Kommune samarbejder med, ligger i forhold til Finanstilsynets anbefalede grænseværdier.

Der afholdes regelmæssige møder med såvel kommunens bankforbindelser og KommuneKredit vedrørende plejen af investerings- og gældsporteføljen.