

Bilag 1: Revision af finansiel strategi

1. Baggrund

Den finansielle strategi beskriver rammerne for den finansielle styring af såvel den langfristede gæld i Ringsted Kommune som formuen.

2. Formål

Formålet med Ringsted Kommunes finansielle strategi er at optimere kommunens aktiv- og passivportefølje, således at der for en given risiko opnås størst mulig renteindtægt/afkast og mindst mulig renteudgift.

Den finansielle strategi skal desuden sikre, at Ringsted kommune har et fuldt overblik over de rente- og valutarisici, der er forbundet med kommunens aktiv- og passivside.

3. Gæld

3.1 Afgrænsning

Den finansielle strategi omfatter rammerne og rente- og valutaeksponeringer på kommunens langfristede lån eksklusive lån hos selvejende institutioner, leasinggæld og lån til støttede ældreboliger, hvor låneformen er lovbestemt, men inkl. tilknyttede finansielle instrumenter.

3.2 Løbetider

Valg af løbetid og afdragsprofil fastlægges konkret i hvert tilfælde på grundlag af en vurdering af kommunens langsigtede økonomiske situation.

3.3 Fast og variabel rente

Ringsted kommune optager såvel fast som variabel forrentet finansiering og omlægger endvidere både til fast og variabel finansiering.

Den variabelt forrentede del af gælden må udgøre mellem 0 % og 50 %, mens låneporteføljen som minimum skal have en fastrente-andel på 50 %.

En rentebinding under 12 måneder anses for at være variabel.

Type	Andel
Fast	50 - 100 %
Variabel	0 - 50 %

De her opstillede fordelinger mellem fast og variabel rente skal betragtes efter, at der er taget hensyn til en eventuel afdækning med finansielle instrumenter.

3.4 Valuta

Ved ændringen af lånebekendtgørelsen med virkning pr. 1. januar 2012 blev indført, at kommuner fremover kun må være sluteksponeret i danske kroner (DKK) eller euro (EUR). Dog må eksisterende lån fastholdes i nuværende valuta også ved eventuelle omlægninger. På sigt er det målsætningen at kommunens eksisterende lån i schweizerfranc (CHF) omlægges til DKK eller EUR når det er økonomisk rentabelt.

Finansiering i fremmede valutaer må aldrig overstige 50 % af den samlede finansiering og specifikt må andelen af lån i EUR maksimalt udgøre 40 % af den samlede finansiering.

Kommunens fremtidige lånoptagelse kan ske i EUR. Lån kan optages i EUR, hvis der på optagelsestidspunktet kan opnås en relativ besparelse på 10 pct.

3.5 Finansielle instrumenter

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

Økonomidirektøren sikrer, 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 aftale om finansielle instrumenter nævnt i dette afsnit med finansielle institutioner, der som minimum har en kreditvurdering på A1 hos Moody's, A+ hos Standard & Poors eller A+ hos Fitch.

De instrumenter, der kan anvendes i Ringsted Kommune, er:

1. FRA (Fremtidig Rente Aftale), herunder fastforrentede aftale lån og simple renteswap aftaler med forwardstart.
2. Valutaterminsforretninger
3. Rente- og valutaswap

Forudsætninger for anvendelse af swaps fra variabel til fast rente:

Swaps tilknyttet et variabelt forrentet basislån, med fast relation til CIBOR satsen:

- Swappens faste rente med tillæg af det faste spread skal være lavere end renten på et tilsvarende fastforrentet aftalelån.

Swaps tilknyttet et variabelt forrentet basislån, med variabel relation til CIBOR satsen:

- Der skal være en besparelse på swappens faste rente, sat i forhold til et tilsvarende fastforrentet aftalelån, afhængig af løbetiden, for at kompensere for risikoen på det variable spread jf. nedenfor.

Fastrenteperiode	5 år	10 år	15 år	20 år	25 år
Besparelse i pct.	0,05 %	0,10 %	0,15	0,20 %	0,25 %

point	%
-------	---

Såfremt der ønskes anvendt FRA eller valutaterminsforretninger kan dette ske efter godkendelse af borgmesteren, mens en eventuel indgåelse af rente- eller valutaswap vil kræve forudgående godkendelse i Økonomiudvalget.

Til forklaring af ovennævnte instrumenter henvises til beskrivelser sidst i dette bilag.

4. Investering

4.1 Likviditetsstrategi

Det er en overordnet målsætning for Ringsted Kommune at få størst mulig afkast af overskydende likviditet under hensyntagen til risiko samt gældende lovgivning.

Kommunerne har iflg. Styrelsesloven mulighed for at investere deres kapital i obligationer, investeringsbeviser og aktier¹.

For at optimere overskudslikviditeten kan kommunen ved hjælp af obligationsbeholdningen foretage belåning mod sikkerhed i de købte obligationer – også benævnt repo-forretninger. Dette kan ligeledes være en del af en porteføljeaftale.

4.2 Aktivklasser og rammer

Som udgangspunkt skal kommunens overskudslikviditet placeres med lav risiko.

Mindst 70% af kommunens depotbeholdning skal bestå af danske obligationer, mens op til 30% må bestå af andre aktivklasser herunder virksomhedsobligationer, emerging markets obligationer og aktier.

Kommunen kan ligeledes indgå porteføljeaftaler, hvor porteføljemanager får stillet et beløb til rådighed for en periode, som fastlægges ved aftale. Placeringen i værdipapirer kan variere fra 0-100 % afhængig af markedsforhold.

Porteføljemanager varetager selvstændigt placeringen indenfor de udstukne rammer.

Aktivfordelingen i en porteføljeaftale tæller med i kommunens overordnede fordeling mellem danske obligationer (70%) og øvrige aktiver (max 30%).

4.3 Ethiske regler

Der investeres ikke i værdipapirer udstedt af selskaber, der overtræder normer for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse, antikorruption eller selskaber, der producerer våben forbudt i henhold til internationale konventioner.

¹ Styrelsesloven § 44 stk. 1 samt Bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af fondes midler (BEK nr 957 af 10/07/2013).

5. Beslutningskompetencer

Ressourcecentret har ansvaret for at retningslinjerne i denne strategi overholdes.

Beslutning om optagelse af lån (jf. styrelseslovens § 41), herunder løbetid, afdragsprofil og lånebeløbets størrelse, træffes af Byrådet.

Beslutning om omlægning af lån og konkrete lånevilkår træffes af borgmesteren efter rådgivning af kommunaldirektøren og økonomidirektøren inden for rammerne af den finansielle strategi. Byrådet orienteres i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Beslutning om indgåelse af kontrakt vedr. repo-forretninger og porteføljeaftaler træffes af borgmesteren. Den konkrete håndtering af indgåede repo-forretninger foretages af Ressourcecentret.

Beslutning om køb og salg af værdipapirer træffes af økonomidirektøren baseret på rådgivning fra kommunens hovedpengeinstitut eller anden ekstern rådgiver, og foretages når det vurderes hensigtsmæssigt, eller for at overholde rammerne for den finansielle strategi.

Resultatet af den aktive investerings- og gældsplejestrategi, rapporteres 2 gange årligt til Økonomiudvalget i forbindelse med halvårsregnskab og årsregnskab.

Ressourcecentret har ansvaret for denne rapportering.

6. Revurdering

Den finansielle strategi skal overholde rammerne udstukket af byrådet i den økonomiske politik og skal derfor revurderes i forbindelse med ændringer i den økonomiske politik. Derudover revurderes den finansielle strategi i forbindelse med udbud af kommunens bankforretninger m.v.

7. Beskrivelse af finansielle instrumenter

7.1 Termisforretning

En future er en aftale om køb og salg af et værdipapir til en fastsat kurs på et fastsat fremtidigt tidspunkt. Både køber og sælger forpligter sig til at handle værdipapirer til den aftalte kurs på det aftalte tidspunkt.

Eksempel: En kommune ved, at der skal optages et lån om nogle måneder og ønsker at sikre sig mod kursudsving af den valgte lånetype. Derfor indgås en termisforretning, hvorved den fremtidige kurs på låneoptagelsen er fastlagt på forhånd.

7.2 FRA (Fremtidig Rente Aftale)

Med en FRA (renteterminsforretning) er det muligt, at lægge renten fast i en periode på et variabelt forrentet lån, og dermed sikre lånet mod en rentestigning i aftaleperioden.

Eksempel: En kommune har optaget et lån, der forrentes med udgangspunkt i 3 måneders CIBOR - **C**openhagen **I**nter**B**ank **O**ffered **R**ate (den rente bankerne i Danmark låner ud til hinanden fastsat ud fra udbud og efterspørgsel). Der forventes stigende, korte renter i markedet, og kommunen ønsker derfor at fastlåse renten i den kommende 3 måneders renteperiode. Derfor indgår kommunen en FRA.

7.3 Rente- og valutaswap

En swap er et meget fleksibelt instrument, der kan anvendes til omlægning af et lån - i hele eller en del af løbetiden. Med en swap kan et lån med fast rente omlægges til variabel rente - og omvendt - og eventuelt også til en anden valuta. Rent praktisk sker der det, at to parter bytter betalingsforpligtelser.

Eksempel: En kommune har optaget et fast forrentet lån, hvor kommunen betaler en årlig rente på 5 %. Lånet ønskes omlagt til et variabelt lån med 3 måneders renteperioder.

Kommunen indgår derfor en swapaftale, hvor kommunen modtager den faste rente, der skal betales på lånet. Til gengæld betaler kommunen en variabel rente på fx 3 måneders CIBOR.

Swaps er også et velegnet instrument til omlægning af lån, der har særlige indfrielsesvilkår eller er inkonverterbare. Fordelen består i, at et lån, der kun vanskeligt eller umuligt kan indfris, kan omlægges, uden at det er nødvendigt at realisere et valuta- eller kurstab.