

Overordnede regler for kommunens finansielle styring

Formål

Kommunens finansielle strategi, som formuleret i dette dokument, betragtes som et arbejdsredskab for kommunens forvaltning til brug for den løbende håndtering af kommunens finansielle portefølje, dvs. låne- og leasingportefølje.

Leasingpolitik /-strategi er beskrevet i bilag.

Formålet med en finansiell strategi er at fastlægge rammerne for en aktiv styring af Kalundborg Kommunes finansielle portefølje, dvs. håndtering af de likvide midler, herunder en evt. obligationsbeholdning (aktivpleje), og af den langfristede gæld (passivpleje) under hensyntagen til de finansielle risici, man er villig til at påtage sig.

Strategien har endvidere til formål at sikre, at Kalundborg Kommune har et fuldt overblik over de rente- og valutarisici, der er forbundet med kommunens aktiv- og passivside.

Målet er optimering af afkast/risikoforholdet på likviditetsplacering og minimering af finansieringsomkostninger inden for de nedennævnte rammer i nærværende strategi, som er vedtaget af Kommunalbestyrelsen i Kalundborg Kommune.

Den finansielle strategi vil løbende blive revideret i takt med udviklingen i de finansielle markeder og kommunens vurdering af finansiell risiko, dog minimum en gang om året i forbindelse med kommunens regnskabsafslæggelse.

På lånesiden omfattes alle kommunens kort- og langfristede lån ekskl. lån til ældreboliger, hvor låneformen er lovbestemt og lån optaget af selvejende institutioner.

Formålet med leasingstrategien er, som beskrevet i bilag, at sikre,

- At væsentlige aftaler, som forpligter kommunen udover det enkelte budgetår, godkendes politisk.
- At der skabes et overblik over de samlede leje- og leasingforpligtigelser.
- At Kommunen overholder Økonomi og Indenrigsministeriets lånebekendtgørelse samt vejledningen til denne.
- At området administreres hensigtsmæssigt, eksempelvis ved udnyttelse af aftaler om fælles indkøb og finansiering.

- At Kommunen opnår økonomisk og juridisk sikkerhed omkring leje- og leasingaftaler.

Samlet skal den kombinerede risikoprofil for kommunens låneportefølje og leasingportefølje falde inden for rammerne af "Risikomodel", som beskrevet nedenfor.

Likviditetsstrategi

Poster, der er omfattet af likviditetsstrategien, er på aktivsiden de likvide aktiver.

Kalundborg Kommune ønsker, at afkastet på overskydende likviditet jf. den kommunale styrelseslov § 44 placeres på en sådan måde, at det forventede afkast bliver størst mulig indenfor strategiens rammer.

Kalundborg Kommune kan indgå porteføljeaftaler med samarbejdspartnere, som efter nærmere aftale får stillet et beløb til rådighed for en periode på 1 år ad gangen. Kontantandelen i porteføljeaftaler må maksimalt udgøre 10 pct. for at begrænse modpartsrisikoen.

Alle udtrækninger skal genplaceres.

Korrigeret varighed på porteføljen må maksimalt være på 4 år.

Afkastet på porteføljen holdes op mod en benchmarking sammensat af 75 % danske obligationer og 25 % europæiske obligationer. Samtidig holdes afkastet på porteføljen op mod forrentningen på kommunens kassekredit (indlånsforrentningen eller udlånsforrentningen ved træk på kassekreditten).

Beslutningskompetence

Økonomichefen bemyndiges til at placere overskudslikviditet ift. ovennævnte regler samt til at indgå porteføljemanagementaftaler.

Finansieringsstrategi

Beslutningskompetencer

Beslutningen om optagelse af lån (jfr. styrelseslovens § 41), løbetid, afdragsform og lånebeløbets størrelse træffes af kommunalbestyrelsen. Beslutning om de konkrete lånevilkår og omlægning af lån træffes af borgmesteren eller viceborgmesteren i forening med kommunaldirektøren eller økonomichefen inden for strategiens rammer.

Indstillinger om låneoptagelse kan indeholde indstilling om at lånet etableres som en byggekredit, der efterfølgende omlægges til endelig belåning.

Gældsbreve underskrives jf. styrelseslovens § 32 af borgmester og kommunaldirektør eller underskriftbemyndigede.

Omlægning af porteføljen baseres på rådgivning fra ekstern rådgiver.

Fast og variabel rente

Kommunen har mulighed for at optage såvel fast som variabel forrentet finansiering og kan omlægge både til fast og variabel finansiering.

Variabelt forrentede lån må udgøre op til 100 % af den samlede låneportefølje. I tider med lav rente og udsigt til rentefald øges andelen af variable lån, mens der åbnes mulighed for, at andelen af variable lån kan nedsættes i tider med udsigt til rentestigning af mere permanent karakter.

Udbud af lån

Når det drejer sig om byggekreditter og langfristede lån, indhentes der tilbud fra KommuneKredit samt minimum et andet større finansieringsinstitut i henhold til enhver tid gældende regler for udbudsforretninger. Kassekreditter etableres i pengeinstitutter.

Løbetider

Valg af løbetider fastlægges konkret 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.

Valuta

På grundlag af den fastkurspolitik, som Danmarks Nationalbank fører, vurderes det fordelagtigt at basere en del af finansieringen på en af de lavt forrentede europæiske valutaer.

Kommunens låneportefølje kan indeholde finansiering i EUR. Lån kan optages i EUR, hvis rentebesparelsen overstiger 0,15 procentpoint p.a., og andelen kan maksimalt udgøre 20 % af den samlede låneportefølje ekskl. ældreboliglån.

I de tilfælde, hvor rentebesparelsen er under det angivne niveau, optages ikke valutafinansiering.

Reglerne kan sammenfattes således:

Finansieringsvaluta	Renteforskel	Andel
<i>DKK</i>		<i>80 % - 100 %</i>
<i>EUR</i>	<i>Over 0,15 %</i>	<i>0 % - 20 %</i>

Finansielle instrumenter

Kommunen kan i henhold til lånebekendtgørelsen kapitel 2, § 10, stk. 3-5 anvende finansielle instrumenter. De finansielle instrumenter kan ifølge lånebekendtgørelsen kun anvendes i relation til direkte betalingsforpligtelser vedrørende kommunens gæld.

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

- FRA (Fremtidig Rente Aftale)
- Simple rente- og valutaswaps
- Valutaterminsforretninger

Til forklaring af ovennævnte instrumenter se nedenstående bilag 1 til Kalundborg Kommunes lånepolitik.

Garantistillelse

Beslutning om nye garantistillelser eller løbetidsforlængelser af eksisterende garantistillelser for lån til forsyningsselskaber og selvejende institutioner mv. træffes af kommunalbestyrelsen.

Der opkræves garantiprovision ved nye garantistillelser.

Økonomistaben kan godkende forsyningsselskabers og selvejende institutioners omlægning af lån, for hvilke kommunen tidligere har stillet garanti, under forudsætning af at lånet ikke løbetidsforlænges udover løbetiden på den af kommunalbestyrelsen tidligere besluttede garanti, og at lånet i øvrigt videreføres indenfor rammerne af garantistillelsen.

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 swap-aftaler og valutaterminsforretninger med finansielle institutioner, der som minimum har en kreditvurdering på minimum A1 hos Moodys eller A+ hos Standard & Poors.

Valg af metode til omlægning af lån

Lån kan omlægges ved:

- Indfrielse af det gamle lån og optagelse af et nyt lån
- Ved at der udfærdiges en allonge til det eksisterende gældsbrief
- Ved indgåelse af en swap.

Valg af metode til omlægning afhænger af, hvilken lånetype der skal omlægges (konverteringsmulighed m.v.). Endvidere indgår en vurdering af, hvad der administrativt er mest hensigtsmæssigt i den givne situation.

Risikomodel

Ovenstående kan sammenfattes i en risikomodel for Kalundborg Kommune:

Valuta, EUR andel	0 % - 20 %
Variabel rente, andel	0 % - 100 %
Finansielle instrumenter	<ul style="list-style-type: none">• Konverterbare obligationer• Fastforrentede aftalelån• Variabelt forrentede lån• Lån i EUR• Sempel rente swap• Sempel valuta swap• Valutaterminsforretninger• FRA (Fremtidig Rente Aftale)

Bilag 1 til Kalundborg Kommunes lånepolitik

FRA Med en FRA (Fremtidig Rente Aftale - 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.

Rente- og valutawaps

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 3 måneders CIBOR.

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

Valutaterminsforretninger

En valutaterminsforretning er en forpligtende aftale mellem to parter om levering af valuta på et aftalt tidspunkt til en på forhånd aftalt pris. Valutaterminsforretninger kan f.eks. anvendes, hvis en kommune har optaget et lån i udenlandsk valuta og ønsker at sikre en eller flere kommende ydelsesbetalinger.