

Finansiell politik - Stevns Kommune (2022)

Finansiell politik – Stevns Kommune

Indhold

Resumé: Politik for aktiv styring af Stevns Kommunes gældsportefølje	3
Resumé: Politik for aktiv styring af Stevns Kommunes aktiv portefølje/likviditet	5
Kompetencer.....	5
Politik for aktiv styring af Stevns Kommunes gældsportefølje	6
1.0 Formål	6
2.0 Overordnet strategi	6
2.1 Lånoptagelse	7
2.2 Omlægning og afdækningsstrategi	7
2.3 Valutarisiko	7
2.4 Renterisiko	8
2.5 Styringsinstrumenter	8
3.0 Kompetencefordeling	9
4.0 Rapportering og kontrolrutiner	9
Politik for aktiv styring af Stevns Kommunes aktivportefølje/likviditet	9
5.0 Formål	9
6.0 Investeringsstrategi.....	10
6.1 Risiko	10
6.2 Aktivtyper.....	10
6.3 Risikovurdering og -rammer for aktivtyper	10
Fælles for finansiell politik	11
7.0 Modpartsrisiko.....	11
Bilag 1. Renterisikoen ved forskellige typer af lån	12
Bilag 2. Eksempler på Finansielle instrumenter, der anvendes eller kan anvendes af Stevns Kommune	13
Bilag 3. Vurdering af attraktiviteten ved finansiering i fremmed valuta (EUR)	14

Resumé: Politik for aktiv styring af Stevns Kommunes gældsportefølje.

Formål: Formålet med kommunens gældspleje er at minimere finansierings-omkostningerne vedrørende kommunens gæld og sikre en forudsigelig udvikling i ydelserne og dermed budgetsikkerhed. Denne politik skal fastlægge rammerne for aktiv styring af Stevns kommunes samlede gældsportefølje. Samtidig skal politikken sikre, at kommunen til stadighed har fuldt overblik over eksisterende rente- og valutarisici.

Rente:

Rammerne for valg af fast eller variabel rente er følgende:

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

Af hensyn til ønsket om forudsigelig udvikling i ydelserne skal andelen af fastforrentet lån udgøre minimum 50 %.

Lån adskilles i en likviditetsdel og en rentedel.

Likviditeten hjemtages altid, hvor den er billigst. Likviditeten hjemtages som udgangspunkt til variabel rente.

Finansielle instrumenter anvendes til at styre rentebindingen.

Valuta:

Rammerne for valg af valuta er følgende:

Finansieringsvaluta	Renteforskel	Andel
DKK		50-100 %
EUR	> 0,1 %	0-50 %

Låneporteføljen kan bestå af 100 % DKK. Derudover kan der optages eller konverteres lån til EUR op til 50 %.

Andelen af EUR afgøres på baggrund af en vurdering af rentespændet imellem DKK og EUR, set i forhold til valutakursens historiske udsving og forventede fremtidige udvikling.

Ved indgåelse af valutafinansiering fastsættes altid et stop-loss. Stop-loss er det niveau for EUR-kursen, hvor kommunen skal overveje om kommunen stadig vil have valutafinansiering.

Løbetid: Lån optages med løbetid og afdragsprofil, som opfylder kravene i Bekendtgørelsen om kommunernes låntagning om meddelelse af garantier m.v. (17. december 2013), § 10, stk. 1 og 2.

Kompetencer: Beslutningstagere om ændringer i låneporteføljens sammensætning, indenfor ovenstående rammer, er økonomichefen sammen med afdelingslederen i økonomi. Omlægning af låneporteføljen besluttet efter samråd med den finansielle rådgiver og når de fastlagte rammer i den finansielle styringspolitik gør det nødvendigt.

Rapportering og kontrolrutiner: Økonomiudvalget orienteres om omlægninger. Derudover modtager økonomiudvalget i forbindelse med behandling af regnskabet en redegørelse for udviklingen i gældsporteføljen i det foregående år. Stevns Kommunes finansielle politik fremlægges til politisk godkendelse hvert 4 år, i forbindelse med det nye byråds start. Hvis forholdene betinger det, kan politikken tages op til revurdering i Økonomiudvalget på andre tidspunkter i løbet af perioden.

Resumé: Politik for aktiv styring af Stevns Kommunes aktiv portefølje/likviditet

Formål: Stevns Kommune har fastlagt en investeringspolitik for at sikre, at der skabes en konsistent håndtering af kommunens risici ved placering af kommunens likvide midler. Indholdet i investeringspolitikken sikrer, at den daglige håndtering opfylder og efterlever kommunens fastsatte investeringsramme.

Risiko: Kommunens aktivportefølje bestående af forskellige finansielle aktiver har en risikoprofil svarende til en kort obligationsportefølje med en korrigeret varighed op til 5 år.

Aktivgrupper:

Investeringsportefølje	Andel
Dansk Stats- og realkreditobligationer	0-100 %
Højrente og virksomhedsobligationer 1)	0 %
Aktier 1)	0 %
Kontant	0-100 %

1) Investeringer må alene ske gennem udbyttegivende investeringsforeninger.

Kompetencer

Generelt: Da beslutninger om tilpasning af gælds- og obligationsporteføljen skal kunne træffes med relativ kort varsel på grund af hurtige ændringer af kapitalmarkedet, er kompetencen delegeret til økonomichefen eller i dennes fravær afdelingslederen.

Politik for aktiv styring af Stevns Kommunes gældsportefølje

1.0 Formål

Formålet med denne politik er at fastlægge rammerne for en aktiv styring af Stevns Kommunes lån, herunder rammer for en aktiv pleje af de risici, der er forbundet med kommunens gæld.

Styringspolitikken har desuden til formål at sikre, at Stevns Kommune har et fuldt overblik over rente- og valutarisici.

Målet er gennem en aktiv og effektiv

- lånoptagelse
- lånstyring

at minimere Stevns Kommunes finansieringsudgifter indenfor rammerne i denne politik og gældende lovgivning.

Danmark står aktuelt udenfor Euroen; men på valutaområdet er der indgået en fastkursaftale (ERM2-aftalen) imellem Danmark og ØMU-Landene om, at den danske krone kun må svinge med +/-2,25% omkring centralpariteten på 7,46038 overfor EUR. Denne aftale er baseret på de aktuelle økonomiske forhold, og kan således ændres hvis der sker en ændring i de økonomiske forhold.

Danmarks nuværende stilling udenfor ØMU'en indebærer, at der er et beskedent rentespænd til Tyskland.

2.0 Overordnet strategi

Finansiering dels i DKK og i begrænset omfang lavere forrentede valutaer, kan ske inde for nøje fastsatte rammer.

Følgende hovedprincipper følges: Lavest mulig rente og begrænset valutakursrisiko.

A: Valuta: Rammerne for finansieringsvaluta fremgår af nedenstående tabel

Finansieringsvaluta	Renteforskel	Andel
DKK		50-100 %
EUR	> 0,1 %	0-50 %

Foruden DKK er der valgt at medtage muligheden EUR-finansiering, da den historisk set har været en favorabel finansieringsvaluta.

B) Rente: Rammerne for fordeling mellem fast og variabel rente

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

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

Med henblik på at sikre forudsigelig udvikling i ydelserne er andelen af fastforrentet lån fastsat til at udgøre minimum 50 %.

2.1 Lånoptagelse

Lånoptagelse vedtages i byrådet. Lån optages ud fra følgende regler:

Lån optages med løbetid og afdragsprofil, som opfylder kravene i Bekendtgørelsen om kommunernes låntagning om meddelelse af garantier m.v. (17. december 2013), § 10, stk. 1 og

Lån adskilles i en likviditetsdel og en rentedel

Likviditeten hjemtages altid, hvor den er billigst. Likviditeten hjemtages som udgangspunkt til variabel rente.

Finansielle instrumenter kan anvendes til at styre rentebindingen.

2.2 Omlægning og afdækningsstrategi

Omlægning af låneporteføljen foretages, når Stevns Kommune vurderer det hensigtsmæssigt - i samråd med sin finansielle rådgiver og når de fastlagte rammer i den finansielle styringspolitik gør det nødvendigt.

Der kan benyttes finansielle instrumenter til at foretage omlægning af låneporteføljen, idet brug af finansielle instrumenter giver Stevns Kommune øget fleksibilitet til at foretage en aktiv styring.

Markedet for finansielle instrumenter er præget af høj effektivitet, hvilket bevirker, at låneporteføljen hurtigt kan tilpasses, når en omlægning ønskes.

2.3 Valutarisiko

Stevns Kommunes låneportefølje kan indeholde valutafinansiering, hvorfor der potentielt eksisterer en valutarisiko.

Andelen af valutafinansiering afgøres (under hensyntagen til rammerne i afsnit 2.0) på baggrund af en vurdering af rentespændet imellem en DKK-finansiering og EUR-finansiering, set i forhold til valutakursens historiske udsving og forventede fremtidige udvikling.

Konkret foretages vurderingen på baggrund af break-even beregninger. Disse foretages på baggrund af den konkrete rentedifference. Derudover fastsættes altid stop-loss niveauer ved indgåelse af valutafinansiering.

Break-even: break-even er det niveau for valutakursen, hvor finansieringsomkostningerne ved valutafinansiering har samme størrelse som en tilsvarende finansiering i DKK.

Stop-loss: stop-loss er det niveau for valutakursen, hvor kommunen skal overveje om kommunen stadig vil have valutafinansiering. Med andre ord fastsættes et valutakursniveau "før" break-even niveauet, hvor der skal tages stilling til om valutafinansieringen skal nedlukkes og finansieringen omlægges til DKK.

2.4 Renterisiko

Stevns Kommune har langfristet gæld, som er baseret på såvel fast som variabel rente. Fordelingen af gælden på fast og variabel rente afhænger af den fastsatte overordnede ramme jf. afsnit 2.0 — indenfor hvilken der foregår optimering.

Denne optimering har baggrund i analyser af rentekurven og forventninger til den fremtidige renteutvikling. Optimeringen foregår i samarbejde med Stevns Kommunes finansielle rådgiver. Beslutningen om en omlægning er dog udelukkende Stevns Kommunes egen.

Hensigten med at styre fordelingen imellem fast og variabel rente indenfor ovennævnte ramme er at sikre, at låneporteføljen til stadighed styres med udgangspunkt i en porteføljebetragtning.

2.5 Styringsinstrumenter

Finansielle instrumenter kan benyttes af Stevns Kommune i henhold til § 10, stk. 3 og 4 i "Bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v."

Stevns Kommune kan anvende finansielle instrumenter, eller en kombination af disse, som beskrevet i bilag 2, til omlægning af låneporteføljen og styring af de finansielle risici. Der kan omlægges mellem fast og variabel finansiering, anvendes renteoptioner til at sikring af finansieringsrenten i perioder med stor usikkerhed og valutaforretninger til at sikre betalinger på lån i valuta.

Fælles for anvendelsen af ovennævnte finansielle instrumenter er, at de kun kan anvendes i direkte relation til en konkret forpligtelse vedrørende Stevns Kommunes gæld. Indgåelse af det finansielle instrument skal således kunne henføres til en konkret forpligtelse/et lån.

3.0 Kompetencefordeling

Økonomiudvalget vedtager Stevns Kommunes finansielle politik vedrørende gælds- og obligationsporteføljen.

Beslutninger om tilpasning af gældsporteføljen skal kunne træffes med forholdsvis kort varsel, idet vilkårene på kapitalmarkederne i nogle tilfælde ændres markant over kort tid.

Beslutningskompetencen i Stevns Kommune er derfor tilrettelagt sådan, at Stevns Kommune er i stand til at træffe hurtige beslutninger på området, hvilket understøtter en hensigtsmæssig aktiv styring.

1. Økonomichefen sammen med afdelingslederen i økonomi kan i fællesskab inden for rammerne, tage beslutninger om tilpasninger af gældsporteføljen.
2. I økonomichefens fravær er stedfortræderen bemyndiget til at træde i en af dennes sted.
3. Økonomiudvalget orienteres på det efterfølgende økonomiudvalgsmøde om ændringer af gældsporteføljen.

4.0 Rapportering og kontrolrutiner

Økonomiudvalget/administrationen orienteres om omlægninger o.l., der er gennemført i medfør af denne politik, derudover sker kvartalsvis rapportering.

Økonomiudvalget modtager i forbindelse med behandling af regnskabet en redegørelse for udviklingen i gældsporteføljen i det foregående år.

Stevns Kommunes finansielle politik fremlægges til politisk godkendelse hvert 4 år, i forbindelse med et nyt byråds start.

Hvis forholdene betinger det, kan politikken tages op til revurdering i Økonomiudvalget på andre tidspunkter i løbet af perioden.

Politik for aktiv styring af Stevns Kommunes aktivportefølje/likviditet

5.0 Formål

Stevns Kommune har fastlagt en investeringspolitik for at sikre, at der skabes en konsistent håndtering af kommunens risici ved placering af kommunens aktivportefølje/likvide midler. Indholdet i investeringspolitikken sikrer, at den daglige håndtering opfylder og efterlever kommunens fastsatte investeringsramme.

6.0 Investeringsstrategi

Optimering af afkastet på kommunens likvide midler under hensyntagen til det fastsatte mål for renterisiko. Afkastet fremkommer af renteindtægter og kursreguleringer.

6.1 Risiko

Kommunens aktivportefølje bestående af forskellige finansielle aktiver har en risikoprofil svarende til en obligationsportefølje med en korrigeret varighed op til 5 år.

Kommunen kan vælge at placere likvide midler i et eller flere pengeinstitutter ved en forvaltningsaftale, hvor kommunen afgiver mandat til pengeinstituttet om at forvalte investeringsporteføljen ud fra de fastsatte investeringsrammer.

Alternativt kan kommunen helt eller delvist administrere likvide midler ud fra en rådgivningsbaseret aftale med et eller flere pengeinstitutter, hvor kommunen tager beslutning om ændringer i aktivsammensætningen ud fra samme investeringsramme, som gælder for forvaltningsaftalen.

6.2 Aktivtyper

Udgangspunktet for Stevns Kommunes investeringer er den kommunale styrelseslov 44, der siger, at overskydende likviditet skal indsættes i et pengeinstitut eller placeres i sådanne obligationer eller investeringsbeviser, som fondes midler kan anbringes i.

Disse regler fremgår af Bekendtgørelse om anbringelse af fondes midler og bestyrelsesvederlag m.v. (BEK nr. 1525 af 28/10/2020)

6.3 Risikovurdering og -rammer for aktivtyper

Kommunens aktivportefølje bestående af forskellige finansielle aktiver har en risikoprofil svarende til en obligationsportefølje med en korrigeret varighed op til 5 år.

Rammerne for valg af investeringsportefølje.

Investeringsportefølje	Andel
-------------------------------	--------------

Dansk Stats- og realkreditobligationer	0-100 %
Højrente og virksomhedsobligationer 1)	0 %
Aktier 1)	
Kontant	0-100 %

1) Investeringer må alene ske gennem udbyttegivende investeringsforeninger.

Kommunens aktivportefølje kan investeres med følgende generelle investeringsbegrænsninger;

- 1) Der kan investeres i obligationer denomineret i DKK.
- 2) Placeringerne skal til en hver tid efterleve de gældende placeringsregler for kommuner. Jf. Styrelsesloven 44.
- 3) Udlån af aktiver må ikke finde sted

Kommunens aktivportefølje kan investeres med følgende udstederspecifikke investeringsbegrænsninger:

- 1) Alle statsobligationer.
- 2) Investering i realkredit- og kommunekreditobligationer: Max. 25% af den samlede portefølje i et enkelt realkreditinstitut.
- 3) Bankindestående må maksimalt udgøre 100% af porteføljen.

Fælles for finansiel politik

7.0 Modpartsrisiko

Stevns Kommune indgår udelukkende transaktioner, hvor der påtages modpartsrisiko, med de finansielle institutioner, som har en god kreditrating. Som "god rating" forstås minimum A2 (Moody terminologi), eller A+ hos Standard & Poors.

Bilag 1. Renterisikoen ved forskellige typer af lån

Den løbende styring har udgangspunkt i følgende syn på renterisiko:

Renterisikoen på et lån afhænger af, om lånet er fast eller variabelt forrentet, men uafhængigt af dette vil der altid eksistere en renterisiko jf. nedenstående. Desuden afhænger renterisikoen af om lånet indeholder en mulighed for at konvertere. Dette medfører, at lån risikomæssigt kan inddeles i tre kategorier, hvilke følger nedenstående:

1) Variabelt forrentet lån

Renterisikoen på et variabelt forrentet lån benævnes fixingrisikoen og er risikoen for, at renten er steget næste gang renten fixes/fastsættes for en 3, 6, 9 måneders- eller anden kort periode. Risikoen vedrører således størrelsen af den konkrete fremtidige rentebetaling.

2) Fast forrentet lån uden konverteringsmulighed

Renterisikoen på et fastforrentet lån benævnes kursrisikoen/nutidsværdirisikoen og er risikoen for, at værdien af lånets restgæld ændres ved en renteændring.

Et fastforrentet ikke konverterbart lån vil således have en højere restgæld/indfrielseskurs ved et rentefald og en lavere restgæld/indfrielseskurs ved en rentestigning. Risikoen vedrører således ikke en konkret betaling, men en ændring i værdien af restgælden.

3) Fast forrentet lån med konverteringsmulighed

Renterisikoen på et fast forrentet lån med konverteringsmulighed er i dens form analog til risikoen beskrevet under 2) dog med den forskel at lånet kan indfries til kurs 100. Når lånet indeholder konverteringsmuligheden er låntager dermed sikret, at restgælden kun kan stige i begrænset omfang. For at have denne sikkerhed betaler låntager en præmie i form af en betragtelig merrrente.

Bilag 2. Eksempler på Finansielle instrumenter, der anvendes eller kan anvendes af Stevns Kommune

Renteswap: En aftale om på bestemte tidspunkter at betale (modtage) fast rente og modtage (betale) variabel rente i samme valuta. En renteswap benyttes derfor til at omlægge finansiering fra fast til variabel rente eller fra variabel til fast rente.

Valutaswap: En aftale om på bestemte tidspunkter at betale fast eller variabel rente i en valuta og modtage fast eller variabel rente i en anden valuta. En valutaswap benyttes derfor til at omlægge finansiering fra en valuta til en anden valuta.

Cap: En cap er en forsikring der både kan købes og sælges. Køberen af en cap sikrer sig mod at renten stiger over et aftalt niveau. Det vil sige at sikre sig at finansieringsrenten kun kan stige til et aftalt niveau, mens potentialet for en lavere finansieringsrente opretholdes. En cap kan af køberen betragtes som en forsikring mod rentestigninger.

Collar: En collar har samme funktion som en cap, men ved en collar lægges der ikke kun et låg over finansieringsrenten, men også en bund under finansieringsrenten. Der opnås således at finansieringsrenten kan svinge indenfor en fastsat grænse. En collar er derfor billigere end en cap fordi finansieringsrenten ikke kan falde ubegrænset. Ved en collar købes en cap og sælges et floor.

Valutoption: En valutoption er en ret til at indgå salg eller køb af valuta på et fremtidigt tidspunkt.

Valutatermin: En valutaterminsforretning er en aftale om køb eller salg af et beløb i en valuta mod betaling af et beløb i en anden valuta på et fastsat fremtidigt tidspunkt. En valutaterminsforretning kan derfor anvendes til at fastlåse valutakursen på et fremtidigt afdrag på finansiering i udenlandsk valuta.

Swaption: En swaption er en ret eller en pligt til at indgå i en renteswap på et fremtidigt tidspunkt.

Strukturerede produkter: Strukturerede produkter er sammensatte produkter af ovennævnte typer af finansielle instrumenter.

Bilag 3. Vurdering af attraktiviteten ved finansiering i fremmed valuta (EUR)

Nærværende bilag vedrører styring af den valutarisiko, der er forbundet med Stevns Kommunes finansiering i anden valuta end DKK.

I afsnit 2.3 benyttes begreberne "Break-even" og "Stop-loss". Ved disse begreber forstås følgende:

Break-even: break-even er det niveau for valutakursen, hvor finansieringsomkostningerne ved valutafinansiering har samme størrelse som en tilsvarende finansiering i DKK.

Stop-loss: stop-loss er det niveau for valutakursen, hvor kommunen skal overveje om kommunen stadig vil have valutafinansiering. Med andre ord fastsættes et valutakursniveau "før" break-even niveauet, hvor der skal tages stilling til om valutafinansieringen skal nedlukkes og finansingen.