

Økonomisk Afdeling

# Finansiell politik



KØGE KOMMUNE

# Finansiell politik – Køge Kommune

## Indholdsfortegnelse

<b>INTRODUKTION .....</b>	<b>3</b>
<b>POLITIK FOR AKTIV STYRING AF KØGE KOMMUNES GÆLDSPORTEFØLJE .....</b>	<b>4</b>
1.0 FORMÅL .....	4
2.0 OVERORDNET STRATEGI .....	4
2.1 Låneoptagelse.....	5
2.2 Omlægning og afdækningsstrategi.....	5
2.3 Valutarisiko.....	5
2.4 Renterisiko.....	5
2.5 Styringsinstrumenter .....	6
<b>POLITIK FOR AKTIV STYRING AF KØGE KOMMUNES VÆRDIPAPIRPORTEFØLJE SAMT ØVRIGE LIKVIDE MIDLER.....</b>	<b>7</b>
3.0 FORMÅL.....	7
3.1 INVESTERINGSSTRATEGI .....	7
3.2 Løbende forvaltning af investeringsporteføljen.....	7
3.3 Aktivtyper .....	7
3.4 Risikovurdering og -rammer for aktivtyper.....	7
3.5 Ethiske investeringer.....	8
3.6 Likviditet og modpartsrisiko.....	8
<b>KOMPETENCEFORDELING OG RAPPORTERING .....</b>	<b>8</b>
4.0 Kompetencefordeling.....	8
4.1 Rapportering og kontrolrutiner.....	9
BILAG 1: RENTERISIKOEN VED FORSKELLIGE TYPER AF LÅN .....	10
BILAG 2: FORKLARINGER PÅ CENTRALE FINANSIELLE BEGREBER.....	11

## **Introduktion**

Hovedformålene med Køge Kommunes finansielle politik er følgende:

- at fastsætte rammerne for kommunens gældspleje og minimere finansieringsomkostninger vedrørende kommunens låntagning,
- at fastlægge en investeringspolitik på aktivsiden for at sikre, at der skabes en konsistent håndtering af kommunens risici ved placering af kommunens likvide midler,

Den finansielle politik vedrører Køge Kommunes skattefinansierede område samt lån til Køge Jorddepot.

## **Politik for aktiv styring af Køge Kommunes gældsportefølje**

### **1.0 Formål**

Formålet med kommunens gældspleje er at minimere finansieringsomkostningerne vedrørende kommunens låntagning og dermed fastlægge rammerne for en aktiv styring af Køge Kommunes lån, herunder de risici, der er forbundet med kommunens gæld. Samtidig skal der så vidt muligt sikres en forudsigelig udvikling i ydelserne og dermed skabes budgetsikkerhed. Endelig skal politikken sikre, at kommunen til stadighed har fuldt overblik over eksisterende risici.

Målet er gennem en aktiv og effektiv

- låneoptagelse
- lånestyring

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

Styringen af kommunens gældsportefølje foregår på én af følgende to måder:

Køge Kommune kan indgå aftale med finansiel rådgiver i forbindelse med gældspleje. Rådgivningen vil omfatte såvel valuta- som renterisiko forbundet med den samlede gæld samt evt. forslag til konvertering/låneomlægning af den eksisterende låneportefølje. Endvidere vil rådgivningen ske inde for de rammer, som er fastlagt i den finansielle politik.

Alternativt kan Køge kommune indgå en fuldmagtsaftale med en finansiel rådgiver om pleje af kommunens gæld. En fuldmagtsaftale giver ikke adgang til ændring af de eksisterende lån uden forudgående godkendelse af kommunen, men giver alene adgang til brug af finansielle instrumenter. Fuldmagtsaftalen skal respektere de rammer, som er fastlagt i den finansielle politik.

### **2.0 Overordnet strategi**

Følgende hovedprincipper følges: Lavest mulig rente og ingen eller begrænset valutakursrisiko.

#### **A) Valuta: Rammerne for finansieringsvaluta fremgår af nedenstående tabel**

Finansieringsvaluta	Renteforskel	Andel
DKK		50-100%
EUR	>0,25%	0-50%

Foruden DKK er det muligt at optage lån i EUR på op til 50%. Forudsætningen herfor, at der minimum er 0,25% i renteforskel på lån DKK og EUR.

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

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

Af hensyn til ønsket om forudsigelig udvikling i ydelserne, skal andelen af fastforrentede lån minimum udgøre 50%. Den del af kommunens gæld, der er variabelt forrentet, må således maksimalt udgøre 50%. Renteswaps kan anvendes til at styre andelen af henholdsvis fast og variabelt forrentede lån.

En rentebinding over 12 måneder anses for at være fast, mens en rentebinding på 12 måneder eller derunder anses for at være variabel.

Med hensyn til ældreboliger så er lånetypen lovbestemt. Lånet finansieres af statslig ydelsesstøtte og huslejeindtægter. Der kan i byggefasen optages lån via byggekreditter, der omlægges til endelig finansiering, når ejendommen er indflytningsklar.

## 2.1 Låneoptagelse

Kommunalbestyrelsen træffer i henhold til den kommunale styrelseslovs § 41 beslutning om optagelse af lån.

Lån optages med løbetid og afdragsprofil, som opfylder kravene i Bekendtgørelsen om kommunernes låntagning om meddelelse af garantier m.v. (BEK. Nr. 1311 af 15/12/2009), § 10, stk. 1 og 2.

## 2.2 Omlægning og afdækningsstrategi

Omlægning af låneporteføljen foretages, når Køge 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 Køge Kommune øget fleksibilitet til at foretage en aktiv styring.

## 2.3 Valutarisiko

Køge Kommunes låneportefølje kan indeholde valutafinansiering i EUR, hvorfor der potentielt eksisterer en valutarisiko.

Denne valutarisiko vurderes dog at være beskeden. Det skyldes, at der er 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.

## 2.4 Renterisiko

Køge 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 Køge Kommunes finansielle rådgiver. Beslutningen om en omlægning er dog udelukkende Køge Kommunes egen, jf. afsnit 4.0.

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 porteføljetilbagebetragtning jf. bilag 1.

## 2.5 Styringsinstrumenter

Køge Kommune har i henhold til lånebekendtgørelsen mulighed for at anvende visse finansielle instrumenter, herunder renteswaps - jf. bilag 2, til styring af gældsporteføljen.

Renteswaps anvendes til at minimere finansieringsomkostningerne og optimere fordelingen mellem fast og variabelt forrentede lån.

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

## **Politik for aktiv styring af Køge Kommunes værdipapirportefølje samt øvrige likvide midler.**

### **3.0 Formål**

Køge Kommune har fastlagt en investeringspolitik for at sikre, at der skabes en konsistent håndtering af kommunens risici ved placering af kommunens likvide midler. Politikken skal således fastlægge rammerne for den daglige håndtering af investeringsporteføljen.

### **3.1 Investeringsstrategi**

Optimering af afkastet på kommunens likvide midler sker under hensyntagen til den fastsatte investeringsramme. Afkastet består af renter, udbytter og kursreguleringer.

### **3.2 Løbende forvaltning af investeringsporteføljen**

Kommunen kan vælge at placere likvide midler i en kapitalforvaltningsaftale med et pengeinstitut på fuldmagtstvilkår eller alternativt kan kommunen vælge en rådgivningsaftale. Kommunen træffer beslutninger om de overordnede rammer, der skal være inden for rammerne af den finansielle politik, der er vedtaget af økonomiudvalget og byrådet. Pengeinstituttet udfører forvaltningen efter disse givne rammer.

### **3.3 Aktivtyper**

Udgangspunktet for Køge 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.

### **3.4 Risikovurdering og -rammer for aktivtyper**

#### **Rammerne for valg af investeringsportefølje:**

<b>Investeringsportefølje</b>	<b>Andel</b>
Danske stats- og realkreditobligationer	75-100%
Højrente- og virksomhedsobligationer	0-10%
Aktier	0-10%
Kontant beholdning	0-5%

Obligationsporteføljen styres ud fra en maksimal korrigeret varighed. Varigheden beskriver risikoen på obligationsporteføljen. En varighed på 5 betyder, at kursværdien på obligationsporteføljen ændrer sig med +/- 5% ved en renteændring på +/- 1%. Varigheden for porteføljen tilpasses løbende renteforventningerne, men den overstiger ikke den maksimale varighed.

Den maksimale varighedsramme fastsættes til 0-5 for den danske obligationsportefølje. Dette betyder, at den gennemsnitlige varighed for den samlede portefølje ikke må overstige 5. Enkelte værdipapirer kan have en varighed over den ønskede maksimale varighed.

Som det fremgår af de overordnede rammer, må andelen for Højrente- og Virksomhedsobligationer samt aktier maksimalt være på 10% hver af den samlede investeringsportefølje. Investeringerne sker via investeringsbeviser af hensyn til lovgivning, risikospredning og afkast. Varighedsrammen 0-5 gælder IKKE for denne andel af værdipapirporteføljen.

### 3.5 Ethiske investeringer

Køge Kommune investerer alene i selskaber, hvor det kan dokumenteres, at de driver forretning på en måde, der ikke kan krænke bredt anerkendte internationale konventioner, normer vedrørende miljø, menneskerettigheder og forretningsetik, herunder:

- UN Universal Declaration on Human Rights
- UNGlobal Compact
- OECD Guidelines for Multinationale Enterprises
- ILO Core Labor Conventions

### 3.6 Likviditet og modpartsrisiko

Køge Kommune har - udover investeringsporteføljen - midler stående på konti hos kommunens bankforbindelse.

Det udsætter kommunen for modpartsrisiko, som ønskes minimeret. Summen af indeståendet på kommunens bankkonti må således ikke på noget tidspunkt overstige 25mio. kr. Det indebærer, at likvide midler ud over dette beløb skal overføres til investeringsporteføljen.

## **Kompetencefordeling og rapportering**

### 4.0 Kompetencefordeling

Byrådet vedtager Køge Kommunes finansielle politik vedrørende gælds- og obligationsporteføljen.

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

Beslutningskompetencen i Køge Kommune er derfor tilrettelagt sådan, at Køge Kommune er i stand til at træffe hurtige beslutninger på området, hvilket understøtter en hensigtsmæssig aktiv styring. To i forening af 3 følgende personer: økonomichefen, direktøren for Fælles- og Kulturforvaltningen eller kommunaldirektøren, kan således i fællesskab og inden for rammerne af den finansielle politik, tage beslutninger om tilpasninger af gælds- og investeringsporteføljen.



#### 4.1 Rapportering og kontrolrutiner

Økonomiudvalget/Byrådet orienteres om omlægninger o.l., der er gennemført i medfør af denne politik. Derudover sker kvartalsvis rapportering i de Økonomiske Redegørelser.

Køge Kommunes finansielle politik fremlægges som minimum til politisk godkendelse hvert 4. år. Politikken tages op til revurdering i Økonomiudvalget hvert år og i forbindelse hermed gives en status for kommunens lån og anvendelse af renteswaps.

## 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. Endvidere 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 *fast forrentet lån* benævnes kursrisikoen/nutidsværdirisikoen og er risikoen for, at værdien af lånets restgæld ændres ved en rentændring.

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 merrente.

## Bilag 2: Forklaringer på centrale finansielle begreber

**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.

**Varighed:** Varighed udtrykker rentefølsomheden på obligationer, som siger noget om hvor meget obligationen kan falde/stige ved ændringer i renten. Dvs. en varighed på 5 betyder, at kursværdien på obligationsporteføljen ændrer sig med +/- 5% ved en renteændring på +/- 1%.