



Albertslund Kommune

November 2016

Finansiel Strategi for Albertslund Kommune

Økonomi & Stab

Albertslund Kommune
Nordmarks Allé 1
2620 Albertslund

okonomiogstab@albertslund.dk

T 43 68 68 68



Indhold

1.	Formål	4
2.	Intern bemyndigelse	4
3.	Rapportering til Kommunalbestyrelsen og Økonomiudvalget.....	4
4.	Investeringsrammer	5
4.1	Lovgrundlag	5
4.2	Spredning og risiko	5
4.3	Investeringsrammer	5
5.	Etiske retningslinjer	6
6.	Krav til finansielle samarbejdsparter.....	7
7.	Ordbog.....	7
8.	Regelgrundlag	8

1. Formål

Kommunens finansielle strategi er en politisk godkendt ramme og et arbejdsredskab for kommunens forvaltning til brug for den løbende håndtering af kommunens aktiver.

Den finansielle strategi fastlægger således de overordnede rammer for Albertslund Kommunes finansielle risikostyring på aktiver, dvs. håndtering af de likvide midler (formuepleje) under hensyntagen til de finansielle risici, man er villig til at påtage sig. Strategien vil ikke omhandle kommunens andre aktiver. Samtidig beskrives ansvarsforholdene for kommunens finansielle risici og de dertil hørende beslutninger og rapporteringer.

Strategien skal sikre, at de bemyndigede, uden først at få Kommunalbestyrelsen accept, har hjemmel til at foretage finansielle dispositioner for at optimere afkast, minimere risikoen samt finansieringsomkostningerne ved likviditetsplacering. De bemyndigede må ikke overskride rammerne i denne strategi, der er godkendt af Kommunalbestyrelsen.

Den finansielle strategi vil blive taget op til revision, hvis udviklingen på de finansielle markeder, lovgivningen, kommunens vurderinger af finansiell risiko eller øvrige forhold til strategien tilsiger det.

I det omfang kommunen benytter sig af ekstern rådgiver eller indgår aftaler med eksterne aktører, skal disse samarbejdspartnere også overholde den finansielle strategi.

I forhold til gældsporteføljen henvises til "Politik for aktiv styring af Albertslund Kommunes gældsportefølge – vedtaget i Kommunalbestyrelsen 14. september 2004."

2. Intern bemyndigelse

Borgmester og Kommunaldirektøren er i forening bemyndiget til at placere overskudslikviditet indenfor strategiens rammer samt at indgå kapitalforvaltningsaftaler.

Konkret omfatter bemyndigelsen:

- Indgå og opsigte aftaler om løbende bankforretninger efter Økonomiudvalgets nærmere bestemmelser,
- Indgå tidsbegrænsede aftaleindskud
- Indgå, opsigte og ændre kapitalforvaltningsaftaler, såfremt det vurderes at være nødvendigt. Økonomiudvalget skal orienteres efterfølgende.
- Indgå og opsigte repoforretninger

Hvis der vælges eksterne aktører til at placere den overskydende likviditet, bemyndiges de til selvstændigt at træffe beslutninger om, hvordan investeringerne skal placeres, så længe det sker indenfor strategiens rammer. Det vil derfor være fuldmagtsaftaler, der indgås med kapitalforvalterne. Det skyldes, at de skønnes at have de bedste forudsætninger for at træffe disse beslutninger. Det giver desuden en mere smidig administration end hvis hver handel skal godkendes. Det er mest hensigtsmæssigt, da kapitalforvalterne på den måde har mulighed for reagere hurtigere på ændringer i markedet.

3. Rapportering til Kommunalbestyrelsen og Økonomiudvalget

I forbindelse med den løbende Økonomirapporten orienteres om afkastet på kapitalforvaltningsaftaler, obligationer og tidsindskud.

Ved indgåelse, ændring eller opsigelse af kapitalforvaltningsaftaler orienteres Økonomiudvalget snarest efterfølgende i et selvstændigt notat.

4. Investeringsrammer

4.1 Lovgrundlag

Ifølge Styrelsesloven § 44 skal kommunen placere de midler, som ikke af hensyn til de daglige forretninger skal foreligge kontant, i et pengeinstitut eller i de obligationer eller investeringsbeviser, som fondes midler kan anbringes i.

Kommunen skal også overholde fondsbekendtgørelsen, som indeholder restriktioner for anbringelse af kommunens investeringer. Det medfører, at der blandt andet kun må investeres i erhvervsobligationer, obligationer fra højrentelande og aktier, hvis det sker gennem en investeringsforening. Desuden stilles der i fondsbekendtgørelsen krav til kapitalforvaltende virksomheder, der placerer investeringen for en kommune. Strategien vil ikke indeholde alle disse regler, men i stedet henvise til bekendtgørelsen om anbringelse og bestyrelse af fondes midler.

Alle anbringelser af kommunens investeringer skal ske i overensstemmelse med gældende regler på området med de begrænsninger det indebærer.

4.2 Spredning og risiko

Kommunerne har iflg. styrelsesloven mulighed for at pleje sin overskudslikviditet ved at foretage indskud på aftalevilkår og investere i obligationer eller investeringsforeninger.

Albertslund kommune ønsker at investere den frie kapital på en sådan måde, at det medfører et fornuftigt afkast med mindst mulig risiko for store tab. Derfor skal kommunens risikoprofil betragtes som lav. For at overholde denne risikoprofil sætter denne strategi nogle begrænsninger for, hvordan kommunens frie kapital kan placeres.

Kommunen kan kun indgå aftaler om generelle bankforretninger med finansielle institutioner, der har kreditvurdering svarende til investeringsegne hos Moody's og Standard & Poor's ved aftalens indgåelse. Det vil sige en rating på minimum Baa3 eller BBB- eller tilsvarende. Kapitalforvalteren skal endvidere være underlagt "lov om finansiell virksomhed" og have Finanstilsynets godkendelse til at operere i Danmark. Alle aftaler om ekstern kapitalforvaltning skal desuden indgås under dansk lov.

Hvis en finansiell institution, som kommunen samarbejder med, får en rating under det fastsatte krav, skal den straks informere Økonomi og Stab, Albertslund Kommune herom.

4.3 Investeringsrammer

Porteføljeaftaler

Albertslund Kommune kan indgå porteføljeaftaler med samarbejdspartnere som efter nærmere aftale får stillet et beløb til rådighed til investering i en periode. For at minimere risikoen kan investeringerne i porteføljeaftalen spredes over flere forskellige aktiver.

Da danske realkredit- og statsobligationer ses som en sikker investeringsform, skal hovedparten af kommunens investeringer også være heri. Derfor kan op til 100% af det investerede beløb placeres i danske realkredit- og statsobligationer. Den optionskorrigerede varighed på de danske realkredit- og statsobligationer må i gennemsnit ikke overstige 4 år. Dette maksimum sættes for at begrænse kommunens kursrisiko, da den optionskorrigerede varighed er et mål for obligationernes kursfølsomhed.

Erhvervsobligationer er mere risikobetonede, hvorfor højst 15% af kommunens samlede investeringer må placeres i disse aktiver. Det kan dog give en vis risikospredning i forhold til at investere 100 pct. i realkredit- og statsobligationer.

Der må ikke investeres i aktier, da det vurderes at indebære en for høj risiko at investere i disse.

Investeringsrammer	Minimum procentandel	Maksimum procentandel
Danske realkredit- og statsobligationer	90 %	100 %
Virksomhedsobligationer i danske kr. eller Euro via udbyttegivende investeringsforeninger, Investment grade	0 %	15 %

Det er som udgangspunkt ikke meningen, at noget af porteføljen skal placeres på en kontant konto. I forbindelse med udlodning af udbytte eller lignende, kan det dog komme på tale i en kortere periode, til beløbet er geninvesteret. Kapitalforvalteren har op til 14 dage til at genplacere renter og udtrækninger.

Kommunen kan indgå aftale om kapitalforvaltning med andre end pengeinstitutter. I så fald skal samtlige værdipapirer i porteføljerne være registreret i et individuelt depot tilhørende Albertslund Kommune og kontantbeholdningerne indsat på konto i kommunens daglige bankforbindelse i et lukket system, således at kapitalforvalteren kan handle på vegne af Albertslund Kommune, men ikke føre penge eller værdipapirer ud fra kommunens bankforbindelse.

Kapitalforvaltere må ikke investere i egne eller associerede selskaber uden forudgående godkendelse fra Kommunaldirektøren og chef for Økonomi og Stab, Albertslund Kommune.

Køb af obligationer

Hvis et pengeinstitut går konkurs, er der kun garanti for indskud på op til 750.000 kr. For at minimere risikoen for tab og optimere renteafkastet kan en del af kassebeholdningen anvendes til køb af obligationer. Ved at placere en del af kassebeholdningen i obligationer minimeres risikoen for tab, idet værdipapirerne (obligationerne) i tilfælde af et pengeinstituts konkurs vil blive udleveret direkte til Albertslund Kommune.

Repo-forretninger

Som alternativ til træk på kassekredit kan der i perioder med "underskudslikviditet" ske belåning mod sikkerhed i de købte obligationer. Belåningen sker ved indgåelse af salgs- og tilbagekøbsaftaler (REPO-forretninger).

Tidsindskud

Ved midlertidig overskudslikviditet kan denne placeres i en på forhånd defineret periode ved indskud i danske pengeinstitutter, der opfylder Finansstyrelsens solvenskrav. Der bliver indhentet tilbud fra 2-3 pengeinstitutter ved en anbringelse.

5. Etiske retningslinjer

Udover de økonomiske aspekter skal forhold omkring etik også indgå i overvejelserne omkring placering af en investering. Albertslund Kommune ønsker at sikre, at investeringerne sker i overensstemmelse med internationalt anerkendte retningslinjer UN PRI, Global Compact og OECG Guidelines.

Albertslund Kommune forventer, at eventuelle kapitalforvaltere eller deres samarbejdspartnere vurderer de virksomheder, de investerer i, ud fra et etisk synspunkt. Kommunen forventer, at blandt andet følgende virksomheder er udelukket:

- Virksomheder, der fremstiller, handler eller på anden måde profiterer fra klyngebomber samt atomare, biologiske og kemiske våben.
- Virksomheder, der ikke respekterer menneskerettigheder ved f.eks. at benytte børnearbejde.
- Virksomheder, der tilsidesætter hensynet til klima, natur og miljø på en groft uforsvarlig måde.
- Virksomheder, der fremstiller tobaksprodukter.

- Virksomheder, som kommunen bruger som leverandører, skal betale den skat, de skal, til den fælles husholdning. Vores leverandører må heller ikke bevidst eller systematisk medvirke til, at firmaer eller grupper af enkeltpersoner gennem skattely og/eller ulovlig skatteplanlægning unddrager sig at betale skat til fællesskabet.

De etiske retningslinjer skal sortere uetiske virksomheder fra. Det er ikke meningen, at de etiske retningslinjer skal bruges til at rang ordne de etiske virksomheder, for på den måde at sikre, at kommunen kun investerer i de mest etisk korrekte virksomheder. Blandt de virksomheder, der ikke sorteres fra som uetiske, vil der være forhold omkring afkast og risiko, der bestemmer, om der skal investeres i virksomheden.

I kontrakten med eventuelle kapitalforvaltere aftales de nærmere retningslinjer for, hvordan de sikrer, at de etiske retningslinjer overholdes. I det omfang kapitalforvalteren får kendskab til, at sådanne etiske krav ikke måtte være opfyldt, skal kapitalforvalteren tilrette investeringen med henblik på snarest muligt at opfylde Albertslund Kommunes krav.

6. Krav til finansielle samarbejdspartnere

De finansielle samarbejdspartnere, hvor kommunen har indestående større end 750.000 kr. eller hvor der er en modpartsrisiko skal :

- Være udpeget som systemisk vigtige finansielle institutter og/eller
- Have en kreditværdighed/rating hos Moody's vedr. langvarige indskud på minimum A3 og vedrørende kortvarige indskud på minimum P-1 (eller et tilsvarende niveau fra et andet anerkendt rating bureau – Standard & Poors eller Fitch).

7. Ordbog

Optionskorrigeret Varighed

Nøgletal for risikoen ved investering i obligationer. Varigheden udtrykker prisen for en obligation eller en portefølje af obligationer. Det vil sige hvor meget kursen stiger/falder ved et fald/en stigning i den effektive rente på 1 %. Varigheden angiver samtidig den tid investor i gennemsnit skal beholde sin obligation, før investeringen er tilbagebetalt, hvorfor varigheden bliver angivet i år. Den optionskorrigerede varighed tager højde for at realkreditobligationer kan konverteres.

Erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer udstedes primært af virksomheder, der ønsker at finansiere en investering ved udstedelse af obligationer. Erhvervsobligationer har en højere risiko end danske stats- og realkreditobligationer. Risikoen ved investering i erhvervsobligationer afhænger af, hvem der udsteder obligationen, og hvilken kreditværdighed virksomheden har. Virksomhedernes kreditvurdering er afgørende for, hvilken rente de kan låne til. Jo dårligere kreditvurdering, jo større vil investorernes afkastkrav være, og des mere skal udstederen betale for at låne. På obligationer fra udstedere med en dårlig kreditværdighed, vil man altså forvente en højere forrentning. Til gengæld vil risikoen for, at virksomheden går konkurs, være større.

Salgs- og tilbagekøbsaftaler (REPO-forretninger)

Salgs- og tilbagekøbsaftaler (REPO-forretninger) er aftaler, hvor der sker handel med kommunens obligationer med normal valør kombineret med en terminshandel. Arrangementet fungerer i realiteten som et kortfristet lån med sikkerhed i værdipapirer. Landsskatteretten har truffet afgørelse om, at der er tale om et låneforhold, og at der ikke er tale om køb og salg af obligationer.

Anvendelsen af salgs- og tilbagekøbsaftaler skal sidestilles med træk på kassekredit og indgår på almindelige vilkår i beregningen af de kommunale kassekreditmuligheder jf. Lånebekendtgørelsen.

8. Regelgrundlag

Regler for anbringelse af kommunens likvide midler

§44 i Lov om kommunernes styrelse nr. 186 af 19. februar 2014: "Midler, som ikke af hensyn til de daglige forretninger skal foreligge kontant, skal indsættes i pengeinstitut eller på postgirokonto eller anbringes i sådanne obligationer eller investeringsbeviser, i hvilke fondes midler kan anbringes".

Kassekreditreglen:

§ 9. stk. 1. i Bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v. nr. 1580 af 17. december 2013: "I kommuner må gennemsnittet over de sidste 12 måneder af de daglige saldi på funktion 9.50.50, kassekreditter og byggelån, excl. byggelån, der snarest efter byggearbejdet konverteres til langfristede lån, ikke overstige gennemsnittet i samme periode af de daglige saldi på likvide aktiver, jf. funktionerne 9.22.01-9.22.11 i "Budget- og regnskabssystem for kommuner". Det vil med andre ord sige, at kommunens gennemsnitlige likviditet målt over de sidste 12 måneder ikke må være negativ.

Brug af REPO-forretninger:

§ 9, stk. 5. i Bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v. nr. 1580 af 17. december 2013: "En kommune kan indgå salgs- og tilbagekøbsaftaler vedrørende obligationer (REPO-forretninger). En kommune kan endvidere udstede certifikater med løbetid på mindre end 1 år. Provenuet af de indgåede aftaler og udstedte certifikater indgår på almindelige vilkår i beregningen af de kommunale kassekreditmuligheder i henhold til § 9."

Tilladt investeringstype:

Kommunernes mulighed for at anbringe overskydende likviditet i obligationer eller investeringsbeviser reguleres som nævnt af bekendtgørelsen om anbringelse og bestyrelse af fondes midler (BEK nr. 957 af 10/07/2013):

§ 5. Anbringelse kan ske i rentebærende obligationer, hvis disse bliver handlet på et reguleret marked, jf. stk. 2, og er udstedt i et af de i stk. 2, nævnte landes møntenhed.

Stk. 2. Befinder markedet sig inden for et EU/EØS-land, skal markedet være optaget på listen nævnt i artikel 47 i direktiv 2004/39/EF af 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter, om ændring af Rådets direktiv 85/611/EØF, og 93/6/EØF samt Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2000/12/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 93/22/EØF. Befinder markedet sig uden for et EU/EØS-land, skal markedet være medlem af The World Federation of Exchanges og befinde sig i et land, der er fuldt medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD).

Stk. 3. Alle midlerne kan, uanset grænsen i § 6, anbringes i rentebærende erhvervsobligationer, der ved kreditvurdering fra et kreditvurderingsbureau, jf. 3. pkt., har opnået en rating svarende til mindst investment grade. Såfremt flere kreditvurderingsbureauer har kreditvurderet samme erhvervsobligation, skal betingelsen i 1. pkt., være opfyldt for så vidt angår samtlige vurderinger. Kreditvurderingsbureauet skal være registreret i henhold til forordning (EF) nr. 1060/2009 af 16. september 2009 om kreditvurderingsbureauer.

Stk. 4. Reglen i § 11, stk. 1, 1. pkt., finder tilsvarende anvendelse ved anbringelse i erhvervsobligationer og konvertible obligationer.

§ 6. Højst halvdelen af midlerne, jf. dog § 5, stk. 3, § 8, stk. 2, § 10, stk. 3, og § 12, kan anbringes i

- 1) erhvervsobligationer og konvertible obligationer,
- 2) udbyttegivende UCITS eller afdelinger af sådanne,

- 3) sparekassers beviser for garantikapital og andelskassers beviser for andelskapital, og
- 4) aktier.

§ 7. Højest 15 pct. af midlerne kan anbringes i aktier, erhvervsobligationer og konvertible obligationer udstedt af samme selskab. Tilsvarende gælder ved anbringelse i erhvervsobligationer, konvertible obligationer og beviser for garantikapital eller andelskapital udstedt af samme sparekasse henholdsvis andelskasse.

§ 8. Anbringelse kan ske i andele i udbyttegivende UCITS eller afdelinger af sådanne, der er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v. eller andre nationale gennemførelsesforanstaltninger i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) (UCITS-direktivet). Det er en betingelse, at UCITS'ens vedtægter ikke indeholder bestemmelser om

- 1) at foreningen kan give et årligt bidrag af formuen til humanitære eller almennyttige organisationer,
- 2) at foreningen må udlodde af sin formue i de år, hvor investeringsafkastet ikke modsvarer indtjeningsbehovet, eller
- 3) at indløsning ikke kan finde sted i en forud fastlagt periode.

Stk. 2. Alle midlerne kan, uanset grænsen i § 6, anbringes i andele i UCITS eller afdelinger af sådanne, hvis UCITS'en eller afdelingen efter sin vedtægt alene kan investere i obligationer, der opfylder betingelserne i § 5, stk. 1 og 2, hvis der efter vedtægten højest kan investeres 50 pct. i erhvervsobligationer, med mindre erhvervsobligationerne opfylder betingelserne i § 5, stk. 3, og hvis der ikke kan investeres i konvertible obligationer. Det er endvidere en betingelse, at UCITS'ens vedtægt ikke indeholder bestemmelser som nævnt i stk. 1, 2. pkt., nr. 1-3.

§ 9. Anbringelse kan ske i sparekassers beviser for garantikapital eller andelskassers beviser for andelskapital, hvis beviserne ifølge sparekassens eller andelskassens vedtægter er omsættelige.

Stk. 2. Reglen i § 11, stk. 1, finder tilsvarende anvendelse.

Albertslund Kommune

Nordmarks Allé 1
2620 Albertslund

T T 43 68 68 68

M okonomiogstab@albertslund.dk

ESDH: 00.32.16-S00-1-16