

Administrativt bilag

Finansieringspolitik for Jammerbugt Kommune

1. Baggrund

Baggrunden for udarbejdelse af en finansiel strategi skal blandt andet ses ud fra at regeringen og KL har henstillet til kommunerne at få udarbejdet en finansiel strategi, samt det hensigtsmæssige i at optimere kommunens samlede finansielle situation, under hensyntagen til de fastlagte rammer vedrørende afkast/omkostninger, risici, produktvalg med videre.

2. Formål

Den finansielle styring tjener flere formål:

- Kommunen skal på ethvert tidspunkt være i stand til at overholde sine betalingsforpligtelser.
- Velfærdsministeriets kassekreditregel skal overholdes.
- De likvide aktiver sammensættes på en sådan måde, at der sikres et optimalt afkast.
- Finansiering (lån) til anlægsinvesteringer tilvejebringes billigst og bedst muligt.
- De finansielle risici (rente- og valutarisiko) minimeres.

3. Overordnede mål

Det overordnede mål er optimering af afkast/risikoforholdet på likviditetsplacering og minimering af finansieringsomkostninger og derved,

- sikre kommunens penge bedst muligt,
- tilvejebringe en stabil økonomisk udvikling for så vidt angår kommunens likvide midler og lånegæld

Det overordnede mål skal nås ved

- styring og aktiv pleje af likvide midler, herunder obligationsbeholdningen
- finansieringsomkostninger minimeres gennem en aktiv lånoptagelse og lånstyring. Herunder mulighed for optagelse af lån i fremmed valuta og brug af finansielle instrumenter.

Det forudsættes at alle midler, der tages i anvendelse, overholder gældende regler for, hvad en kommune må anvende, både på aktiv- og passivside.

4. Poster der omfattes af den finansielle styring

På aktivside drejer det sig om de likvide aktiver. De likvide aktiver består af kontantbeholdninger, indskud i pengeinstitutter m.v., samt forskellige typer af obligationer.

På passivside drejer det sig om den kortfristede gæld til pengeinstitutter og den langfristede gæld til KommuneKredit, realkredit- og pengeinstitutter.

4.1 Aktive

Kommunens likviditet kan iflg. Styrelseslovens § 44 indsættes i et pengeinstitut eller på en girokonto eller anbringes i sådanne obligationer eller investeringsbeviser, i hvilke fondes midler kan anbringes.

Kommunens overskudslikviditet kan placeres i:

- Danske realkreditobligationer
- Danske statsobligationer
- Investeringsbeviser, der opfylder betingelserne for kommuner

Kommunen vil endvidere placere overskudslikviditet i kortere perioder for bedre afkast.

Nærværende finansielle strategi suppleres med porteføljeaftale på fuldmagtsbasis

Allerede indgået porteføljeaftale er beskrevet i medsendte bilag.

4.2 Passiver

Rammerne for kommunens låntagning fremgår af Velfærdsministeriets (tidligere Indenrigs- og Sundhedsministeriets) lånebekendtgørelse § 10.

Udgangspunktet for kommunens lånemasse er at tilstræbe følgende sammensætning:

- Op til 75 % af lånemassen kan placeres i lån med fast rente.
- Op til 75 % af lånemassen kan placeres i lån med variabel rente.
- Op til 30% af lånemassen kan være placeret i udenlandsk valuta jfr. afsnit 5.2.5
Valuta

Der kan optages følgende typer lån:

- Realkreditlån
- Lån i KommuneKredit
- Lån i pengeinstitutter

Lån optages med fast eller variabel rente efter hvad der skønnes mest fordelagtigt. Er der efterfølgende behov for rentesikring eller omlægning af lånet, sker det ved anvendelse af finansielle instrumenter.

Optimeringen sker på baggrund af analyser af rentekurven og forventninger til udviklingen i rentekurven

Hensigten med plejen er, at bestræbe sig på at opnå lavere finansieringsomkostninger og brug af færre administrative ressourcer. Omlægningerne kan på kort sigt være forbundet med ulemper, og derfor opstilles en række mål for eventuelle omlægninger.

Kommunalbestyrelsen træffer beslutning om lånebeløb og løbetid ved budgettets vedtagelse eller i en konkret sag.

Nærværende finansielle strategi suppleres med rådgivningsaftale.

5. Kommunens risikoramme

5.1 Aktiver

Kommunens risikoramme vil fremgå af porteføljeaftalen.

5.2 Passiver

Kommunens risikoramme vil fremgå af rådgivningsaftale.

Ændringer på passivside kan alene ske efter samtykke fra kommunen, hvorfor der skal være en tæt dialog mellem rådgiver og kommunen.

5.2.1 Realkreditlån og obligationslån i KommuneKredit

Realkreditlån og obligationslån i KommuneKredit kan plejes ved:

- at konvertere til en lavere rente og dermed reducere ydelsen. Dette vil i de fleste tilfælde medføre, at restgælden forøges.
- at konvertere til en højere rente med det formål at reducere restgælden mod en højere ydelse på kort sigt.
- at skifte mellem rentetilpasningslån og almindelige fastrentelån.
- at ændre afdragsprofilen. (serielån og annuitetslån)
- hjælp af afledte instrumenter, så selve lånene ikke ændres.

Det tilstræbes at restgælden maksimalt forøges med 10 % ved konvertering.

Det tilstræbes endvidere, at nye obligationslån hjemtages til kurs 94 eller derover.

5.2.2 Lån i pengeinstitutter og andre lån optaget i KommuneKredit

Lån i pengeinstitutter kan plejes ved

- at skifte mellem variabel og fast rente i kortere eller længere perioder eller i fremtidige delperioder. Sådanne omlægninger kan på kort sigt være forbundet med højere ydelse eller risiko for højere ydelse i fremtiden.
- hjælp af afledte instrumenter, så selve lånene ikke ændres.

Et skift fra variabel til fast rente, eller fra fast til variabel rente er afhængig af den forudgående dialog mellem kommunen og den finansielle rådgiver.

5.2.3 Indeks lån

Ikke formålsbestemte indeks lån medtages i gældsplejen dvs. tidligere optagne AI-indeks lån.

5.2.4 Konvertibilitet

Ved lånoptagelse tages stilling til konverteringsmulighed.

Lån med en løbetid på mere end 10 år skal altid være konvertible.

5.2.5 Valuta

Kommunens låneportefølje kan indeholde finansiering i fremmed valuta. Der kan optages lån i EUR og CHF.

Lån kan optages i EUR, hvis rentebesparelsen overstiger 0,10 % point p.a. og andelen kan maksimalt udgøre 30 % af den samlede låneportefølje.

For lån i CHF skal rentebesparelsen mindst udgøre 1,50 % point og andelen kan maksimalt udgøre 30 % af den samlede låneportefølje.

Den samlede finansiering i fremmed valuta må på intet tidspunkt overstige 30 % af den samlede finansiering.

Ved optagelse af lån i fremmed valuta, indikerer nedenstående skema den maksimale fordeling af kommunens lån i henholdsvis dansk og fremmed valuta. Samtidig viser tabellen de respektive minimumsgrænser for renteforskellen mellem DKK og den aktuelle valuta, førend lån kan optages. Der skal dog gælde, at af den samlede gældsportefølje skal minimum 70 % til enhver tid være i DKK.

Reglerne kan sammenfattes således:

Finansieringsvaluta	Renteforskel	Andel
DKK		70 % - 100 %
CHF	Over 1,50 %	0 % - 30 %
EUR	Over 0,10 %	0 % - 30 %

Styring af valutakursrisikoen

Der fastsættes for hvert lån i fremmed valuta en sikkerhedsmargin på grundlag af lånets oprindelige løbetid og restløbetid.

Såfremt kursen når sikkerhedsmarginen tages lånet op til revurdering. Det overvejes, på grundlag af forventningerne til den fremtidige kursudvikling om lånet skal omlægges til DKK eller fastholdes i fremmed valuta.

6.2.6 Udbud af lån

Ved optagelse af lån og kassekreditter indhentes der tilbud fra KommuneKredit samt et antal finansieringsinstitutter.

7. Følgende finansielle instrumenter må anvendes

Velfærdsministeriets (tidligere Indenrigs- og Sundhedsministeriets) retningslinier for finansielle instrumenter må til enhver tid anvendes i styringen af kommunens aktiver og passiver.

De finansielle instrumenter kan ifølge lånebekendtgørelsen kun anvendes i relation til direkte betalingsbetingelser vedrørende kommunens gæld.

8. Rapportering

De valgte rådgivere rapporterer løbende om transaktioner og aktiviteter såvel på aktiv- som på passivside. Rapporteringen sendes til lederen af tværgående økonomi.

På aktivside vil rapporteringen afhænge af den indgåede porteføljeaftale. Der afrapporteres kvartalsvis om afkast, risiko og markedsudvikling. Rapporterne sendes til lederen af tværgående økonomi.

På passivside vil rapporteringen afhænge af den indgåede rådgivningsaftale. Der holdes som minimum strategimøde én gang om året.

Der afrapporteres 1 gang årligt til økonomiudvalget. Der udarbejdes et sammendrag af rådgivernes skriftlige rapporter i form af en kortfattet årsberetning for aktiv- og passivside. De valgte rådgivere kan efter anmodning deltage i den årlige rapportering til økonomiudvalget. I særlige situationer kan der indkaldes til strategimøde, hvor rådgiveren deltager.

Er der særlige forhold, som økonomiudvalget vurderer, er af betydning for den samlede kommunalbestyrelse, tager økonomiudvalget initiativ til orientering af kommunalbestyrelsen.

Principper for økonomistyring vil blive ajourført efter økonomiudvalgets beslutninger.

9. Disponering og beslutningskompetence

Bevillingsmyndigheden ligger hos kommunalbestyrelsen, jf. Styrelseslovens § 40,2. Det betyder, at beslutninger, der betyder ændringer af budgetterede renter og afdrag m.v. efterfølgende skal bevilges af kommunalbestyrelsen.

Beslutning om indgåelse og opsigelse af porteføljeaftaler træffes af økonomiudvalget.

Kommunen tilstræber, at beslutninger kan træffes med forholdsvis kort varsel, idet vilkårene på de finansielle markeder kan ændres markant over kort tid. Beslutningskompetencen er tilrettelagt herefter, således at kommunen er i stand til at træffe hurtige beslutninger på området, hvilket understøtter en hensigtsmæssig aktiv styring.

Følgende er bemyndiget til at disponere indenfor de rammer, som er fastlagt i den finansielle strategi:

- Borgmesteren + kommunaldirektøren i forening kan tage beslutninger om ændringer i gældsporteføljen.
- I tilfælde af borgmesterens fravær, skal viceborgmesteren være med til at træffe beslutninger.
- I tilfælde af kommunaldirektørens fravær er stabschefen for Økonomi og personale bemyndiget til at træde i stedet.

Økonomiudvalget/Kommunalbestyrelsen orienteres på efterfølgende møde om ændringer i gældsporteføljen.

10. Modpartsrisici

Jammerbugt Kommune er begrænset til kun at indgå finansielle forretninger og transaktioner med pengeinstitutter og finansielle institutioner der er medlem af Finansrådet eller som minimum har en kreditvurdering på A1 hos Moodys eller A+ hos Standard & Poors.

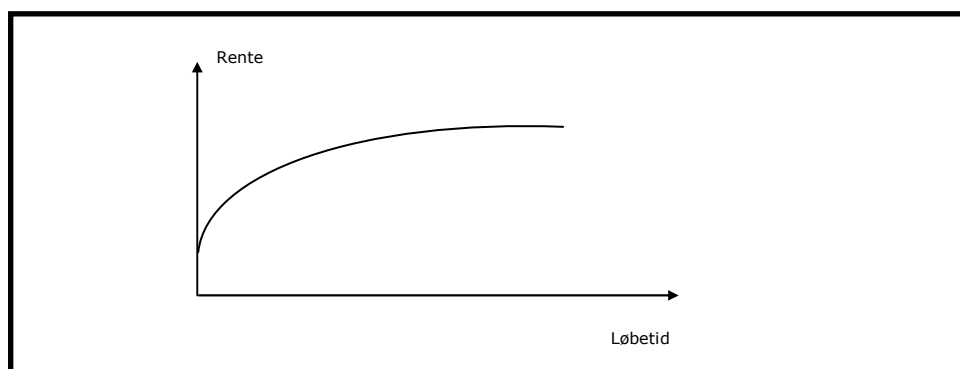
11. Ikrafttrædelse

Denne strategi er gældende fra 16.04.2008.

Ordliste

Fuldmagtsbasis: Et udtryk for at der mellem Jammerbugt Kommune og et pengeinstitut er indgået aftale om, at pengeinstituttet pr. en given dato fra Jammerbugt Kommune modtager et kontant indskud og/eller værdipapirer til forvaltning. Pengeinstituttet påtager sig således løbende at overvåge indskuddet og eller værdipapirerne og foretage de dispositioner, der efter pengeinstituttets skøn, vil give det højere afkast.

Rentekurven: Rentekurven er et udtryk for sammenhængen mellem renteniveau og løbetid. Under normale omstændigheder er sammenhængen således, at renteniveauet er stigende i takt med at løbetiden forlænges.



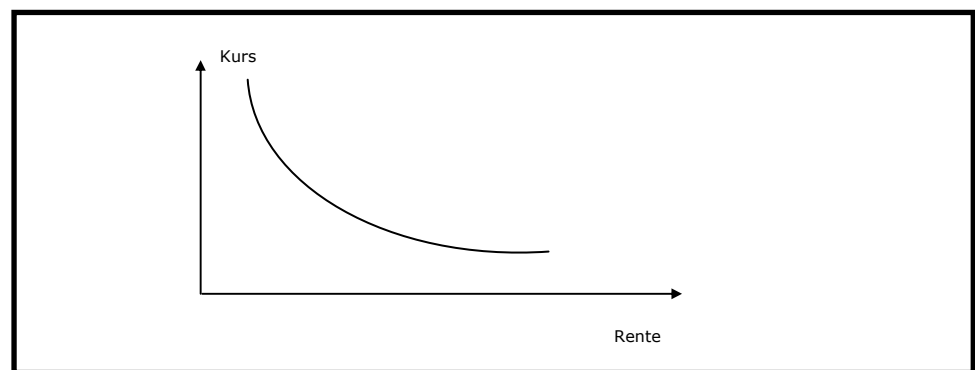
Renteniveau og valutakursbevægelser og Teoretisk set eksisterer der en positiv sammenhæng mellem et lands valutakurs og renteniveauet i det pågældende land. Denne teoretiske sammenhæng tager sit udgangspunkt i, at kapitalen naturligt søger hen hvor udsigten til den højeste forrentning er størst. Et land med et relativt højt renteniveau vil således være mere attraktivt at placere likviditet i, hvorfor udsigten til et højere renteafkast tiltrækker udenlandsk opmærksomhed. Et relativt højere renteniveau vil således øge efterspørgslen på det pågældende lands valuta og således medvirke til en styrkelse af valutaen. Samme mekanisme benytter de respektive nationalbanker sig af, hvis valutaen vurderes enten at være for stærk eller for svag. Kommer et lands valuta under pres, eksempelvis ved udsigten til markant stigende inflation, kan landets nationalbank vælge at hæve renten i sit forsvar af valutakursen. Modsat kan nationalbanken vælge at sænke renten, hvis valutaen vurderes at være for stærk.

Umiddelbart opleves det ofte, at den teoretiske sammenhæng på kort

sigt ikke er i stand til at beskrive den faktiske valutakursbevægelse. Undersøgelser har vist, at op mod 70-80% af den kortsigtede valutakursdannelse foregår på baggrund af de spekulative kapitalbevægelser. Denne spekulative adfærd afspejler en markedspsykologi, som ofte er præget af andre elementer end de bagvedliggende økonomiske forhold. På kortsigt kan det således være nogle psykologiske forhold der sætter dagsordenen.

Varighed:

Udover at være udtryk for obligationens gennemsnitlige restløbetid, kan varigheden også udtrykke kursrisikoen. Udgangspunktet herfor er, at sammenhængen mellem kurs og rente er omvendt. Dette er illustreret i nedenstående figur.



Som figuren viser, vil enhver renteændring medføre en ændring i kursen. Der gælder dog, at kursen på nogle obligationer reagerer kraftigere på en renteændring, end tilfældet er for andre obligationer. Varigheden kan således defineres som den procentvise ændring i obligationskursen ved en ændring på 1% i rentefaktoren $(1+r)$.

Med hensyn til varighed og konverterbare realkreditobligationer forholder det sig imidlertid en anelse anderledes. På konverterbare realkreditobligationer har debitor altid muligheden for at indfri til kurs 100. Dermed er der som kreditor risiko for, at en del af beholdningen bliver udtrukket. Dermed bliver restløbetiden reduceret, hvilket bevirker, at varigheden på realkreditobligationer er lavere end varigheden på inkonverterbare obligationer. Varigheden på realkreditobligationer benævnes derfor den korrigerede varighed.