

1 Finansiell strategi for Hørsholm Kommune

Indholdsfortegnelse:

Finansiell strategi.....	1
Formål	1
Overordnet risikoprofil.....	2
Ethiske retningslinjer	2
Information til det politiske niveau	3
Likviditetsstrategi (aktivsiden)	3
Likviditetsbudget	3
Kortsigtet overskudslikviditet	4
Langsigtet overskudslikviditet (værdipapirbeholdningen)	4
Risikoen på værdipapirbeholdningen.....	4
Porteføljeforvaltningsaftaler	5
Finansieringsstrategi (passivsiden)	5
Låneoptagelse	5
Rente, fast eller variabel	6
Lånetype	6
Optimering af låneporteføljen og risiko	6
Omlægning af lån	6
Modpartsrisiko.....	6
Budgetlægning og korrektion af budget.....	6
Kompetenceforhold, oversigt	7
Afrapportering, oversigt	8
Relevante love	9



Finansiell strategi

Formål

Formålet med den finansielle strategi er at sikre:

- en optimering af kommunens indtægter og udgifter på finansielle dispositioner, under hensyntagen til den gældende risikoprofil;
- et klart handlerum for administrationen;
- klare, smidige og operationelle beslutningskompetencer;
- et godt informationsniveau til politikerne, der dels sikrer et overblik over kommunens finansielle dispositioner og dels giver mulighed for kontrol af, om retningslinjerne i denne strategi er overholdt;
- efterlevelse af gældende lovgivning.

Overordnet risikoprofil

Den overordnede risikoprofil i Hørsholm Kommune er en lav til moderat risiko, med sikkerhed, gennemsikuelighed og stabilitet i hovedsædet. Det gælder både afkastet af kommunens formue og rentebetalingen på kommunens lån.

Etiske retningslinjer

Investeringer, uanset afkastets størrelse, må ikke ske på bekostning af den etiske ansvarlighed. Grundlæggende skal investeringer overholde almindelige forventninger til etiske krav, herunder FN-konventioner der dækker menneskerettigheder, børnearbejde, arbejdstagerrettigheder, anti-korruption, kontroversielle våben og miljøbeskyttelse.

Desuden er det en forudsætning, at Hørsholm Kommune kun indgår aftaler med kapitalforvaltere, der har tiltrådt FN's principper i "UN Principles of Responsible Investment" (UN PRI). Kapitalforvalteren skal bekræfte over for Hørsholm Kommune at disse principper er indarbejdet i kapitalforvalterens arbejdsrutiner.

Hørsholm Kommune ønsker desuden ikke at investere i produktion og udvinding af fossile brændstoffer. Af operationelle grunde accepteres der dog en tærskelværdi på 5 pct. forstået således, at op til 5 pct. af en virksomheds omsætning kan stamme fra udvinding eller

produktion af fossile brændstoffer. Dette skal dog forstås som en operationel maksimalgrænse der ikke ønskes udnyttet.



HØRSHOLM KOMMUNE

Information til det politiske niveau

Center for Økonomi- og Personale, Team Økonomi afrapporter til Økonomiudvalget om alle områderne omfattet af denne strategi to gange årligt: I forbindelse med regnskab som et særskilt punkt, og i november måned, når budgettet kendes og der er mulighed for at indregne konsekvensen af det kommende års budgetterede låntagning mv.

Bevillingsmæssige korrektioner foretages i forbindelse med budgettopfølgning 1 og 3.

Likviditetsstrategi (aktivsiden)

Kommunens likvide aktiver opgøres efter reglerne i Lånebekendtgørelsen, og opgøres som beholdningen på funktion 09.22. Omfattet er således kontant beholdning, bankindsud, tidsindsud samt investeringsforeningsbeviser og obligationer (værdipapirbeholdning). Kommunens likvide aktiver omtales ofte som "kassebeholdningen".

Kommunens samlede likvide beholdning i budgetperioden skal være robust og overholde Indenrigs- og Sundhedsministeriets krav til den gennemsnitlige kassebeholdning.

Robusthedskravet vurderes af kommunalbestyrelsen at indebære et krav om en gennemsnitlig kassebeholdning på 5 pct. af de årlige bruttodrifts- og anlægsudgifter.

Bankindsud kan være negativt eller positivt, afhængig af det aktuelle træk på kommunens kassekredit hos den daglige bankforbindelse.

Anbringelse af kommunens likvide aktiver reguleres af Lov om fondes anbringelse af midler (Anbringelsesbekendtgørelsen) jf. Lov om Kommuners Styrelse (Styrelsesloven § 44).

Likviditetsbudget

Der lægges et likviditetsbudget på månedsbasis på baggrund af det vedtagne budget. Budgettet fastlægger årets forventede overskud-slikviditet, defineret som den forventede gennemsnitlige beholdning af likvide aktiver over hele året, samt giver et overblik over perioder i løbet af året, hvor likviditeten er særlig høj eller lav.



Likviditetsbudgettet skal være udarbejdet inden budgetrevision 1, og skal være det centrale værktøj i den daglige likviditetspleje, og således sikre:

- Den bedst mulige forrentning af likviditeten
- Overblik over udviklingen i kassebeholdningen
- Begrænsning af behovet for midler placeret i kontanter

Kortsigtet overskudslikviditet

Kortsigtet overskudslikviditet er defineret som overskudslikviditet, der forventes i en periode, kortere end 1 år, og kan placeres i tidsindskud.

Aftale om tidsindskud kan kun indgås med banker, der har høj kreditmæssig status, defineret som en kort rating på niveau P-1 hos ratingbureauet Moody's.

Langsigtet overskudslikviditet (værdipapirbeholdningen)

Langsigtet overskudslikviditet er defineret som overskudslikviditet, der forventes i en periode, længere end 1 år, og kan placeres i følgende aktiver:

- Danske statsobligationer
- Danske realkreditobligationer
- Investeringsforeninger, der opfylder placeringsreglerne (både anbringelsesbekendtgørelsens regler og Hørsholm Kommunes egne)
- Kontantkonto tilknyttet porteføljeforvaltningsaftalen

Risikoen på værdipapirbeholdningen

Varigheden udtrykker den gennemsnitlige løbetid på en obligation. Varigheden udtrykker samtidig den forventede kursfølsomhed, der er på obligationen ved en renteændring på 1 pct. Den samlede portefølje må have en korrigeret varighed på 4 år.

For at opnå en balanceret risikoprofil for kommunens investeringer fastsættes følgende retningslinjer for placeringen af kommunens langsigtede aktiver:

Risikomodel, værdipapirbeholdningen	Andel
Danske obligationer (stat og real)	min. 73 pct.
Aktier Investment grade erhvervsobligationer High yield erhvervsobligationer	Én samlet allokering på maksimalt 25 pct.
Kontant	0-2 %



HØRSHOLM KOMMUNE

Porteføljeforvaltningsaftaler

Anbringelsen sker gennem porteføljeforvaltningsaftaler med 1-2 porteføljeforvaltere, som vælges for 3-4 år ad gangen. Forvalteren forventes at sikre det højst mulige udbytte til kommunen, under hensyntagen til kommunens risikoprofil og etiske retningslinjer. For at give kommunen en mulighed for at vurdere afkastet, forventes forvalteren endvidere i den skriftlige rapportering og på rapporteringsmøderne at sammenholde det opnåede afkast med et passende referenceafkast.

Finansieringsstrategi (passivside)

Denne strategi omfatter kommunens langfristede gæld til realkreditinstitutioner, KommuneKredit og pengeinstitutter. Kommunens låntagning reguleres af "Bekendtgørelse om kommuners låntagning og meddelelse af garantier" (Lånebekendtgørelsen).

I henhold til kommunens økonomiske politik, udnyttes kommunens lånemuligheder fuldt ud i henhold til Økonomi- og Indenrigsministeriets lånebekendtgørelse, hvis det er økonomisk fordelagtigt eller nødvendigt. Størrelsen af og principperne for låneoptagelsen besluttet af Kommunalbestyrelsen i forbindelse med den årlige budgetvedtagelse. Der udarbejdes i den forbindelse et oplæg fra administrationen, som vurderer låntagningen i forhold til kommunens langsigtede økonomiske situation.

Ændringer i låneoptagelsen, der konstateres i løbet af budgetåret, besluttet af Kommunalbestyrelsen på budgetrevision 1 og 3.

Låneoptagelse

Lån optages som udgangspunkt i KommuneKredit, men administrationen indhenter yderligere ét tilbud fra en långiver i forbindelse med låneoptagelse. Lån kan optages i danske kroner og EURO.

Låneoptagelsen på årets låneramme sker i kalenderåret, således at likviditeten indgår i det pågældende års likviditet. Optagelsen sker på baggrund af et foreløbigt skøn over lånerammens størrelse og korrigeres inden fristen udløber, jf. Lånebekendtgørelsen.

Rente, fast eller variabel

Fastforrentede lån defineres som lån, der på optagelsestidspunktet har mindst 10 års fast rente. Minimum 75 pct. af låneporteføljen skal være fast forrentet.

Lånetype

Der vælges lån på annuitetsvilkår med mindre særlige forhold taler for andet. Lån med afdragsfrihed/stående lån optages ikke af Hørsholm Kommune.

Optimering af låneporteføljen og risiko

Omlægning af lån

Optimering af låneporteføljen sker via en ekstern rådgiver, der overvåger kommunens lån, og lægger op til en omlægning, når det vurderes økonomisk formålstjenligt ud fra principperne i denne strategi.

På baggrund af Danmarks Nationalbanks fastkronopolitik, kan lån optages i EURO. Kriteriet for optagelse af lån i EURO er, at der er en rentebesparelse på min. 0,1 procentpoint.

Omlægning kan ske ved konvertering til et andet lån i danske kroner eller EURO, eller ved brug af rente- og valutasikringsinstrumenter, som er tilladt ifølge Lånebekendtgørelsen nr. 1580 af 17/12/2013.

Der må optages lån i fremmed valuta på maksimalt 40 pct. af den samlede låneportefølje.

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, optionsforretninger og valutaterminforretninger med finansielle institutioner, der er klassificeret som værende SIFI-institutter.

Budgetlægning og korrektion af budget

Budgetteringsrenten for obligationer og aktier er den effektive rente på en toneangivende statsobligation med en varighed på ca. 3 år med tillæg af en risikopræmie på de øvrige aktivklasser. Information om risikopræmier indhentes hos banken.



HØRSHOLM KOMMUNE

Budgetteringsrenten for kassekreditte er den aktuelle rente på kassekreditte.

Budgetteringsrenten for lån fastlægges i samarbejde med lånerådgiver.

Korrektion af budgettet for renter sker i forbindelse med budgetrevision 1 og 3.

Kompetenceforhold, oversigt

Generelt

Finansiell strategi	Denne strategi er godkendt i Kommunalbestyrelsen i marts 2020. Enhver efterfølgende ændring skal godkendes i Økonomiudvalget. Hvis ændringerne drejer sig om risikoprofiler, kompetenceforhold eller etiske retningslinjer, skal ændringerne også godkendes i Kommunalbestyrelsen.
Kriseberedskab	Denne finansielle strategi er gældende under normale rente- og valutaforhold. Under en eventuel pludselig opstået krise på finans- eller valutamarkedene, som væsentligt truer kommunens formue/gæld, kan borgmester, kommunaldirektør og økonomichef i forening træffe beslutninger til sikring af kommunens formue/gæld. Der inddrages ekspertise fra porteføljeformvaltere og/eller lånerådgiver. ØU orienteres hurtigst muligt efterfølgende.

Kortsigtet anbringelse af overskudslikviditet

Aftale om tidsindskud	Aftalen forhandles af økonomichefen, efter at have indhentet tilbud hos egen daglig bankforbindelse og yderligere en bank. Kriteriet for udvælgelsen af aftalepartner er den, der kan give det højeste udbytte af investeringen i aftaleperioden. Aftalen underskrives af kom-
-----------------------	--

	munaldirektøren og økonomichefen i forening.
--	--



Langsigtet anbringelse af overskudslikviditet

Porteføljeforvaltningsaftale	<p>Det er ikke et krav at der skal være sammenfald mellem pengeinstituttet, der skal varetage de daglige bankforretninger og porteføljeforvaltningsaftalen.</p> <p>Hørsholm Kommune vil indgå en aftale med den forvalter der tilbyder den økonomisk mest fordelagtige aftale. Således vælges ud fra struktureret proces, hvori afkasthistorik, investeringsstrategi, benchmarkings, forventninger til fremtiden samt omkostnings- og risikoniveauet vurderes.</p> <p>Aftalen underskrives af kommunaldirektøren og økonomichefen i forening.</p>
Størrelsen i værdipapirbeholdningen	Ændringer i størrelsen af værdipapirbeholdningen foretages af økonomichefen i henhold til retningslinjerne i denne strategi.

Optimering af låneporteføljen

Optimering af låneporteføljen	<p>Låneporteføljen kan optimeres efter retningslinjerne i denne strategi efter oplæg fra kommunens lånerådgi-ver.</p> <p>Forhandling om optimering forestås af økonomichefen og aftaler om omlægning af lån/indgåelse af aftaler om finansielle instrumenter underskrives af borgmesteren og kommunaldirektøren i forening.</p>
-------------------------------	---

Afrapportering, oversigt

Der afrapporteres til ØU to gange årligt: I april samtidigt med den generelle regnskabsaflæggelse og i november, når konsekvensen af årets budgetforhandlinger kendes.

Generelt	<ul style="list-style-type: none"> • Udviklingen på de finansielle markeder.
Aktivsiden	<ul style="list-style-type: none"> • Rente på kassekredit/bankindsud. • Afkast på evt. aftaleindsud sammenlignet med NIBS. • Afkastet på obligationer og aktier mv. sammenlignet med referenceafkast og kommunens udgifter til kassekredit. • Vurdering af forvalter(e) og ændringer i det inve-

	<p>sterede beløb.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Orientering om evt. udbud af forvaltningsaftale
Passivsiden	<ul style="list-style-type: none"> • Udviklingen i kommunens langfristede gæld. • Periodens låneoptagelse og låneomlægning. • Anvendelse af finansielle redskaber.



HØRSHOLM KOMMUNE

Relevante love

Styrelsesloven

Anbringelsesbekendtgørelsen

Lånebekendtgørelsen