



Dato: 24. oktober 2017

Tlf. dir.: 2465 0747

E-mail: økonomi@balk.dk

Kontakt: Jens Vedel Jørgensen

Sagsid: 00.01.00-P22-1-17

Finansiell Strategi for Ballerup Kommune

Indledning

I dette notat beskrives de rammer, som danner udgangspunkt for Ballerup Kommunes finansielle styring af formue og langfristede gæld.

Formål

Formålet med den finansielle strategi er at fastlægge rammer for den finansielle håndtering af rentebærende aktiver og passiver, herunder fastlæggelse af porteføljeplejens risikoprofil med henblik på at maksimere afkastet og begrænse omkostningerne.

1. Finansielle aktiver

1.1. Overordnet strategi

Inden for rammerne af styrelseslovens § 44:

§ 44

”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.”

Styrelsesloven

kan Ballerup Kommune placere sin overskydende likviditet via flere forskellige placeringsmetoder:

- Indestående i pengeinstitut
- Aftaleindlån
- Obligationer
- Investeringsforeninger.

Kommunen skal til enhver tid kunne honorere sine betalingsforpligtigelser. Dette sikres via kommunens overordnede økonomiske styring og gennem



en aktiv likviditetsstyring, bl.a. ved hjælp af likviditetsprognoser og løbende opfølgning på udviklingen i den faktiske likviditet.

Af hensyn til at overholde betalingsforpligtigelserne benyttes aftaleindlån, obligationer eller investeringsforeninger i perioder med overskudslikviditet med henblik på at opnå en højere rente end på kommunens bankkonti.

1.2. Indestående i pengeinstitut

Indskudsgarantien på indlån er ved lov¹ på ca. 750.000 kr. (100.000 euro), og det stiller krav til pengeinstitutternes kreditværdighed², da der er knyttet mindre risiko for insolvens i pengeinstitutter med høj kreditværdighed.

Samtidig betyder indskudsgarantien, at kommunen af hensyn til den finansielle risiko bør reducere sit indskud i pengeinstitutterne.

Ballerup Kommune sikrer sig høj kreditværdighed hos de pengeinstitutter, som man indgår aftaler med, og i perioder med overskudslikviditet placeres denne i andre alternativer end som indestående i pengeinstitut.

1.3. Aftaleindlån

Aftaleindlån er en aftale med pengeinstitut om, at kommunen binder sin likviditet i en given periode af kortere varighed med overskudslikviditet, typisk to til seks måneder, til en aftalt rentesats.

Ballerup Kommune indgår kun aftale om aftaleindlån, hvis der kan forventes et bærende merafkast i forhold til afkastet på kommunens bankkonti, og hvis der er tale om en aftale med et pengeinstitut med høj kreditværdighed.

1.4. Obligationer

Obligationerne, kommunen investerer i, skal handles på et reguleret marked³. Herudover skal obligationen falde inden for styrelseslovens § 44, hvorfor kommunen kan investere i stats- og realkreditobligationer, men ikke erhvervsobligationer og indekserede obligationer.

I det omfang, der er overskudslikviditet og mulighed for bærende merafkast ved køb af obligationer, bør dette foretrækkes frem for som indestående i pengeinstitut, dels på grund af muligheden for merafkast, dels med baggrund i indskudsgarantien.

Med udgangspunkt i udviklingen i kommunens likviditet, hvor der i korte perioder omkring månedsskifte er store træk på likviditeten som følge af lønudbetalinger i slutningen af måneden og stigende likviditet som følge af skatteindtægter i begyndelsen af måneden, skal renteudgiften til et eventuelt træk på kassekrediten i perioden omkring månedsskiftet medtages i vurderingen, om det kan betale sig at investere i obligationer.

¹ Bekendtgørelse nr. 794 af 20. august 2009: Bekendtgørelse af lov om en garanti-fond for indskydere og investorer, § 10

² Ratingbureauerne Moodys, Fitch og S&P laver ratings af de danske pengeinstitutter, der kan benyttes til bestemmelse af pengeinstitutternes kreditværdighed.

³ Bekendtgørelse nr. 367 af 11. maj 2004: Anbringelsesbekendtgørelse, § 6.



1.5. Investeringsforeninger

Kommunen kan indgå aftale med en eller flere forvaltere om forvaltning af kommunens overskudslikviditet, såkaldte porteføljemanagementaftaler.

Aftalerne indebærer, at de valgte forvaltere får fuldmagt til at forvalte et bestemt beløb indenfor en fastsat investeringsramme, der stiller krav om, hvor stor risiko, der må forventes og hvilke former for investeringer, der må investeres i.

Investeringer kan foretages inden for følgende maksimums- og minimumsgrænser for investeringer i de enkelte værdipapirer og finansielle instrumenter:

Investeringstype	Minimum	Maksimum
Obligationer	0 %	100 %
Kontant	0 %	100 %
Aktier	0 %	20 %
Erhvervsobligationer	0 %	20 %

Summen af aktier og erhvervsobligationer må tilsammen maksimalt udgøre 30 pct.

1.6. Ethiske og sociale retningslinjer

Kommunen ønsker at sikre, at kommunens finansielle dispositioner ikke krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer, som Danmark har tiltrådt.

Specifikt ønsker kommunen ikke at investere i selskaber, som fx sælger eller producerer våben, som atombomber, klyngevåben, antipersonelminer samt biologiske og kemiske våben og lignende. Kommunen ønsker desuden ikke at investere i selskaber, der fx benytter sig af børnearbejde eller på anden vis ikke agerer socialt ansvarligt. **Kommunen ønsker endvidere at udfase investeringer i selskaber med mere end 5 pct. af omsætningen fra udvinding og produktion af fossile brændstoffer (kul, olie og gas). Dette gælder også selskaber med mere end 50 pct. af omsætningen fra levering af udstyr og services til selskaber involveret i fossile brændstoffer.**

Kommunens porteføljeforvaltere skal dokumentere en anlagt etisk og social vurdering i forhold til kommunens investeringer.

1.7. Bemyndigelse

Kommunalbestyrelsen har bemyndiget den til enhver tid siddende ressortansvarlige direktør til at forestå plejen af kommunens værdipapirbeholdning, herunder placere overskudslikviditet inden for strategiens rammer. Endelig træffer ressortdirektøren beslutning om udvidelse eller indskrænkning af beholdningen.

Direktøren kan i den forbindelse beslutte, at plejen – efter nærmere instruktion, herunder med respekt for det ovenfor anførte – helt eller delvist kan overlades til en eller flere eksterne porteføljeforvaltere, fx investeringsfore-



ninger eller pengeinstitutter, der får fuldmagt til at forvalte et bestemt beløb.

2. Passiver

2.1. Overordnet strategi

I kommunens finansielle strategi fastlægges også retningslinjerne i forbindelse med låneoptagelse og pleje af kommunens låneportefølje.

Ballerup Kommune benytter sig **fortrinsvis** af fastforrentet finansiering. **Herudover anvendes** kassekredit- og leasingfinansiering, som dog ikke er omfattet af nærværende regelsæt.

2.2. Låneoptagelse

Beslutninger om optagelse af lån, herunder løbetid og lånebeløbets størrelse træffes af Kommunalbestyrelsen, jævnfør styrelseslovens § 41:

§ 41

”Beslutning om optagelse af lån og påtagelse af garantiforpligtelser skal, medmindre indenrigsministeren fastsætter andet, træffes af Kommunalbestyrelsen.”

Styrelsesloven

Kommunen optager som udgangspunkt lån hos KommuneKredit, som er det for kommunerne billigste finansieringsinstitut på markedet. Som hovedregel indhentes supplerende tilbud fra et andet større finansieringsinstitut for at sikre de mest fordelagtige priser og vilkår.

Lån hjemtages i god tid for at sikre, at den nødvendige likviditet er på plads, og med en løbetid og afdragsprofil, som opfylder kravene i § 10 i bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier mv., samt under hensyntagen til den samlede låneportefølje, således at de angivne rammer til enhver tid overholdes.



§ 10

"Lån kan optages som annuitetslån, serielån, eller indekslån. Løbetiden må ikke overstige 25 år, dog kan lån til opførelse eller erhvervelse af almene ældreboliger have længere løbetid inden for den grænse, der er fastsat i lov om almene boliger m.v.

Stk. 2. Lån kan endvidere optages som stående lån eller lån med en afdragsfri periode. Løbetiden for sådanne lån må højst være på 15 år og med et afdragsforløb, der højst giver en gennemsnitlig løbetid på 10 år.

Stk. 3. En kommune kan indgå terminsforretninger med henblik på kurs- og rentesikring i forbindelse med lånoptagelse og betaling af renter og afdrag, såfremt der ligger en konkret forpligtelse til at betale renter og afdrag henholdsvis at modtage eller betale et beløb i udenlandsk valuta. En kommune må ikke være sluteksponeret i anden valuta end danske kroner eller euro.

Stk. 4. En kommune kan omlægge lån ved hjælp af simple rente- og/eller valutaswapaftaler. Med henblik på kurs- og rentesikring kan der i denne forbindelse anvendes terminsforretninger, men ikke optioner."

Stk. 5. 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.

Bekendtgørelse om kommunernes låntagning

2.3. Fast og variabel rente

Det er kommunens politik, at der til enhver tid skal være en fastforrentet andel af den rentebærende gæld. Ved fast forrentning forstås en rentebinding større end 12 måneder.

Mindst 50 pct. af låneporteføljen skal være fastforrentet. Længerevarende aftaler om renteloft (caps) betragtes i den sammenhæng som aftaler om fast rente.

De resterende 50 pct. af porteføljen kan være variabelt forrentet.

Fordelingen af kommunens langfristede gæld afhænger af forventningerne til udviklingen i den fremtidige rente. I perioder med forventning om faldende rente, opereres med en større andel i variabel rente, mens der omvendt i perioder med forventning om en stigende rente, opereres med en større andel i fast forrentning.

Endvidere har rentespændet mellem fast og variabelt forrentede lån betydning for valget mellem fast og variabel rente. Ved stort rentespænd vælges en større andel af variabelt forrentede lån.



2.4. Valutasammensætning

Ballerup Kommune optager alene lån i danske kroner (DKK) eller euro (EUR).

Kommunen har inden for de gældende regler mulighed for at optage lån i udenlandsk valuta, hvis der samtidig etableres en valutaswap, der omlægger valutaeksponeringen til DKK eller EUR.

Men da en omlægning af eksponeringen til DKK eller EUR medfører, at der også skal betales renter i DKK eller EUR, vil den rentebesparelse, der typisk har været argumentet for optagelse af lån i udenlandsk valuta, som regel ikke kunne opnås, hvorfor kommunen alene optager sine lån i DKK eller EUR.

2.5. Låneomlægning

Omlægning af låneporteføljen foretages, når det vurderes hensigtsmæssigt eller når de fastlagte rammer i den finansielle strategi gør det nødvendigt.

Kommunen har mulighed for at benytte sig af følgende finansielle instrumenter i sin løbende gældspleje:

- Valuta- og renteterminsforretninger
- Valuta- og renteswaps.

Valuta- og renteterminsforretninger er aftaler om et fast fremtidigt niveau, og kan benyttes af kommunen, fx hvor kommunen ønsker at sikre en eller flere fremtidige ydelsesbetalinger på et variabelt forrentet lån.

Med valuta- og renteswaps kan lån oplægges fra en valuta til en anden eller fra fast til variabel rente. Swaps kan hurtig implementeres og bevirker, at låneporteføljen hurtigt kan tilpasses, når en omlægning ønskes. Yderligere er swaps et velegnet instrument til omlægning af lån med særlige indfrielsesvilkår eller lån, der er inkonverterbare.

For de finansielle instrumenter gælder, at der normalt betales en præmie for indgåelse af en sådan aftale.

I bemærkningerne til årsregnskabet redegøres der for de aftaler om brug af finansielle instrumenter, som kommunen har indgået, herunder aftaler fra tidligere regnskabsår, som fortsat løber.

Ballerup Kommune optager og omlægger lån mv. i overensstemmelse med de af Økonomi- og Indenrigsministeren fastsatte regler, herunder ved målrettet anvendelse af de her nævnte finansielle instrumenter.

2.6. Bemyndigelse

Kommunalbestyrelsen har bemyndiget den til enhver tid siddende ressortansvarlige direktør til at forestå plejen af kommunens låneportefølje, herunder træffe konkrete beslutninger om omlægninger af lån mv. (med eller uden anvendelse af finansielle instrumenter).



Ressortdirektøren kan indgå aftaler med en eller flere eksterne rådgivere, herunder også aftaler, som indebærer, at dele af den konkrete lånepleje – efter nærmere instruktion, herunder med respekt for det ovenfor anførte – overlades til et eller flere af de pengeinstitutter, som Ballerup Kommune i forvejen samarbejder med.

Der henvises i øvrigt til de til enhver tid gældende tegningsregler for Ballerup Kommune.

3. Rapportering

Hvert regnskabsår orienteres Økonomiudvalget om den realiserede udvikling i den langfristede gæld, herunder foretagne omlægninger, gældens aktuelle sammensætning omkring rentebinding og valuta mv.

Hvert regnskabsår orienteres Økonomiudvalget ligeledes om likviditetsudviklingen, herunder opgørelser af obligationsporteføljen og renteindtægter via indestående i pengeinstitut.

Udover opgørelserne hvert regnskabsår orienteres Kommunalbestyrelsen kvartalsvis omkring udviklingen i kommunens likviditet, herunder særligt omkring overholdelse af kassekreditreglen.

4. Ikrafttræden

“Finansiel Strategi for Ballerup Kommune” træder i kraft den 20. november 2017 efter Økonomiudvalgets godkendelse og erstatter den tidligere finansielle politik af 24. november 2015.