

Finansiell strategi

Marts 2021



Morsø Kommune

Jernbanevej 7 • 7900 • Nykøbing Mors
Telefon 9970 7000 • www.mors.dk

Indholdsfortegnelse

1. Formål
2. Afgrænsning, overordnet ansvar samt kompetencer
3. Finansielle aktiver
4. Ansvarlig investeringspolitik
5. Lånoptagelse og passivportefølje
6. Bilag 1 – Regler og lovtekst
7. Bilag 2 – Finansielle begreber

Formål

Den finansielle strategi fastlægger de overordnede rammer for Morsø Kommunes finansielle risikostyring. Samtidig beskrives ansvarsforholdene for kommunens finansielle risici og de dertil hørende beslutninger og kompetencer.

Den finansielle strategi beskriver de overordnede rammer for likviditetsstyring af såvel gælds- som aktivporteføljer.

I samspillet mellem finansielle aktiver og passiver ønsker kommunen at inddrage en "porteføljetankegang" med en samlet forståelse for aktiv- og passivporteføljen, hvor målsætningen om en optimering af afkast- og risikoforholdet indgår som en parameter.

Ansvar for den finansielle strategi ligger hos direktøren for Økonomi & Stab, som kan administrere Morsø Kommunes finansielle strategi i henhold til de retningslinjer som Byrådet har besluttet.

Afgrænsning, overordnet ansvar samt kompetencer

Den finansielle strategi skal til enhver tid respektere gældende love og bekendtgørelser vedrørende kompetenceforhold, beslutninger om aktiver og passiver samt likviditetsstyring.

Kommunens finansiering af ældreboliger er holdt uden for strategien, idet disse styres i henhold til særskilt lovgivning og regler.

Finansielle aktiver og samarbejde med pengeinstitutter

Kommunens kassebeholdning består af beholdningen af likvide aktiver, dvs. bankindeståender, obligationer, investeringsforeningsbeviser og øvrige finansielle aktiver, der er umiddelbart omsættelige.

Skønnes likviditeten at være større end, hvad der vurderes nødvendigt for de daglige transaktioner, skal midlernes placering overvejes. Det skal ske med henblik på at opnå en bedre forrentning. Denne del af midlerne har en længere investeringshorisont og betragtes derfor som "langfristede finansielle aktiver". De indgår fortsat i kassebeholdningen, men grundet risikoen for kursudsving på denne del af formuen, kan de blive udsat for uforudsigelige udsving.

De langfristede finansielle aktiver kan placeres med følgende fordeling:

Danske obligationer	0 til 100 pct. *)
Aktier, erhvervsobligationer og højrenteobligationer	0 til 25 pct.

*) – Den korrigerede varighed skal være 0 til 5 år

Valget af varigheden for danske obligationer skyldes ønsket om, at investeringerne i værdipapirer skal kunne omsættes til likvider uden risiko for signifikante kurstab på den største del af beholdningen. Dette hensyn vægtes højere end hensynet til en porteføljetankegang over for kommunens passiv portefølje. Skulle varigheden for obligationsbeholdningen tilpasses kommunens gæld så ville dette indikere en længere varighed for beholdningen af obligationer.

Placeringen i danske obligationer kan enten være direkte i fondskoder eller via investeringsforeninger, placering i øvrige aktiver skal ske via udbyttegivende investeringsforeninger eller Exchange Traded Funds (ETF). ¹

Forvaltningen af de langfristede finansielle aktiver tilstræbes at blive varetaget af en eller flere eksterne kapitalforvalter/e, som skal være underlagt ”Lov om finansiel virksomhed”. I det tilfælde, at der indgås aftaler med udenlandske kapitalforvaltere skal disse have Finanstilsynets godkendelse til at operere i Danmark. Alle aftaler om eksternt kapitalforvaltning skal indgås under dansk lov.

Direktøren for Økonomi & Stab har kompetence til at træffe beslutning om placering af overskudslikviditet.

Ansvarlig investeringspolitik

Investeringer, uanset afkastets størrelse, må ikke ske på bekostning af den etiske ansvarlighed. Grundlæggende skal investeringer overholde almindelige forventninger til etiske krav og minimum hvert halve år skal Morsø Kommunes kapitalforvaltere screene investeringerne for selskaber der overtræder internationale normer, herunder FN-konventioner der beskæftiger sig med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, anti-korruption, kontroversielle våben og miljøbeskyttelse.

¹ **ETF – Electronic Traded Funds:** Dette er typisk en investeringsforening som følger et indeks i det finansielle marked og derfor forvaltes investorenes kapital ikke aktivt. Der foregår altså ikke nogen handler hvor investeringsforeningen forsøger at opnå et bedre afkast end det gennemsnitlige marked giver. Derfor har en ETF en meget lavere omkostningsprocent end en konventionel investeringsforening. Navnet betyder at fonden er handlet på børsen ligesom investeringsforeninger typisk er.

Det er en forudsætning, at Morsø Kommune kun indgår aftaler med kapitalforvaltere, der har tiltrådt og underskrevet FN's principper i "UN Principles of Responsible Investment" (UN PRI). Kapitalforvalteren skal bekræfte over for Morsø Kommune, at disse principper er indarbejdet i kapitalforvalterens arbejdsrutiner. Desuden ønsker Morsø Kommune, at kapitalforvalteren i sine investeringsvalg, inddrager i hvor høj grad virksomhederne i porteføljen indarbejder FN's Global Compact principper i deres CSR-politikker.

Morsø Kommune kræver en normbaseret frascreeening af sektorer, også kaldet SRI (Social Responsible Investments), når investeringsporteføljen fastlægges. Mere specifikt ønsker Morsø Kommune ikke at investere i selskaber, som:

- sælger eller producerer kontroversielle våben, såsom atomvåben, klyngebomber, anti-personelminer eller kemiske og biologiske våben.
- selskaber, der overtræder menneskerettighederne eller benytter sig af børnearbejde.
- produktion af vanedannende stoffer (alkohol, gambling eller tobak)
- produktion af fossile brændstoffer

Morsø Kommune ønsker desuden, at såfremt en virksomhed i investeringsporteføljen påvirker skove direkte, så sker det på en bæredygtig måde.

Det er en målsætning for Morsø Kommune, at virksomheder, der investeres i, ikke har nogen omsætning i de ovennævnte sektorer. Af operationelle grunde anerkendes det dog, at nogle virksomheder kan have en minimal omsætning indenfor de nævnte uønskede sektorer. Derfor accepteres en tærskelværdi på 5 pct. forstået således, at op til 5 pct. af en virksomheds omsætning kan stamme fra de uønskede sektorer. Dette skal dog forstås som en operationel maksimalgrænse, der ikke ønskes udnyttet.

Vedrørende fossile brændstoffer defineres investeringer således, at det er en målsætning, der ikke investeres i kulproduktion, kulforbrugende virksomheder eller kontroversiel olieudvinding. Ved kulforbrugende virksomheder menes der forsyningsvirksomheder og her kan der eventuelt accepteres en højere tærskelværdi for hvilke forsyningsvirksomheder, der skal udelukkes fra investeringsporteføljen.

Morsø Kommune foretrækker, at investeringsporteføljen udvælges på basis af en ESG scoremodel (Environment, Social responsibility and Governance), hvilket kommunens kapitalforvaltere opfordres til at bruge. Dermed tilskyndes alle former for virksomheder til at vise og tage et samfundsansvar.

Morsø Kommune ønsker ikke at investere i virksomheder der medvirker til skatteunddragelse. Derfor opfordrer Morsø Kommune sine kapitalforvaltere til ikke at investere i selskaber, der medvirker til skatteunddragelse. Morsø Kommune ønsker, at kommunens kapitalforvaltere i videst muligt omfang undgår investeringer i de lande EU definerer som "skattely stater" samt, at kommunens kapitalforvaltere naturligvis overholder en eventuel EU-sanktionsliste, der måtte opstå på baggrund af EU's beslutning.

Kommunens investerede midler må ikke administreres af selvstændige kapitalforvaltere, investeringsforeninger og andre lignende selskaber, som benytter, bidrager til eller vejleder om skatteunddragelse.

Det forventes, at Morsø Kommunes kapitalforvaltere er bekendt med, og efterlever, EU's og Danmarks sanktionsliste over lande som der ikke må investeres i.

Låneoptagelse og passivportefølje

Lån optages, hvor det er billigst, typisk gennem KommuneKredit. Vurderes andre finansieringskilder at kunne tilbyde en billigere rente skal disse inddrages i prissammenligningen.

Variabel gæld defineres som gæld, hvor den kendte rentesats har en løbetid på 12 måneder eller derunder. Fastforrentet gæld defineres som gæld, hvor rentesatsen er fastlagt for en periode der overstiger 12 måneder.

Hovedreglen er følgende fordeling af fastforrentet gæld og variabelt forrentet gæld:

Rente	Minimum	Maksimum
Variabel rente	0 %	50 %
Fast rente	50 %	100 %

Omlægning af låneporteføljen foretages, når Morsø Kommune vurderer det økonomisk hensigtsmæssigt. Dette sker i samråd med de finansielle rådgivere og når det skønnes fordelagtigt.

Ved fordelingen mellem fast og variabel gæld skal følgende indgå i beslutningsprocessen. Er kommunen i en situation, hvor følsomheden over for rentestigninger på den variabelt forrentede del af gælden er mærkbar, skal den fastforrentede andel forøges.

Har kommunen behov for højere budgetsikkerhed, er dette yderligere et argument for at øge andelen af fastforrentet gæld. Herudover skal der ved enhver låneoptagelse vurderes på renten ved fastforrentede lån og variabelt forrentede lån samt forventningerne til renteutviklingen.

Til styring af passivporteføljen kan der anvendes renteswapper som enten gør det underlæggende lån fastforrentet eller variabelt forrentet inden for den fastlagte periode. Den valgte renteswap må udelukkende ændre forrentningen fra variabel til fast forrentet eller vice versa. Der må ikke være knyttet andre betingelser til renteswappen.

Ved ændringer i andelen af fastforrentet gæld bør der sikres en vis spredning både med hensyn til løbetider og varigheder. Dette gælder for fordelingen af de enkelte lån og renteswappers løbetider og varigheder.

Låneporteføljens samlede varighed (varighed = forventet vægtet løbetid) kan bruges som et overordnet redskab i styringen af porteføljen.

Løbetider og afdragsprofil fastsættes indenfor rammerne af lånebekendtgørelsen. Valg af løbetider fastsættes på grundlag af en vurdering af det lånefinansierede aktivs levetid. Som udgangspunkt anvendes en løbetid på 25 år. Tilsvarende fastsættes afdragsprofilen på grundlag af en vurdering af det konkrete lånefinansierede aktiv.

Lånoptagelsen sker udelukkende i danske kr., medmindre der i det konkrete tilfælde foreligger en Kommunalbestyrelsesbeslutning om andet.

Direktøren for Økonomi & Stab har kompetence til at træffe beslutning om tilpasninger af gældsporteføljen. Dette omfatter aftaler om lånekonvertering/-omlægning (eksisterende lån), låneoptagelse (nye lån efter Kommunalbestyrelsens godkendelse) og låneafvikling.

Kompetencer

Beslutningen om optagelse af lån – herunder lånebeløb, løbetid og afdragsform - træffes af Kommunalbestyrelsen, jævnfør Styrelsesloven § 41. Økonomiudvalget fører tilsyn med, at forvaltningen af kommunens aktiver og passiver sker i overensstemmelse med Kommunalbestyrelsens beslutninger og i øvrigt på forsvarlig måde.

Direktøren for Økonomi & Stab samt regnskabschefen bemyndiges af Kommunalbestyrelsen til at varetage den finansielle styring inden for de rammer, som er fastlagt i

den til enhver tid gældende økonomiske politik og den finansielle strategi. Beslutningskompetencen udøves af to bemyndigede personer i forening.

Skal løbetiden på et lån forlænges eller restgælden forøges kan det kun ske med Kommunalbestyrelsens godkendelse.

Vedligeholdelse af den finansielle strategi

Direktøren for Økonomi & Stab er forpligtiget til i begyndelse af hver valgperiode at gennemgå og revidere den finansielle strategi, således den afspejler den for perioden gældende konstitueringsaftale. Strategien behandles og godkendes herefter i Økonomiudvalget.

Herudover skal direktøren påse, at den finansielle strategi til enhver tid er forenelig med kommunens aktuelle økonomiske politik.

Ajourføring af strategien, når der sker lovændringer eller lignende, klares administrativt uden forelæggelse for Økonomiudvalget.

Bilag 1 – Regler og lovtekst

Regler for anbringelse af kommunens likvide midler:

§ 44 i Lov om kommunernes styrelse nr. 1060 af 24. oktober 2006: ”Midler, som ikke af hensyn til de daglige forretninger skal foreligge kontant, skal indsættes i pengeinstitut eller på postgiro eller anbringes i sådanne obligationer eller investeringsbeviser, i hvilke fondes midler kan anbringes”.

Styrelseslovens § 44 peger således hen på reglerne for anbringelse af fondes midler, også kaldet ”Anbringelsesbekendtgørelsen”. Selvom reglerne ikke forekommer helt klare, kan følgende dog udtrages:

En kommune kan anbringe midler i bl.a. stats- og realkreditobligationer og i investeringsforeninger efter de nærmere gældende bestemmelser.

Det er for en kommune ikke tilladt *direkte* at købe f.eks. erhvervsobligationer og aktier. Men det er tilladt at købe erhvervsobligationer og aktier *indirekte* via en udbyttegivende investeringsforening jf. de nærmere bestemmelser herom.

Minimumsstørrelse af kommunens likvide beholdning – kassekreditreglen:

§ 9 i bekendtgørelse 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 ekskl. 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”

Størrelsen af kommunens likvide beholdning i forhold til mellemregningsforholdet til de brugerfinansierede områder:

§ 1 i Bekendtgørelse nr. 818 af 3. juli 2012 om kommunernes mellemværende med de kommunale forsyningsvirksomheder: ” Kommunens gæld til de kommunale forsyningsvirksomheder i årsregnskabet må ikke overstige kommunens likvide beholdninger tillagt ledigt træk på kommunens kassekredit ved regnskabsårets udgang.

Stk. 2. Gælden til de kommunale forsyningsvirksomheder opgøres som summen af kommunens negative mellemværender med de enkelte forsyningsområder på hver af funktionerne 9.35.31, 9.35.33 og 9.35.35 i "Budget- og regnskabssystem for kommuner"

Stk. 3. De likvide beholdninger opgøres som summen af saldiene på funktionerne 9.22.01 – 9.22.11 i "Budget- og regnskabssystem for kommuner" og deponerede beløb vedrørende forsyningsvirksomheder, jf. § 6, i bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier mv. Ledigt kassekredittræk opgøres efter reglerne i bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier mv.

Regler for låneoptagelse

§ 1 i bekendtgørelse nr. 1580 af 17. december 2013: En kommunes samlede låntagning må i det enkelte regnskabsår ikke overstige kommunens adgang til at optage lån i henhold til § 2 og §§ 16-17.

§ 41 i styrelsesloven, der siger "Beslutning om optagelse af lån og påtagelse af garantiforpligtelser skal, medmindre indenrigsministeren fastsætter andet, træffes af kommunalbestyrelsen".

Regler for brug af finansielle instrumenter

§ 10 i bekendtgørelse nr. 1580 af 17. december 2013: 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. Lån til formål efter §2, stk. 1 nr. 5, kan dog optages med løbetid op til 30 år.

Stk. 2. Lån kan endvidere optages som stående lån eller lån med 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 låneoptagelse og betaling af renter og afdrag, såfremt der foreligger en konkret forpligtelse til at betale renter og afdrag henholdsvis at modtage eller

betale et beløb i udenlands valuta. En kommune må ikke være sluteksponent i anden valuta end danske kroner eller euro.

Stk. 4. En kommune kan omlægge lån, der er optaget, ved hjælp af simple rente- og eller vaultaswapaftaler. 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.