

DEN FINANSIELLE STRATEGI FOR HOLBÆK KOMMUNE



**Holbæk
Kommune**

ØKONOMI, INDKØB OG LØN

Indholdsfortegnelse

1. Overordnet formål	3
1.1 Afgrænsning	3
2. Økonomisk politik	3
3. Likviditetsstyring	3
3.1 Etske retningslinjer	4
3.2 Porteføljemanagementaftale	4
4. Finansiering	5
4.1 Lånoptagelse	5
4.2 Låntyper og løbetid	5
4.3 Fast/variabel rente	6
4.4 Omlægning af låneportefølje	6
4.5 Finansielle instrumenter	7
4.5.1 Swaps	7
4.5.2 Repoforretning	7
4.5.3 Krav til finansielle instrumenter	7
4.6 Risikomodel	8
4.7 Låneindfrielse	8
4.8 Leasing	8
5. Revurdering	8

Holbæk Kommune

Februar 2025

1. Overordnet formål

Den finansielle strategi fastlægger retningslinjer og beslutningskompetencer, så Kommunalbestyrelsens beslutninger vedrørende kommunens overordnede finansielle dispositioner, operationaliseres ansvarligt og effektivt af administrationen. Strategien fastlægger desuden grænserne mellem det politiske og administrative niveau i forhold til det finansielle område og den fastlægger ansvar og beføjelser for administrationen, ligesom den beskriver regler for rapportering til det politiske niveau.

Den finansielle strategi for Holbæk Kommune skal betragtes som et arbejdsredskab for kommunens økonomiske afdelingen. Strategien fastlægger rammerne for styring af kommunens finansielle portefølje, det vil sige håndtering af kommunens lån og de likvide midler. Herunder har strategien til hensigt at sikre, at kommunen til enhver tid har overblik over de risici, der er forbundet med forvaltningen af finansielle aktiver og passiver.

1.1 Afgrænsning

Den finansielle strategi gælder for kommunens likvide midler, værdipapirportefølje og lån.

2. Økonomisk politik

Den af Kommunalbestyrelsen vedtagne økonomiske politik sætter de overordnede rammer for kommunens finansielle dispositioner og enhver beslutning vedrørende likviditetsplacering og gældspleje, bør være målrettet mod at realisere den opstillede politik.

3. Likviditetsstyring

Styrelseslovens § 44 bestemmer, at midler, som ikke af hensyn til de daglige forretninger skal foreligge kontant, skal indsættes i pengeinstitut eller anbringes i obligationer eller investeringsbeviser samt værdipapirer, hvor fonde kan anbringe midler.

For at operationalisere målet om lav risiko placerer Holbæk Kommune kun midler i danske obligationer, danske investeringsforeninger og bankindskud.

Ved valg af placering bør kommunen desuden overveje:

- Tidshorisont for overskudslikviditeten. Bindingsperioden skal passe med den tidshorisont, hvori kommunen kan undvære likviditeten.
- Spredning af risiko. Kommunen bør sprede sine investeringer på flere løbetider for at reducere afhængigheden af et enkelt tidspunkt på rentekurven (Rentekurven refererer til forskellen mellem de "korte" og "lange" renter - dvs. obligationsrenten på f.eks. 3 måneder, 3 år,

30 år). Desuden bør kommunen ved større investeringer sprede risikoen på forskellige placeringer.

- Angående bankindskud bør kommunen være opmærksom på at Indskydergarantifonden fra 30. september 2010 kun dækker indlån op til 750.000 kr. Derfor skal større indlån kun foretages i velkonsoliderede finansielle institutioner, der har en kreditrating på minimum A+ hos Standard & Poors eller A1 hos Moodys eller er medlem af Finansrådet, og har en solvensprocent på minimum 10 % svarende til 2 % over lovens krav.

Økonomichefen har bemyndigelse til at foretage placering af overskudslikviditet indenfor ovenstående rammer. Ligeledes må Økonomichefen foretage køb og salg af værdipapirer for op til 5 mio. kr. Ved større handler skal beslutningen forelægges Økonomiudvalget.

Styring af kommunens likviditet drejer sig om at vurdere og styre kommunens finansieringsbehov, så kommunen til enhver tid er i stand til at overholde sine betalingsforpligtelser.

For at sikre en effektiv styring af likviditeten udarbejdes et finansbudget for de kommende fire år, som der systematisk sker opfølgning på.

Finansbudgettet danner udgangspunkt for udarbejdelse af månedlige likviditetsopgørelser, som forelægges Økonomiudvalget.

3.1 Etiske retningslinjer

Holbæk Kommune investerer kun i værdipapirer udstedt af selskaber, der overholder gængse normer for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse, antikorruption. Kommunen investerer ikke i selskaber, der producerer våben forbudt i henhold til internationale konventioner.

Ligeledes investeres ikke i selskaber med mere end 5 % af sine indtægter fra produktion, distribution, levering af udstyr til, eller servicering af produktion af fossile brændstoffer (kul, olie og gas.) Der bør tilstræbes investeringer, som ikke alene giver et godt afkast til kommunen, men også har en positiv effekt i forhold til klimamålene.

Der må kun investeres gennem banker og investeringsforeninger m.v., som dokumenterer, at der sker en effektiv screening af de lande og virksomheder m.v., der investeres i.

3.2 Porteføljemanagementaftale

Kommunen kan udlicitere anbringelse af overskudslikviditet i form af en porteføljemanagement aftale med et anerkendt pengeinstitut. I aftalen skal der i givet fald defineres retningslinjer indenfor hvilke det/de valgte pengeinstitutter kan forvalte kommunens overskudslikviditet.

Aftalen skal som minimum omfatte:

- Aftalen indgås for maksimalt 2 år ad gangen
- Alle udtrækninger og renter skal genplaceres
- Varigheden på porteføljen må maksimalt være 4 år
- Institutionen skal have en kreditrating på minimum A+ hos Standard & Poors eller A1 hos Moodys eller være medlem af Finansrådet, og har en solvensprocent på minimum 10 %

svarende til 2 % over lovens krav. Desuden skal pengeinstituttet være repræsenteret via en afdeling/filial i Danmark og kommunikationen skal kunne foregå på dansk, ligesom alle dokumenter skal udformes på dansk.

Beslutning om indgåelse af porteføljemanagementaftaler skal forelægges Økonomiudvalget

4. Finansiering

Beslutninger om optagelse af lån træffes af Kommunalbestyrelsen, jf. Styrelsesloven § 41.

På baggrund af Kommunalbestyrelsens beslutning om lånets størrelse, afdragsform og løbetid, bemyndiges økonomichefen til at forestå den endelige lånoptagelse, hvis ikke de endelige lånevilkår afviger væsentligt fra det oplæg, der er forelagt Kommunalbestyrelsen.

Økonomichefen har beføjelse til at foretage låneomlægninger hvor:

- Løbetiden af det nye lån ikke forlænges, og
- Restgælden på det nye lån ikke forøges udover et evt. kurstab i forbindelse med omlægningen

Hvis ovenstående betingelser ikke overholdes skal låneomlægninger forelægges Økonomiudvalget.

Økonomichefen har beføjelse til at foretage aktiv pleje af både likvider og bestående gæld. Herunder må chefen indgå, forlænge og ophæve finansielle instrumenter til konvertering af lån og styring af risici på finansiering.

4.1 Lånoptagelse

Holbæk Kommune holder sig løbende orienteret om konkurrencesituationen mellem de potentielle långivere, med henblik på at kunne optage lån hos den billigste udbyder på markedet.

Lån optages i henhold til det pågældende års bevilling fra Kommunalbestyrelsen. For lånoptagelsen gælder 3 væsentlige mål:

- Lån hjemtages i god tid for at sikre, at den nødvendige likviditet er på plads.
- Lån optages med løbetid og en afdragsprofil, som opfylder kravene i "Bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier mv.", § 10 stk. 1 og 2".
- Lån optages med hensyntagen til den samlede låneportefølje, så den økonomiske politik overholdes.

4.2 Låntyper og løbetid

Holbæk Kommune kan optage forskellige typer af lån, med forskellige afdragsprofiler.

- **Annuitetslån:** Er et lån hvor der betales lige store ydelser hver termin. I starten består ydelsen hovedsageligt af renter, og derfor falder restgælden langsomt i starten.
- **Serielån:** Er et lån hvor afdraget er konstant ($1/n$ af hovedstolen pr. termin), mens renten falder i takt med at restgælden aftrappes.
- **Indekslån:** Er et lån hvor restgæld og ydelse opskrives i takt med pris- og lønudviklingen. Formålet er at gøre den reale ydelse uafhængig af inflationsudviklingen.

For annuitetslån, serielån og indeksslån gælder alle, at løbetiden ikke må overstige 25 år, jf. Lånebekendtgørelsen § 10.

Valg af løbetid fastlægges ved hver enkelt lånoptagelse på grundlag af en vurdering af kommunens langvarige økonomiske situation, samt det lånefinansierede aktivs forventede levetid. Det samme er gældende for valg af afdragsprofil.

For nogle lån er der allerede fastlagt en løbetid - f.eks. har lån til styrkelse af likviditet mv. haft en løbetid på 10 år.

Holbæk Kommune optager kun lån i danske kroner, med henblik på at undgå valutarisiko.

4.3 Fast/variabel rente

Variabelt forrentede lån defineres som lån, hvor renten er fastsat for en periode på maksimalt 1 år ad gangen.

Variabelt forrentede lån må maksimalt udgøre 70 pct. af låneporteføljen. Porteføljeandelene opgøres på baggrund af restgælden.

Indenfor denne ramme (max. 70 pct. med variabel rente) optimeres fordelingen af lånene med baggrund i analyser af rentekurven og forventninger til den fremtidige renteutvikling. Optimering kan foregå i samarbejde med finansielle rådgivere.

4.4 Omlægning af låneportefølje

Omlægning af låneporteføljen foretages, når kommunen, eventuelt i samråd med finansielle rådgivere, vurderer det hensigtsmæssigt eller nødvendigt.

Ved låneomlægning kan følgende metoder anvendes:

- Indfrielse af et ældre lån og optagelse af et nyt lån
- Indgåelse af en swap

Valg af metode afhænger af konverteringsmulighederne på den låntype, der skal omlægges, samt en vurdering af hvad der administrativt er mest hensigtsmæssigt i den givne situation.

4.5 Finansielle instrumenter

Ifølge Lånebekendtgørelsen kapitel 2 § 10 stk. 3-5, kan kommunerne benytte sig af finansielle instrumenter i relation til optimering af kommunens gæld.

Nedenfor er de finansielle instrumenter, som Holbæk Kommune kan benytte sig af, beskrevet med fokus på hvilket formål kommunen kan have ved at indgå de pågældende kontrakter.

4.5.1 Swaps

En swap er en aftale om på bestemte tidspunkter at betale (modtage) fast rente og modtage(betale) variabel rente i samme valuta. En renteswap benyttes derfor til at omlægge finansiering fra fast til variabel rente eller fra variabel til fast rente.

Renteswap giver således mulighed for at ændre kommunens risikoprofil i forhold til renteutviklingen. Hvis kommunen ønsker at omlægge et lån med variabel rente til et nyt lån med fast rente, er det som regel forbundet med store omkostninger. Ved at "bytte" rentebetalinger via et renteswap uden at ændre det underliggende lån, opnås den samme effekt, men uden de store omkostninger.

4.5.2 Repoforretning

En repoforretning kan indgås, hvis kommunen er i besiddelse af en obligationsbeholdning og ønsker at beholde dem, men i en periode mangler likviditet. I en sådan situation stilles obligationsbeholdningen til sikkerhed for lånet.

4.5.3 Krav til finansielle instrumenter

Fælles for anvendelsen af ovennævnte finansielle instrumenter er, at de kun må anvendes i direkte relation til en konkret forpligtelse vedrørende kommunens gæld. Afdækningsforretningen skal således kunne henføres til en konkret forpligtelse/lån. Ønskes en omlægning af renteeksponeringen (hvordan Holbæk Kommune påvirkes af ændringer i valutakurser og renter) skal det ske ved at nedlukke en eksisterende finansiell kontrakt i stedet for at oprette en modsatrettet. Dette sikrer imod, at antallet af finansielle kontrakter bliver uoverskueligt.

Ligeledes er det et krav at finansielle kontrakter indgået af Holbæk Kommune er gennemsikrelige og af gængs karakter, for at eliminere risikoen for tab.

Rente- og valutasikringsinstrumenter er finansielle produkter, der medfører risiko for tab i de tilfælde, hvor modparten ikke kan opfylde sin forpligtelse, f.eks. på grund af konkurs. Derfor indgår Holbæk Kommune kun finansielle kontrakter med finansielle institutioner der har en kreditvurdering

på minimum A1 hos Moodys eller A+ hos Standard & Poors eller er medlem af Finansrådet, og har en solvensprocent på minimum 10 % svarende til 2 % over lovens krav.

4.6 Risikomodel

Ovenstående kan sammenfattes i en risikomodel for Holbæk Kommune

Variabel rente andel	0 % - 70 %
Fast rente andel	30 % - 100 %
Finansielle instrumenter	• Konverterbare obligationer • Fastforrentede aftalelån • Variabelt forrentede lån • Simple rente swap

4.7 Låneindfrielse

Af administrative årsager, bør lån med en restgæld under 200.000 kr. og en restløbetid på mere end 5 år indfries, hvis det kan ske uden ekstra omkostninger, og den likvide beholdning tillader det.

4.8 Leasing

Der er både mulighed for at foretage finansiell og operationel leasing som en finansieringsmodel.

Finansiell leasing er en leasingaftale, hvor alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten er overført fra leasingselskabet til leasingtager (typisk aktivets vedligeholdelse og restværdi).

Operationel leasingaftale svarer til en traditionel lejeaftale. I operationelle leasingaftaler er leasingperioden ofte væsentlig kortere end aktivets levetid. Aktivets anskaffelsessum bliver således ikke fuldt tilbagebetalt over lejeperioden, men må genudlejes flere gange eller sælges af leasingselskabet. Leasingselskabet har risikoen på restværdien. Ved operationel leasing påhviler vedligeholdelsespligten leasingselskabet, ligesom selskabet må bære risikoen og ansvaret for aktivet som ved almindelige lejeaftaler.

Reglerne om leasing findes i kommunes Budget- og Regnskabsregulativ.

5. Revurdering

Ved betydelige ændringer i situationen på de finansielle markeder, vil det løbende blive vurderet om den finansielle strategi til stadighed understøtter kommunens ønskede risikoprofil.

Hvis økonomichefen vurderer, at den finansielle strategi i den givne markedssituation er uhensigtsmæssig, indstilles til Økonomiudvalget om at få foretaget en revidering.



HOLBÆK KOMMUNE
Økonomi, Indkøb og Løn
Kanalstræde 2
4300 Holbæk