



Finansiell Strategi og Risikopolitik

September

2020

Bilag til Økonomisk politik for Frederiksberg Kommune

Indholdsfortegnelse

1. Formål.....	3
1.2 Bemyndigelser.....	3
1.3 Rapportering til magistraten.....	4
2. Aktiver.....	5
2.1 Lovgrundlag.....	5
2.2 Håndtering af overskudslikviditet.....	5
2.2.1 Indeståender på bankkonti (anfordringskonti) og aftaleindskud.....	5
2.2.2 Kapitalforvaltningsaftaler.....	6
2.2.3 Kommunens strategiske rammer for kapitalforvaltningsaftaler.....	7
2.2.4 Kommunens retningslinjer for ansvarlige investeringer.....	8
2.2.5 Performancemåling på kapitalforvaltningsaftaler.....	8
2.2.6 Rapportering om kapitalforvaltningen.....	8
3. Passiver.....	9
3.1 Lovgrundlag.....	9
3.2 Langfristet gæld.....	9
3.2.1 Rente- og valutaeksponering.....	9
3.2.2 Strategiske rammer for valutaeksponering på den langfristede gæld.....	9
3.2.3 Strategiske rammer for renteeksponering på den langfristede gæld.....	10
3.3 Kortfristet gæld.....	10
3.3.1 Kassekreditter.....	10
3.3.2 Bygge­kreditter.....	10
4. Finansielle instrumenter.....	10
5. Underskriftsformular.....	11
Bilag A – Gældende bemyndigelsesoversigt.....	12

1. Formål

Formålet med den Finansielle Strategi og Risikopolitik (herefter benævnt FSR) er, at fastlægge kommunens overordnede strategiske rammer for den finansielle håndtering og pleje af kommunens aktiver og passiver i Økonomi & Udbud, herunder specielt omfanget af tilladte investeringsaktiver og tilladte rente- og valutaeksponeringer på den langfristede gæld samt bemyndigelser knyttet hertil.

De strategiske rammer skal dels sikre overholdelse af gældende lovgivning og dels reducere kommunens risiko på valuta-, rente- og kursudsving samt på kredit- og modpartsrisici.

Indenfor de definerede risikorammer søges afkastet på aktiver maksimeret og udgifterne til finansiering reduceret.

Økonomi & Udbud har ansvaret for løbende at revurdere og tilpasse kommunens FSR. Eventuelle ændringer heri vil blive forelagt magistraten.

Alle finansielle samarbejdspartnere/modparter skal have tilsendt en kopi af kommunens FSR, så de er informeret om det regelgrundlag kommunen arbejder på baggrund af.

1.2 Bemyndigelser

Den gældende bemyndigelsesoversigt med underskrifter forefindes som bilag A.

1.2.1 Bemyndigelser vedr. bankkonti og øvrige daglige bankforretninger

Økonomichefen eller viceøkonomichefen er bemyndiget til at indgå, ændre og opsige aftaler, herunder til at tegne kommunen, vedr. bankkonti og øvrige daglige bankforretninger.

1.2.2 Bemyndigelser vedr. kapitalforvaltningsaftaler

Økonomichefen eller viceøkonomichefen er bemyndiget til at indgå, ændre og opsige kapitalforvaltningsaftaler, herunder til at tegne kommunen.

1.2.3 Bemyndigelser til optagelse af ny langfristet gæld

Kommunalbestyrelsen skal jf. lånebekendtgørelsen træffe beslutning om både mellemfinansiering via byggekreditter og om ny endelig belåning. Borgmester og kommunaldirektør eller vicekommunaldirektør er tegningsberettigede ved indgåelse af aftaler om byggekreditter, lån og finansiell leasing af anlægsaktiver. På baggrund af en kommunalbestyrelsesbeslutning kan kommunaldirektøren eller vicekommunaldirektøren i samarbejdet med økonomichefen eller viceøkonomichefen indgå ny aftale om lånoptagelse, indenfor såvel lånebekendtgørelsens og indenfor rammerne af FSR.

1.2.4 Bemyndigelser til omlægning af eksisterende langfristet gæld

Kommunaldirektøren eller vicekommunaldirektøren kan i samarbejdet med økonomichefen eller Viceøkonomichefen træffe beslutning og indgå aftale om omlægning af eksisterende lån, byggekreditter, kassekreditter og finansielle leasingaftaler om anlægsaktiver, indenfor såvel lånebekendtgørelsens og indenfor rammerne af FSR.

Borgmester og kommunaldirektør eller vicekommunaldirektør er tegningsberettigede ved omlægning af eksisterende lån, byggekreditter og finansielle leasingaftaler om anlægsaktiver.

1.2.5 Bemyndigelser vedr. gældsplejeaftaler

Økonomichefen eller viceøkonomichefen kan indgå og opsigte rådgivningsaftaler vedr. gældsplejen.

1.2.6 Bemyndigelser vedr. kassekreditter

Økonomichefen eller viceøkonomichefen er bemyndiget til at indgå, ændre og opsigte aftaler, herunder til at tegne kommunen, vedr. kassekreditter.

1.2.7 Bemyndigelser vedr. byggekreditter

Kommunalbestyrelsen skal jf. lånebekendtgørelsen træffe beslutning om både mellemfinansiering via byggekreditter og om ny endelig belåning. Borgmester og kommunaldirektør eller vicekommunaldirektør er tegningsberettigede ved indgåelse af aftale om byggekreditter og lån. Sagsbehandlere i Økonomi og Udbud kan etablere og indfri byggekreditter efter skriftlig bemyndigelse fra økonomichefen eller viceøkonomichefen.

1.2.8 Bemyndigelser vedr. finansielle instrumenter

Kommunaldirektøren eller vicekommunaldirektøren kan i samarbejdet med økonomichefen eller viceøkonomichefen træffe beslutning om indgåelse af aftaler om finansielle instrumenter, og kan i den forbindelse tegne kommunen.

1.2.9 Bemyndigelser vedr. leasing af driftsmidler

Reglerne og bemyndigelser i forhold til indgåelse af aftale om leasing af driftsmidler fremgår af kommunens 'principper for økonomistyring'.

1.3 Rapportering til magistraten

Økonomi og Udbud orienterer magistraten kvartalsvist om:

- status på overholdelse af kommunens finansielle strategi og risikopolitik
- status på sammensætningen af den langfristede gæld inkl. tilknyttede finansielle kontrakter.
- status på anvendelsen af byggekreditter.
- status på anvendelsen af kapitalforvaltningsaftaler, herunder realiseret afkast.

2. Aktiver

2.1 Lovgrundlag

I henhold til 'Lov om kommunernes styrelse' § 44 skal midler, som ikke af hensyn til de daglige forretninger skal foreligge kontant, indsættes i pengeinstitut eller på postgirokonto eller anbringes i sådanne obligationer eller investeringsbeviser, i hvilke fondes midler kan anbringes (Anbringelsesbekendtgørelsen).

Anbringelsesbekendtgørelsen fastlægger dermed de overordnede rammer for kommunens placerings- og investeringsmuligheder.

2.2 Håndtering af overskudslikviditet

Overskudslikviditet kan i praksis håndteres på 3 forskellige måder:

- Indeståender på bankkonti (anfordringskonti) med variabel rente, hvor likviditeten kan frigives fra dag til dag.
- Aftaleindskud hvor likviditeten bindes i en aftalt periode med en på forhånd aftalt rente.
- Kapitalforvaltningsaftaler, hvor der via investeringsforeninger investeres i obligationer og aktier.

2.2.1 Indeståender på bankkonti (anfordringskonti) og aftaleindskud

Ved indeståender eller trækingsret på bankkonti skal det sikres at der til en hver tid er tilstrækkelig likviditet til at dække kommunens løbende udgifter.

Indeståender på bankkonti og aftaleindskud påfører kommunen en modpartsrisiko, da der er risiko for, at banken går konkurs og at kommunen derved mister et indestående. Pengeinstitutter hvor kommunen har indeståender skal derfor til enhver tid enten være:

- Udpeget som systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI) eller
- Have en rating hos Moody's, vedr. langvarige indskud på minimum A2 og vedr. kortvarige indskud på minimum P-1, eller et tilsvarende rating niveau fra et andet anerkendt rating bureau (Standard & Poors eller Fitch).

Indeståender hos pengeinstitutter må maksimalt svare til 10 procent af pengeinstituttets egenkapital. I længere perioder (mere end 6 måneder) med overskudslikviditet kan der overføres midler fra bankkonti til aftaleindskud og/eller til kapitalforvaltningsaftaler.

Modpartsrisikoen kan minimeres ved anvendelse af kassekreditter i kommunens hovedbank og overførsel af midler til kapitalforvaltningsaftaler. Hvis netto indeståendet på bankkonti i kommunens hovedbank er i nul, når kommunens likviditet er højest, har kommunen reelt ikke en modpartsrisiko på banken.

Bankkonti i forbindelse med kapitalforvaltningsaftaler skal så vidt muligt føres i kommunens hovedbank, hvor hovedbanken kan fungere som depotbank.

Der skal så vidt muligt ske rentenetting på alle konti i kommunens hovedbank.

2.2.2 Kapitalforvaltningsaftaler

I længere perioder (mere end 6 måneder) med overskudslikviditet kan midler placeres ved indgåelse af kapitalforvaltningsaftaler.

Forvaltningen kan i overensstemmelse med placeringsbekendtgørelsen samt de af kommunen besluttede strategiske rammer indgå kapitalforvaltningsaftaler.

Kapitalforvalterne kan indenfor rammerne af de enkelte kapitalforvaltningsaftaler investere i obligationer og aktier via investeringsforeningsafdelinger.

Kapitalforvalterne kan indenfor det afgivne mandat i aftalen handle med værdipapirer uden forudgående godkendelse fra kommunen.

Kapitalforvalterne må ikke investere i egne eller associerede selskaber uden forudgående godkendelse fra kommunen.

Den taktiske fordeling på investeringsforeningsafdelinger, kan enten ske ved at kommunen indgår kapitalforvaltningsaftaler med "rene" mandater, dvs. mandater hvor der investeres 100% i obligationer eller 100% i aktier, ved at kommunen indgår kapitalforvaltningsaftaler med "balancerede" mandater, hvor der kan investeres i både aktier og obligationer, eller i en kombination af "rene" og "balancerede" mandater, så længe de strategiske rammer opgjort samlet for alle kapitalforvaltningsaftaler er overholdt.

Kapitalforvalternes operationelle beslutninger omfatter bl.a. timing af over- og undervægt på enkeltpapirer, sektorer, brancher og geografiske områder i de enkelte og underliggende investeringsforeningsafdelinger.

Samtlige investeringer i værdipapirer skal ske via investeringsforeningsafdelinger, og investeringsforeningsbeviserne skal være registreret i et VP-depot tilhørende Frederiksberg Kommune.

2.2.3 Kommunens strategiske rammer for kapitalforvaltningsaftaler

De strategiske rammer opgøres samlet set for alle kapitalforvaltningsaftaler.

Aktivtyper	Rammer
Obligationsinvesteringer omfattet af placeringsbekendtgørelsen (Danske stats- og realkreditobligationer).	Skal som minimum udgøre 75% af kommunens samlede midler i kapitalforvaltningsaftaler. Den vægtede korrigerede varighed på obligationsporteføljerne må ikke overstige 6 år.
Aktieinvesteringer omfattet af placeringsbekendtgørelsen (Globale aktier).	Må maksimalt udgøre 25% af kommunens samlede midler i kapitalforvaltningsaftaler, såfremt der ikke er investeret i erhvervsobligationer.
Erhvervsobligations investeringer omfattet af placeringsbekendtgørelsen (Europæiske Investment grade erhvervsobligationer).	Må maksimalt udgøre 10% af kommunens samlede midler i kapitalforvaltningsaftaler, og må sammenlagt med investeringer i aktier maksimalt udgøre 25% af kommunens samlede midler i kapitalforvaltningsaftaler. Kommunen må ikke investere i emerging markets obligationer.
Kontantindeståender på bankkonti i tilknytning til kapitalforvaltningsaftaler.	Må maksimalt udgøre 3% af kommunens samlede midler i kapitalforvaltningsaftaler, der alene kan afviges ved forudgående aftale med kommunen. Ved kontantindeståender på bankkonti, der indebærer en modpartsrisiko, skal kravene til modpartsbanken, beskrevet i afsnittet 'Indeståender på bankkonti (anfordringskonti) og aftaleindsud', overholdes.
Ansvarlige investeringer	Alle investeringer skal til enhver tid overholde kommunens retningslinjer for ansvarlige investeringer.

2.2.4 Kommunens retningslinjer for ansvarlige investeringer

Det skal sikres, at finansielle anbringelser ikke krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedrørende miljø, sociale forhold og forretningsetik, sådan som de bl.a. kommer til udtryk i de ti principper i FNs 'Global Compact' .

Herunder investeres der ikke i selskaber, som sælger eller producerer særligt kontroversielle våben som klyngebomber, antipersonelminer samt atom, biologiske og kemiske våben.

Der må ikke investeres i selskaber, hvor mere end 5 pct. af den årlige omsætning stammer fra tobak, våben, pornografi og hasardspil.

Der må ikke investeres i selskaber, hvor mere end 5 pct. af den årlige omsætning stammer fra fossile brændsler.

Selskaber der ikke overholder ovenstående afgrænsninger skal ekskluderes fra investeringerne.

2.2.5 Performancemåling på kapitalforvaltningsaftaler

Kapitalforvalternes afkast opgøres efter omkostninger og eventuelle rabatter.

Performance vurderes løbende, dels i forhold til sammenlignelige mandater/kapitalforvaltningsaftaler og dels i forhold til de enkelte investeringsforeningsafdelingers egne benchmarks/referenceindeks.

Ved underperformance, der ikke anses for kortere periodiske udsving, foretager Økonomi og Udbud en revurdering af dels den enkelte kapitalforvalter og dels fordelingen af midler forvalterne imellem.

2.2.6 Rapportering om kapitalforvaltningen

Fra kapitalforvalterne modtager kommunen månedlige rapporter til brug for performancemålinger og som bogføringsgrundlag.

På kommunens hjemmeside kan kommunens investeringer, via link til investeringsforeningsafdelingernes egne hjemmesider, følges med kvartalsvise opdateringer.

3. Passiver

3.1 Lovgrundlag

Låntagning skal til enhver tid være i overensstemmelse med 'Bekendtgørelse om kommuners låntagning og meddelelse af garantier m.v.' (Lånebekendtgørelsen).

I henhold til 'Lov om kommuners styrelse' § 41 skal beslutning om lån og påtagelse af garantiforpligtelser - medmindre Økonomi og indenrigsministeren fastsætter andet - træffes af kommunalbestyrelsen.

I henhold til 'Lov om kommuners styrelse' § 32 skal dokumenter vedrørende optagelse af lån og påtagelse af garantiforpligtelser underskrives af kommunalbestyrelsens formand og en person der er bemyndiget hertil af kommunalbestyrelsen.

3.2 Langfristet gæld

Kommunens langfristede gæld er defineret som gæld der er etableret som eller omlagt til endelige lån og omfatter ikke byggekreditter og kassekreditter.

3.2.1 Rente- og valutaeksponering

De strategiske rammer for valuta- og rentefordeling er, idet kommunen afholder ydelserne og dermed har en rente- og valutarisiko, gældende for så vidt angår;

- Ordinær langfristet gæld.
- Finansiell leasing af anlægsaktiver.

Den øvrige gæld, hvor ydelserne dækkes helt eller delvist af støtte fra Staten, hvor ydelserne betales helt eller delvis af beboere, selvejende institutioner eller forsyningsselskaber, eller hvor lånetyper er lovbestemt, er ikke omfattet af de strategiske rammer for valuta- og rentefordeling. Øvrig gæld omfatter;

- Støttede pleje- og ældreboliger (håndteres jf. lovgivning)
- Klimatilpasningslån (ydelse viderefaktureres til Frederiksberg Forsyning)
- Indefrosne feriemidler (håndteres jf. lovgivning)
- Byfornyelseslån (håndteres jf. lovgivning)
- Selvejende institutioners lån (ydelse afholdes ikke af kommunen)

3.2.2 Strategiske rammer for valutaeksponering på den langfristede gæld

Det er alene ordinær langfristet gæld og aftaler om finansiell leasing af anlægsaktiver, der er omfattet af rammerne for valutaeksponering, og først når den endelige finansiering er etableret.

Lån og aftaler om finansiell leasing skal etableres i danske kroner eller Euro.

Finansiering i Euro kan maksimalt udgøre 50 pct. af den del af låneporteføljen der er omfattet af rammerne for valutaeksponering og der skal på tidspunktet for indgåelsen af lån eller aftale være en rentebesparelse på over 0,20 %-point p.a. i forhold til finansiering i danske kroner.

Øvrig gæld etableres i danske kroner jf. gældende lovgivning.

3.2.3 Strategiske rammer for renteeksponering på den langfristede gæld

Det er alene ordinær langfristet gæld og aftaler om finansiel leasing af anlægsaktiver, der er omfattet af rammerne for renteeksponering, og først når den endelige finansiering er etableret.

Lån og aftaler om finansiel leasing kan optages med enten fast eller variabel rente. Lån og aftaler med variabel rente defineres som lån, hvor renten fastsættes mindst én gang årlig. Lån og aftaler med fast rente defineres som lån, hvor renten er fast i hele restløbetiden eller i en periode der overstiger et år.

Andelen af fast forrentede lån og aftaler (inkl. variabelt forrentede lån og aftaler der via finansielle instrumenter er omlagt til fast rente), skal på etablerings- eller omlægningstidspunktet udgøre som minimum 50 pct. af den del af låneporteføljen der er omfattet af rammerne for renteeksponering.

3.3 Kortfristet gæld

Kommunens kortfristede gæld er defineret som gæld der er etableret via byggekreditter og kassekreditter og omfatter derfor ikke endelige lån.

3.3.1 Kassekreditter

For at sikre kommunen adgang til likviditet i perioder med lav likviditet og for at reducere bankindeståender med modpartsrisiko, kan der indgås aftaler med bankerne om trækingsret (overtræk) på konti til dækning af daglige forretninger i form af kassekreditter.

3.3.2 Byggekreditter

Låneberettigede anlægsprojekter kan indenfor lånebekendtgørelsens regler mellem finansieres via byggekreditter, der umiddelbart efter færdiggørelse af anlægsprojektet omlægges til endelig finansiering (lån).

4. Finansielle instrumenter

Aftaler om finansielle instrumenter, herunder swapaftaler, kan etableres i overensstemmelse med Lånebekendtgørelsens regler.

Såfremt der findes alternativer etablerer Frederiksberg Kommune ikke nye aftaler om finansielle instrumenter, idet disse kan påføre kommunen en modpartsrisiko.

Ved indgåelse af aftale om finansielle instrumenter der indebærer en modpartsrisiko skal kravene til modpartsbanken, beskrevet i afsnittet 'Indeståender på bankkonti (anfordringskonti) og aftaleindskud', overholdes.

5. Underskriftsfomular

Frederiksberg den / 2020

Kommunaldirektør Stig Henneberg

Vicekommunaldirektør Henning Daugaard Pedersen

Økonomichef Jesper Kragerup

Viceøkonomichef Bjarke Markvard Nielsen

Bilag A – Gældende bemyndigelsesoversigt