

## Ishøj Byråd - tirsdag d. 6. november 2012

240.

J.nr.

dcø/maq

### Ishøj Kommunes Finansielle Strategi - årlig revurdering (Åben sag)

Byrådet i Ishøj Kommune tiltrådte den 5. oktober 2010 en revideret finansiell strategi, med det formål at fastlægge rammerne for en aktiv styring af Ishøj Kommunes finansielle portefølje, dvs. håndtering af de likvide midler, herunder en evt. obligationsbeholdning (aktivpleje) og af den langfristede gæld (passivpleje) under hensyntagen til de finansielle risici, Ishøj Kommune er villig til at påtage sig.

Strategien har endvidere til formål at sikre, at Ishøj Kommune har fuldt overblik over de rente-ricisi og eventuelle andre risici, der er forbundet med kommunens aktiver og passiver.

Siden revisionen af kommunens finansielle strategi i 2010, har der været afventet en ny lånebekendtgørelse. En bekendtgørelse, som siden er trådt i kraft den 1. januar 2012.

Den nye lånebekendtgørelse indebærer en række begrænsninger i forhold til den tidligere lånebekendtgørelse. De væsentligste begrænsninger, som indføres, vedrører a) brugen af de såkaldte finansielle instrumenter og b) muligheden for låneoptagelse i valutaer. Blandt de finansielle instrumenter, som ikke længere kan benyttes, og som hidtil har indgået i Ishøj Kommunes finansielle strategi var "valutaoptioner" samt "Caps og Floors". Med den omtalte begrænsning af mulighederne for optagelse af lån i fremmede valutaer, kan nye lån herefter alene optages i danske kroner og euro.

Efter den seneste omlægning af to schweizerfranc-lån, som besluttet på Byrådets møde den 4. september 2012, består Ishøj Kommunes låneportefølje herefter alene af lån optaget i danske kroner. Porteføljen er således ikke længere omfattet af en valutakursrisiko.


Kommunens rådgiver (KommuneKredit) anbefaler, at der indtil videre fastholdes et mål for sammensætningen af låneporteføljen på henholdsvis fastforrentede og variabelt forrentede lån i forholdet 80:20. Efter den omtalte omlægning af schweizerfranc-lånene udgør de fastforrentede lån nu 85,7 pct. af porteføljen. Ved kommende lånoptagelser – forventeligt i marts måned 2013 – vil låneoptagelsens fordeling på fastforrentet og/eller variabelt forrentet lån foregå under hensyntagen til det aktuelle renteniveau og det anbefalede mål.

#### **Økonomi- og Planudvalget indstiller,**

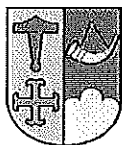
**at** den fremlagte finansielle strategi godkendes, samt  
**at** fremtidig lånoptagelse foregår med den anbefalede fordeling på fastforrentede og variabelt forrentede lån, dvs. i forholdet 80:20

#### **Bilag:**

 Ishøj Låneportefølje-oversigt pr. 11 10 2012.pdf

 Finansiell Strategi Ishøj 1. november 2012 -version 2.pdf

**Tiltrådt**

**Ishøj Kommune****Direktionscenter Økonomi**

25. oktober 2012

**Notatark*****Ishøj Kommunes finansielle strategi – Årlig revurdering, oktober 2012*****Formål**

Ishøj Kommunes finansielle strategi, som den er formuleret i dette dokument, betragtes som et arbejdsredskab for Direktionscenter Økonomi til brug for den løbende håndtering af kommunens finansielle portefølje.

Formålet med en finansiell strategi er at fastlægge rammerne for en aktiv styring af Ishøj Kommunes finansielle portefølje, dvs. håndtering af de likvide midler, herunder en evt. obligationsbeholdning (aktivpleje) og af den langfristede gæld (passivpleje) under hensyntagen til de finansielle risici, Ishøj Kommune er villig til at påtage sig.

Strategien har endvidere til formål at sikre, at Ishøj Kommune har et fuldt overblik over de rente-ricisi og eventuelle andre risici, der er forbundet med kommunens aktiv- og passivside.

Målet er optimering af afkast/risikoforholdet på likviditetsplacering og minimering af finansieringsomkostninger indenfor de nedennævnte rammer i nærværende strategi, som er vedtaget af Økonomi- og Planudvalget samt Byrådet i Ishøj Kommune.

Den finansielle strategi vil løbende blive revideret i takt med udviklingen i de finansielle markeder og kommunens vurderinger af finansiell risiko, dog minimum en gang om året – normalt i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

På lånesiden omfatter rammerne for rente- og valutaeksponering kommunens langfristede gæld ekskl. lån hos selvejende institutioner, leasinggæld samt lån til støttede ældreboliger, hvor låneformen er lovbestemt, men inkl. finansielle instrumenter

**Likviditetsstrategi**

Poster der omfatter likviditetsstrategien er på aktivsiden de likvide aktiver. Ishøj Kommune ønsker at afkastet på overskydende likviditet placeres på en sådan måde, at det forventede afkast bliver størst muligt indenfor strategiens rammer.

Kommunerne har iflg. styrelsesloven mulighed for at investere deres kapital i følgende typer værdipapirer fra lande/valutaer i EU/EØS:

- Aftaleindskud
- Statsobligationer
- Skatkammerbeviser
- Realkreditobligationer
- Investeringsbeviser

Ishøj kommune kan indgå aftaler med samarbejdspartnere som efter nærmere aftale får stillet et kontantbeløb til rådighed for en periode på op til maksimalt 1 år ad gangen (typisk aftalekonti).

Ved anbringelse af likviditet i obligationer, investeringsbeviser og lignende papirer, jf. gældende lovgivning, skal alle udtrækninger og renter genplaceres.

Varigheden på en obligationsportefølje eller lignende må maksimalt udgøre 4 år. Dette af hensyn til ikke at binde Byrådet likviditetsmæssigt ud over en periode, svarende til valgperioden.

Afkastet på konkrete porteføljer måles op mod en kurv – eller benchmark – bestående af 75 % danske obligationer og 25 % europæiske obligationer. Endvidere sammenlignes afkastet på porteføljen med forrentningen på kommunens kassekredit, dvs. nettoforrentningen på indlån og udlån på kassekrediten.

### **Beslutningskompetencer**

Kommunaldirektøren og stabschefen for Direktionscenter Økonomi i forening bemyndiges til at placere den løbende, daglige overskudslikviditet ift. ovennævnte regler, samt at indgå porteføljemanagementaftaler.

## **Finansieringsstrategi**

Med Økonomi- og Indenrigsministeriets udsendelse af en ny lånebekendtgørelse, der har virkning fra 1. januar 2012, er finansieringsstrategien i det følgende tilpasset de nye rammevilkår – herunder at nye lån alene kan optages i danske kroner og euro.

### **Beslutningskompetencer**

Beslutning om (ny-) optagelse af lån (jf. styrelseslovens § 41) og lånebeløbets størrelse træffes af Byrådet. Beslutning om løbetid, afdragsform og de konkrete lånevilkår træffes af Økonomi- og Planudvalget. Beslutningen om omlægning af lån træffes af: Borgmesteren, eller viceborgmesteren i dennes fravær, i forening med kommunaldirektøren eller stabschefen for Direktionscenter Økonomi/alternativt et direktionsmedlem. Beslutningen skal foretages i overensstemmelse med strategiens rammer.

Økonomi- og Planudvalget orienteres hurtigst muligt om omlægningen herefter.

Omlægning af porteføljen baseres på rådgivning fra ekstern rådgiver.

### **Fast og variabel rente.**

Variabelt forrentede lån må maksimalt udgøre op til 100 pct. af den samlede låneportefølje. I tider med høj rente og udsigt til rentefald øges andelen af variable lån, mens andelen af variable lån nedsættes i tider med udsigt til rentestigning af mere permanent karakter.

En rentebinding under 12 måneder anses for at være variabel.

Desuden kan anvendes variabelt forrentede lån med indbygget renteloft

### Valuta.

Kommunens låneportefølje kan indeholde finansiering i EUR. Lån kan optages i EUR, hvis rentebesparelsen overstiger 0,10 % point p.a. og andelen kan maksimalt udgøre 60 % af den samlede låneportefølje.

Valutareglerne kan sammenfattes således:

Finansieringsvaluta	Renteforskel	Andel
DKK		40 % - 100 %
EUR	Over 0,10 %	Max. 60 %

### Finansielle instrumenter

Kommunen kan i henhold til lånebekendtgørelsen kapitel 2, § 10, stk. 3-5 anvende finansielle instrumenter. De finansielle instrumenter kan ifølge lånebekendtgørelsen kun anvendes i relation til direkte betalingsforpligtelser vedrørende kommunens gæld.

De instrumenter, der kan anvendes i Ishøj Kommune, er:

1. FRA (Fremtidig Rente Aftale) - herunder fastforrentede aftalelån og simple renteswap-aftaler

Med en FRA (Fremtidig Rente Aftale - renteterminsforretning) er det muligt, at lægge renten fast i en periode på et variabelt forrentet lån, og dermed sikre lånet mod en rentestigning i aftaleperioden.

#### *Eksempel på brug af FRA:*

*En kommune har optaget et lån, der forrentes med udgangspunkt i 3 måneders CIBOR – Copenhagen InterBank Offered Rate (den rente, som bankerne i Danmark anvender, ved indbyrdes udlån til hinanden, fastsat ud fra udbud og efterspørgsel). Der forventes stigende, korte renter i markedet, og kommunen ønsker derfor at fastlåse renten i den kommende 3 måneders renteperiode. Derfor indgår kommunen en FRA.*

2. Swaps

En swap er et meget fleksibelt instrument, der kan anvendes til omlægning af et lån – i hele eller en del af løbetiden. Med en swap kan et lån med fast rente omlægges til variabel rente – og omvendt – og eventuelt også til en anden valuta (DKK/EUR). Rent praktisk sker der det, at to parter bytter betalingsforpligtelser.

#### *Eksempel på brug af Swaps:*

*En kommune har optaget et fast forrentet lån, hvor kommunen betaler en årlig rente på 5 %. Lånet ønskes omlagt til et variabelt lån med 3 måneders renteperioder. Kommunen indgår derfor en swapaftale, hvor kommunen modtager den faste rente, der skal betales på lånet. Til gengæld betaler kommunen en variabel rente på 3 måneders CIBOR.*

*Systemet er i praksis en indbyrdes aftale om "byttehandel".*

Swaps er også et velegnet instrument til omlægning af lån, der enten har særlige indfrielsesvilkår eller ikke er konverterbare. Fordelen består heri, at et lån, der kun vanskeligt eller umuligt kan indfris, kan omlægges, uden at det er nødvendigt, at realisere et valuta- eller kurstab.

Forudsætninger for anvendelse af swaps fra variabel til fast rente:

- A. For swapaftaler, som tilknyttes et variabelt forrentet basislån, med fast relation til CIBOR satsen (svarende til KommuneKredits Model C lån) gælder følgende:

Swapaftalens faste rente med risikotillæg (såkaldt faste "spread") skal være lavere end renten på et tilsvarende fastforrentet aftalelån.

- B. For swapaftaler, som tilknyttes et variabelt forrentet basislån, med variabel relation til CIBOR satsen (svarende til KommuneKredits Model A lån) gælder følgende:

Der forudsættes en besparelse på swapaftalens faste rente, som sat i forhold til et tilsvarende fastforrentet aftalelån – afhængig af løbetiden – har et omfang, der kan retfærdiggøre den omend ganske lille risiko (såkaldt variable "spread"), som er knyttet til denne type swapaftaler. Besparelsen skal som minimum udgøre:

Fastrenteperiode	5 år	10 år	15 år	20 år	25 år
Besparelse i pct. point	0,05%	0,10%	0,15%	0,20%	0,25%

### 3. Valutaterminsforretninger

En valutaterminsforretning er en forpligtende aftale mellem to parter om levering af valuta på et aftalt tidspunkt til en på forhånd aftalt pris. Instrumentet minder meget om optioner, men parterne er i dette tilfælde forpligtede til at gennemføre transaktionen.

*Eksempel på brug af Valutaterminsforretninger:*

*En kommune har optaget et lån i udenlandsk valuta og ønsker at sikre en eller flere kommende ydelsesbetalinger. For at sikre værdien af ydelsesbetalingen i kr., betaler kommunen på forhånd en præmie herfor.*

#### **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 og valutaterminsforretninger med finansielle institutioner, der som minimum har en kreditvurdering på minimum A1 hos Moodys, A+ hos Standard & Poors eller A+ hos Fitch.

11. oktober 2012

KUNDENAVN Ishøj Kommune

RENTETYPE	LAANTYPE	LÅNENR.	NOM. RENTE	STARTDATO	GENFORHANDLINGS	MAXIMAL UDL. VALUTA	NOTAT	Indk. Kompbeløb	Nominel gæld DKK	Indk. Markedsværdi		
Fast	Aftalelån Fast	200529568	3,19%	30.12.2005	30.06.2014	30.06.2014		107.102	4.386.129	4.532.097		
		200732198	4,70%	16.10.2007	16.10.2017	18.04.2028		4.804.174	32.000.000	37.531.108		
		200934535	3,62%	25.08.2009	25.08.2014	27.08.2029		5.535.529	105.006.258	110.995.195		
		201035294	3,00%	19.03.2010	30.12.2019	30.12.2019		505.996	7.287.412	7.854.136		
		201035549	3,96%	25.03.2010	25.03.2030	25.03.2030		1.234.515	7.033.978	8.280.100		
		201036398	3,52%	03.12.2010	03.12.2010	03.12.2035		7.073.573	52.072.347	59.792.543		
		201238445	2,03%	01.03.2012	01.03.2021	01.03.2026		762.340	23.477.744	24.289.067		
		Aftalelån Fast Total										
		KUN Renteswap [Nordea Swap 1.4854]										
		KUN Renteswap Total										
Indeks	Rente Swap	S2012283670	2,69%	03.04.2012	07.04.2027		Swap af lån nr. 201238579	2.854.574	45.286.414	48.164.676		
		Rente Swap Total										
		Aftalelån Total										
		Aftalelån Total										
		IS-konstant										
		IS-konstant Total										
		Aftalelån Fast										
		Aftalelån Fast Total										
		Model A										
		Model A Total										
Varabelt	KUN Renteswap	Nordea Swap 1.4854]	0,33%	06.10.2012	06.07.2027		Swap af 201239302	14	-146.249.780	-146.255.161		
		KUN Renteswap Total										
		Rente Swap										
		Rente Swap Total										
		Aftalelån Total										
		Aftalelån Total										
		IS-konstant										
		IS-konstant Total										
		Aftalelån Fast										
		Aftalelån Fast Total										
Hovedtotal	Rente Swap Total	S2012283670	0,58%	03.04.2012	07.04.2027		Swap af lån nr. 201238579	-4.776	-45.286.414	-45.296.333		
		Rente Swap Total										
		Aftalelån Total										
		Aftalelån Total										
		IS-konstant										
		IS-konstant Total										
		Aftalelån Fast										
		Aftalelån Fast Total										
		Model A										
		Model A Total										
Hovedtotal												

FREMLAGT I ØKONOMI- OG PLANLIDVALGET

SAG NR. 185 DEN 29/10-12

Finansielt byråds møde

Sag nr. 240 den 6/11-12