

Finansiel politik

Godkendt den xx

Finansiell politik

Den finansielle strategi beskriver rammerne for den finansielle styring af den langfristede gæld i Norddjurs Kommune samt for formueplejen.

Gæld

Gældsporteføljen følges løbende, og der er fokus på at balancere hensynet til lave låneomkostninger og lav risiko ved både at optage lån med fast rente og lån med variabel rente.

Den variable rente er som hovedregel lavere end den faste rente på et givent tidspunkt. Dette betyder, at kommunen potentielt kan reducere de samlede finansieringsomkostninger ved at optage lån med variabel rente. Der er dog en risiko for, at renten på det variable lån stiger.

Fastforrentede lån kan i den forbindelse optages som et middel til at reducere renterisikoen. Nedenstående tabel viser de overordnede rammer for fordelingen mellem fast og variabel rente.

Fordeling af låneportefølje mellem fast og variabel rente

Fast rente		Variabel rente*	
Minimum	Maximum	Minimum	Maximum
25 %	100 %	0 %	75 %

* En rentebinding på under 12 mdr. anses for at være variabel

Valutasammensætning

Hovedparten af låneporteføljen skal baseres på danske kroner. Lån i euro kan benyttes i et vist omfang. Formålet med at inddrage euro i låneporteføljen er at opnå en rentebesparelse. For at begrænse kursrisikoen skal låneporteføljen holdes indenfor de fastsatte rammer.

Nedenstående tabel viser, at minimum 60 % af kommunens finansiering skal være i DKK. Den samlede finansiering i euro kan altså maksimalt udgøre 40 %.

Tabel 1 Grænseværdier for finansieringsvalutaer

Finansieringsvaluta	Minimum	Maksimum
DKK	60 %	100 %
EUR	0 %	40 %

Finansielle instrumenter

For at sikre en aktiv styring af kommunens finansiering kan der anvendes en række finansielle instrumenter. Anvendelsen af instrumenterne sikrer, at kommunens låneportefølje hurtigt kan omlægges og tilpasses, når dette skønnes fordelagtigt, eller når de fastlagte rammer i finansieringsstrategien nødvendiggør det.

De finansielle instrumenter, som kan benyttes i Norddjurs Kommune, vil typisk være renteswaps til omlægning af rentevilkår, eksempelvis fra variabel til fast rente.

Lånoptagelse

Lån optages i henhold til det pågældende års bevilling fra kommunalbestyrelsen, og optages og afdrages i overensstemmelse med den gældende lovgivning om kommuners låntagning. Det er alene kommunalbestyrelsen, der kan træffe beslutning om optagelse af lån.

Bemyndigelse til administrationen af porteføljepleje af den langfristede gæld

Beslutninger om tilpasning af gældsporteføljen skal dog kunne træffes med forholdsvis kort varsel. Økonomichefen bemyndiges derfor til at træffe beslutninger om tilpasninger af gældsporteføljen inden for de skitse-rede rammer vist på forrige side. Bemyndigelsen omhandler konvertering af lån og brug af finansielle instrumenter (renteswap), hvor restgælden på det nye lån ikke forøges udover et eventuelt kurstab. I videst mulig omfang vil det politiske niveau dog blive inddraget/orienteret omkring større omlægninger.

Formuepleje

Det er en overordnet målsætning for Norddjurs Kommune at få størst muligt afkast af overskydende likviditet.

Anbringelse af overskudslikviditet, og etiske retningslinjer herfor

For at sikre en stærk faglig håndtering af kommunens overskudslikviditet - likviditet som ikke anvendes i den daglige drift - kan en del af sådan overskudslikviditet udliciteres til banker, der investerer beholdningerne i obligationer eller investeringsforeninger. Norddjurs Kommune har udarbejdet etiske retningslinjer, som banker skal følge, for at sikre, at investeringerne er ansvarlige og bæredygtige.

Det en forudsætning, at Norddjurs 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 Norddjurs Kommune, at disse principper er indarbejdet i kapitalforvalterens arbejdsrutiner. Desuden ønsker Norddjurs Kommune, at kapitalforvalteren i sine investeringsvalg, inddrager i hvor høj grad virksomhederne i porteføljen indarbejder FN's Global Compact principper i deres CSR-politikker (Corporate Social Responsibility).

Norddjurs Kommune ønsker at understøtte FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. Specielt er der fokus på 5 udvalgte mål:

Verdensmål nummer 7 - bæredygtig energi

Verdensmål nummer 8 - Anstændige jobs og økonomiske vækst

Verdensmål nummer 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Verdensmål nummer 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Verdensmål nummer 13 - Klimaindsats

Dette skal ske ved at vores kapitalforvaltere indtænker verdensmålene i investeringsprofilen som udarbejdes for Norddjurs Kommune.

Norddjurs Kommune kræver en normbaseret undersøgelse af sektorer, også kaldet SRI (Social Responsible Investments), når investeringsporteføljen fastlægges.

~~Norddjurs Kommune ønsker at sikre, at kommunens finansielle dispositioner ikke krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer, som de blandt andet kommer til udtryk i FN-regi i form af UN-PRI og Global Compact principperne. Specifikt i den forbindelse ønsker kommunen Norddjurs Kommune ikke at investere i selskaber, som sælger eller producerer særligt kontroversielle våben som for eksempel atombomber, klyngebomber, antipersonelminer samt biologiske og kemiske våben.~~

Norddjurs Kommunes investeringer skal bygge på en bæredygtig energiproduktion. Udvinning, produktion, distribution og salg af fossile brændstoffer må maksimalt udgøre 5 procent af det enkelte selskabs omsætning.

Herudover er det Norddjurs Kommunes holdning, at der ikke må investeres i virksomheder eller lande, der forbyrder sig mod menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse eller benytter sig af børnearbejde eller korrupsion.

Endeligt ønsker Norddjurs Kommune ikke at investere i firmaer hvis primære omsætning kommer fra spilvirksomhed.

Kommunens porteføljeforvaltere forventes at anlægge en etisk vurdering i forhold til kommunens investeringer. Retningslinjerne for ansvarlige investeringer skal indarbejdes i kommunens kontrakter med porteføljeforvalterne. Norddjurs Kommune porteføljeforvaltere skal sikre, at investeringerne løbende screenes. I det omfang forvalteren får kendskab til, at de etiske krav ikke måtte være opfyldt, skal forvalteren med det samme oplyse kommunen herom, og tilrette investeringen med henblik på snarest muligt at opfylde Norddjurs Kommunes krav.

Porteføljeforvalteren skal overholde de otte governanceprincipper udarbejdet af KL's bankråd. Governanceprincipperne er udtryk for, at de finansielle leverandører forventes at navigere efter et tydeligt etisk kompas og påtage sig et samfundsansvar. De otte principper lyder som følgende:

1. Vi forventer, at vores bank udviser samfundsansvar og opfører sig etisk korrekt
2. Vi forventer, at vores bank har en sund virksomhedskultur
3. Vi forventer, at ledelsen går forrest ved efterlevelsen af bankens værdier
4. Vi forventer, at vores bank agerer proaktivt og åbent
5. Vi forventer, at fokus på compliance slår igennem i organisationen
6. Vi forventer, at vores bank anvender de seneste og mest effektive redskaber i bekæmpelsen af hvidvask
7. Vi forventer, at vores bank samarbejder på tværs af den finansielle sektor og på tværs af landegrænser
8. Vi forventer, at vores bank aktivt samarbejder med myndighederne

Bæredygtighed

Norddjurs Kommune har et ønske om at have en ESG (Environment, Social responsibility and Governance) ansvarlig og grøn investeringspolitik. Norddjurs Kommune ønsker at modtage jævnlige afrapporteringer fra kapitalforvaltere der beskriver og underretter om, hvilke tiltag kapitalforvalteren foretager i forbindelse med Engagement ved ESG screenede virksomheder. Desuden vil Norddjurs Kommune løbende efterspørge afrapportering omkring porteføljens grønne udvikling herunder med særlig vægt på klimabelastning. Norddjurs Kommune foretrækker, at investeringsporteføljen udvælges på basis af en ESG scoremodel, hvilket kommunens kapitalforvaltere opfordres til at bruge. Dermed tilskyndes alle former for virksomheder til at vise og tage et samfundsansvar.

Økonomisk ansvarlighed

Norrdjurs Kommune har underskrevet Oxfam's charter for skattefyri kommune og ønsker ikke at investere i virksomheder der medvirker til skatteunddragelse. Derfor opfordrer Norrdjurs Kommune sine kapitalforvaltere til ikke at investere i selskaber der medvirker til skatteunddragelse. Norrdjurs Kommune ønsker, at kommunens kapitalforvaltere i videst muligt omfang undgår investeringer i de lande EU definerer som "skattefyri stater" samt, at kommunens kapitalforvaltere naturligvis overholder en eventuelt EU-sanktionsliste der måtte opstå på baggrund af EU's beslutning. Norrdjurs Kommunes investerede midler må ikke administreres af selvstændige kapitalforvaltere, investeringsforeninger og andre lignende selskaber, som benytter, bidrager til eller vejleder om skatteunddragelse.

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

Bemyndigelse til administrationen af porteføljepleje af overskudslividitet

Økonomichefen bemyndiges til at placere overskudslividitet. Aftalerne evalueres løbende og skal fornyes første gang efter 24 år, dog med en option på forlængelse i 2 x 1 år. Denne tidsbegrænsning i aftalerne, har til formål at sikre, at de enkelte porteføljeforvaltere leverer resultater i henhold til benchmark, da performance vil indgå som en del af overvejselsen om en aftale skal fornyes.

Økonomichefen kan indgå aftaler med banker om formueforvaltning og anbringelse af midler efter rammefordelingen i tabellen nedenfor. Rammefordelingen i nedenstående skema angiver hvilke værdipapirtyper der kan investeres i.

Type	Fordeling i pct.
Kontant beholdning	0 - 2
Danske stats- og realkreditobligationer	78 - 100 <u>75 - 100</u>
Investeringsforeninger / UCITS-fonde* <u>0 - 25</u> Blandt andet erhvervs-/virksomhedsobligationer samt aktier <u>Aktier 0 - 20</u>	0 - 20 <u>0 - 25</u>

* I henhold til anbringelsesbekendtgørelsen § 56

UCITS er en engelsk betegnelse for en kollektiv investering med henblik på investering i værdipapirer gennem en investeringsforening, som er reguleret via EU-direktiv.

Varighed

Ved køb af realkreditobligationer skal den korrigerede varighed være mellem 0 - 5 år.

Varighed er et særligt matematisk udtryk for løbetiden på en obligation. Varigheden anvendes på mange måder og udtrykker blandt andet kursrisikoen på obligationen. Jo lavere varighed, desto mere kursstabil er obligationen, hvis renten ændrer sig. Varigheden fortæller hvor meget en obligation teoretisk set, stiger eller falder i kurs ved en renteændring på 1 %-point. Altså hvis varigheden er 5 vil kursen falde med 5 %, når renten stiger med 1 %-point.

Afrapportering

Økonomiudvalg/kommunalbestyrelse orienteres én gang årligt om afkast på kommunens porteføljer på aktivsiden. Økonomiudvalget orienteres løbende om større ændringer i kommunens låneportefølje og overskudslikviditet i de fire årlige budgetopfølgninger.

Der foretages halvårligt kontrol af solvensprocenten (kapital i forhold til udlån) for kommunens bankforbindelser. Hvis bankens solvensprocent ikke opfylder minimumslovkrevet på 8 %, bliver økonomiudvalget informeret.

Samtidig forelægges økonomiudvalget årligt en sag, hvor Finanstilsynets tilsynsdiamant gennemgås. Formålet med sagen er at vurdere, hvordan de pengeinstitutter, som Norddjurs Kommune samarbejder med, ligger i forhold til Finanstilsynets anbefalede grænseværdier.

Der afholdes regelmæssige møder med såvel kommunens bankforbindelser og KommuneKredit vedrørende plejen af investerings- og gældsporteføljen.