

Strategi for styring af gæld og likviditet

Formålet er at optimere kommunens aktiv- og passivportefølje, således at der for en given risiko opnås størst mulig renteindtægt og mindst mulig renteudgift. Samt at minimere kommunens finansieringsudgifter gennem en aktiv og effektiv lånoptagelse og lånestyring indenfor rammerne af strategien og gældende lovgivning. Målsætningerne i den økonomiske politik om at ny lånoptagelse ikke må overstige afdrag på gæld og at den gennemsnitlige likviditet skal være mellem 100 og 200 mio. kr. er fortsat gældende.

Likviditet (aktivsiden)

Vordingborg Kommunes likviditet kan placeres således:

- Kontantindskud i bank
- Aftaleindskud i bank (midlerne er bundet i en aftalt periode) (0-50%)
- Danske Statsobligationer
- Realkreditobligationer
- Investeringsforeninger (0-25%)
 - Erhvervsobligationer (Investment grade)
 - Erhvervsobligationer (High yield)
 - Statsobligationer i Emerging markets
 - Aktier
- Porteføljeplejeaftale, hvor Vordingborg Kommune giver kapitalforvalter fuldmagt til at placere likviditeten indenfor nærmere aftalte rammer
- Repo-forretning, hvor likvider er investeret i obligationer, hvis der nogle få dage om året er behov for at have adgang til likviderne låner kommunen med sikkerhed i obligationerne.

Hvor ingen begrænsning er anført kan placeres mellem 0 og 100%.

Ved kontantindskud i bank er op til kr. 750.000 omfattet af indskydergarantiordningen. Da Vordingborg Kommune i perioder har indestående beløb i størrelsesorden op til 300 mio. kr. eller mere sker løbende vurdering af muligheder for placering af "overskudslikviditet" i kortfristede obligationer, repo-forretning eller andet.

Vordingborg Kommune søger en forholdsvis lav risikoprofil i den samlede aktivportefølje. Administrationen bemyndiges til at optimere forrentningen af overskudslikviditeten indenfor rammerne af denne strategi. Anbringelse af midler sker i henhold til Styrelseslovens § 44.

Ansvarlige investeringer

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 investeringerne screenes for selskaber der overtræder internationale normer, herunder FN-konventioner der beskæftiger sig med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, anti-korruption og miljøbeskyttelse.

Desuden er det en forudsætning, at Vordingborg Kommune kun indgår aftaler med kapitalforvaltere, der har tiltrådt FN's principper i "UN Principles of Responsible Investment" (UN PRI). Kapitalforvalteren skal bekræfte over for Vordingborg Kommune at disse principper er indarbejdet i kapitalforvalterens arbejdsrutiner. Desuden skal kapitalforvalteren bekræfte, at man anvender FN's Global Compacts principper ved udvælgelse af de virksomheder der investeres i.

De virksomheder, som Vordingborg investerer i, må ikke have omsætning inden for følgende områder:

Tobak
Våben
Alkohol
Voksenunderholdning
Hasardspil
Fossile brændstoffer

Der accepteres dog en tærskelværdi på 5 pct. forstået således, at op til 5 pct. af en virksomheds omsætning kan stamme fra de uønskede segmenter. Det er eksplicit forvalteres ansvar at overholde denne grænse. Det er dog Vordingborg Kommunes målsætning, at tærskelværdierne skal være så tæt på nul som muligt.

Omkring fossile brændstoffer er det et klart ønske, at der ikke sker investeringer i dette segment, men der er forståelse for, at fossile brændstoffer er en del af hverdagen og derfor prioriteres det højest, at de mest miljøbelastende virksomheder fravælges i porteføljen. Som udgangspunkt accepteres der ikke investeringer i kul- og olieproducerende virksomheder samt i virksomheder der udelukkende agerer som underleverandører til de nævnte segmenter. Investeringer i kul- og olieforbrugende virksomheder ønskes begrænset mest muligt.

De lande der ikke kan investeres i følger til enhver tid EU's og Danmarks sanktionsliste over lande, hvor investeringer ikke tillades.

Gældsportefølje (passivside)

Vordingborg Kommunes finansiering af ældreboliger, indekslån og lån til selvejende institutioner er holdt uden for denne strategi, idet de styres i henhold til særskilt lovgivning og regler.

Lån optages med løbetid og afdragsprofil, som opfylder kravene i Bekendtgørelsen om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v.

Retningslinjen adskilles i en likviditetsdel og en rentedel:

- Likviditeten hjemtages altid i danske kroner og hvor den er billigst. Det betyder at 98% af Vordingborg Kommunes låneportefølje er placeret hos Kommunekredit (som kommunerne ejer i fællesskab).
- Finansielle instrumenter kan anvendes til at styre fordelingen mellem variabel og fast rente gennem såkaldte renteswaps, hvor eksempelvis et variabelt forrentet lån ændres til et lån med fast rente i en periode uden at der foretages en reel låneomlægning.

Der sondres rentemæssigt mellem fast og variabelt forrentet gæld. Variabelt forrentet gæld defineres som gæld med en rentefastsættelse mellem 0 og 1 år fra opgørelsestidspunktet. Fast forrentet gæld defineres som gæld med rentefastsættelse ud over 1 år.

Af hensyn til ønske om minimering af udgift til rentebetaling må andelen af variabel gæld udgøre mellem 0 og 80%. I forbindelse hermed sker afdækning af risiko for rentestigning under hensyntagen til løbende udvikling på pengemarkedet.

Omlægning af låneporteføljen foretages, når Vordingborg Kommune, eventuelt i samråd med rådgiver, vurderer det hensigtsmæssigt, og når de fastlagte rammer i denne strategi gør det nødvendigt.

Der kan benyttes finansielle instrumenter, til at foretage omlægning af låneporteføljen, idet brug af finansielle instrumenter giver Vordingborg Kommune øget fleksibilitet til at foretage en aktiv styring og samtidig den laveste reelle renteudgift.

Anvendelse af finansielle instrumenter forudsætter forventning om større gevinst ved benyttelse heraf.

Udførelse og kompetenceforhold

Beslutningen om optagelse af lån – herunder lånebeløb, løbetid og afdragsform – træffes af Kommunalbestyrelsen i henhold til Styrelsesloven § 41 stk. 1.

Udvalget for Økonomi, Planlægning og Udvikling fører tilsyn med, at forvaltningen af både aktiver og passiver sker i overensstemmelse med Kommunalbestyrelsens beslutninger og i øvrigt på forsvarlig måde.

Kommunaldirektøren kan, inden for rammerne i denne strategi, tage beslutninger om tilpasninger af både investeringsporteføljen samt gældsporteføljen, ligesom han kan delegere sin beslutningskompetence til øvrige ansatte der er involveret i administration af kommunens likviditet og gældsportefølje. Dette er valgt for at kunne træffe hurtige beslutninger på området og dermed sikre en effektiv styring af både gæld og likviditet.

Rapportering

Der afrapporteres til Udvalget for Bosætning, Økonomi og Nærdemokrati en gang årligt i forbindelse med årsskiftet om hvordan der er investeret, hvilket afkast det har givet samt gældsporteføljen. Derudover forelægges væsentlige beslutninger efter behov.