

Vejledning til

Kasse- og regnskabsregulativ

Finansiell styring



Esbjerg
Kommune

Godkendt i Økonomiudvalget 22.05.2017

Indholdsfortegnelse

RESUMÉ	2
Aktiver	2
Passiver	3
Bemyndigelser og rapportering	3
RETNINGSLINJER FOR DEN FINANSIELLE STYRING	4
1 Indledning.....	4
1.1 Formål med finansielle retningslinjer	4
1.2 Afgrænsning.....	4
1.3 Love og regler for det finansielle område.....	5
1.4 Organisatoriske forhold	5
2 Risikostyring	6
2.1 Renterisiko.....	6
2.2 Kursrisiko.....	8
3 Finansiell styring af aktivsiden	
3.1 Kontant kassebeholdning	9
3.2 Bankbeholdning/kassekredit og beholdning af værdipapirer.....	9
4 Finansiell styring af passivsiden	11
4.1 Optagelse af nye lån.....	11
4.2 Pleje af den samlede låneportefølje	12
5 Bemyndigelser og rapportering	13

Bilag 1: Oversigt over bemyndigelser og administration på det finansielle område

Retningslinjer for den finansielle styring

RESUMÉ

Aktiver

- Formål** Retningslinjerne skal sikre, at de likvide midler administreres med den omhu og påpasselighed som er påkrævet, for herigennem at optimere afkastet på de likvide beholdninger under hensyntagen til kommunens risici ved placering af kommunes likvide midler, og under iagttagelse af vedtagne etiske retningslinjer for finansielle anbringelser.
- Renterisiko** Renterisikoen (varigheden af investeringen) skal sammenholdes med varigheden på den samlede låneportefølje. For at optimere afkast/omkostning skal varigheden på de likvide aktiver og den samlede låneportefølje ligge i et indbyrdes bånd på 1/2-2. Undtagelsesvis kan varigheden på den samlede låneportefølje ved meget lave renteniveauer være 3 gange større varigheden på de likvide aktiver.
- Aktivklasser** Esbjerg Kommunes likvide aktiver kan investeres indenfor følgende aktivklasser og tilhørende rammer:

Fordeling i pct.	Minimum	Maksimum
Realkredit- og statsobligationer, Kontanter og aftaleindskud	50	100
2. lags realkreditobligationer og JCB obligationer	0	15
Indeksobligationer fra stater og realkreditinstitutioner fra vestlige lande	0	20
Investeringsforeninger som investerer i erhvervsobligationer og aktier	0	35

- Etiske spille-regler** De finansielle anbringelser som Esbjerg Kommune foretager, må ikke placeres i virksomheder, der overtræder internationalt anerkendte normer i form af bl.a. FN-konventioner vedrørende:
- Våbenproduktion
 - Menneskerettigheder
 - Arbejdstagerrettigheder
 - Miljøbeskyttelse
 - Antikorruption

Der må endvidere ikke investeres i selskaber der har sine indtægter fra produktion eller distribution af tobak.

Retningslinjer for den finansielle styring

Passiver

- Formål Retningslinjerne skal sikre, at udgifterne på kommunens låneportefølje, ekskl. ældreboliglån og lån med statslig ydelsesstøtte minimeres under iagttagelse af risici.
- Lånoptagelse Eventuel lånoptagelse fastlægges af Byrådet i forbindelse med budgetvedtagelsen eller som særskilt dagsordenpunkt.
- Renterisiko Renterisikoen (varigheden af finansieringen) skal sammenholdes med varigheden på de likvide aktiver jfr. ovenstående. For at optimere afkast/omkostning skal varigheden på de likvide aktiver og den samlede låneportefølje ligge i et indbyrdes bånd på ½-2. Undtagelsesvis kan varigheden på den samlede låneportefølje ved meget lave renteniveauer være 3 gange større end varigheden på de likvide aktiver.
- Kursrisiko Der lånes i danske kroner, og der er derfor ingen kursrisiko.
Tidligere optagne lån i CHF kan bibeholdes eller omlægges til danske kroner.

Bemyndigelser og rapportering

- Bemyndigelser Da beslutninger om sammensætningen af de likvide aktiver og den samlede låneportefølje skal kunne træffes med relativt kort varsel, er kompetencen indenfor de vedtagne retningslinjer delegeret til forvaltningen – i praksis økonomichefen.
Fravigelse af rammerne i "Retningslinjer for den finansielle styring" kan alene ske med Økonomiudvalgets godkendelse via dagsordenspunkt, medmindre sagens karakter kræver en formandsbeslutning (Borgmesterens godkendelse).
Såfremt der træffes formandsbeslutning, vil Økonomiudvalget efterfølgende straks blive orienteret herom.
- Rapportering Økonomiudvalget skal halvårsvis have forelagt en samlet rapportering omkring udviklingen på det finansielle område.

RETNINGSLINJER FOR DEN FINANSIELLE STYRING

1 Indledning

1.1 Formål med finansielle retningslinjer

Forord

I de senere år har der været øget fokus på kommunernes finansielle område, herunder investering i forskellige værdipapirer og øget anvendelse af finansielle instrumenter med forskellige handlemuligheder.

Esbjerg Kommune har store likvide beholdninger og store låneporteføljer med forskellige rentevilkår og i forskellige valutaer. Det øger nødvendigheden af at have fastlagt rammer for hvorledes kommunen skal agere indenfor dette område.

Finansielle mål

Kommunen har i flere år arbejdet med overordnede målsætninger på de finansielle områder i forbindelse med budgetlægningen og den efterfølgende regnskabsaflægning.

Ved budgetlægningen fastlægger Byrådet de konkrete mål for kassebeholdningens størrelse, ligesom Byrådet tager stilling til, i hvilket omfang Esbjerg Kommune skal optage langfristede lån til anlægsudgifter, samt hvilken løbetid lånet skal afvikles over.

De likvide midler og den samlede låneportefølje skal administreres med den omhu og påpasselighed som er påkrævet, for herigennem at optimere afkastet på de likvide beholdninger og minimere omkostningerne på de langfristede lån.

Ved regnskabsafleggelsen foretages der en afrapportering i forhold til de overordnede målsætninger på de finansielle områder.

Formålet med retningslinjer

Ved at samle retningslinjerne sikres det, at

- kommunens retningslinjer for den finansielle styring vil være beskrevet og samlet et sted
- der vil være klare retningslinjer for administration af området
- Forvaltningen får handlefrihed indenfor de fastsatte rammer

Retningslinjerne for den finansielle styring giver således et overblik over administrationen af det finansielle område, og er en kagebog for hvad Forvaltningen skal og kan gøre indenfor de finansielle mål, der er fastsat i forbindelse med budgetlægningen.

Bemyndigelser

Forvaltningen bemyndiges indenfor Retningslinjerne for den finansielle styring og tilhørende bilag, at administrere området.

1.2 Afgrænsning

Omfatter

Retningslinjerne for den finansielle styring omfatter såvel aktiver som passiver.

Den finansielle styring kan afgrænses til at omfatte spilleregler for lånefinansiering, likviditetsplacering, løbende optimering af afkast/omkostninger samt styring af den finansielle balances risici, primært renterisici.

Retningslinjer for den finansielle styring

Omfatter ikke Følgende er ikke omfattet af den finansielle styring:

- Gæld til ældreboliger, da kommunen ikke har nogen direkte indflydelse på hvilke lån der skal optages, og reelt ikke betaler ydelserne.
- Gæld til forbedringsarbejder i forbindelse med byfornyelse, da der er statslig ydelsesstøtte på lånene.
- Gæld vedrørende selvejende institutioner, da institutionerne selv forestår den løbende styring heraf.
- Øvrig langfristet gæld, herunder bl.a. gæld til Arbejdsmarkedets Feriefond, hvor der ikke betales rente

1.3 Love og regler for det finansielle område

Kommunens likvide beholdning Jf. Styrelseslovens § 44 skal midler som ikke af hensyn til de daglige forretninger skal foreligge kontant, indsættes i pengeinstitut eller anbringes i sådanne obligationer eller investeringsbeviser, i hvilke fondes midler må anbringes.

Vilkår for kassekredit Jf. Indenrigs- og Socialministeriets lånebekendtgørelse § 9, må gennemsnittet over de sidste 12 måneder af de daglige saldi på kommunens kassekredit ikke overstige gennemsnittet i samme periode af de daglige saldi på likvide aktiver. Det vil sige, at kommunens gennemsnitlige kassebeholdning inkl. træk på kassekredit med andre ord skal være positiv når den opgøres over de seneste 365 kalenderdage.

Jf. kommunernes budget- og regnskabsvæsen, revision mv. skal der udarbejdes kvartårlige likviditetsoversigter til Byrådets medlemmer, og via disse er det muligt for Byrådet at følge udviklingen i den gennemsnitlige kassebeholdning over de seneste 365 kalenderdage.

1.4 Organisatoriske forhold

De kontoområder, der er omfattet af de finansielle retningslinjer sorterer under Økonomiudvalgets bevillingsområde, og det vil derfor være Økonomiudvalget der overordnet er ansvarlig herfor. Fællesforvaltningen udfører de daglige opgaver omkring kommunens finansielle funktioner.

Retningslinjer for den finansielle styring

2 Risikostyring

2.1 Renterisiko

De væsentligste finansielle risici i Esbjerg Kommune ligger på de områder, hvor renteudviklingen har væsentlig betydning.

Påvirkning af drift og balance Renterisiko kan afgrænses som risikoen for at renteændringer giver færre renteindtægter/afkast på likvide aktiver og/eller øgede renteudgifter på den langfristede gæld. Hertil kommer, risikoen for at renteændringer medfører at kursen, og dermed værdien af obligationer og aktier falder, og/eller at gælden forøges. En renteændring påvirker bl.a. kommunes økonomi på følgende måder:

- Renteindtægter/afkast på likvide aktiver og renteudgifter på langfristet gæld
- Realiserede kurstab/-gevinster på obligationer og aktier
- Realiserede kurstab/-gevinster på langfristet gæld
- Ændringer i værdien af obligationer, aktier m.m. (urealiserede kurstab/-gevinster)
- Ændringer i værdien af gæld (urealiserede kurstab/-gevinster)

Skematisk oversigt Esbjerg Kommune har investeret likvide midler i obligationer og aktier, ligesom der er såvel fast som variabel forrentede lån, og konsekvenserne af renteændringer kan illustreres således:

	Renten stiger	Uændret rente	Renten falder
Afkast på likvider	↑	← →	↓
Låneomkostninger	↑	← →	↓
Kursværdi på likvide aktiver	↓	← →	↑
Kursværdi på gældssiden	↓	← →	↑

Kort eller lang rente Renteændringer påvirker forskelligt, afhængig af om der er tale om en variabel eller fast forrentet post. En renteændring påvirker den variabelt forrentede post med øgede eller mindre betalinger. Den fastforrentede post påvirkes i form af en værdiændring, som først omsættes i et tab eller en gevinst i det øjeblik, der bliver tale om realisering/salg.

Det væsentligste i forhold til forskydninger i likviditeten og værdierne er derfor om der er tale om investeringer og lån i kort eller lang rente. Det er altså investeringens og finansieringens varighed, der er bestemmende for hvor stor renterisikoen er.

Varighed Varigheden siger noget om, hvor lang tid investeringen/finansieringen løber.

Retningslinjer for den finansielle styring

Generelt er der den sammenhæng, at jo længere varighed investeringen/lånet har, jo mere kursfølsom er man overfor ændringer i renteniveauet. Hvis der således er en lang varighed, så vil renterisikoen være stor, da ændringer i renten vil medføre væsentlige kursændringer.

Eksempel

Hvis kommunen investerer i værdipapirer med en lang løbetid (lang varighed – f.eks. 10 år), og optager samtlige lån i variabel rente (kort varighed – max 3 mdr.), så påtager man sig en stor renterisiko. Der er mulighed for store gevinster, men samtidig er der også risiko for store tab.

Såfremt renten stiger med 0,1 pct., vil kursen på de likvide aktiver ca. falde med 1 pct., mens der stort set ikke vil være kursgevinster på låneporteføljen, da varigheden er så lav.

Omvendt vil et større rentefald medføre, at kursen på de likvide aktiver stiger meget mens kursværdien på lånene stort set vil være upåvirkede.

Ved en likvid beholdning på 0,9 mia. kr. (beholdning efter kassekreditreglen ultimo 2016) og ved en samlet låneportefølje på 0,8 mia. kr. (gæld ultimo 2016) vil ovenstående medføre tab/gevinster på ca. 9 mio. kr., så ved større renteændringer har det væsentlig indflydelse på resultatet, at varigheden mellem de likvide aktiver og den samlede låneportefølje til stadighed er fastlagt, i forhold til forventningerne til den fremtidige renteutvikling.

Styring af renterisiko

Som det fremgår af ovenstående er det vigtigt at vide, hvordan eventuelle renteændringer påvirker kommunens samlede økonomi, og at der foretages en aktiv styring af risikoen.

Den fuldstændige risikostyring af den samlede portefølje af likvide aktiver og langfristede lån vil være den portefølje, som neutraliserer renterisikoen, dvs. en meget lille afvigelse i varigheden mellem aktiver og passiver, og at de to poster er lige store.

Men herved opnår man ikke at optimere afkast/værdi på aktiver og minimere renteudgift/værdi på passiver (lån). Der fastsættes derfor nogle rammer indenfor hvilke afkast/værdi på likvide aktiver og renteudgift/værdi på langfristede lån kan optimeres under hensyntagen til den forventede renteutvikling.

Begrænsning af risiko via varighedsbånd

For at optimere afkastet og minimere finansieringsomkostningerne, fastlægges de indbyrdes varighedsrammer for den samlede låneportefølje og de likvide aktiver (ekskl. aktier og virksomhedsobligationer), til at skulle ligge indenfor et bånd på ½-2. Dette illustreres i nedenstående tabel. Herved er der sikret mulighed for at optimere det samlede resultat af afkastet på de likvide aktiver og finansieringsomkostningerne på lån, samtidig med at risikoen er begrænset af varighedsbåndet.

Skematisk oversigt over varighedsbånd

Varighed på likvide aktiver	1	1½	2	3
Maksimal varighed på lån	2	3	4	6
Minimal varighed på lån	½	¾	1	1½

Kasse- og Regnskabsregulativ

Retningslinjer for den finansielle styring

Retningslinjer for den finansielle styring

Praktisk anvendelse af varighedsbåndet Det kan eksempelvis antages at den samlede varighed på likvide aktiver (inkl. bankindestående, ekskl. aktier og virksomhedsobligationer) er 1½ år. Den samlede varighed på låneporteføljen, ekskl. lån til ældreboliger, byfornyelse og øvrige lån med ydelsesstøtte, skal derfor placere sig mellem ¾-3 år. Herved vil det være muligt at placere sig hensigtsmæssig i forhold til den forventede renteutvikling, samtidig med risikoen for tab er minimeret væsentligt.

Samtidig med at risikoen for tab er minimeret, minimeres gevinster ligeledes af ovenstående bånd mellem aktivernes og passivernes varighedsafvigelse.

Såfremt varigheden af de likvide aktiver ændres i op- eller nedadgående retning, vil det også flytte varigheden på lånesiden og omvendt. Det bånd der er fastlagt kan fuldt ud udnyttes, uanset, at der ikke er balance mellem den samlede låneportefølje og de likvide aktiver.

På aktier eksisterer der ikke et varighedsbegreb, da kursen i høj grad bestemmes af andre forhold, og derfor indgår eventuelle beholdninger af disse ikke i varighedsberegningen.

Undtagelse Såfremt den lange rente falder til meget lave niveauer, og det bliver muligt at indgå fastforrentede lån til meget lave renter, kan ovenstående varighedsbånd undtagelsesvis overskrides.

De lave renter sikrer en større grad af budgetsikkerhed, og da Esbjerg Kommune ikke nødvendigvis skal indfri lånene før tid, så vil de eventuelle kurstab som følge af yderligere rentefald ikke blive effektueret.

I disse situationer kan varigheden på den samlede låneportefølje overstige varigheden på de likvide aktiver med op til 3 gange.

For at udnytte denne undtagelse må den aktuelle rente maksimalt være 0,25 pct. point over det historiske lavpunkt indenfor de seneste 3 år for den tilsvarende rente (løbetid – varighed)

2.2 Kursrisiko

Kursrisiko Lån optages alene i DKK og derfor er der ingen kursrisiko.

Esbjerg Kommune har imidlertid optaget lån i CHF før i tiden, og da Kommunen ikke oppebærer indtægter CHF som kan afdække kursrisikoen, er der en særlig kursrisiko på den del af den langfristede gæld der er optaget i CHF.

Begrænsning af kursrisikoen For at begrænse kursrisikoen på lån i CHF, er der vedtaget en exitstrategi om at lukke kommunens 2 eksponeringer i CHF på hhv. kurs 650 og 625.

Økonomiudvalget orienteres løbende via den halvårslige afrapportering for det finansielle område om kursrisikoen, og CHF lånene kan i øvrigt til enhver tid, omlægges til lån i DKK.

Tab/gevinst på kursændringer Kursrisiko kan afgrænses som risikoen for at kursændringer giver øgede udgifter til de årlige ydelser på lånene, samt at kursændringen medfører at

Retningslinjer for den finansielle styring

gælden forøges. En valutakursændring påvirker kommunes økonomi på flere måder:

- Afregning af årlige ydelser (afdrag og renter) på langfristet gæld ændres i forhold til kursen
- Værdien af gælden ændres i forhold til kursen

Faldende kurser i løbet af året vil medføre at de årlige ydelser på lånene bliver mindre, ligesom værdien af gælden ultimo året vil falde og dermed medføre en forbedring af den finansielle egenkapital. Omvendt vil kursstigninger i løbet af året medføre større ydelser og øget gæld.

3 Finansiell styring af aktivsiden

Omfatter Følgende aktiver er omfattet af den finansielle styring:

- Kontant kassebeholdning
- Bankbeholdning/kassekredit og beholdning af værdipapirer
- Deponerede beløb vedrørende garantier/eksterne lejemål

3.1 Kontant kassebeholdning

Kontant kassebeholdning Kommunes kontante beholdning består dels af den kontante beholdning i kommunens hovedkasse og dels af en række mindre beholdninger i forskellige forskudskasser i institutioner m.v.

Kasse- og Regnskabsregulativet foreskriver at kommunens kontante beholdninger til enhver tid ikke må være større end nødvendigt for at dække det daglige behov for udbetalinger.

Det tilstræbes at den kontante kassebeholdning ikke er højere end nødvendigt af hensyn til de daglige udbetalinger, og kassebeholdningen må på intet tidspunkt overstige den forsikringsmæssige dækning for kontantbeholdninger.

3.2 Bankbeholdning/kassekredit og beholdning af værdipapirer

Anbringelse af de likvide midler Jf. gældende love og regler skal kommunen sørge for anbringelse af beholdninger, der ikke skal foreligge kontant. Disse beholdninger kan ind sættes i pengeinstitut eller anbringes i visse værdipapirer.

Bankaftale Med henblik på styring af de daglige bankforretninger indgår kommunen en flerårig aftale med et pengeinstitut efter forudgående EU udbud. Formålet med udbud er at sikre bedst mulige vilkår med hensyn til service, renter, gebyrer m.v.

Bankaftalen betyder, at kommunens indeståender på bankkonti i størst muligt omfang samles i dette pengeinstitut.

Kassekredit Bankaftalen omfatter en kassekredit stillet til rådighed for kommunen. Kassekredit er et redskab, der kan benyttes ved midlertidige likviditetsunderskud i kommunen. Træk på kassekredit er et alternativ til realisering/salg af en del af kommunes obligationsbeholdning. Det er vigtigt at

Retningslinjer for den finansielle styring

have denne mulighed for at undgå at skulle sælge ud af kommunens obligationsbeholdning på et tidspunkt hvor kurserne eventuelt ikke er gunstige.

Specielt ved negative markedsrenter, kan det være hensigtsmæssigt at udnytte kassekreditten bl.a. ved at investere i realkreditobligationer med ultra kort løbetid, og dermed imødegå en renteudgift på indeståender i banken. Obligationerne kan hen over månedsskifte kortvarigt sælges for at imødegå overtræk på kassekreditten.

I tilfælde af at kassekreditten ikke er tilstrækkelig, er Forvaltningen med Borgmesterens godkendelse bemyndiget til i en kort periode at hæve trækingsretten, forudsat at Økonomiudvalget efterfølgende orienteres.

Investering i værdipapirer

For at maksimere renteindtægter foretages der til stadighed en styring af de likvide midler som sikrer at overskydende likviditet placeres til bedst mulig forrentning. Forvaltningen er derfor bemyndiget til at investere indenfor nedenstående rammer.

Jf. gældende regler kræver investering i visse værdipapirer, herunder f.eks. erhvervsobligationer og aktier, at investeringen foretages via en investeringsforening.

Investeringen kan foretages uden en øvre investeringsramme, under forudsætning af investeringsrammerne efterleves.

PM-aftaler

Investeringerne kan foretages via porteføljemanagementsaftaler (PM-aftaler) med forskellige kapitalforvaltere, forudsat at investeringsrammerne efterleves.

Etik

Investeringer foretages efter etiske retningslinjer, der sikrer, at investeringerne ikke overtræder internationalt anerkendte normer indenfor

- Menneskerettigheder
- Våbenproduktion
- Arbejdstagerrettigheder
- Miljøbeskyttelse
- Anti-korruption

De selskaber som der kan investeres i, skal bl.a. overholde de 10 principper i UN Global Compact, ligesom Esbjerg Kommune specifikt ikke tillader, at der investeres i selskaber, som sælger eller producerer våben, der er karakteriseret ved at være umenneskelige og langtidsvirkende i strid med internationalt accepterede principper, eller selskaber som benytter sig af børnearbejde.

Der må endvidere ikke investeres i selskaber, der har sine indtægter fra produktion eller distribution af tobak.

Vore kapitalforvaltere skal sikre sig, at selskaberne i en given investeringsforening overholder ovenstående før der investeres heri. Denne sikkerhed opnås ved at kapitalforvalterne har uafhængige screeningsbureauer til at gennemgå selskaberne.

Esbjerg kommune vil alene investere i selskaber som opfylder internationalt anerkendte normer, og i det omfang et selskab ikke længere lever op

Retningslinjer for den finansielle styring

til dette, så skal investeringen heri straks ophøre. Kapitalforvalterne skal ved den løbende afrapportering kvittere for at der ikke er investeret i selskaber, som overtræder internationalt anerkendte normer.

Aftaleindskud I det omfang det er muligt at opnå en bedre forrentning af bankindeståendet ved at indgå aftaleindskud, kan denne mulighed benyttes.

Aftaleindskud kan alene indgås i banker, der er udpeget som systemisk vigtige banker.

Investeringsrammer De likvide midler kan investeres indenfor nedenstående rammer

Fordeling i pct.	Minimum	Maksimum
Realkredit- og statsobligationer, kontanter og aftaleindskud	50	100
2. lags obligationer og JCB obligationer	0	15
Indeksobligationer fra stater og realkreditinstitutter fra vestlige lande	0	20
Investeringsforeninger som investerer i erhvervsobligationer og aktier	0	35

4 Finansiell styring af passivside

4.1 Optagelse af nye lån

Adgang til at optage lån Kommunernes adgang til at optage lån er nærmere afgrænset i Økonomi- og Indenrigsministeriets lånebekendtgørelse med tilhørende vejledning.

I forbindelse med budgetlægningen fastlægges lånoptagelsen for det kommende år og det afsatte rådighedsbeløb frigives ved budgetvedtagelsen.

Procedure for lånoptagelse Nye lån hjemtages hos Kommunekredit, medmindre det er muligt at opnå en billigere finansiering i markedet.

Lånetype Lånet kan optages som obligationslån eller som aftalelån.

Lånet kan almindeligvis afdrages som serielån med faldende ydelser, annuitetslån med lige store ydelser eller som stående lån hvor lånet afdrages på én gang ved forfald, og der vil i forbindelse med budgetvedtagelsen være taget stilling hertil.

Løbetid I forbindelse med budgetvedtagelsen fastsætter Byrådet løbetiden på nye lån.

Retningslinjer for den finansielle styring

Jf. Indenrigs- og Socialministeriets lånebekendtgørelse kan løbetiden på serie- og annuitetslån maksimalt være 25 år, og stående lån kan have en løbetid på op til 10 år.

Fast eller variabel rente I afsnit 2 er det beskrevet hvordan fast eller variabel rente har betydning for den finansielle balance og gældens varighed, og i forbindelse med låneoptagelsen kan der, i forhold til den forventede renteutvikling, optages lån med variabel eller fast rente, i forhold til det fastsatte varighedsbånd mellem låneporteføljens samlede varighed og de likvide aktivers varighed.

Lån i fremmed valuta Lån optages i danske kroner (DKK).
Fra tidligere låneoptagelser har Esbjerg Kommune 2 lån i CHF, og Økonomiudvalget har vedtaget exitstrategi på hhv. kurs 650 og 625.

4.2 Pleje af den samlede låneportefølje

Når der på et givet tidspunkt er optaget "det bedste lån", er det sket i forhold til de på optagelsestidspunktet gældende markedsvilkår. Markedsvilkårene ændrer sig imidlertid hele tiden, og det betyder, at "det bedste lån" ikke nødvendigvis fortsat er det bedste.

Løbende overvågning Der foretages derfor løbende en overvågning af den samlede låneportefølje i forhold til ændringer i renteniveauet og rentestrukturen med henblik på eventuel omlægning. I forbindelse med den løbende overvågning foretages der ligeledes en vurdering af hvorvidt optagne lån skal omlægges til anden valuta, i forhold til de fremtidige forventninger til kurs- og renteutviklingen på fremmede valutaer.

Optimering af den samlede låneportefølje kan foretages indenfor de overordnede retningslinier, og der kan i den forbindelse anvendes en finansielle instrumenter.

Anvendelse af finansielle instrumenter Kommunernes adgang til at anvende finansielle instrumenter er nærmere afgrænset i Økonomi- og Indenrigsministeriets lånebekendtgørelse, og Esbjerg Kommune kan anvende disse til at optimere den samlede låneportefølje. Det fremgår bl.a. af lånebekendtgørelsen, at finansielle instrumenter alene kan anvendes til risikoafdækning af bagved liggende lån, og ikke med spekulation for øje.

Bemyndigelse Da der hurtig kan komme bevægelser i markedet, er der behov for hurtig handling og Forvaltningen er derfor bemyndiget til at anvende finansielle instrumenter.

Fordele/ulemper Fordelen ved at anvende finansielle instrumenter er at man kan minimere renteutgifterne og/eller gælden, herunder afdække den kursrisiko der er på lån optaget i fremmed valuta. Ulempen ved anvendelse af finansielle instrumenter er at kommunen ved en aktiv indsats kan risikere tab hvis rente- eller kursudviklingen bliver anderledes end forventet.

Retningslinjer for den finansielle styring

Men ved at være passiv, og dermed ikke udnytte de forskydninger der er i den korte og lange rente, herunder renteniveauet i andre lånevalutaer samt eventuelle udsving i valutakurserne, så er der i lang højere grad risiko for tab.

5 Bemyndigelser og rapportering

Udviklingen på de finansielle markeder kan til tider gå meget hurtig, og det er derfor nødvendigt, at det administrativt er muligt at foretage omlægnings/tilpasninger i de likvide aktiver og i den samlede låneportefølje, og derfor er det nødvendigt at tildele administrationen bemyndigelser til indenfor fastsatte rammer, at optimere den finansielle styring.

Det er derfor vigtigt at administrationen er klar over hvilke rammer den kan agere indenfor, herunder hvilke forventninger politikerne har til orientering og rapportering.

Bemyndigelser I vedlagte bilag 1 fremgår bemyndigelser og administration udarbejdet på baggrund af disse retningslinjer. En forudsætning for bemyndigelserne er at Økonomiudvalget efterfølgende kvartalsvis orienteres om anvendelse heraf.

Hvis der opstår situationer der ikke kan løses/administreres indenfor disse rammebetingelser udarbejder forvaltningen en sag til Økonomiudvalget.

Rapportering Økonomiudvalget skal hvert halve år (pr. 30/6 og pr. 31/12) have forelagt en samlet rapportering omkring udviklingen på det finansielle område. Rapporteringen udarbejdes af Forvaltningen og fremlægges til Økonomiudvalgets orientering og en skal som minimum indeholde en beskrivelse af følgende:

- Oversigt over halvårets og årets akkumulerede afkast på de likvide midler.
- Oversigt over halvårets og årets akkumulerede finansieringsrente på den samlede låneportefølje
- Oversigt over den samlede renterisiko på de likvide aktiver og låneporteføljen
- Fordeling af samlede låneportefølje på valutaer, herunder opgørelse af kursrisiko
- Overordnet vurdering af forventet regnskab i forhold til det budgetterede for likvide aktiver og låneporteføljen