



VIBORG
KOMMUNE

Prinsipper for Finansiel Styring

INDHOLD

Velkommen til Principper for Finansiell Styring	3
1 Gældspleje	3
1.1 Retningslinjer for langfristede lån	3
1.2 Valutarisiko på lån	3
1.3 Afledte finansielle instrumenter	3
1.4 Retningslinjer for kassekredit og repo-forretninger	3
2 Formuepleje	4
2.1 etik i formueplejen	4
2.2 Retningslinjer for formuepleje	4
3 Bemyndigelse og ansvar vedrørende gælds- og formuepleje	4
4 Rapportering	4
5 Anvendte Begreber	5
5.1 Spekulations forretning	5
5.2 Afledte finansielle instrumenter	5
5.3 Renteswap	5
5.4 Repo-forretning	5
5.5 PM-aftaler og PM-forvalter	5
5.6 Varighed	5

VELKOMMEN TIL PRINCIPPER FOR FINANSIEL STYRING

Velkommen til Viborg Kommunes Principper for Finansiell Styling, som indeholder de overordnede retningslinjer for finansiell styling i Viborg Kommune.

Med Finansiell Styling forstås såvel gældspleje som formuepleje.

Viborg Kommunes grundlæggende princip for finansiell styling er forsigtighed både i forhold til gældspleje og formuepleje. Finansieringsudgifterne søges minimeret og afkast af de likvide midler søges maksimeret, men ikke på bekostning af forsigtighedsprincippet.

Viborg Kommune indgår ikke i spekulationsforretninger. Det betyder, at afledte finansielle instrumenter udelukkende anvendes med risikoafdækning for øje. I formueplejen indgår alene daglig beholdning.

Principper for Finansiell Styling gælder for hele Viborg Kommunes virksomhed, herunder også legater, som Viborg Kommune administrerer.

1 GÆLDSPLEJE

Med gældspleje menes aktiv styling af låneomkostninger og risici i forbindelse med låntagning. Forud for optagelse af lån, skal disse være godkendt af byrådet.

Der ønskes en afbalanceret brug af variabelt- og fastforrentet lån, der sikrer balance mellem minimeringen af finansieringsomkostninger og forudsigeligheden i udviklingen i ydelserne (budgetsikkerhed).

Retningslinjerne for gældspleje gælder den til enhver tid værende restgæld på kommunens egne langfristede lån, dvs. ekskl. lån vedrørende ældreboliger, leasing og lignende. Ved opgørelse af renteprofil mv. tages der højde for eventuel afdækning med finansielle instrumenter.

Ved variabelt forrentet lån forstås lån, hvor rentebindingen er 12 måneder eller mindre.

1.1 RETNINGSLINJER FOR LANGFRISTEDE LÅN

Viborg Kommunes langfristede gæld skal til enhver tid indeholde fastforrentede lån af hensyn til budgetsikkerheden. Den fastforrentede del af låneporteføljen skal som minimum udgøre 25%, mens den variable del af låneporteføljen kan udgøre 0-75% jf. nedenstående tabel.

Rente	Andel
Fast	25%-100%
Variabel	0%-75%

1.2 VALUTARISIKO PÅ LÅN

Viborg Kommune optager udelukkende lån i DKK.

1.3 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter må udelukkende anvendes til afdækning af risiko, herunder omlægning af renteprofiler på et eller flere konkrete lån, hvis dette anses for at være mere økonomisk fordelagtigt end en lånekonvertering.

Viborg Kommune benytter udelukkende følgende afledte finansielle instrumenter: Renteswap.

1.4 RETNINGSLINJER FOR KASSEKREDIT OG REPO-FORRETNINGER

Som et middel til den løbende likviditetsstyring anvendes kassekredit og Repo-forretninger til at optimere indestående på Viborg Kommunes driftskonti.

Kassekredit og Repo-forretninger anvendes til at imødegå de midlertidige udsving der er på Viborg Kommunes driftskonti, på grund af Viborg Kommunes betalingsflow.

Der kan anvendes Repo-forretninger på op til 400 mio. kr. og kassekredit på op til 300 mio. kr.

Økonomidirektøren bemyndiges til at indgå aftaler om Repo-forretninger.

2 FORMUEPLEJE

Med formuepleje menes aktiv styring af afkast og risici i forbindelse med placering af kommunens kassebeholdning.

2.1 ETIK I FORMUEPLEJEN

Viborg Kommunes placering af likviditet skal ske inden for FN-konvention ([UN Global Compact](#)), der omhandler menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, børnearbejde mv.

Da Viborg Kommune investerer i aktier og erhvervsobligationer via investeringsforeninger, har Viborg kommune ikke selv mulighed for at påvirke de selskaber, der investeres i. Viborg Kommune kræver derfor at de PM-forvaltere, der forvalter kommunens midler, har tiltrådt [UN PRI](#) om aktivt ejerskab.

Ud over ovenstående ønsker Viborg Kommune ikke at have investeringer i virksomheder hvor mere end 5 % af omsætningen kommer fra fossile brændstoffer.

2.2 RETNINGSLINJER FOR FORMUEPLEJE

Der kan indgås aftale med en eller flere forvaltere om forvaltningen af Kommunens overskudslikviditet - PM aftaler. PM-aftalerne indebærer, at det/de valgte kapitalforvaltere indenfor en given ramme får fuldmagt til at købe og sælge værdipapirer på kommunens vegne.

Viborg Kommune kan investere i følgende finansielle aktiver:

Finansielle aktiver	Andel
Danske stats- og realkreditobligationer (Gennemsnitlig korrigeret varighed 0 til 5 år.)	80% - 100%
Danske stats- og realkreditobligationer – indeks (Investeringer kun via investeringsforening)	0% - 20%
Investment grade erhvervsobligationer (Investeringer kun via investeringsforening. Investment grade erhvervsobligationer er erhvervsobligationer, der er ratet "Baa" (god bonitet, tilfredsstillende betalingsevne) eller højere på Moody's rating skala eller tilsvarende rating fra anerkendt rating bureau. Investeringsforeningernes vedtægter skal indkalde krav om rating "Baa" på investeringsforeningens købstidspunkt.)	0% - 20%
Globale Aktier (Investeringer kun via investeringsforening)	0% - 10%

3 BEMYNDIGELSE OG ANSVAR VEDRØRENDE GÆLDS- OG FORMUEPLEJE

Økonomidirektøren er ansvarlig for, at gældsporteføljen og placeringen af den finansielle formue til enhver tid er i overensstemmelse med rammerne i de ovennævnte principper for finansiell styring.

Økonomidirektøren bemyndiges til løbende at tilpasse gældsporteføljen og placering af formuen i henhold til ovennævnte retningslinjer.

Økonomidirektøren bemyndiges til at foretage låneomlægninger, som indebærer ændringer i den gennemsnitlige restløbetid på op til 3 måneder.

I forbindelse med både gældspleje og formuepleje indgår Viborg Kommune aftale om rådgivning i det omfang, Økonomidirektøren vurderer det nødvendigt.

4 RAPPORTERING

Der skal årligt ske afrapportering til Økonomi- og Erhvervsudvalget om gælds- og formueplejen.

Rapporteringen skal som minimum indeholde et overblik over sammensætning og udvikling i gældsporteføljen og den finansielle formue samt information om finansieringsudgifter og afkast.

5 ANVENDTE BEGREBER

Følgende begreber anvendes.

5.1 SPEKULATIONS FORRETNING

Køb af obligationer, aktier mv. med henblik på videresalg indenfor 6 måneder.

Køb eller salg af afledte finansielle instrumenter, hvor handlen ikke udelukkende har til formål at omlægge renteprofil eller valutakursrisiko på bestående langfristede lån.

5.2 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

En finansiell kontrakt, hvis værdi afhænger af ændringer i en specifik rentesats, værdipapirkurs, valutakurs eller lignende.

5.3 RENTESWAP

En aftale om på bestemte tidspunkter at betale (modtage) fastrente og modtage (betale) variabel rente i samme valuta. En renteswap benyttes til at omlægge finansiering fra variabel rente til fast rente eller omvendt.

5.4 REPO-FORRETNING

En aftale om et spot salg (straks salg) af et værdipapir og et samtidigt tilbagekøb af samme værdipapir på en fremtidig terminsdato (fremtidig handelsdato) til en aftalt kurs. Anvendes til kortfristet gældsoptagelse, med henblik på at reducere det gennemsnitlige indestående på bankkonti.

5.5 PM-AFTALER OG PM-FORVALTER

En aftale om portefølje management også kaldet en PM-aftale er en aftale om at få forvaltet et bestemt beløb inden for nogle bestemte rammer (Viborg Kommunes investeringsrammer.) PM-forvalter er den der udfører forvaltningen.

5.6 VARIGHED

Risikomål for obligationer. Varighed kan ses om den gennemsnitlige løbetid på obligationernes betaling.

Varighed er samtidig et risikomål for en obligation, idet varigheden også måler kursfølsomheden overfor små renteændringer. Kursen på en obligation med en varighed på 5 vil stige 5 procent i værdi ved en rentesækning på 1 procentpoint.