

## Bilag 6.1

# Finanspolitik for Brønderslev Kommune

---

## 1. Formål

Den finansielle styring tjener flere formål:

- Kommunen skal på ethvert tidspunkt være i stand til at overholde sine betalingsforpligtelser.
- Ministeriets kassekreditregel skal overholdes.
- Betalingsstrømmene håndteres på en hensigtsmæssig måde, således ressourceforbruget hertil minimeres.
- De likvide aktiver sammensættes på en sådan måde, at der sikres et optimalt afkast, under hensyntagen til kommunens risikoprofil.
- Finansiering (lån) til anlægsinvesteringer tilvejebringes billigst og bedst muligt.
- De finansielle risici (rente- og valutarisiko) minimeres.

## 2. Overordnede mål

Det overordnede mål er optimering af afkast/risikoforholdet på likviditetsplacering og minimering af finansieringsomkostninger.

Målsætningen er samtidigt

- at sikre kommunens penge bedst muligt
- at der ikke løbes nogen unødvendige risici
- at der for så vidt angår kommunens likvide midler og lånegæld tilvejebringes en stabil økonomisk udvikling i kommunen.
- at sikre en etisk og ansvarlig tilgang til kommunens investeringer.

## 3. Midler til at nå de overordnede mål

Der findes en række midler, som kan tages i anvendelse for at nå de overordnede mål. Det kan bl.a. være følgende:

- Kassebeholdningen er af en sådan størrelse, at budgetafvigelser kortvarigt kan finansieres
- Budgetsikkerhed for så vidt angår renteudgifter og renteindtægter
- Betalingsbetingelser udnyttes optimalt
- Afkast maksimeres gennem en aktiv likviditetsdisponering, herunder styring og aktiv pleje af den aktuelle obligationsbeholdning og placering af likvide midler.

## Bilag 6.1

### Finanspolitik for Brønderslev Kommune

---

- Finansieringsomkostninger minimeres gennem en aktiv lånoptagelse og lånestyring. Der er mulighed for optagelse af lån i fremmed valuta, men sluteksponering skal være til DKK eller EUR.
- Betalinger i udenlandsk valuta kan kurssikres, således valutakursrisikoen søges reduceret.

Det forudsættes, at alle midler der tages i anvendelse, overholder gældende regler for, hvad en kommune må anvende, både på aktiv- og passivside.

#### 4. Poster der omfattes af den finansielle styring

På aktivside drejer det sig om de likvide aktiver. De likvide aktiver består af kontantbeholdninger, indskud i pengeinstitutter, forskellige typer af obligationer samt andre værdipapirer.

På passivside drejer det sig om den kortfristede gæld til pengeinstitutter og den langfristede gæld. Den langfristede gæld består bl.a. af gæld til Kommunekredit, realkredit- og pengeinstitutter.

##### 4.1 Aktiver

Kommunens likviditet kan ifølge Styrelseslovens § 44 indsættes i et pengeinstitut eller anbringes i sådanne obligationer eller investeringsbeviser, i hvilke fondes midler kan anbringes.

Kommunen vælger selv, hvordan den overskydende likviditet skal placeres. Som udgangspunkt placeres overskydende likviditet i pengeinstitutter, der af Finanstilsynet er udpeget som systemisk vigtige institutter.

Nærværende finansielle strategi kan suppleres med en eller flere selvstændige porteføljeaftaler på fuldmagtsbasis, hvor der afsættes et beløb, som en kapitalforvalter kan disponere over. Af aftalen fremgår det specifikt, hvilken risiko kommunen har valgt.

For de mere detaljerede oplysninger henvises til de indgåede porteføljeaftalers ordlyd.

## Bilag 6.1

### Finanspolitik for Brønderslev Kommune

---

#### 4.2 Passiver

Rammerne for kommunens låntagning fremgår af ministeriets lånebekendtgørelse § 10.

Udgangspunktet for kommunens lånemasse er at tilstræbe følgende sammensætning:

- 10-60% af lånemassen er placeret i lån med variabel rente (rentefastsættelse mellem 0 og 1 år).
- Op til 90% af lånemassen er placeret i lån med fast rente (rentefastsættelse ud over 1 år).

Hvis et fastforrentet lån midlertidigt er gjort variabelt, opgøres dette lån som værende fuldt ud variabel.

Der kan i henhold til lånebekendtgørelsen optages følgende typer lån:

- Annuitetslån
- Serielån
- Indeks lån
- Stående lån
- Lån med en afdragsfri periode

Herudover kan kommunen benytte simple renteswaps til at konvertere variabel rente til fast rente og omvendt.

Kommunen beslutter på baggrund af rådgivers anbefaling, om et lån skal optages med fast eller variabel rente. Dette sker indenfor rammerne af den tilstræbte sammensætning af lånemassen. Lån optages som udgangspunkt med maksimal løbetid.

Finanspolitikken omfatter som udgangspunkt alle kommunens lån, dog undtaget lovbestemte ældreboliglån.

Ændring af portefølje sammensætning skal behandles af Økonomiudvalget.

## Bilag 6.1

## Finanspolitik for Brønderslev Kommune

## 5. Kommunens risikoramme

## 5.1 Aktiver

Der disponeres efter de generelle regler som angivet i afsnit 4.1. Ændring af de overordnede investeringsrammer skal godkendes af Økonomiudvalget.

De overordnede investeringsrammer er som følger:

Kapitalforvalterne skal anvende de i tabel 1 angivne aktivklasser og søge at opnå det bedst mulige afkast på de enkelte aktivklasser. Kapitalforvalterne kan vælge at anvende taktisk aktivallokering i sin daglige styring af porteføljen for at optimere afkastet inden for de til enhver tid gældende investeringsrammer ved også at op- og nedvægte de forskellige værdipapirtyper og aktivklasser. Med hver kapitalforvalter aftales individuelle investeringsrammer, så der tages højde for de særlige forhold i relation til den valgte løsning.

## Rammer for eksponering

De taktiske investeringsrammer for de forvaltede mandater, angivet ved minimumssøjlen og maksimumssøjlen i tabellen herunder, viser råderummet for den løbende op- og nedvægtning af aktivklasserne.

Tabel 1 Investeringsrammer

Aktivklasse	Minimum, %	Maksimum, %
Aktier	0	20
Obligationer i alt	80	100
Heraf:		
Danske stats- og realkreditobligationer	50	100
Virksomhedsobligationer	0	20
Udenlandske statsobligationer	0	10
Emerging Markets obligationer	0	0
Kontant	0	20%, såfremt SIFI-institut

## Bilag 6.1

### Finanspolitik for Brønderslev Kommune

---

Der kan i aftalerne med de enkelte forvaltere stilles specifikke krav til de enkelte aktivklasser for at begrænse f.eks. rente-, likviditets-, kredit- og valutarisici yderligere.

Investeringerne underlagt strategien skal til enhver tid ske i overensstemmelse med de gældende placeringsregler for kommuner, givet i Den kommunale styrelseslov §44 samt heraf i Anbringelsesbekendtgørelsen for Fonde.

#### Rammer for typer af værdipapirer og andre finansielle instrumenter

Følgende begrænsninger gælder for investeringerne ud over de ovenfor anførte rammer for de enkelte aktivklasser:

Den modificerede optionsjusterede varighed på den samlede obligationsbeholdning skal holdes i niveauet 0 – 6.

- Investeringerne skal foretages i likvide obligationer og fonde.
- Investering i high yield obligationer og non-rated obligationer skal foretages således, at porteføljen får en spredning, så den med rette kan sammenlignes med afkastet på anerkendte indeks.
- Kontantbeholdningen i depotbanken bør udgøre et minimum. Hvis depotbanken er klassificeret som et såkaldt SIFI-institut, kan et større kontantindestående tillades.
- Kontantbeholdningen må alene anvendes til kortsigtet placering i forbindelse med købs- og salgstransaktioner og ikke anvendes til en egentlig strategisk placering.
- Der må ikke ske udlån af værdipapirer uden for fonde.
- Der må ikke foretages gearing uden for fonde.
- De indgåede investeringsaftaler skal inkludere muligheden for øjeblikkelig opsigelse

#### 5.1.1 Bæredygtig og ansvarlig investering

De valgte kapitalforvaltere skal have et solidt set-up for at sikre, at forvaltningen lever op til Brønderslev Kommunes krav til bæredygtig og ansvarlig investering.

Kapitalforvalterne skal ved valg af værdipapirer sikre sig, at sanktioner over for lande, som er udstedt af FN og/eller EU og tiltrådt af Danmark, efterleves.

## Bilag 6.1

### Finanspolitik for Brønderslev Kommune

---

Kapitalforvalterne skal sikre, at kommunens midler ikke placeres i selskaber, der overtræder internationale retningslinjer for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, og som ikke udviser vilje eller evne til at ændre adfærd.

Desuden skal kapitalforvalterne sikre, at der ikke investeres i selskaber, der producerer og/eller sælger våben.

Derudover arbejder kommunen med en tærskelværdi på 5% for selskaber med omsætning relateret til:

- Fossile brændstoffer
- Gambling
- Pornografi
- Alkohol
- Tobak

Ved tærskelværdi forstås, at op til 5% af virksomhedens omsætning accepteres at komme fra de uønskede produkter. Tærskelværdien på 5 % anerkendes udelukkende af operationelle grunde. Det er eksplicit forvalternes ansvar at overholde denne grænse. Det er Brønderslev Kommunes målsætning, at tærskelværdierne skal være så tæt på nul, i det omfang det er muligt, og i bedste fald er det ønskeligt, at tærskelværdierne ikke udnyttes.

Implementeringen af den nye EU-forordning, Sustainable Finance Disclosure Regulation, forpligter virksomheder at oplyse og dokumentere, hvor bæredygtige deres investeringer er. Dette har medført et nyt fælles europæisk system for klassificeringen af bl.a. investeringsfonde, der skal sikre større gennemsigtighed og sammenlignelighed af bæredygtige investeringer på tværs af EU's medlemslande. Som følge af dette har nye "lysegrønne" (artikel 8-fonde) og "mørkegrønne" (artikel 9-fonde) fonde set dagens lys. Det er Brønderslev Kommunes ønske, at der primært investeres i "mørkegrønne" fonde, og som minimum investeres i "lysegrønne" fonde, i det omfang, at det er muligt, således den grønne omstilling og bæredygtighed generelt støttes og integreres i kapitalforvaltningen.

## Bilag 6.1

### Finanspolitik for Brønderslev Kommune

---

Med en forpligtelse fra forvalterne om at udøve aktivt ejerskab, stilles der derfor krav til, at kommunens kapitalforvaltere løbende foretager en normbaseret screening af porteføljen for at sikre, at kommunens fravalg bliver overholdt.

#### 5.2 Passiver

Der henvises til den valgte rådgivningsaftale.

Kommunens risikoramme for disponering i forhold til låneopdelingen er som angivet ovenfor i afsnit 4.2.

##### 5.2.1 Realkreditlån og Kommunekredit

Realkreditlån og Kommunekreditlån kan plejes ved:

- at konvertere til en lavere rente og dermed reducere ydelsen.
- at konvertere til en højere rente med det formål at reducere restgælden mod en højere ydelse på kort sigt.
- at skifte mellem rentetilpasningslån og almindelige fastrentelån.
- at ændre afdragsprofilen (serielån og annuitetslån)

Pleje af låneporteføljen sker som udgangspunkt efter rådgivning og anbefaling fra kommunens rådgiver.

Ved enhver konvertering skal man være opmærksom på, at den gennemsnitlige løbetid, jf. lånebekendtgørelsen og vejledningen, hertil ikke må forlænges for de lån som konverteres. Dog kan lån, der er optaget med en løbetid, der er mindre end lånebekendtgørelsens maksimum, forlænges ved konvertering op til lånebekendtgørelsens maksimum.

##### 5.2.2 Lån i pengeinstitutter

Lån i pengeinstitutter kan plejes ved at, skifte mellem variabel og fast rente i kortere eller længere perioder eller i fremtidige delperioder.

Sådanne omlægninger kan på kort sigt være forbundet med højere ydelse eller risiko for højere ydelse i fremtiden.

## Bilag 6.1

### Finanspolitik for Brønderslev Kommune

---

Et skift fra variabel til fast rente, eller fra fast til variabel rente er afhængig af den forudgående dialog mellem kommunen og det aktuelle pengeinstitut.

#### 5.2.3 Lån i fremmed valuta

Lånebekendtgørelsen giver mulighed for optagelse af lån i fremmed valuta. Det er dog en betingelse, at disse lån skal være sluteksponeret i DKK eller EUR via en simpel valutaswap.

#### 5.2.4 Indeks lån

Indeks lånene er formålsbestemte og medtages derfor ikke i gældsplejen.

### 6. Nødvendige midler til forvaltningens finansielle styring

Brønderslev Kommune har ikke en medarbejder, som har den fornødne indsigt eller er til rådighed for at kunne påtage sig denne opgave. Der er ingen aktuelle planer om, at der på det personalemæssige område skal foretages en styrkelse af området vedrørende den finansielle styring.

Derfor indgås en aftale med et pengeinstitut, kreditforening eller anden rådgiver om at rådgive kommunen om pleje af kommunens aktiver og passiver.

Da ændringer på passivside alene kan ske efter samtykke fra kommunen, skal der være en tæt dialog mellem rådgiver og kommunen.

Brønderslev Kommunes kontaktpersoner er Direktøren for Stabene og Chefen for Økonomi.

### 7. Rapportering

På aktivside vil rapporteringen afhænge af de valgte porteføljeaftaler. Et minimumskrav er, at der rapporteres kvartalsvis om afkast, risiko og markedsudvikling. Derudover skal der afholdes minimum et møde årligt mellem rådgiver og kommunen.

På passivside vil rapporteringen afhænge af de valgte rådgivningsaftaler. Et minimumskrav er et strategimøde om året.



## Bilag 6.1

### Finanspolitik for Brønderslev Kommune

---

Ved større ændringer på aktiv- og passivside, udarbejder staben en redegørelse om dette. Kommunens rådgiver kan efter anmodning deltage i rapporteringen til Økonomiudvalget.

Hvis der er særlige forhold, som efter Økonomiudvalgets vurdering er af betydning for det samlede Byråd, tager Økonomiudvalget initiativ til orientering af Byrådet.

### 8. Disponering og beslutningskompetence

Ændringer i "Finanspolitik for Brønderslev Kommune" godkendes i Økonomiudvalg og Byråd.

For at sikre at kommunen har mulighed for at reagere hurtigt samt effektivt håndtere finansielle risici og begivenheder, har Byrådet bemyndiget nedenstående personer til at disponere indenfor de rammer, som er fastlagt i nærværende finanspolitik:

- Borgmesteren og Kommunaldirektøren kan i forening tage beslutninger om ændringer i passivporteføljen. I tilfælde af Borgmesterens eller Kommunaldirektørens fravær indtræder disses stedfortrædere, jf. beslutning om, hvem der er tegningsberettiget på kommunens vegne.
- Direktøren for Stabene og Chefen for Økonomi kan i forening tage beslutninger om ændringer i aktivporteføljen. Herunder sikre den rette balance mellem indestående på bankkonti og indskud på kapitalforvaltningsaftaler.

Udgangspunktet for ovenstående disponeringer er en anbefaling fra Staben samt kommunens finansielle rådgivere.

Økonomiudvalget orienteres på efterfølgende møde om ændringerne i porteføljen.

Derudover gælder følgende forhold omkring kommunens passiv- og aktivside:

#### **Passiver**

Styringen af kommunens gældsportefølje skal ske i overensstemmelse med retningslinjerne i afsnit 4.2 og 5.2, ligesom bestemmelserne i lånebekendtgørelsen skal følges.

Beslutning om optagelse af lån træffes af byrådet, jfr. styrelseslovens § 41 samt lånebekendtgørelsen. Dette kan ske ved, at Byrådet ved godkendelse af budgettet bemyndiger

## Bilag 6.1

### Finanspolitik for Brønderslev Kommune

---

Økonomiafdelingen til at hjemtage lån, der knytter sig til lånedispensationer samt lån med automatisk låneadgang.

Lånedokumenter påtegnes af kommunens tegningsberettigede.

#### **Aktiver**

Alle finansielle instrumenter kan anvendes til styring af kommunens aktiver, hvis de benyttes inden for kommunens risiko-/investeringsramme jfr. afsnit 5.1.

Beslutning om indgåelse og opsigelse af porteføljeaftaler træffes af Økonomiudvalget.

Porteføljeaftaler underskrives af kommunens tegningsberettigede.

#### **8.1 Bevillingsmæssige forhold**

Bevillingsmyndigheden ligger hos kommunalbestyrelsen, jf. Styrelseslovens § 40, stk. 2.

Beslutninger, der betyder ændringer af budgetterede renter og afdrag m.v., skal efterfølgende bevilges af Byrådet.

#### **9. Modpartsrisici**

Brønderslev Kommune vil ved indgåelse af finansielle forretninger og transaktioner med pengeinstitutter og finansielle institutioner foretage vurdering i forhold til at minimere kommunens risiko. Herunder vurdering ift. Finanstilsynets udpegning af systemisk vigtige institutter samt øvrige kreditvurderinger (rating).

Økonomiafdelingen, den 20.04.2022.

Jens Davidsen  
Direktør for Stabene

Jan Clemmensen  
Chef for Økonomi

## Bilag 6.1

### Finanspolitik for Brønderslev Kommune

---

#### Ordforklaringer

I dette afsnit har vi helt kort defineret nogle af de fagudtryk, der er anvendt i investeringsstrategien.

Strategisk Aktiv Allokering / Neutral fordeling: Dette er den ønskede gennemsnitlige sammensætning af værdipapirbeholdningen på lang sigt, dvs. en investeringshorisont på 3 til 4 år.

Taktisk Aktiv Allokering: Dette er den valgte sammensætning af værdipapirbeholdningen på kortere sigt, dvs. en investeringshorisont på 2 til 4 måneder. Denne sammensætning skal udnytte de udsvingsrammer, der er tilladt omkring den neutrale fordeling af værdipapirbeholdningen, ved at op-/nedvægte andelen af aktier i forhold til obligationer bestemt af forvalterens forventninger til de finansielle markeder.

Fuldmagts-/kapitalforvaltnings-/porteføljeaftale: "Alt om investeringerne" er skriftligt aftalt. Forvalteren er befuldægtiget til at passe værdipapirbeholdningerne inden for de nøje definerede rammer for investeringerne.

SIFI-institut: Bank eller realkreditinstitut, som af det offentlige er udpeget som systemisk vigtig. Det antages derfor, at det offentlige vil træde til og forhindre, at et sådant institut kan gå ned – det er "too big to fail".

"Lysegrønne fonde (artikel 8-fonde): Fonde der fremmer ESG-forhold, men ikke har bæredygtig investering som direkte mål.

"Mørkegrønne fonde" (artikel 9-fonde): Fonde med bæredygtig investering som direkte mål, og ikke gør væsentlig skade på andre bæredygtighedsmål. Det betyder, at bæredygtighedsmålsætninger sidestilles med afkast.