

Finansreglement



Vedtatt 23.04.2025 jf. kommunestyresak 62/25



**FÆRDER
KOMMUNE**
– med vind i seilene

Innhold

1	Generell del	4
1.1	Formål og målsetting.....	4
1.2	Hjemmel	4
1.3	Gyldighet	4
1.4	Etiske kriterier og kommunens samfunnsansvar	4
1.5	Håndtering av avvik fra finansreglementet.....	5
1.6	Rutiner og kvalitetssikring av finansreglement	5
1.7	Avgrensninger i finansreglementet.....	5
1.8	Krav til innhold i kommunedirektørens rapporter til kommunestyret	5
2	Reglement for forvaltning av gjeld.....	7
2.1	Formål og målsetting.....	7
2.2	Rammer og begrensninger	7
2.2.1	Finansiell risiko	7
2.2.2	Tillatte instrumenter	7
2.2.3	Overordnet finansieringsstruktur.....	8
2.2.4	Opptak av lån.....	8
2.3	Ansvar og myndighet.....	8
2.4	Rapportering.....	9
3	Reglement for forvaltning av kortsiktige finansielle midler.....	10
3.1	Formål og målsetting.....	10
3.2	Avkastningsmål.....	10
3.3	Rammer og begrensninger	10
3.3.1	Finansiell risiko	10
3.3.2	Tillatte instrumenter.....	10
3.3.3	Plasseringsramme for kortsiktige midler.....	10
3.3.4	Krav ved valg av forvaltere	11
3.4	Ansvar og myndighet.....	12



3.5	Rapportering.....	12
4	Reglement for forvaltning av langsiktige finansielle midler.....	13
4.1	Formål og målsetting.....	13
4.2	Avkastningsmål.....	13
4.3	Rammer og begrensninger	13
4.3.1	Finansiell risiko	13
4.3.2	Tillatte instrumenter.....	14
4.3.3	Porteføljeinndeling	14
4.3.4	Rutine for rebalansering.....	15
4.3.5	Krav ved valg av forvaltere	15
4.4	Ansvar og myndighet.....	15
4.5	Rapportering.....	15
4.6	Bufferfond	16
	Definisjoner	17

1 Generell del

1.1 Formål og målsetting

Reglementet skal ivareta kommunelovens grunnleggende krav til økonomiforvaltningen, og bidra til at kommunen forvalter økonomien slik at den økonomiske handleevnen blir ivaretatt over tid.

Færder kommune skal forvalte finansielle midler og gjeld på en måte som ikke innebærer vesentlig finansiell risiko, blant annet slik at betalingsforpliktelser kan innfris ved forfall, jf. kommuneloven § 14-1 tredje ledd.

Målsetting for finansforvaltning er å sikre langsiktige, helhetlige, forsvarlige og bærekraftig finansielle disposisjoner.

- Kommunen skal innenfor de rammene som settes søke å oppnå lavest mulig kostnad på finansiering av langsiktige investeringer.
- Kommunen skal til enhver tid ha tilstrekkelig likviditet for å dekke løpende forpliktelser, og innenfor de rammene som settes, maksimere avkastningen på den kortsiktige likviditeten.
- Kommunen skal oppnå en tilfredsstillende avkastning på sine langsiktige finansielle aktiva med så lav risiko som mulig.

Kommunen skal til enhver tid ha tilstrekkelig kompetanse for å utøve sin finansforvaltning i tråd med finansreglementet

1.2 Hjemmel

Finansreglementet er utarbeidet på bakgrunn av:

- Lov om kommuner og fylkeskommuner av 22. juni 2018
- Forskrift om finans- og gjeldsforvaltning i kommuner og fylkeskommuner av 18. november 2019

1.3 Gyldighet

Reglementet trer i kraft fra den dag det er vedtatt i kommunestyret, og er gjeldende til kommunestyret vedtar et nytt reglement for finans- og gjeldsforvaltning.

1.4 Etiske kriterier og kommunens samfunnsansvar

Færder kommune skal ta samfunnsansvar og søke å redusere risikoen for tap av kommunens omdømme ved alle finansielle transaksjoner og ved valg av forvaltere og bankforbindelser.

De etiske retningslinjene som til enhver tid er gjeldende for Statens Pensjonsfond Utland (SPU)) knyttet til FN's 10 Global Compact prinsipper skal også være retningsgivende for Færder kommunes finansforvaltning. Færder kommune skal ikke være investert i selskaper som er ekskludert av SPU.



SPUs etiske retningslinjer er fastsatt av finansdepartementet og inneholder kriterier for produktbasert (§2) og atferdsbasert (§3) observasjon og utelukkelse av selskaper. Disse går ut på å unngå selskaper som fremstiller visse typer våpen, baserer sin virksomhet på kull, eller produserer tobakk. Fondet skal heller ikke være investert i selskaper som gjennom sin virksomhet bidrar til brudd på grunnleggende etiske normer.

Færder kommune forventer at eksterne kapitalforvaltere har signert på FNs prinsipper for ansvarlige investeringer, og at etterlevelse rapporteres.

1.5 Håndtering av avvik fra finansreglementet

Ved konstatering av avvik mellom faktisk finansforvaltning og reglementets rammer, skal slikt avvik lukkes så snart som mulig. Avviket slik det har fremstått, og eventuelt økonomisk konsekvens av avviket dersom dette er vesentlig, skal rapporteres til kommunestyret sammen med forslag til rutineendringer som vil redusere sannsynligheten for slikt avvik i fremtiden. Dersom slike tiltak innebærer salg av finansielle instrumenter eller endring av avtaleforhold, skal dette gjennomføres på en slik måte og med et tidsperspektiv slik at kommunen ikke påføres ytterligere finansiell risiko eller økonomiske tap som følge av ikke-tidsriktig avhendelse.

1.6 Rutiner og kvalitetssikring av finansreglement

Finansforskriften pålegger kommunestyret å la uavhengig kompetanse vurdere om finansreglementet legger rammer for forvaltning som er i tråd med kommunelovens regler og reglene i Finansforskriften. I tillegg skal uavhengig kompetanse vurdere rutinene for vurdering og håndtering av finansiell risiko, og rutiner for å avdekke avvik fra reglementet. Kommunedirektøren pålegges ansvar for at slike eksterne vurderinger innhentes. Kvalitetssikring av reglementet for finans- og gjeldsforvaltningen skal finne sted ved hver endring av reglementet, og før kommunestyret vedtar nytt, endret reglement.

1.7 Avgrensninger i finansreglementet

Finansreglementet begrenser seg til å omfatte forvaltning av langsiktig og kortsiktige finansielle midler og gjeld. Finansreglementet omfatter ikke investeringer i selskaper som har et støttemessig preg eller investeringer i selskaper med et bredere samfunnsmessig formål. Aksjer og andeler i selskaper av strategisk karakter klassifisert som anleggsmidler omfattes ikke av finansreglementet. Forvaltning av pensjonsmidler, utlån med sosialt formål som formidlingslån, etableringslån og sosiale lån omfattes ikke.

1.8 Krav til innhold i kommunedirektørens rapporter til kommunestyret

§ 8 i Finansforskriften omtaler krav til innhold i kommunedirektørens rapporter til kommunestyret som gjengis nedenfor:



Rapportene om finans- og gjeldsforvaltningen til kommunestyret eller fylkestinget skal inneholde en beskrivelse og vurdering av kommunens eller fylkeskommunens finansielle risiko og avkastning, sammenholdt med målene og kravene i finansreglementet. Rapportene skal også inneholde en beskrivelse og vurdering av eventuelle vesentlige endringer i markedet og i kommunens eller fylkeskommunens finansielle risiko. Rapportene skal også opplyse om eventuelle avvik mellom kravene i finansreglementet og den faktiske forvaltningen, og hvordan avvikene er håndtert.

Rapportene skal:

- a. vise hvordan de finansielle midlene er sammensatt og markedsverdien av dem, både samlet og for hver gruppe av midler*
- b. vise hvordan de finansielle forpliktelsene er sammensatt og verdien av dem, både samlet og for hver gruppe av forpliktelser*
- c. opplyse om de finansielle forpliktelsenes løpetid, og om verdien av lån som forfaller og må refinansieres innen 12 måneder*
- d. opplyse om aktuelle markedsrenter og kommunens eller fylkeskommunens egne rentebetingelser*
- e. opplyse om forhold som kommunestyret eller fylkestinget har stilt krav om at det skal opplyses om.*

I tillegg til lovkrav for rapportering omtales tilleggspunkter under kapitler for "Rapportering" i dette reglementet.



2 Reglement for forvaltning av gjeld

2.1 Formål og målsetting

Færder kommune har som formål å forvalte låneporteføljen på en slik måte at finanskostnadene blir så lave som mulig, samtidig som man også tar hensyn til ønsket om finansiell forutsigbarhet og akseptabel rente- og refinansieringsrisiko. Gjeldende krav til minimumsavdrag skal overholdes. Gjeldsporteføljen skal være i tråd med til enhver tid gjeldende lover, regler og forskrifter.

2.2 Rammer og begrensninger

2.2.1 Finansiell risiko

Gjeldsforvaltning skal skje innenfor et akseptabelt risikonivå gitt et overordnet ønske om forutsigbare og stabile lånekostnader med lave marginkostnader. Gjeldsforvaltning skal ivaretas slik at kommunen ikke påføres vesentlig finansiell risiko, herunder minimere:

- Likviditetsrisiko og refinansieringsrisiko gjennom selektivt valg av motpart. Ved låneopptak vurderes likviditetsrisiko knyttet til motpart samt endring i samlet likviditetsrisiko for gjeldsporteføljen.
- Refinansieringsrisiko ved å spre tidspunkt for renteregulering og forfall.
- Administrasjonsrisiko ved at gjeldsporteføljen skal bestå av færrest mulig lån.
- Risikospredning ved at kommunen fordeler lån på flere banker og lånetyper.
- Renterisiko ved å ha et bevisst forhold til gjeldsporteføljens finansieringsstruktur.
- Valutarisiko ved at lån i utenlands valuta valutasikres.

2.2.2 Tillatte instrumenter

Følgende rentebetingelser, lånetyper og avdragsstrukturer er tillatt ved opptak av lån.

Rentebetingelser: P.t. rente, NIBOR-lån, fastrenteavtaler, rentebytteavtale, fremtidig rentebytteavtale, flytende rente med rentetak, flytende rente med rentegulv, og andre kombinasjoner av flytende og fast rente.

Lånetyper: Ordinære lån, obligasjonslån, finansiell leasing og sertifikatlån.

Avdragsstruktur: Serielån og bullet-lån.



2.2.3 Overordnet finansieringsstruktur

Kommunens langsiktige finansieringsstruktur er utformet som en prosentvis fordeling mellom ulike låntyper hvor det er presisert akseptable rammer for finansieringsstrukturen. Ved vurdering av gjeldsporteføljen skal finansieringsstrukturen og gjennomsnittlig vektet rentebinding for rentesikring vurderes opp mot renteeksponert gjeld (gjeld knyttet til selvkostområdet, rente-kompensasjonsordningen og videreutlån trekkes ut). Akseptabel rentebindingsfordelingen, gjennomsnittlig vektet rentebinding av rentesikringer, samt samlet løpetid for låneporteføljen følger nedenfor:

Akseptable rammer for finansieringsstruktur	Minimum	Strategi	Maksimum
Rentesikring	25 %	50 %	100 %
Veid gjennomsnittlig løpetid av rentesikringer	1,5 år	3-4 år	8 år
Veid gjennomsnittlig løpetid låneportefølje	5 år	10 år	IA
Enkeltlån i % av kommunens samlede gjeldsportefølje	IA	IA	20 %

Refinansieringsrisiko skal minimeres ved å spre tidspunkt for renteregulering og forfall. Ved å fordele låneopptak og forfall på flere lån minimeres refinansieringsrisikoen ved at de enkelte lånenes størrelser reduseres og rulleringstidspunkter spres på flere datoer. Innhenting av tilbud og avtale om låneopptak gjøres minimum 3 dager før forfall på lån som skal refinansieres. Utlysning av anbud gjøres minimum 5 dager før forfall. Dette bidrar til å sikre at kommunen kan skaffe tilstrekkelig likviditet på refinansieringstidspunktet dersom uforutsette hendelser i markedet inntreffer.

2.2.4 Opptak av lån

Kommunestyret fatter vedtak om opptak av lån i budsjettåret. Vedtak om lån skal som minimum angi lånebeløp og formål med låneopptak.

Følgende skal kontrolleres ved opptak av lån og refinansiering:

- Lån tas opp som direkte lån i offentlige og private finansinstitusjoner, samt i livselskaper.
- Lån tas opp i henhold til 2.2.2 tillatte instrumenter.
- Lån tas opp i henhold til overholdelse av 2.2.3 overordnet finansieringsstruktur.
- Lån tas opp i henhold til vedtak.
- Låneopptak skal søkes gjennomført til markedets gunstigste betingelse i samsvar med gjeldende lovverk for offentlige anskaffelser.

2.3 Ansvar og myndighet

Kommunestyret fatter vedtak om opptak av nye lån i budsjettåret. Med utgangspunkt i kommunestyrets vedtak har Kommunedirektøren fullmakt til å gjennomføre låneopptak herunder godkjenne lånevilkårene og for øvrig forvalte kommunale innlån etter de retningslinjer som framgår av dette reglementet. Kommunedirektørens fullmakt innebærer også fullmakt til opptak av nye lån til



refinansiering av eksisterende gjeld. Kommunens gjeldsbrev skal undertegnes av ordfører eller kommunedirektør eller den kommunedirektøren videredelegerer oppgaven til.

2.4 Rapportering

Kommunedirektøren skal i forbindelse med årsavslutningen, samt ved 1. og 2. tertial rapportere til kommunestyret på status for gjeldsforvaltningen.

Finansrapporten skal inneholde kommunedirektørens beskrivelse og vurdering av punktene nedenfor, sammenholdt med følgende krav til opplysninger jf. finansforskriften:

§ 8, 2. ledd, bokstav b) Sammensetning av finansielle forpliktelser og markedsverdi, både samlet og for hver gruppe av midler

- Beregning og oppstilling av total gjeld og gjeld som belaster kommunekassen.
- Beregning og oppstilling av netto gjeld med renterisiko.
- Sum og andel % største enkeltlån av total gjeld.
- Sum og andel % gjeld som belaster kommunekassen av total gjeld.
- Sum og andel % gjeld fordelt på sertifikatlån, obligasjonslån, langsiktige lån, fordelt på flytende- og fastrentelån, av total gjeld.

§ 8, 2. ledd, bokstav c) Løpetid og lån som forfaller og må refinansieres innen 12 måneder

- Gjennomsnittlig vektet løpetid og rentebinding av fastrentelån.
- Andel gjeld som forfaller og må refinansieres innen 12 måneder.

§§ 8, 1. ledd og 8, 2. ledd, bokstav d) Finansiell risiko, risikoeksponering, sammenholdt med målene og kravene i finansreglementet og vesentlige endringer i markedet. Aktuelle markedsrenter og egne rentebetingelser

- Stresstest av netto gjeld med renterisiko.
- Sammenligning mellom markedsrenter og egne rentebetingelser.
- Nye lån, konverteringer og reklassifiseringer.
- Eventuelle nye avtaler om finansiell leasing.
- Beskrivelse og vurdering av om Færder kommune er innenfor minimumsavdragsberetning jf. Kommuneloven §§ 14-10 og 14-18.



3 Reglement for forvaltning av kortsiktige finansielle midler

3.1 Formål og målsetting

Kommunen skal til enhver tid ha tilstrekkelig likviditet for å dekke løpende forpliktelser og innenfor de rammene som settes, maksimere avkastningen på den kortsiktige likviditeten.

3.2 Avkastningsmål

Avkastningsmål for kommunens finansielle kortsiktige plasseringer er 0,4 prosentpoeng over gjeldende 3 mnd. NIBOR.

3.3 Rammer og begrensninger

Kortsiktig finansielle midler defineres som likviditet til driftsformål. Likviditet til driftsformål er den likviditeten kommunen trenger til å dekke sine nærmeste betalingsforpliktelser. Kortsiktige likvide midler defineres som den delen av kommunens finansielle midler som forventes benyttet de neste 12 månedene. Kommunen skal til enhver tid ha midler til å dekke sine betalingsforpliktelser ved forfall. Kommunens likviditet til driftsformål skal derfor ha høy likviditet og lav kredittrisiko. Kommunen kan benytte seg av innskudd i bank og plassering i verdipapirfond kategorisert som «likviditetsfond med lav risiko» eller «likviditetsfond», ifølge Verdipapirfondenes forenings bransjestandard for informasjon og klassifisering av rentefond.

3.3.1 Finansiell risiko

Forvaltningen av kommunens kortsiktige finansielle midler skal til enhver tid forvaltes etter kriteriene sikkerhet, risikospredning, likviditet og avkastning.

Den finansielle risiko skal minimeres ved:

- å benytte flere banker dersom samlet innskudd utgjør en vesentlig del av bankens og/ eller kommunens totale innskudd.
- å vurdere utsteders soliditet og plasseringslikviditet.
- å vurdere varighet på tidsbinding av innskudd.
- å vurdere durasjon på likviditetsfond
- at plasseringer gjøres i tråd med kommunens etiske kriterier
- at alle plasseringer skal utføres på konto eller fond med rente- og kursnotering i norske kroner

3.3.2 Tillatte instrumenter

Bankinnskudd, tidsbundet bankinnskudd og likviditetsfond.

3.3.3 Plasseringsramme for kortsiktige midler



For bankinnskudd gjelder følgende begrensninger:

- Tidsbinding kan ikke avtales for en periode på mer enn 6 måneder
- Et enkelt innskudd med tidsbinding må ikke komme i konflikt med målsettingen om å ha tilstrekkelig likviditet for å dekke løpende betalingsforpliktelser
- Kommunens samlede innskudd skal ikke overstige 2,5 % av institusjonens forvaltningskapital

For fond gjelder følgende begrensninger:

- Kommunens eierandel i et likviditetsfond skal ikke overstige 10 % av fondets forvaltningskapital.
- Ingen begrensninger på uttaksretten i valgte fond. Midlene skal være tilgjengelige innen få dager.
- Kriteriene for likviditetsfond følger Verdipapirfondenes forenings (VFF) bransjestandard for informasjon og klassifisering av rentefond
- Kommunen kan plassere i likviditetsfond og verdipapirer med følgende rammer:

Aktivaklasse	Rammer	Referanseindeks
Likviditetsfond med lav risiko	100 %	3 mnd Nibor
Likviditetsfond	75%	3 mnd Nibor

3.3.4 Krav ved valg av forvaltere

Ved plasseringer i likviditetsfond skal følgende vektlegges ved valg av forvalter:

- Konsistens i avkastning - forvalters evne til gjennomgående å gjøre det bedre enn referanseindeksen
- Forholdet mellom avkastning og risiko – både mot markedets avkastning og mot konkurrerende forvaltere
- Kostnadsstruktur – både i forhold til alternative leverandører, men også i forhold til den rimeligste forvaltningsløsning
- Kvalitative egenskaper - integritet, klar og konsistent investeringsprofil og solid organisasjon.
- Dokumentasjon av metodikk for å etterleve kommunens etiske retningslinjer og samfunnsansvar.



3.4 Ansvar og myndighet

Kommunedirektøren gis fullmakt til å plassere kommunens kortsiktige finansielle midler.

3.5 Rapportering

Kommunedirektøren skal i forbindelse med tertialrapportering legge frem rapporter for kommunestyret som viser status og utvikling for forvaltningen av kommunens kortsiktige likviditet og andre midler beregnet for driftsformål. I tillegg skal Kommunedirektøren etter årets utgang legge frem en rapport for kommunestyret som viser utviklingen gjennom året og status ved utgangen av året. Rapporten skal minimum angi følgende:

- Beskrivelse av hva den samlede likviditeten består av.
- Fordeling på de ulike plasseringsalternativer/typer aktiva i kroner (markedsverdier) og i prosent av de samlede midler til driftsformål.
- Egne rentebetingelser sammenlignet med markedsrenter.
- Beskrivelse av vesentlige markedsendringer.
- Kommunedirektørens kommentarer knyttet til sammensetning, rentebetingelser/avkastning, vesentlige markedsendringer og endring i risikoeksponering.
- Kommunedirektørens beskrivelse og vurdering av avvik mellom faktisk forvaltning og rammene i reglementet – herunder eventuelle avvik i forhold til kommunens etterlevelse av etiske retningslinjer og samfunnsansvar.



4 Reglement for forvaltning av langsiktige finansielle midler

4.1 Formål og målsetting

Langsiktig finansielle midler er midler som regnes som ledige likvider uten driftsformål, og som ut fra kommunens økonomiske situasjon kan anses som forsvarlig å forvalte med en lang tidshorisont med mindre fokus på kortsiktige markedssvingninger. Forvaltningen av langsiktige midler skal ikke være utslagsgivende for betalingsevnen på kort sikt. Færder kommune forplikter seg ikke til å investere midler i langsiktig finansielle instrumenter.

Formålet er å sikre tilfredsstillende langsiktig avkastning på midler kommunen ikke trenger til løpende drift. Forvaltningen styres etter et evighetsperspektiv. Ved forvaltning av langsiktige finansielle midler skal det oppnås en bærekraftig balanse mellom kommunens gjeld, kommunens øvrige økonomisk situasjon og likviditetssituasjon.

4.2 Avkastningsmål

Avkastningsmål er 2 prosentpoeng over gjeldende 3 mnd. NIBOR.

4.3 Rammer og begrensninger

4.3.1 Finansiell risiko

Kommunens langsiktige finansielle aktiva skal til enhver tid forvaltes etter kriteriene

- Sikkerhet
- Risikospredning
- Likviditet
- Avkastning

Porteføljen skal konstrueres slik at finansiell risiko minimeres for gitt avkastningsmål ved:

- å søke og å evaluere flere alternative plasseringer.
- å vurdere utsteders soliditet og plasseringslikviditet.
- at investeringene skal skje i børsnoteerte verdipapirer med god omsetning og andre papirer med tilsvarende god likviditet.
- å ha en begrensende plasseringsramme og porteføljeinndeling.
- at utenlandske renteinvesteringer valutasikres til norske kroner.
- at plasseringer gjøres i tråd med kommunens etiske kriterier.
- å benytte anerkjente forvaltere.



- at hver portefølje inneholder tilstrekkelig antall papirer slik at markedseksposeringen er i rimelig overensstemmelse med benyttede referanseindekser og normer for god diversifisering.

Rentebærende investeringer skal plasseres i enkeltpapirer eller verdipapirfond med bedre eller lik kredittrating som beskrevet i matrisen under på kjøpstidspunktet (prosent av hele porteføljen av rentebærende papirer). Kredittrating skal være utført av et anerkjent selskap.

Kredittrisiko	Rammer
1. Risikoklasse 1 – Pengemarkedsfond med lav risiko og pengemarkedsfond	100 %
2. Risikoklasse 2 - Obligasjonsfond	70 %
3. Risikoklasse 3 - Øvrige norske obligasjonsfond og internasjonale obligasjonsfond	25 %
4. Risikoklasse 4 – Andre rentefond	10 %

4.3.2 Tillatte instrumenter

Norske og globale rentebærende verdipapirer, norske og globale aksjefond, bankinnskudd i norske kroner innenfor OECD-området, norske eiendomsfond og valutasikringsinstrumenter.

4.3.3 Porteføljeinndeling

Likviditet uten driftsformål skal allokteres til delporteføljer iht. følgende strategi:

Aktivaklasse	Minimum	Strategi	Maksimum	Referanseindeks
Aksjer	10 %	25 %	40 %	
Norge	10 %	25 %	40 %	OSEBX
Utland	60 %	75 %	90 %	MSCI ACWI
Rentebærende papirer eller Bankinnskudd	60 %	75 %	90 %	
Norge	60 %	75 %	100 %	NORM123D3

Durasjon	0 år	3 år	5 år	
Utland	0 %	25 %	40 %	Bloomberg Global Aggregate Bond Index
Durasjon	0,5 år	3 år	6 år	

Restriksjoner på investering i aksjer:

- Færder kommune skal ikke være investert i selskaper som er ekskludert av Statens Pensjonsfond Utland (SPU)

Restriksjoner på investering i rentepapirer:

- utenlandske renteinvesteringer skal valutasikres til norske kroner.

4.3.4 Rutine for rebalansering

Porteføljen skal minimum rebalanseres når faktiske porteføljevekter er lik maksimumsgrensene eller minimumsgrensene. Delporteføljene skal rebalanseres dersom vekting avviker med mer enn +/- 10 % poeng fra strategisk vekt.

Vurdering og eventuell gjennomføring av rebalansering skjer minimum hver 6. måned for å opprettholde markedsverdivekten innenfor vedtatt strategi. Rebalansering skal i utgangspunktet bringe porteføljevektene tilbake til normalposisjon, men kan avvike av markedshensyn.

4.3.5 Krav ved valg av forvaltere

Kommunen skal benytte anerkjente forvaltere som er godkjente verdipapirforetak eller Verdipapirfondsforetak og underlagt tilsyn av offentlige tilsynsmyndigheter. Det skal vurderes om hendelser hos en forvalter vil kunne påvirke kommunens omdømme. Kommunedirektøren fastsetter nødvendige instruksjoner for forvaltningen av plasserte aktiva. Valg av forvaltere og investeringsprodukter skal i størst mulig grad skape samsvar mellom portefølje og investeringsstrategi. Kommunen kan benytte utenlandske forvaltere for hele eller deler av porteføljen.

4.4 Ansvar og myndighet

Kommunedirektøren gis fullmakt til å plassere kommunens langsiktige aktiva i henhold til dette reglement.

4.5 Rapportering

Kommunedirektøren skal i forbindelse med tertialrapportering, legge frem rapporter for kommunestyret som viser status for forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva. Kommunedirektøren skal etter årets utgang legge frem en rapport for kommunestyret som viser status og utviklingen gjennom året og status ved utgangen av året. Rapporten skal som et minimum angi følgende:



- Fordeling på de ulike aktivaklasser i kroner og i prosent av de samlede langsiktige midlene.
- Avkastning hittil i år sammenlignet med referanseindeks per aktivaklasse og samlet.
- Markedsverdi på aktiva.
- Mulige regnskapsmessige effekter for kommunen ved forskjellige estimerer for verdiutvikling.
- Kommentarer knyttet til den aktivafordelingen, endringer i risikoeksponering.
- Vesentlige markedsendringer.
- Avkastningen i forhold til markedet og målt mot kommunestyrets budsjetterte avkastning.
- Bekreftelse på at porteføljen er ihht mandat fra kommunestyret - herunder kommentarer på eventuelle avvik i forhold til kommunens etterlevelse av etiske retningslinjer og samfunnsansvar.

4.6 Bufferfond

Faktisk avkastning vil variere fra år til år. Ved svak eller negativ avkastning vil det uten et tilstrekkelig bufferfond ikke være anledning til å gjennomføre årlige uttak. Bufferfondet skal over tid sikre tilførsel av kapital fra den langsiktige porteføljen til kommuneøkonomien uavhengig av svingninger i årlig avkastning. Kommunens målsetning er at bufferfondet minst skal utgjøre en størrelse som skal motstå de markedsmessige scenarioene som det legges opp til i den stresstesten som tillegges forvaltningen av kommunens langsiktige finansielle midler. Bufferfondet skal forvaltes som en del av likviditetsporteføljen. Bufferfondet kan inngå som en del av kommunens disposisjonfond og fondets størrelse bør være på minimum 5% av kapitalens verdi.



Definisjoner

Absolutt risiko

Risiko målt ved svingninger rundt et gjennomsnitt uttrykt som et absolutt mål.

Administrasjonsrisiko

Knyttet til rutiner internt/hos motpart.

Aksjeindeksobligasjon

Verdipapirprodukt hvor innskudd bindes en bestemt periode. Investor er garantert hele innskudd tilbake samt hele eller deler av aksjeavkastningen.

Aksjer

Verdipapir utstedt fra private bedrifter eller offentlige institusjoner, hvor kjøp gir eierandel.

Aktiv forvaltning

Forvalter velger selv verdipapirer til en portefølje på bakgrunn av egne analyser og vurderinger for derigjennom å oppnå høyere avkastning enn en sammenlignbar indeks.

Aktivaklasser

Samlebetegnelse på ulike typer verdipapir som har de samme egenskapene, eksempelvis aksjer, obligasjoner og pengemarked.

Allokering

Fordeling av de midler på ulike markeder og aktivaklasser.

Avkastningskrav

Nedre grense for ønsket avkastning.

Benchmark

Sammenlignbar portefølje, referanse/ målestokk.

Derivat

Samlebetegnelse på kontrakter basert på verdien av et sett underliggende (fysiske) aksjer, obligasjoner eller indekser. De viktigste former er futureskontrakter og opsjoner.

Diskresjonær forvaltning

Forvaltningsform hvor forvalter konstruerer og handler i en portefølje basert på kundens ønsker.

Diversifisere

Spre eller redusere risiko gjennom å kombinere aktiva med ulike risikoegenskaper.



Durasjon

Et mål som uttrykker gjennomsnittlig løpetid for en obligasjon, definert som et vektet snitt av årlige rentekuponger og pålydende verdi. Begrepet uttrykker korrigert løpetid, og derigjennom obligasjonsprisens følsomhet for renteendringer.

Finansiell risiko

Risiko knyttet til tap av økonomiske midler på grunn av endringer i finansmarkedene.

Indeks

Vektet verdi/ forholdstall for alle/ deler av eksempelvis aksjer på en børs. Indeksen angir en slags gjennomsnittlig avkastningen for de aktiva som inngår i indeksen.

Inflasjon

Betegnelsen som angir med hvilken prosent det generelle prisnivået på varer og tjenester øker i et år.

Investeringsstrategi

Dokument som beskriver en rekke forhold omkring en investering, eksempelvis avkastnings- og risikovurderinger, landfordelinger og valutaforhold.

Kredittrisiko

Risiko knyttet til det å lide tap på grunn av at utsteder av et verdipapir eller motparten ikke oppfyller sine forpliktelser.

Likviditet/ likviditetsrisiko

Begrep som uttrykker grad av enkelhet og hurtighet et aktiva kan omsettes til kontanter.

Markedsrisiko

Knyttet til tap som følge av kurssvingninger i de markedene investor er eksponert.

Meravkastning/ differanseavkastning

Differansen mellom avkastningen i en faktisk portefølje og avkastningen på en nærmere definert referanseportefølje.



NIBOR

Norwegian Interbank Offered Rate - referanserente for lån mellom norske banker.

NOK

Norske kroner.

Obligasjon

Rentepapir utstedt av private bedrifter eller offentlige institusjoner. Utsteder forplikter seg til å betale kjøper bestemte årlige beløp (rente) samt pålydende tilbake ved endelig forfall.

Passiv forvaltning/ indeksforvaltning

Forvalter søker å oppnå avkastning og risiko som en sammenlignbar portefølje eller indeks.

Pengemarked

Rentepapir som har forfall innen ett år. Slike kortsiktige aktiva har høy likviditet og kan ha relativt lav risiko.

Rebalansering

Transaksjon som følge av at de ulike elementene i porteføljen utvikler seg ulikt over tid. Dette medfører at de relative vektene beveger seg bort fra normalposisjon.

Refinansieringsrisiko

Risiko forbundet med behovet for å fornye lån til ugunstige vilkår.

Relativ risiko

Utrykk for hvor mye en portefølje vil kunne svinge relativt til markedet/ referanseindeksene.

Rentebærende papirer

Sertifikater (pengemarked) og obligasjoner.

Rentekurve

Oppstår når en sammenligner renter for ulike tidshorisonter. Kurven danner utgangspunkt for prising av rentepapirer og påvirkes av forhold som forventninger, risiko knyttet til ulike tidshorisonter samt tilbud og etterspørsel i rentemarkedets ulike tidshorisonter.

Renterisiko

Knyttet til at verdien av rentebærende verdipapirer endres dersom renten endres.

Risikopremie

Avkastning ut over risikofritt alternativ.



Sharpe Ratio

Mål som uttrykker en forvalters dyktighet til å skape avkastning ut over benchmark, definert som meravkastning dividert på total risiko.

Standardavvik

Viser hvor mye verdien av en variabel kan ventes å svinge i fremtiden, basert på målinger av observerte verdier. Begrepet uttrykker svingninger rundt et gjennomsnitt.

Strategisk aktivaallokering

Fordeling av porteføljen mellom ulike aktivaklasser og representerer porteføljens normalposisjon.

Stresstest

Økonomisk tilstand uttrykt ved ekstreme hendelser i kapitalmarkedene som sammen vil påvirke en porteføljes verdi i negativ retning.

Taktisk aktivaallokering

Fordeling av en porteføljes aktivaklasser hvor hver klasse uttrykkes med øvre og nedre grense for tillatt andel av totalportefølje.

Tracking error

Annualisert relativ risiko.

Transaksjonskostnad

Kostnader forbundet med kjøp og salg av verdipapir og Verdipapirfond.

Ussystematisk risiko i aksjemarkedet

Knyttet til at et enkelt investeringsobjekt vil stige eller falle i verdi i forhold til markedet på kort og/eller lang sikt.

Valutarisiko

Oppstår som følge av kurssvingninger i valutamarkedet.

Verdipapir

Betegnelse på ulike aktiva, eksempelvis aksje, obligasjon eller pengemarked.

Verdipapirfond

Portefølje bestående av eksempelvis aksjer hvor flere investorer kan eie andeler.

Volatilitet

Betegnelse på risiko, dvs grad av svingninger rundt et gjennomsnitt.

Systematisk risiko i aksjemarkedet

Knyttet til tap som følge av at de aktuelle aksjemarkeder investor er eksponert mot vil stige eller falle på kort og/eller lang sikt.

