

Finansreglement



Vedtatt 16.12.2020

Innhold

1	Generell del	4
1.1	Formål og målsettinger	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.....	6
1.8	Krav til innhold i kommunedirektørens rapporter til kommunestyret	6
2	Reglement for forvaltning av gjeld.....	7
2.1	Formål og målsettinger	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.....	9
2.4	Rapportering.....	9
2.5	Rentebufferfond.....	9
3	Reglement for forvaltning av kortsiktige finansielle midler.....	11
3.1	Formål og målsettinger	11
3.2	Avkastningsmål.....	11
3.3	Rammer og begrensninger	11
3.3.1	Finansiell risiko	11
3.3.2	Tillatte instrumenter	12
3.3.3	Plasseringsramme for kortsiktige midler.....	12
3.3.4	Krav ved valg av forvaltere	13

3.4	Ansvar og myndighet.....	13
3.5	Rapportering.....	13
4	Reglement for forvaltning av langsiktige finansielle midler.....	14
4.1	Formål og målsettinger	14
4.2	Avkastningsmål.....	14
4.3	Rammer og begrensninger	14
4.3.1	Finansiell risiko	14
4.3.2	Tillatte instrumenter	15
4.3.3	Porteføljeinndeling.....	15
4.3.4	Rutine for rebalansering.....	16
4.3.5	Krav ved valg av forvaltere	16
4.4	Ansvar og myndighet.....	17
4.5	Rapportering.....	17
4.6	Bufferfond	17
4.7	Handlingsregel for bufferkapitalens størrelse.....	18
	Definisjoner	19

—



1 Generell del

1.1 Formål og målsettinger

Overordnet målsetting for finansforvaltningen er å legge til rette for at rammebetingelsene for kommunens tjenesteyting er tilfredsstillende. Dette gjennom å få tilfredsstillende avkastning på plasserte midler og lavest mulig rente på innlån uten å risikere store svingninger i rentenivået eller risiko for tap på plasseringene.

Det vil i forvaltningen være et skille mellom selvfinansierende gjeld og øvrig gjeld, også kalt netto renteeksponert gjeld. Selvfinansierende gjeld er der hvor kommunen har direkte inntekter som dekker renteutgiften, mens rentekostnaden for netto renteeksponert gjeld må dekkes av kommunens frie inntekter.

Målsettinger for kommunens finansreglement:

- 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.

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

Finansreglementet skal vedtas minst en gang hver kommunestyreperiode. Finansreglementet trer i kraft fra vedtaksdatoen og fram til nytt reglement er vedtatt.

1.4 Etske kriterier og kommunens samfunnsansvar

Kommunen skal ta samfunnsansvar og søke å redusere risikoen for tap av kommunens omdømme ved alle finansielle transaksjoner og ved valg av forvaltere og bankforbindelser. Kommunen skal søke å plassere i fond og banker som medvirker til etiske handlinger. Kommunen skal unngå fond, forvaltningsmiljøer og banker som medvirker til f.eks. krenkelser av grunnleggende humanitære prinsipper, menneskerettigheter, korrupsjon, skatteunndragelse eller alvorlige miljøødeleggelse. Kommunen skal velge anerkjente forvaltere som er godkjente verdipapirforetak eller



verdipapirfondsforetak (tilsvarende for de internasjonale markedene) og underlagt tilsyn av offentlige tilsynsmyndigheter.

Det skal legges etiske kriterier til grunn i forvaltningen plasserte midler. Det skal tilstrebes en utvelgelse ut fra følgende kriterier:

- Ekskludere selskaper som ikke følger FNs Global Compact – 10 prinsipper for samfunnsansvarlig atferd
- Utelukkelse kan besluttes for selskaper der det er en uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til eller selv er ansvarlig for:
 - grove eller systematiske krenkelser av menneskerettighetene som for eksempel drap, tortur, frihetsberøvelse, tvangsarbeid, de verste former for barnearbeid
 - alvorlige krenkelser av individers rettigheter i krig eller konfliktsituasjoner
 - alvorlig miljøskade
 - handlinger eller unnlatelser som på et aggregert selskapsnivå i uakseptabel grad fører til utslipp av klimagasser
 - grov korrupsjon
 - produksjon av våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper
 - andre særlig grove brudd på grunnleggende etiske normer.
 - Skal ta samfunnsansvar ved sine finansplasseringer

1.5 Håndtering av avvik fra finansreglementet

Ved konstatering av avvik mellom faktisk finansforvaltning og reglementets rammer, skal slikt avvik umiddelbart lukkes. 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. I denne sammenheng skal det også rapporteres på utført kvalitetssikring av rutinene.



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 samfunnmessig 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

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.



2 Reglement for forvaltning av gjeld

2.1 Formål og målsettinger

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. Kommunen skal tilpasse løpetid på finansieringen til avskrivningstid på investeringene og oppfylle forskrift om minimumsavdrag. Denne krever at avdragene skal være like store i forhold til restgjelden som avskrivningene er i forhold til restverdien på aktiverte eiendeler. 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 forutsigbarhet og stabilitet i lånekostnader. Det skal være en blanding av langsiktige og kortsiktige lån, da kortsiktige lån ofte kan gi lavere rente, men høyere refinansieringsrisiko. 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 alle lån skal foretas i norske kroner

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 lånetyper hvor det er presisert akseptable rammer for finansieringsstrukturen. Ved vurdering av gjeldsporteføljen skal finansieringsstrukturen og gjennomsnittlig vektet rentebinding for fastrentelån vurderes opp mot netto renteeksponert gjeld (gjeld knyttet til selvkostområdet, rentekompensasjonsordningen og videre-utlån trekkes ut). Akseptabel rentebindingsfordelingen, gjennomsnittlig vektet rentebinding (durasjon) samt samlet løpetid for låneporteføljen følger nedenfor:

Rentetype	Strategi	Minimum	Maksimum
Flytende rente	50 %	20 %	80 %
Fast rente	50 %	20 %	80 %
Veid gjennomsnittlig løpetid fastrentelån	4-5 år	2 år	8 år
Veid gjennomsnittlig løpetid låneportefølje	15 år	10 år	20 år

2.2.4 Opptak av lån

Kommunestyret fatter vedtak om opptak av lån i budsjettåret. Vedtak om lån skal som minimum angi:

- Lånebeløp
- Nedbetalingstid
- Formål med låneopptak

Følgende skal kontrolleres ved opptak av lån og refinansiering:

- Lån tas opp i norske kroner
- 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 vedtatt investeringsbudsjett
- Forventninger om fremtidig renteutvikling og generelle markedsforhold



- Låneopptak skal søkes gjennomført til markedets gunstigste betingelse i samsvar med reglene om offentlige anskaffelser. Det skal normalt innhentes minst to konkurrerende tilbud fra aktuelle långivere
- Kontroll ved opptak av lån kan fravikes ved låneopptak i statsbank (f.eks etableringslån i Husbanken).

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.

2.4 Rapportering

Kommunedirektøren skal i forbindelse med årsavslutningen samt ved 2. tertial rapportere til kommunestyret på status for gjeldsforvaltningen hvor følgende omtales:

- Opptak av nye lån (inkl. avtaler om finansiell leasing)
- Eventuell konvertering av eldre lån
- Sammensetning og verdi av låneporteføljen fordelt på de ulike typer passiva
- Løpetid for passiva og gjennomsnittlig rentebinding
- Egne rentebetingelser sammenlignet med markedsbetingelser
- Kommunedirektørens kommentarer knyttet til endring i risikoeksponering, gjenværende rentebinding og rentebetingelser i forhold til kommunens økonomiske situasjon og situasjonen i lånemarkedet, samt forestående finansierings-/refinansieringsbehov.
- Utvikling i låneavdrag sammenstilt med kommunens krav til minste tillatte avdrag.
- Beskrivelse og vurdering av avvik mellom faktisk forvaltning og rammene i reglementet
- Spesifikt opplyses om verdien av lån som forfaller og som må refinansieres innen 12 måneder.

2.5 Rentebufferfond

For å øke stabilitet og forutsigbarhet i finansieringskostnadene skal kommunen over tid etablere og opprettholde et rentebufferfond. Fondet skal bidra til å utjevne samlet finansieringskostnad over tid. Kommunen skal årlig justere økonomiplanen med fremtidig forventet finansieringskostnad. Ved årsregnskapet disponeres differansen mellom faktisk finansieringskostnad for året og budsjettert finansieringskostnad følgende:

- Dersom finansieringskostnad for året er lavere enn budsjettert finansieringskostnad for samme år, skal differansen disponeres til rentebufferfond.



- Dersom finansieringskostnad for året er høyere enn budsjettert finansieringskostnad for samme år, kan differansen disponeres fra bufferfondet dersom annen inndekning mangler.



3 Reglement for forvaltning av kortsiktige finansielle midler

3.1 Formål og målsettinger

Kommunens målsetting er å maksimere avkastningen på den kortsiktige likviditeten innenfor de rammer som er satt i dette reglement. Sikkerhet skal imidlertid gå foran ønsket om høy avkastning. Benchmark for plasseringer av kortsiktige finansielle midler er innskuddsvilkår hos kommunens hovedbankforbindelse.

3.2 Avkastningsmål

Avkastningsmål for kommunens finansielle kortsiktige plasseringer er 0,6 prosentpoeng over gjeldende 3 mnd. NIBOR.

3.3 Rammer og begrensninger

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 kortsiktige midler skal derfor ha høy likviditet og lav kredittrisiko. Kommunen kan benytte seg av innskudd i bank og plassering i verdipapirfond kategorisert som «Pengemarkedsfond med lav risiko» eller «pengemarkedsfond», ifølge Verdipapirfondenes forenings bransjestandard for informasjon og klassifisering av rentefond.

Kommunens likvide midler består av:

- Likviditet til løpende drift: Denne sikrer behov for likviditet som oppstår som følge av tidsforskjellen mellom inn- og utbetalinger. Kommunen skal til enhver tid søke å holde en likviditet til løpende drift, inkl. trekkrettigheter, som utgjør rullerende 90 dagers estimerte netto utbetalinger. Likviditet til løpende drift skal forvaltes som bankinnskudd uten uttaksbegrensning.
- Overskuddslikviditet: Kortsiktig likviditetsoverskudd bestående av likvide midler utover likviditet til løpende drift, f.eks. ubenyttede lånemidler, kortsiktige fondsmidler med mer. Dette søkes plassert til bedre rentebetingelser enn ordinært bankinnskudd.

3.3.1 Finansiell risiko

Forvaltningen av kommunens kortsiktige finansielle midler skal til enhver tid forvaltes etter kriteriene

- Sikkerhet
- Risikospredning
- Likviditet
- Avkastning



Den finansielle risiko skal minimeres ved:

- å benytte flere banker dersom samlet innskudd utgjør en vesentlig del av bankens og/ eller kommunens total innskudd
- å vurdere utsteders soliditet og plasseringslikviditet
- å vurdere varighet på tidsbinding av innskudd
- å vurdere durasjon på pengemarkedsfond
- 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

Tidsbundet bankinnskudd og pengemarkedsfond er tillatt for kortsiktige plasseringer.

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

Aktivklasse	Rammer	Referanseindeks
Pengemarkedsfond med lav risiko	100 %	ST1X (Stasobl indeks 0,25 år)
Pengemarkedsfond	75%	ST1X (Stasobl indeks 0,25 år)



3.3.4 Krav ved valg av forvaltere

Ved plasseringer i pengemarkedsfond 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 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:

- 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 målsettinger

Med " langsiktige finansielle midler" menes midler som ikke må regnes som ledige likvider og andre midler beregnet for driftsformål, og som ut fra kommunens økonomiske situasjon kan anses som forsvarlig å forvalte med en lang tidshorison med mindre fokus på kortsiktige markedssvingninger. Langsiktige finansielle midler skiller seg fra ledige likvider og andre midler beregnet for driftsformål ved at forvaltningen av langsiktige midler ikke skal være utslagsgivende for betalingsevnen på kort sikt. Forvaltning av kommunens langsiktige finansielle midler har som formål å forvalte frigjort kapital fra salg av kommunale virksomheter og andre midler etter kommunestyrets vedtak, og sikre en langsiktig avkastning som kan bidra til å gi innbyggerne i Færder kommune et godt tjenestetilbud. Det styres etter en investeringshorison på mer enn 5 år. Færder kommune forplikter seg ikke til å investere midler i langsiktig finansielle instrumenter.

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 børnoterte 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 markedseksponeeringen 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). Kredittrating skal være utført av et anerkjent selskap.

Kredittrisiko	Rammer i prosent av hele porteføljen
1. Lav kredittrisiko - kredittrating AAA til A-	100 %
2. Moderat kredittrisiko - kredittrating bbb+ til BBB-	70 %
3. Høyere kredittrisiko - kredittrating BB+ til CCC	5 %

I de tilfeller der det ikke foreligger offisiell rating skal det foreligge en vurdering av kredittkvaliteten til rentepapiret eller utsteder slik at det ikke tas vesentlig finansiell risiko.

4.3.2 Tillatte instrumenter

Pengemarkedsfond, obligasjonsfond, indeksfond, børsnoterte aksjer og aksjefond er tillatt for langsiktige plasseringer.

4.3.3 Porteføljeinndeling

Midlene skal allokteres til delporteføljer iht. følgende strategi:

Aktivklasse	Mål	Maksimum	Minimum	Referanseindeks
Aksjer	20 %	30 %	10 %	
Norge/Norden	35 %	50 %	20 %	Oslo Børs Hovedindeks
Utland	65 %	80 %	50 %	MSCI All Country World Index i NOK
Rentebærende papirer	80 %	90 %	70 %	
Norge/Norden	75 %	100 %	60 %	OBI Stat 3 år (ST4X)
Durasjon	3 år	5 år	0 år	

Utland	25 %	40 %	0 %	JP Morgan Global Gov Bond Sikret til NOK
Durasjon	3 år	6 år	0,5 år	

Restriksjoner på investering i aksjer:

- Det kan ikke investeres i selskaper som inngår i listen over utelukkede selskaper i oljefondets investeringsunivers.

Restriksjoner på investering i rentepapirer:

- at investeringer i rentepapirer er registret i VPS eller utstedt/garantert av OECD/EØS sone A stater
- Investeringer i konvertible låneinstrumenter og ansvarlig lån tillates ikke.
- Porteføljen skal bestå av følgende utstedergrupper
- Stat/statsgaranterte institusjoner inntil 100%
- Andre utstedere inntil 80%
- Ingen enkelt-utsteder (bortsett fra stat/statsgarantert) kan utgjøre mer enn 10 % av den samlede, langsiktige renteporteføljen.
- utenlandske renteinvesteringer skal valutasikres til norske kroner

4.3.4 Rutine for rebalansering

Faktisk aktiva-allokering vil endres over tid etter hvert som de ulike markedene utvikler seg ulikt. Porteføljen skal minimum rebalanseres når faktiske porteføljevækt er lik maksimums eller minimumsgrensene. Rebalansering skal i utgangspunktet bringe porteføljevektene til strategisk nivå. Dette kan avvike av markedsmessige hensyn.

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. Ved valg av forvaltere skal det legges vekt på:



- Konsistens i forvaltningen og forvalters evne til gjennomgående å gjøre det bedre enn referanseindeksen, både i positive og negative markeder
- Forholdet mellom avkastning og risiko, både mot markedets avkastning og mot alternative forvaltere
- Kostnadsstruktur i forhold til alternative forvaltere
- Kvalitative egenskaper – integritet, klar og konsistent investeringsprofil og solid organisasjon
- Forvalters dokumentasjon av metodikk for etterlevelse av kommunens etiske retningslinjer.

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 estimer 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 buffer-fond 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.



4.7 Handlingsregel for bufferkapitalens størrelse

En stresstest av porteføljeverdiene vil bidra til å synliggjøre den risiko som ligger i porteføljen. Størrelsen på bufferkapitalen skal uttrykke forventninger til et "worst-case scenario". Avsatte midler til buffer skal ikke avvike med mer enn 2% utover det nivået for beregnet buffer ut fra gjennomført stresstest. Avvik utover dette nivået krever justering av bufferkapitalen.



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.

Aktivklasser

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

Allokering

Fordeling av de midler på ulike markeder og aktivklasser.

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.

Hedgefond

Forvaltningsprodukt som kan kombinere ulike aktivaklasser og som kan benytte ulike investeringsstiler for å oppnå stabil avkastning med lav risiko.

Implementering

Fysisk kjøp av verdipapir for å iverksette en strategi.

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.

Information Ratio

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

Investeringsstrategi

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

Korrelasjonskoeffisient

Statistisk begrep som definerer grad av samvariasjon mellom to variabler, eksempelvis to aksjer. Dersom korrelasjonen er 1 (-1) beveger de to variablene seg alltid perfekt i takt (utakt). Dersom den er 0 beveger de to seg helt uavhengig av hverandre.

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.

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.

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.

Usystematisk 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

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

Verdipapirfond

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

Volatilitet

Betegnelsen 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.

