

Finansstrategi

Kolding Kommune



Indholdsfortegnelse

1	Indledning	2
2	Retningslinjer for aktiver.....	3
3	Etiske vurderinger for investeringer.....	4
4	Retningslinjer for passiver.....	7
5	Retningslinjer for leasing	8

1 Indledning

Finansstrategien indeholder retningslinjer for styring af aktiver og passiver.

Retningslinjerne fastlægger rammerne for en aktiv styring af kommunens likviditet, låneportefølje og leasing. Endvidere fastlægges rammerne for de risici, der er forbundet med forvaltning af kommunens aktiver og passiver, samt delegation af kompetencer til forvaltningen. Endelig beskrives kommunens etiske regler ved anbringelse af likviditet.

Det finansielle område består på aktivsiden af likvide beholdninger og på passivsiden af kassekreditter, byggelån og langfristet gæld samt gæld vedr. finansielt leasede aktiver.

De overordnede mål fastsættes i den Økonomiske Politik.

Retningslinjerne revideres efter behov.

Området er lovreguleret i:

- lov om kommunernes styrelse
- bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse om garantier
- bekendtgørelse om kommunernes mellemværende med de kommunale forsyningsvirksomheder
- bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af fondes midler

Retningslinjerne er godkendt af Byrådet i mødet den 25. september 2017

2 Retningslinjer for aktiver

Daglige bankforretninger

Kommunaldirektøren bemyndiges til at forestå de daglige bankforretninger.

Der må kun anvendes banker, der har en god kreditvurdering. En god kreditvurdering defineres som en vurdering, der er blandt de bedste på det danske marked.

Anbringelse af likviditet

Kommunaldirektøren bemyndiges til at placere likviditet i finansielle institutter

- der følger dansk lovgivning
- der overholder Kolding Kommunes retningslinjer, etiske vurderinger og beløbsgrænser.
- der maksimalt anbringes et beløb svarende til trækingsretten hos kommunens primære pengeinstitut
- der foretages en løbende vurdering af anbringelsen

Kontanter og obligationer

Omfatter danske og udenlandske rentebærende stats- og realkreditobligationer. Evt. UCITS skal være udbyttebetalende.

Skal **minimum** udgøre **70 %** af porteføljen

Alle obligationer skal have en løbetid på 0-5 år - udenlandske obligationer skal opkøbes igennem investeringsforeninger.

Skal være i danske kroner

Virksomhedsobligationer, danske som udenlandske igennem investeringsforeninger.

Maksimalt **15 %** af porteføljen

Nye aktivklasser (obligationer) som emerging markets, EFTF o.lign skal opkøbes igennem investeringsforeninger.

Maksimalt **15 %** af porteføljen

Aktier, danske som udenlandske skal opkøbes igennem investeringsforeninger.

Maksimalt **15 %** af porteføljen

Maksimalt **30 %**

Omlægning/ændring i kommunens værdipapirbeholdning sker altid i samråd med kommunens finansielle rådgivere, enten i form af en egentlig porteføljemanagementaftale, eller ved konkret rådgivning ved hver enkelt handel.

3 Etiske vurderinger for investeringer

Overordnet politik

Den overordnede målsætning for Kolding Kommunes investeringer er at opnå størst mulig forrentning under hensyntagen til risici og størst mulig sikkerhed mod tab. Derudover ønsker Kolding kommune at tage samfundsansvar og sikre at investeringerne foretages i overensstemmelse med kommunens generelle holdninger og værdier, samt ansvar overfor relevante danske og internationale normer. Det kræver, at overvejelser om miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (også kaldet "ESG") inddrages systematisk i investeringsbeslutningerne.

Kolding Kommunes byråd fastlægger de overordnede rammer for Kommunes aktive ejerskab og ansvarlige investeringer. Kommunaldirektøren er ansvarlig for retningslinjerne og implementeringen, herunder beslutninger omkring særlige investeringssager, dilemmaer og eventuelle interessekonflikter.

Kolding Kommune må iflg. lovgivningen ikke investere direkte i aktier og virksomhedsobligationer, hvorfor udvalgte kapitalforvaltere investerer på kommunens vegne. Kapitalforvalterne har ved kontraktens indgåelse tilkendegivet at ville forvalte kommunens midler i overensstemmelse med nedenstående principper og kommunens retningslinjer i øvrigt.

For at sikre et ensartet aktivt ejerskab samt informationer til brug for dialog med de enkelte kapitalforvaltere, vil Kolding kommune indgå aftale med en ekstern rådgiver om

- mindst én årlig screening af kommunens investeringer med efterfølgende rapport
- generel strategisk rådgivning på relevante områder

Kolding Kommunes tilgang til ansvarlige investeringer tager udgangspunkt i

- UN Global Compacts 10 principper vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion.
- De FN-støttede principper vedrørende integration af ansvarlighed i investeringsbeslutninger, med betegnelsen Principles for Responsible Investment ("PRI").
- Relevante FN konventioner, normer og aftaler omkring klima og kontroversielle våben.
- FNs retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv (UN Guiding Principles) og OECDs retningslinjer for multinationale selskaber i takt med danske og internationale institutionelle investorers praksis for implementering af disse.

FN's Global Compact

1. Virksomheden bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder
2. Virksomheden bør sikre, at den ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne
3. Virksomheden bør opretholde foreningsfriheden og effektivt anerkende retten til kollektiv forhandling
4. Virksomheden bør støtte udryddelsen af alle former for tvangsarbejde;
5. Virksomheden bør støtte effektiv afskaffelse af børnearbejde; og
6. Virksomheden bør afskaffe diskrimination i relation til arbejds- og ansættelsesforhold.
7. Virksomheden bør støtte en forsigtighed-stilgang til miljømæssige udfordringer
8. Virksomheden bør tage initiativ til at fremme større miljømæssig ansvarlighed
9. Virksomheden bør opfordre til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier
10. Virksomheden bør modarbejde alle former for korrupsion, herunder afpresning og bestikkelse

Principles for Responsible Investment (PRI)

1. Vi vil inddrage ESG forhold i investerings-analysen og beslutningsprocessen.
2. Vi vil være aktive ejere og indarbejde ESG forhold i vores ejerskabs-politikker og praksis.
3. Vi vil søge at opnå åbenhed om ESG forhold fra de enheder, vi investerer i.
4. Vi vil fremme accept og implementering af principperne inden for den finansielle industri.
5. Vi vil samarbejde med henblik på at øge effektiviteten i implementering af principperne.
6. Vi vil rapportere om vores aktiviteter og fremskridt omkring implementering af principperne

- De danske anbefalinger om aktivt ejerskab fra Komiteen for God Selskabsledelse ("De danske anbefalinger").

Anbefalinger om aktivt ejerskab fra Komiteen for God Selskabsledelse*

1. Politik for aktivt ejerskab. Det anbefales, at institutionelle investorer offentliggør en politik for aktivt ejerskab i forbindelse med aktieinvesteringer i danske børsnoterede selskaber.
2. Overvågning og dialog. Det anbefales, at institutionelle investorer overvåger og er i dialog med de selskaber, de investerer i, under behørig hensyntagen til investeringsstrategien og proportionalitetsprincippet.
3. Eskalering. Det anbefales, at institutionelle investorer som del af politikken for aktivt ejerskab fastlægger, hvordan de kan eskalere deres aktive ejerskab ud over den regelmæssige overvågning og dialog.
4. Samarbejde med andre investorer. Det anbefales, at institutionelle investorer som en del af politikken for aktivt ejerskab forholder sig til, hvordan de samarbejder med andre investorer med henblik på at opnå større effekt og gennemslagskraft.
5. Stemmepolitik. Det anbefales, at institutionelle investorer som en del af politikken for aktivt ejerskab vedtager en stemmepolitik og er villige til at oplyse, om og hvordan de har stemt.
6. Interessekonflikter. Det anbefales, at politikken for aktivt ejerskab indeholder en beskrivelse af, hvordan interessekonflikter i relation til aktivt ejerskab identificeres og håndteres.
7. Rapportering. Det anbefales, at institutionelle investorer mindst én gang årligt rapporterer om deres aktiviteter inden for aktivt ejerskab, herunder stemmeaktivitet.

Retningslinjer for aktiv ejerskab

Kolding Kommune ønsker

- at agere som aktiv og ansvarlig ejer i forhold til eventuelle investeringer i kontroversielle selskaber, som ikke lever op til retningslinjer i PRI og de danske anbefalinger. Kolding Kommune forventer således, at kapitalforvalterne forsøger at påvirke sådanne selskaber til en ansvarlig adfærd gennem aktivt ejerskab og engagement/dialog fremfor straks at ekskludere dem fra porteføljen.
- ikke at investere i selskaber, som systematisk og/eller på grov vis krænker de internationale konventioner og normer, som er omfattet af FN Global Compact - med mindre der gennem aktiv engagement/dialog kan konstateres en klar forbedring af forholdene. Her lægges der vægt på, at selskaberne opbygger et robust beredskab til at undgå lignende sager og til en generel ansvarlig håndtering af de vigtigste ESG risici og forretningsmuligheder.
- ikke at investere i selskaber, som bidrager mest til den globale opvarmning, enten i form af fremtidig potentiel CO2 udledning fra fossile brændstof reserver, nuværende udledning af CO2 eller størst CO2 intensitet - med mindre der gennem aktiv engagement dialog kan konstateres en anerkendelse af "Paris Aftalen" og en positiv udvikling i retning af at begrænse de globale temperaturstigninger.
- ikke at investere i selskaber, som i strid med FN's traktater og/eller konventioner, producerer kontroversielle våben som klyngebomber, anti-personelle landminer, biologiske våben eller atomvåben. Disse selskaber ekskluderes straks fra porteføljen

uden forsøg på engagement/dialog, da det på forhånd ses som udelukket at firmaet vil ophøre med disse aktiviteter.

- ikke at investere i selskaber, der har mere end 5 pct. af sine indtægter fra produktion eller distribution af tobak.
- at i særlige tilfælde at kunne træffe beslutning om at drive aktivt ejerskab overfor enkelte udvalgte kontroversielle selskaber i investeringsporteføljen, som strider imod Kolding kommunes generelle værdigrundlag fx i forhold til skattebetaling.

Kolding Kommune betragter gennemsigtighed som et grundelement i aktivt ejerskab og ansvarlige investeringer. Derfor vil kommunen tilstræbe størst mulig åbenhed og rapportering. Interesserede kan ved henvendelse få udleveret en oversigt over kommunens portefølje.

4 Retningslinjer for passiver

Låneoptagelse/lånepleje

Kommunaldirektøren bemyndiges til at forestå den endelige låneoptagelse på baggrund af Byrådets beslutning om bevilling og lånets løbetid. Endvidere bemyndiges Kommunaldirektøren til at forestå lånepleje, herunder konvertering af lån, anvendelse af finansielle instrumenter og indgåelse af eventuelle rådgivningsaftaler, i henhold til nedenstående rammer.

Kommunens samlede låneportefølje skal til enhver tid overholde nedenstående ramme:

Fastrente lån (fast rente i min. 10 år eller restløbetid)	Minimum 50 % af låneporteføljen
Variabelt forrentede lån	Maksimalt 50 % af låneporteføljen

Danske kroner (DKK)	Minimum 70 % af låneporteføljen
Euro – Det er et krav, at der minimum er en rentebesparelse på 0,10 % point p.a. imellem DKK- og Eurofinansiering, samt at der udarbejdes en Break-even beregning.	Maksimalt 30 % af låneporteføljen
Økonomiudvalget skal godkende dispositioner, når der føres forretninger i udenlandsk valuta.	

Lån hjemtages som udgangspunkt hos Kommunekredit. Der kan indhentes kontroltilbud.

Låneporteføljen skal hurtigt kunne tilpasses, når en omlægning er hensigtsmæssig. Til dette formål kan finansielle instrumenter med fordel anvendes. Der kan benyttes finansielle instrumenter, der ikke er i strid med lovgivningen og ovenstående rammer.

Konvertering af lån kan foretages, hvor:

- den gennemsnitlige restløbetid ikke forlænges,
- restgælden på det nye lån ikke forøges udover et evt. kurstab i forbindelse med konverteringen.

Kolding Kommune indgår udelukkende transaktioner, hvor der påtages modpartsrisiko, med de finansielle institutioner, som har en god kredit rating, og som er repræsenteret via en afdeling/filial e.l. i Danmark. Kommunikationen skal kunne foregå på dansk, ligesom lånedokumentet skal udformes på dansk.

5 Retningslinjer for leasing

Finansiell leasing

Finansiell leasing foreligger, såfremt aftalen opfylder et af nedenstående punkter:

- Ejendomsretten overgår til kommunen ved kontraktens udløb.
- Leasingkontrakten indeholder en fordelagtig køberet, hvorfor det med rimelighed kan forventes, at denne vil blive udnyttet.
- Leasingperioden dækker størstedelen af aktivets brugstid.
- Nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser er større end eller i det væsentligste lig med handelsværdien for det leasede aktiv.

Der er generelt mulighed for at lease alle typer af driftsmidler.

Såfremt Kommunaldirektøren forventer, at der i årets løb vil blive brug for at lease en del mindre driftsudstyr, indgås ultimo januar en rammeaftale med en 1-årig oparbejdningsperiode.

Aftaler om finansiell leasing skal godkendes af vedkommende forvaltningsdirektør.

Kommunaldirektøren er bemyndiget til at indgå finansielle leasingaftaler, når:

- kontrakten ikke strækker sig over mere end 5 regnskabsår,
- den samlede kontraktsum pr. regnskabsår ikke overstiger 5 mio. kr.,
- kontrakten ikke indeholder et efterfølgende købekrav til en pris, der ligger ud over den anslåede handelsværdi på overtagelsestidspunktet,
- nutidsværdien af kontraktmæssige ydelser, på tidspunktet for aftalens indgåelse, ikke overstiger handelsværdien for det leasede aktiv. Ved beregning af nutidsværdien anvendes indskudsbevisrenten med tillæg af 1 % point eller kommunens kassekreditrente (på opgørelsestidspunktet) med tillæg af 0,5 % point.

Leasingaftaler indgås indenfor nedenstående ramme:

I oparbejdningsperioden (maks. 12 mdr.)	Variabel rente
Leasing perioden	Fast rente
Valuta	Danske kroner

Alle leasingaftaler, der ligger ud over foranstående kriterier, skal forelægges Byrådet til afgørelse.

Operationel Leasing

Lånebekendtgørelsen fastsætter rammerne for leasing. Ifølge bekendtgørelsen opfattes indgåelse af leje- og leasingaftaler som lån, når disse erstatter en kommunal anlægsudgift, hvilket medfører deponering.

Når en leasing aftale ikke kan klassificeres som finansiel, er der tale om en operationel leasing. Ved operationel leasing overdrages der således ingen væsentlige risici og/eller fordele, som er knyttet til ejendomsretten.

Aftaler om operationel leasing/leje af driftsmateriel, inventar og udstyr, hvis anskaffelse betragtes som en driftsudgift, kan indgås af den enkelte forvaltningsdirektør under følgende forudsætninger:

- At der er tale om væsentlige og åbenbare fordele for kommunen ved leasing/leje i forhold til køb.
- At kontrakten ikke strækker sig over mere end 5 regnskabsår.
- At kontraktsummen ikke overstiger (samtlige ydelser med fradrag af eventuelle indtægter) 3 mio. kr.

Leasing/lejeaftaler, der ligger ud over de opstillede forudsætninger, skal forelægges Byrådet til afgørelse.

Leasing af biler skal ske via kommunens Fleet management aftale.

Sale-and-lease-back

Transaktioner, der består i salg og tilbageleasing, skal altid forelægges Byrådet til godkendelse.