

Finansiell styringspolitik For Hovedstadens Beredskab

(erstatte tidligere likviditetspolitik)

Godkendt af bestyrelsen den 11. januar 2017

1. Baggrund

Hovedstadens Beredskab skal i overensstemmelse med principperne i notat om "God økonomistyring i Hovedstadens Beredskab" (PwC, 2. november 2015) have en finansiell styringspolitik, der præciserer rammerne for likviditetsstyringen, herunder eventuel investering af overskudslikviditet.

2. Formål

Denne finansielle styringspolitik fastlægger rammer og retningslinjer for indgåelse af aftaler på det finansielle område for HBR. Det drejer sig om områderne Hovedstadens Beredskabs likviditet, låneoptagelse og anvendelse af finansielle instrumenter samt med hvilket pengeinstitut.

Formålet med den finansielle styringspolitik er at sikre en pro-aktiv og effektiv styring samt at der til enhver tid er fuldt overblik over risici på det finansielle område. Politikken indeholder således regler og retningslinjer for såvel den finansielle som den likviditetsmæssige styring. Konkret betyder dette, at den sætter rammerne for likviditetsanbringelse herunder risici. Derudover indeholder den også retningslinjer for likviditetsstyringen, dvs. hvordan det sikres, at Hovedstadens Beredskab er i stand til at imødegå løbende fordringer og opretholde en høj betalingsevne.

2.1 Retningslinjer

Hovedstadens Beredskab skal tilstræbe at opnå den bedst mulige forrentning af sine midler inden for rammerne af denne finansielle styringspolitik. Hovedstadens Beredskab vurderes at have en relativt kort investeringshorisont, hvilket tilsiger en risikovillighed i den lave ende for at undgå større tab i de enkelte år.

Hovedstadens Beredskab har en meget lav risikoprofil, hvilket afspejler sig både i valget af mulige investeringsområder, valg af solidt pengeinstitut samt tildeling af midler til dette pengeinstitut. Dette er konkretiseret nedenfor i afsnit 5. Investeringsrammer.

Når Hovedstadens Beredskab indgår i en transaktion, skal der foretages en afvejning af den finansielle fordelagtighed i forhold til den forventede risiko, hvor risiko forstås som både spredning eller variation ift. det forventede afkast, såvel som evt. tab af hovedstol. Desuden skal der indgå en vurdering af fleksibiliteten til helt eller delvis at udgå af transaktionen før udløb.

Hovedstadens Beredskab er omfattet af Styrelsesloven og følger derfor de kommunale regler på det finansielle område.

2.2 Risiko-felter

Hovedstadens Beredskab er primært eksponeret for følgende typer af finansielle risici:

- Likviditetsrisiko
- Modpartsrisiko
- Kreditrisiko
- Operationel risiko

- Renterisiko

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko opstår ved manglende likvide midler til betaling af kortfristede forpligtelser. Dette imødekommes ved at have overblik over likviditetsbudgettet og en effektiv likviditetsstyring.

Modpartsrisiko

Modpartsrisiko er risikoen for tab på et indestående i tilfælde af bankens manglende betalingsevne. Dette imødekommes ved jævnfør afsnit 5.3 at vælge bank med status som SIFI-institut.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at modparter eller debitorer helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser over for HBR. Denne vurderes at være lav for Hovedstadens Beredskab.

Operationel risiko

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller fejlagtige interne processer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder. Dette imødekommes blandt andet ved interne forretningsgange.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i markedsrenterne. Dette imødekommes ved jf. afsnit 5.4, 5.5 og 6.3. at placere eventuel overskudslikviditet i korte obligationer med lav risiko kombineret med repo-forretninger.

3. Intern bemyndigelse

3.1 Bestyrelsesansvar

Bestyrelsen udstikker retningslinjerne for den finansielle risikostyring. Bestyrelsen har endvidere beslutningskompetencen i forbindelse med indgåelse af finansielle instrumenter¹. Transaktioner med et givent finansielt instrument må således alene ske med bestyrelsens forudgående accept af anvendelsen af instrumentet. Ved lang- og kortfristet låneoptagelse forelægger bestyrelsen sagen til kommunalbestyrelsernes godkendelse.

Bestyrelsen har delegeret beslutningskompetencen på det finansielle område som følger:

3.2 Likvidkonti

Hovedstadens Beredskabs direktion har beslutningskompetencen vedrørende den daglige håndtering af likvidkonti.

¹ Med finansielle instrumenter tænkes der på f.eks. repo-forretninger, obligationer, aktier mv. til afdækning af f.eks. en likviditetsrisiko eller renterisiko.

3.3 Aftalekonti

Hovedstadens Beredskabs direktion kan med henblik på at styre de daglige ind- og udbetalinger på en hensigtsmæssig måde foretage placering af overskudslikviditet på aftalekonti.

3.4 Valutaforretninger

Hovedstadens Beredskab kan ikke placere/investere i lån i andre valutaer end danske kroner.

I vejledning om kommunernes låntagning og meddelelse om garantier mv. må Hovedstadens Beredskab ikke låne i andre valutaer end danske kroner og euro.

4. Likviditetsbudgetter

Likviditetsstyring vedrører den kortsigtede betalingsformåen, dvs. Hovedstadens Beredskabs evne til at betale regninger, udbetale løn til ansatte etc. til tiden. Hovedstadens Beredskab skal til enhver tid kunne honorere sine betalingsforpligtelser.

Af Hovedstadens Beredskabs likviditetsbudget fremgår det, hvorledes indtægter og udgifter forventes at falde. De største indtægtsposter, som påvirker likviditeten, er betalingerne fra ejerkommunerne og store kunder som fx Region Hovedstaden. Den største udgiftspost er lønudgifter. Da disse typer indtægter og udgifter i høj grad er forudsigelige, dvs., at der ikke er usikkerhed om hverken tidpunkt eller størrelsen for disse transaktioner, forventes det, at likviditetsbudgettet kun i mindre omfang vil blive justeret.

Hovedstadens Beredskab udarbejder likviditetsbudgetter, der løbende opdateres når ny information foreligger, dog som minimum en gang om året. Placering af overskudslikviditet, som kan forekomme i kortere perioder, foretages i henhold til likviditetsbudgettet. Det tilstræbes at holde den daglige arbejdskapital på et minimum med henblik på at reducere negativ rente på bankkontoen og modpartsrisikoen.

Følgende retningslinjer gælder for likviditetsstyringen:

- Ejerkommunerne betaler kvartalsvis forud, senest den 15. i måneden forud for hvert kvartal
- Leverandørers 30 dages betalingsbetingelser benyttes så vidt muligt fuldt ud
- Afdelingerne foretager en periodisering af udgifter i forbindelse med budgetlægningen
- Der foretages opfølgning med periodisering i overensstemmelse med Hovedstadens Beredskabs økonomistyringsprincipper, hvor det fremgår, at periodiseringen skal drives af dét, der giver styringsmæssig værdi for Hovedstadens Beredskab
- Der foretages opfølgning på likviditetsbudgettet i forbindelse med budgetopfølgningen, hvormed likviditetsprognose udarbejdes
- Der foretages løbende opfølgning på investeringsplanen, således at Hovedstadens Beredskab altid har en opdateret flerårig investeringsplan

5. Investeringsrammer

Den finansielle styringspolitik skal håndteres under hensyntagen til følgende retningslinjer:

5.1 Den kommunale styrelseslov

Den kommunale styrelseslov § 44 tillader Hovedstadens Beredskab at investere inden for nedenstående rammer:

”Midler, som ikke af hensyn til de daglige forretninger skal foreligge kontant, skal indsættes i pengeinstitut eller på postgirokonto eller anbringes i sådanne obligationer eller investeringsbeviser, i hvilke fondes midler kan anbringes.”

Anbringelsesbekendtgørelsen specificerer yderligere:

Anbringelse kan ske i rentebærende obligationer, hvis disse bliver handlet på et reguleret marked.

Højest halvdelen af midlerne kan anbringes i:

- 1) erhvervsobligationer og konvertible obligationer
- 2) udbyttegivende investerings- og placeringsforeninger eller afdelinger af sådanne
- 3) sparekassers beviser for garantikapital og andelskassers beviser for andelskapital

Anbringelse kan ske i andele i udbyttegivende investerings- og placeringsforeninger eller afdelinger af sådanne, der er omfattet af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. eller tilsvarende EU/EØS-lovgivning. Det er en betingelse, at investerings- eller placeringsforeningens vedtægter ikke indeholder bestemmelser om, at foreningen kan give et årligt bidrag af formuen til humanitære eller almennyttige organisationer.

Der henvises til den fulde tekst i Bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af fondes midler, bek. nr. 957 af 10.7.2013 med senere ændringer.

(<https://www.retsinformation.dk/Forms/R0710.aspx?id=152210>)

5.2 Rammer for placering af Hovedstadens Beredskabs likviditet

Inden for rammerne af ovenstående bestemmelser gælder følgende specifikke investeringsbegrænsninger:

Hovedstadens Beredskab må anbringe sin likviditet indenfor følgende rammer:

- På anfordringskonti (almindelige bankkonti) i pengeinstitutter
- På aftalekonti/tidsbegrænsede indskudskonti i pengeinstitutter med løbetid indtil en måned
- I skatkammerbeviser²

² kortfristede, omsættelige gældsbeviser, der udstedes af Finansministeriet, som et led i statsgældspolitikken.

- I danske stats- og realkreditobligationer
- Investeringsforeninger eller tilsvarende fonde, der alene kan investere i korte danske obligationer

Indestående i pengeinstitut kan ske inden for de rammer, der er skitseret nedenfor i punkt 5.3 Bankforbindelse.

5.3 Bankforbindelse

Hovedstadens Beredskab ønsker en hovedbankforbindelse til håndtering af den daglige drift, bankforretninger, anbringelse af overskudslikviditet, optagelse af lån og kreditter, handel med obligationer samt til indgåelse af kontrakter med finansielle instrumenter. Pengeinstituttet skal have status som SIFI-institut (Systemisk vigtige pengeinstitutter). Ved at vælge et SIFI-institut, mindskes modpartrisikoen betragteligt.

Danske finansielle institutter skal ifølge lovgivningen udpeges som et SIFI, hvis de ligger over grænseværdierne for én eller flere af følgende tre indikatorer:

- Instituttets balance udgør mere end 6,5 pct. af Danmarks bruttonationalprodukt
- Instituttets udlån i Danmark udgør mere end 5 pct. af de danske penge- og realkreditinstitutters samlede udlån i Danmark
- Instituttets indlån i Danmark udgør mere end 5 pct. af de danske pengeinstitutters samlede indlån i Danmark

I henhold til lovgivningen udpeger Finanstilsynet de danske SIFI'er en gang årligt. SIFI'er er bl.a. underlagt højere kapitalkrav og et styrket tilsyn og giver en mindsket likviditetsrisiko for Hovedstadens Beredskab. Hvis Hovedstadens Beredskabs finansielle pengeinstitut får frataget SIFI-certifikat, skal denne øjeblikkeligt informere Hovedstadens Beredskab. Herefter skal Hovedstadens Beredskab straks underrette bestyrelsen og tage skridt til at skifte bankforbindelse.

5.4 Obligationer

I kortere perioder med overskudslikviditet kan HBR vælge at placere arbejdskapital i obligationer f.eks. i:

- Danske statsobligationer
- Obligationer udstedt af KommuneKredit
- Danske realkreditobligationer
- Investeringsforeninger eller tilsvarende fonde, der alene kan investere i korte danske obligationer

Beholdningen af danske realkreditobligationer kan p.t. bestå af obligationer udstedt af følgende institutter:

- Nykredit/Totalkredit
- Realkredit Danmark

- Nordea Kredit
- BRF Kredit
- DLR Kredit

Hovedstadens Beredskabs obligationsinvestering har primært til formål at undgå negativ rente på hovedbankkontoen i en tid, hvor Danmark oplever negativ rente i samfundet.

5.5 Risikomål for obligationer

Det anvendte risikomål på obligationer er varighed. Varighed angiver den procentvise ændring i en obligations værdi ved en renteændring på 1 %. Hovedstadens Beredskabs obligationsportefølje må maksimalt have en varighed på 2³.

6. Udbudsforretning

6.1 Daglige bankforretninger

Hovedstadens Beredskab vil indgå en aftale med et pengeinstitut, der sikrer den bedste samlede aftale som kombination af kvalitet og pris.

6.2 Låne- og kreditoptagelse

Hovedstadens Beredskabs låneoptagelse skal følge reglerne i den til enhver tid gældende kommunale lånebekendtgørelse og godkendelse heraf skal følge Hovedstadens Beredskab vedtægternes pkt. 8.1.

6.3 Finansielle instrumenter

For at optimere likviditetsstyringen, herunder placering af overskudslikviditet, kan Hovedstadens Beredskab ved hjælp af obligationsbeholdningen foretage belåning mod sikkerhed i de købte obligationer – også benævnt repo-forretninger⁴ – i tilfælde af, at Hovedstadens Beredskab kommer i likviditetsmangel. Denne disposition følger Hovedstadens Beredskabs ledelsesinstruks jf. § 2 om beredskabsdirektørens dispositionsret op til 5 mio. kr. Ved større økonomisk disposition gælder de i vedtægterne anførte tegningsregler jf. § 11. Omfanget af repo-forretninger må maksimalt udgøre 125 kr. pr. indbygger jf. lånebekendtgørelsens bestemmelser, hvor repo-forretninger sidestilles med en kommunal kassekredit.

Idet repo-forretninger jf. lånebekendtgørelsen anses for et lån, skal bestyrelsens beslutning om at gøre brug af repo-forretninger jf. selskabets vedtægters § 8 stk. 1 forelægges interessenterne til godkendelse i kommunalbestyrelserne. Kommunalbestyrelsens godkendelse af Hovedstadens Beredskabs mulighed for at lave repo-transaktioner følger den kommunale valgperiode.

³ Eks. Hovedstadens Beredskab har en obligationsportefølje på 1 mio. kr. handlet til kurs 100 med en varighed på 2. Ved en rentestigning på 1 % vil værdien af obligationsporteføljen falde til 980,000 kr.

⁴ En repo-forretning er et spot salg af et værdipapir (eks. en obligation) og et samtidigt tilbagekøb af samme værdipapir på en fremtidig terminsdato. En repo-forretning er identisk med et kort lån. Hovedstadens Beredskab fremskaffer således billig likviditet via et værdipapir.

7. Rapportering

7.1 Intern rapportering

Hovedstadens Beredskabs økonomiske afdeling rapporterer løbende til direktionen i henhold til nærværende finansielle styringspolitik. Såfremt der indtræffer ekstraordinære begivenheder, der påvirker eller ændrer de finansielle markeder eller Hovedstadens Beredskabs pengeinstitut på grundlæggende vis, underretter Hovedstadens Beredskab bestyrelsesformanden/bestyrelsen herom jf. ledelsesinstruksen.