

REGLEMENT FOR FINANSFORVALTNING

BÆRUM KOMMUNE

2015

Vedtatt 27.01.2016
KST-sak 006/16

Innhold

REGLEMENT FOR FINANSFORVALTNING – BÆRUM KOMMUNE.....	3
1. Finansreglementets virkeområde.....	3
1.1. Hensikten med reglementet	3
1.2 Hvem reglementet gjelder for	3
2. Hjemmel og gyldighet	3
2.1. Hjemmel	3
2.2. Gyldighet	3
3. Forvaltning og forvaltningstyper.....	3
4. Formålet med kommunens finansforvaltning	4
5. Overordnet delegering, rammer og begrensninger.....	4
5.1. Generelt	4
5.2. Etske kriterier i forvaltningen	5
5.3. Kreditrisiko og rating	5
6. Forvaltning av ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål	6
6.1. Rammer og plasseringsbegrensninger for driftslikviditeten	6
6.2. Restriksjoner på plassering av overskuddslikviditet	6
6.3. Felles plasseringsbegrensninger	7
6.4 Rapportering.....	8
7. Forvaltning av kommunens gjeldsportefølje og øvrige finansieringsavtaler	8
7.1. Vedtak om opptak av lån.....	8
7.2. Valg av låneinstrumenter	8
7.3. Tidspunkt for låneopptak	9
7.4. Konkurrerende tilbud	9
7.5. Valg av rentebindingsperiode – bruk av sikringsinstrumenter.....	9
7.6. Størrelse på enkeltlån – spredning av låneopptak	9
7.7. Rapportering.....	10
8. Forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva – Bærum kommunes forvaltningsfond (BKFF).....	10
8.1. Formål	10
8.2. Ansvarsforhold	10
8.3. Investeringsmål	11
8.4. Investeringsstrategi.....	11
8.5. Gjennomføring	13
8.6. Investeringsbegrensninger.....	13
8.7. Rapportering.....	14
9. Vurdering og kvalitetssikring av finansiell risiko	15
9.1. Risikovurdering.....	15
9.2. Kvalitetssikring	16

REGLEMENT FOR FINANSFORVALTNING – BÆRUM KOMMUNE

1. Finansreglementets virkeområde

1.1. Hensikten med reglementet

Reglementet skal gi rammer og retningslinjer for kommunens finansforvaltning. Reglementet utgjør en samlet oversikt over de rammer og begrensninger som gjelder, og underliggende fullmakter/instrukser/rutiner skal hjemles i reglementet. Reglementet definerer de avkastnings- og risikonivå som er akseptable for plassering og forvaltning av likvide midler og midler beregnet for driftsformål, opptak av lån/gjeldsforvaltning og plassering og forvaltning av langsiktige finansielle aktiva.

1.2 Hvem reglementet gjelder for

Reglementet gjelder for Bærum kommune. Reglementet gjelder også for virksomhet i kommunale foretak etter kommuneloven kapittel 11 og interkommunalt samarbeid etter kommuneloven § 27. I den grad disse virksomhetene har en egen finansforvaltning skal denne utøves i tråd med dette reglementet.

2. Hjemmel og gyldighet

2.1. Hjemmel

Dette reglementet er utarbeidet på bakgrunn av:

- Lov om kommuner og fylkeskommuner av 25. september 1992, § 52
- Forskrift om kommuners og fylkeskommuners finansforvaltning (FOR 2009-06-09)

2.2. Gyldighet

- Reglementet trer i kraft fra vedtaksdato. Finansreglementet skal vedtas minst én gang i hver kommunestyreperiode.
- Dette reglementet erstatter Reglement for finansforvaltning vedtatt 18.06.2014.

3. Forvaltning og forvaltningstyper

I samsvar med bestemmelsene i forskriften om kommuners og fylkeskommuners finansforvaltning skal reglementet omfatte forvaltningen av alle kommunens finansielle aktiva (plasseringer) og passiva (rentebærende gjeld). Gjennom dette finansreglementet er det vedtatt målsettinger, strategier og rammer for:

- Forvaltning av ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål.
- Forvaltning av kommunens gjeldsportefølje og øvrige finansieringsavtaler
- Plassering og forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva.

4. Formålet med kommunens finansforvaltning

Finansforvaltningen har som overordnet formål å sikre en rimelig avkastning samt stabile og lave netto finansieringskostnader for kommunens aktiviteter innenfor definerte risikorammer.

Dette søkes oppnådd gjennom følgende delmål:

- En oversiktlig forvaltning med moderat bruk av finansielle instrumenter (derivater), og ingen belåning/gearing. Det vil si ingen økt risikoeksponering ut over risikoen i de underliggende papirene.
- Kommunen skal til enhver tid ha likviditet (inkludert trekkrettigheter) til å dekke løpende forpliktelser.
- Plassert overskuddslikviditet skal over tid gi en god og konkurransedyktig avkastning innenfor definerte krav til likviditet og risiko, hensyntatt tidsperspektiv på plasseringene.
- Lånte midler skal over tid gi lavest mulig totalkostnad innenfor definerte krav til refinansieringsrisiko og renterisiko, hensyntatt behov for forutsigbarhet i lånekostnader.
- Forvaltning av langsiktige finansielle aktiva skal gi en god langsiktig avkastning til akseptabel risiko som over tid skal bidra til å gi kommunens innbyggere et best mulig tjenestetilbud.

5. Overordnet delegering, rammer og begrensninger

5.1. Generelt

- Kommunestyret skal selv gjennom fastsettelse av dette finansreglement, ta stilling til hva som er tilfredsstillende avkastning og vesentlig finansielle risiko, jf. kommunelovens §52.
- Reglementet skal baseres på kommunens egen kunnskap om finansielle markeder og instrumenter.
- Kommunestyret skal ta stilling til prinsipielle spørsmål om finansforvaltningen, herunder hva som regnes som langsiktige finansielle aktiva. Det påligger rådmannen en selvstendig plikt til å utrede og legge frem saker for kommunestyret som anses som prinsipielle.
- Rådmannen skal fortløpende vurdere egnetheten av reglementets forskjellige rammer og begrensninger, og om disse på en klar og tydelig måte sikrer at kapitalforvaltningen utøves forsvarlig i forhold til de risikoer kommunen er eksponert for.
- Kommunestyret delegerer gjennom dette reglementet til rådmannen å forestå finansforvaltningen. I dette inngår at rådmannen tillegges ansvar for å
 - inngå avtaler i overensstemmelse med reglementet
 - utarbeide og videredelegere nødvendige fullmakter/finansielle rammer/instruks/rutiner for de enkelte forvaltningsformer som er i overensstemmelse med kommunens overordnede økonomibestemmelser
 - rapportere om status pr forvaltningstype og finansiell risiko

- påse at finansforvaltningen, inkludert utkontrahert virksomhet, er gjenstand for betryggende kontroll
- lukke avvik mellom finansreglementets rammer og den faktiske finansforvaltningen så raskt som mulig
- rapportere om særlig alvorlige avvik og vesentlige endringer uten unødig opphold
- Det skal til enhver tid være nødvendig kompetanse i kommunen til å følge opp finansreglementet.

5.2. Etiske kriterier i forvaltningen

Plassering av Bærum kommunes midler i verdipapirer, skal skje i henhold til etiske kriterier. Så langt det er praktisk mulig skal disse etiske kriterier også gjelde for plasseringer i verdipapirfond, og ved plassering i fremvoksende markeder ("emerging markets"). Ekskludering av utstedere/verdipapirer skal gjøres ut fra følgende kriterier:

- Ekskludere selskaper som ikke følger FNs Global Compact – 10 prinsipper for samfunnsansvarlig atferd
- Ekskludere tobakksprodusenter
- Ekskludere selskaper som selv eller gjennom enheter de kontrollerer produserer våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper

Dersom et selskap/verdipapir som kommunen har investert i bryter med ovennevnte kriterier, skal midlene trekkes ut fra angjeldende investering innen rimelig tid.

5.3. Kredittrisiko og rating

Kredittrisikoen ved renteplasseringer begrenses i reglementet ved å stille krav om minimum rating fra internasjonale ratingsbyråer. Dersom det foreligger to eller flere ulike ratinger gjelder laveste rating.

For norske selskaper uten offisiell rating vil kommunen basere seg på den beste tilgjengelige kilde for indikativ kredittrating. Alternativt ved forvaltningsmandater/fondsplasseringer legges den aktuelle forvalters rating eller kredittvurdering til grunn.

Krav om rating gjelder ikke for norske papirer utstedt av offentlig sektor.

Rammer for forvaltningen

Konkrete rammer for forvaltning av henholdsvis kommunens midler til driftsformål (inkl. ledig likviditet), gjeldsporteføljen og langsiktige aktiva omtales i punktene 6,7 og 8.

6. Forvaltning av ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål

Rådmannen gis fullmakt til å plassere kommunens ledige likviditet og andre midler beregnet for driftsformål (heretter kalt ”kortsiktig likviditet”) i bankinnskudd, pengemarkedsfond og rentebærende verdipapirer med kort løpetid.

Kommunens kortsiktige likviditet består av midler til å dekke løpende forpliktelser (driftslikviditet) og plasseringer av overskuddslikviditet i henhold til dette reglementet.

6.1. Rammer og plasseringsbegrensninger for driftslikviditeten

Kommunen skal til enhver tid ha tilgjengelig driftslikviditet, inkludert trekkrettigheter, til å dekke løpende forpliktelser basert på likviditetsprognose for de nærmeste 3 måneder. Det kan inngås avtale om trekkrettigheter/kassekreditt. Driftslikviditeten plasseres som innskudd hos kommunens hovedbankforbindelse (cash management bank) eventuelt supplert med innskuddskonti i andre banker.

- Innskuddet skal ikke overstige 1 % av forvaltningskapitalen til den banken der innskuddet gjøres.
- Kommunens hovedbankforbindelse skal ha minimum kredittrating A-. Rådmannen gjør en vurdering av kontraktsforholdet dersom ratingen faller i kontraktsperioden.
- Det settes et tak på innskudd i hovedbanken på 1,5 milliarder kroner.
- Ved plassering av likviditet over 10 millioner kroner i andre banker kreves minimum kredittrating BBB- (investment grade).

6.2. Restriksjoner på plassering av overskuddslikviditet

Beløp ut over det som trengs som driftslikviditet jf. 6.1 defineres som overskuddslikviditet, og kan plasseres på innskuddskonti som beskrevet i punkt 6.1. Midlene kan dessuten plasseres som følger;

6.2.1 Tidsinnskudd i bank

- a) Tidsbinding kan avtales for en periode inntil 6 måneder
- b) Et enkelt innskudd med tidsbinding kan ikke utgjøre mer enn 100 millioner kroner.

6.2.2 Andeler i pengemarkedsfond

- a) Midler kan kun plasseres i pengemarkedsfond forvaltet av selskap med bred verdipapirforvaltning og som innehar konsesjon for verdipapirfondsforvaltning fra Finanstilsynet eller tilsvarende institusjon innen EØS-området
- b) Det skal kun plasseres i fond med rentefølsomhet kortere enn 12 måneder.
- c) Ingen enkeltpapirer skal ha lavere kredittrating enn BBB- ("investment grade") på investeringstidspunktet.
- d) Det kan ikke plasseres midler i pengemarkedsfond som inneholder ansvarlige lån.
- e) Det kan ikke plasseres et beløp som tilsvarer mer enn 10 % av forvaltningskapitalen i et enkelt pengemarkedsfond
- f) Det kan ikke plasseres mer enn NOK 200 mill i et enkelt pengemarkedsfond
- g) Samlet gjennomsnittlig løpetid for kreditten i et enkelt pengemarkedsfond skal ikke overstige 1,5 år.

6.2.3 Direkte eie av verdipapirer

- a) Det skal kun plasseres i rentebærende papirer med kortere løpetid enn 12 måneder til endelig forfall.
- b) Ingen enkeltpapirer skal ha lavere kredittrating enn BBB- ("investment grade") på investeringstidspunktet.
- c) Det kan ikke plasseres midler direkte i ansvarlige lån, fondsobligasjoner, egenkapitalbevis eller aksjer.

6.3. Felles plasseringsbegrensninger

6.3.1 Valuta

Alle plasseringer skal gjøres i norske kroner (NOK). Det gjøres unntak for en valutakonto der kommunen kan handle aktuell valuta for å dekke en forestående betalingsforpliktelse.

6.3.2 Andre finansielle instrumenter

Det tillates at det benyttes avledede finansielle instrumenter (derivater) i pengemarkedsfond som kommunen har investert i, innenfor gjeldende regler for slike fond.

Ved betaling i utenlandsk valuta kan terminkontrakt benyttes. Utover dette skal det ikke benyttes avledede finansielle instrumenter ved forvaltning av kortsiktig likviditet i egen regi.

6.4. Rapportering

Rådmannen skal i forbindelse med kommunens økonomiske rapportering (per 31. mars og per 31. juli), legge frem rapporter for kommunestyret som viser status for forvaltningen av kommunens kortsiktige likviditet. I tillegg skal rådmannen 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
- Rådmannens kommentarer knyttet til sammensetning, rentebetingelser/avkastning, vesentlige markedsendringer og endring i risikoeksponering
- Rådmannens beskrivelse og vurdering av avvik mellom faktisk forvaltning og rammene i finansreglementet

7. Forvaltning av kommunens gjeldsportefølje og øvrige finansieringsavtaler

7.1. Vedtak om opptak av lån

Kommunestyret fatter vedtak om opptak av nye lån i budsjettåret.

Med utgangspunkt i kommunestyrets vedtak har rådmannen fullmakt til å

- gjennomføre låneopptak, herunder godkjenne vilkårene for lån og kreditter.
- godkjenne vilkår og undertegne avtaler vedrørende finansielle instrumenter i gjeldsforvaltningen
- forvalte kommunale innlån etter de retningslinjer som framgår av dette reglementet, og i tråd med bestemmelsene i Kommunelovens § 50 om låneopptak.
- ta opp nye lån til refinansiering av eksisterende gjeld

Kommunens gjeldsbrev skal undertegnes av ordfører.

7.2. Valg av låneinstrumenter

Det kan kun tas opp lån i norske kroner.

Lån kan tas opp som direkte lån i offentlige og private finansinstitusjoner, samt i livsselskaper. Det er også adgang til å legge ut lån i sertifikat- og obligasjonsmarkedet. Lån kan tas opp som åpne serier (rammelån) og uten avdrag (bulletlån).

Finansiering kan også skje gjennom finansiell leasing.

7.3. Tidspunkt for låneopptak

Låneopptakene skal vurderes opp mot likviditetsbehov, vedtatt investeringsbudsjett, forventninger om fremtidig renteutvikling og generelle markedsforhold.

7.4. Konkurrerende tilbud

Låneopptak skal søkes gjennomført til markedets gunstigste betingelser. Det skal normalt innhentes minst 2 konkurrerende tilbud fra aktuelle långivere. Det gjøres unntak fra denne reglen for situasjoner hvor kommunen velger å legge ut sertifikat- eller obligasjonslån gjennom å gi en tilrettelegger et eksklusivt mandat. Prinsippet kan også fravikes ved låneopptak i statsbank.

7.5. Valg av rentebindingsperiode – bruk av sikringsinstrumenter

Styring av låneporteføljen skal skje ved å optimalisere låneopptak og rentebindingsperiode i forhold til oppfatninger om fremtidig renteutvikling og innenfor et akseptabelt risikonivå gitt et overordnet ønske om forutsigbarhet og stabilitet i lånekostnader.

Forvaltningen legges opp i henhold til følgende;

- a) Risikoen skal reduseres ved å spre tidspunkt for renteregulering.
- b) Gjennomsnittlig gjenværende rentebinding (durasjon – vektet rentebindingstid) på samlet rentebærende gjeld skal til en hver tid være mellom 1 og 5 år.

For å oppnå ønsket rentebinding, gis det anledning til å ta i bruk framtidige renteavtaler (FRA) og rentebytteavtaler (SWAP). Rentesikringsinstrumentene kan benyttes i den hensikt å endre renteesponeringen for kommunens lånegjeld. Forutsetninger for å gå inn i slike kontrakter skal være at en totalvurdering av renteforventninger og risikoprofil på et gitt tidspunkt tilsier at slik endring er ønskelig.

7.6. Størrelse på enkeltlån – spredning av låneopptak

Forvaltningen legges opp i henhold til følgende;

- a) Låneporteføljen fordeles på flere lån med ulik forfallstidspunkt, slik at refinansieringsrisikoen begrenses. Et enkelt lån kan ikke utgjøre mer enn 20 % av den samlede låneporteføljen.

b) Under ellers like forhold vil det være formålstjenlig at kommunen fordeler låneopptakene på flere lånegivere.

7.7. Rapportering

Rådmannen skal i forbindelse med kommunens økonomiske rapportering (per 31. mars og per 31. juli) rapportere på status for gjeldsforvaltningen. I tillegg skal rådmannen etter årets utgang rapportere til kommunestyret på utviklingen gjennom året og status ved utgangen av året.

For gjeldsforvaltningen skal det rapporteres om følgende:

- Opptak av nye lån (inkl. avtaler om finansiell leasing) så langt i året.
- Konvertering av eldre lån så langt i året.
- Sammensetning og verdi av låneporteføljen fordelt på de ulike typer passiva
- Gjennomsnittlig løpetid, rentebinding og forfallsprofil på låneporteføljen
- Egne rentebetingelser sammenlignet med markedsbetingelser
- Rådmannens kommentarer knyttet til endring i risikoeksponering, gjenværende rentebinding og rentebetingelser i forhold til kommunens økonomiske situasjon og situasjonen i lånemarkedet, samt forestående finansierings-/refinansieringsbehov.
- Rådmannens beskrivelse og vurdering av avvik mellom faktisk forvaltning og rammene i finansreglementet
- Renterisiko ved en netto gjeldsbetraktning (jf. 9.1.1a)

8. Forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva – Bærum kommunes forvaltningsfond (BKFF).

8.1. Formål

Forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva (Forvaltningsfondet - BKFF) har som formål å forvalte frigjort kapital fra salg av kommunale virksomheter og andre midler etter kommunestyrets vedtak. Fondet skal sikre en langsiktig avkastning som kan bidra til å gi innbyggerne i Bærum kommune et godt tjenestetilbud. Det styres etter en investeringshorisont på mer enn 5 år, samtidig som en søker en rimelig årlig bokført avkastning

8.2. Ansvarsforhold

Rådmannen gis fullmakt til å plassere kommunens langsiktige aktiva i henhold til dette finansreglement.

8.3. Investeringsmål

8.3.1 Generelt

For å kunne oppfylle Forvaltningsfondets formål skal Forvaltningsfondets midler til enhver tid forvaltes etter kriteriene

- sikkerhet
- risikospredning
- likviditet
- avkastning

Risikovurderinger foretas som omtalt i punkt 9.1.

8.3.2 Likviditetsmål

Investeringene skal skje i børnoterte verdipapirer med rimelig god omsetning og andre papirer med tilsvarende god likviditet, og i verdipapirfond godkjent av Finanstilsynet eller tilsvarende myndighet innen EØS-området.

8.3.3 Avkastningsmål

Forvaltningsfondets avkastningsmål er å oppnå en tilfredsstillende avkastning. Målet innebærer at en søker å oppnå en verdistigning som er minst like god som markedet for de respektive porteføljer, gitt ved referanseindeksene (se punkt 8.4.5).

Forvaltningsfondets avkastningsresultater skal bedømmes etter markedsverdijustert avkastning (aktivaene vurdert til markedsverdi).

8.4. Investeringsstrategi

8.4.1 Porteføljeinndeling

Midlene skal allokeres til delporteføljer iht. følgende strategi:

	<i>Strategi</i>
Globale aksjer	40 %
Rentepapirer	60 %
<i>hvorav</i>	
internasjonale rentepapirer	0-30 %
norske rentepapirer ¹⁾	30-60 %
Sum	100 %

¹⁾ Investeringer i rentepapirer i det norske rentemarkedet, denominert i norske kroner.

Strategien angir normalposisjon som kan avvikes innenfor vedtatt bånd for rebalansering.

8.4.2 Rebalansering av porteføljene

Delporteføljene skal rebalanseres hver 3. måned slik at markedsverdivekten blir lik vedtatt strategi (40% aksjer / 60% renter), med mindre avvikene mellom strategivektene og markedsverdivektene er mindre enn 3 prosentpoeng. Fordelingen mellom norske og globale rentepapirer rebalanseres på tilsvarende måte tilbake til strategi, dvs. minimum 30 % norske rentepapirer.

8.4.3 Valutasikring

Utenlandske investeringer skal valutasikres til norske kroner. Det skal tas sikte på å valutasikre 100 % av hovedstolen. Pga valuta- og verdipapirkursbevegelser tillates det et avvik innenfor rammen av +/- 10 % innen en tidsramme på 3 måneder.

8.4.4 Bruk av referanseindeks

Følgende kriterier skal benyttes for valg av referanseindekser:

- Indeksens relevans/godhet i forhold til:
 - Valgt strategi der referanseindeksen definerer begrensningen av investeringsuniverset (region, land og sektorer)
 - Fastsatt risikomål
 - Markedsendringer
 - Tillatte investeringsinstrumenter
- Tekniske krav til referanseindeksen:
 - Investerbar (mulig å replisere i faktiske porteføljer)
 - Etterprøvbar (basert på faktiske markedsdata som er tilgjengelig for offentligheten)
 - Teknisk mulig for andre enn indeksprodusenten å beregne
 - Produsert av andre enn faktisk valgte forvaltere

For aksjeporteføljen skal det benyttes én globalt omfattende indeks.

For obligasjonsporteføljene kan indekser kombineres i den hensikt å etablere en mer hensiktsmessig referanse/benchmark.

Følgende indekser gjøres gjeldende:

Globale aksjer	Morgan Stanley Capital International (MSCI) All Country (valutasikret til NOK)
Norske rentepapirer og bankinnskudd	Oslo Børs Statsobligasjonsindeks (i henhold til durasjonsmål fastsatt av rådmannen, maksimalt 4 år).
Utenlandske rentepapirer	JPM Government Bond Index Global Total Return Index (iht durasjonsmål fastsatt av rådmannen, maksimalt 6 år, og valutasikret til NOK)

Referanseindeksavkastningene skal rapporteres sammen med porteføljeavkastningene.

8.5. Gjennomføring

Rådmannen fastsetter nødvendige instruksjoner for forvaltningen av Forvaltningsfondet og velger eksterne forvaltere som kan forestå forvaltningen av dets midler. Forvalter kan delegeres valg av enkeltpapirer og finansielle instrumenter innenfor dette reglementets rammer og er ansvarlig for å ha gode kredittvurderingssystemer.

Eksterne forvaltere må ha konsesjon fra Finanstilsynet eller tilsvarende myndigheter i EØS-området for å forestå forvaltningsoppdrag for Forvaltningsfondet. Rådmannen utarbeider forvaltermandatene for hver delportefølje.

Rådmannen kan også forvalte deler av Forvaltningsfondet i egen regi.

8.6. Investeringsbegrensninger

8.6.1 Restriksjoner på investeringer i globale aksjer

a) Den faktiske forvaltningen skal følge en indeksnær strategi basert på noterte aksjer i de respektive børser i land som er med i valgte referanseindeks som gir en bred dekning av det globale aksjemarkedet.

b) Kapitalforvalteren kan ikke benytte porteføljen til å garantere for eller delta i nye aksjeemisjoner.

8.6.2 Restriksjoner på investeringer i rentepapirer

a) Ingen enkeltpapirer skal ha lavere kredittrating enn BBB- ("investment grade"). Porteføljen skal i gjennomsnitt ha minimum kredittrating A-.

b) Investeringer i konvertible låneinstrumenter eller ansvarlige lån tillates ikke.

c) Ingen enkelt utsteder kan utgjøre mer enn 7,5 % av den samlede, langsiktige renteporteføljen. Unntatt fra dette er stat og statsgaranterte papirer utstedt av land i OECD-området med minimum kredittrating AA fra en av de internasjonalt anerkjente kredittratinginstitusjonene.

d) Rentepapirenes samlede rentefølsomhet (durasjon) skal være avpasset til det faktiske rentenivået i markedet og til de forventede økonomiske utsiktene.

Rådmannen fastsetter begrensningene (maksimal og minimalgrenser) som skal gjelde for rentefølsomheten dog slik at rentepapirenes samlede varighet (durasjon) ikke overstiger henholdsvis 4 år for norske og 6 år for internasjonale rentepapirer.

e) Samlet gjennomsnittlig løpetid for kreditten i obligasjonsporteføljen skal ikke overstige 6 år.

f) Tilsvarende geografiske begrensninger gjelder som for aksjeporteføljen

8.6.3 Investeringer via fond

Det kan investeres diskresjonært (direkte eie av egne verdipapirer) eller via fond som tilfredsstiller krav fra norske eller EØS tilsynsmyndigheter (dvs. norske fond og UCITS-fond). Reglementets rammer og begrensninger gjelder uavhengig av om det er direkte eie eller fond, med mindre det er gjort forbehold i det aktuelle punktet.

Det er tillatt å investere i fond som investerer i andre fond, såkalte fond-i-fond, med tilsvarende regulering som angitt over.

8.6.4 Andre finansielle instrumenter

Forvaltningsfondets investeringer skal primært gjennomføres ved kjøp av de aktuelle verdipapirene. I moderat omfang kan det benyttes andre finansielle instrumenter i form av avledede instrumenter/derivater i kapitalforvaltningen når forvalter benytter disse i den hensikt å erstatte de underliggende aktiva for å spare transaksjonskostnader og /eller effektivere transaksjonen(e) mer effektivt. Dette forutsetter at markedsrisikoen ikke økes utover det den ville vært ved direkte investeringer i de underliggende verdipapirene (jf. punkt 4). Aktuelle instrumenter er:

- Rentebytteavtaler (SWAP)
- Fremtidige renteavtaler (FRA)
- Terminkontrakter (Forwards, Futures)
- Aksjesubstitutt (ADR - American Depository Receipts)/GDR - Global Depository Receipts).

Instrumentene skal være utstedt av solide motparter.

Deltagelse i offentlige emisjoner med innbetaling inntil 3 måneder etter tegningsdato, tillates.

Det er tillatt å benytte Forvaltningsfondets aktiva til utlån, ”security lending”, under forutsetning av at det er organisert av en anerkjent finansinstitusjon med kredittrating lik eller bedre enn AA- (Standard & Poor eller tilsvarende), og at nødvendig sikkerhet stilles.

8.6.5 Diversifisering

Hver delportefølje skal inneholde tilstrekkelig antall papirer slik at markedseksposeringen er i rimelig overensstemmelse med benyttede referanseindekser, og normer for god diversifisering.

8.7. Rapportering

Rådmannen skal i forbindelse med kommunens økonomiske rapportering (per 31. mars og per 31. juli), legge frem rapporter for kommunestyret som viser status for forvaltningen av Forvaltningsfondet. I tillegg skal rådmannen etter årets utgang legge frem en rapport for kommunestyret som viser utviklingen gjennom året og status ved utgangen av året.

Rapporten skal ta utgangspunkt i tabellen i punkt 8.4.1, og som et minimum angi følgende:

- Fordeling på de ulike aktivaklasser i kroner (markedsverdier) og i prosent av de samlede langsiktige midlene (forvaltningsfondet)
- Avkastning hittil i år sammenlignet med referanseindeks per aktivaklasse og samlet
- Rådmannens kommentarer knyttet til den faktiske aktivafordelingen, endringer i risikoeksponering, vesentlige markedsendringer, samt avkastningen i forhold til markedet og målt mot kommunestyrets budsjetterte avkastning.
- Rådmannens beskrivelse og vurdering av avvik mellom faktisk forvaltning og rammene i finansreglementet
- Rådmannens kommentarer til mer-/mindreavkastning i forhold til referanseindeks

9. Vurdering og kvalitetssikring av finansiell risiko

9.1. Risikovurdering

9.1.1 Løpende rapportering

Det skal til hver rapportering til kommunestyret gjøres følgende atskilte risikovurderinger:

a) Renterisikoen for plasseringer av ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål og gjeldsporteføljen sett i sammenheng,

- En ”netto” gjeldsbetraktning som viser kommunens renterisiko angitt i NOK ved en 1 % generell endring i rentekurven.

b) Den absolutte risikoen i forvaltningen av langsiktige finansielle aktiva

- Beregne rullerende standardavvik over siste 36 måneder for porteføljen
 - Risikomål: Gjennomsnitt cirka 5,5%, maksimalt 9,5%

	Beregnet risiko i porteføljen	Risiko/handling
Grønn sone	<7,0 %	Innenfor målsatt risiko (ingen varsling)
Gul sone	>7,0 % <9,5 %	Tilleggsrisiko er tatt (medfører drøftingsplikt)
Rød sone	>9,5 %	Absolutt risiko (nødvendige tiltak gjennomføres, samt varsling)

c) Den relative risikoen i forvaltningen av aksjer (langsiktig forvaltning)

- Beregne rullerende relativ volatilitet (standardavviket til differansen mellom faktisk avkastning og strategi avkastning) over siste 36 måneder.

d) Risikoen i forvaltningen av renteporteføljene (langsiktig forvaltning)

- Beregne rentefølsomhet
- Beregne gjennomsnittlig kredittrating

9.1.2 Årlig rapportering

Beregne porteføljens samlede tapsrisiko, målt ved en stresstest (Finanstilsynet el.l.), basert på faktisk utnyttelse av risikorammer. Risikotaking utover beregnet tapsrisiko ved kvalitetssikringen av finansreglementet medfører varslingsplikt og vurdering av om tiltak skal iverksettes.

Beregne konsentrasjonsrisiko vis a vis hovedbank/største finansielle motpart(er), inkludert bruk av finansielle instrumenter (derivater).

9.2. Kvalitetssikring

Uavhengig kompetanse skal vurdere om finansreglementet legger rammer for en finansforvaltning 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 finansreglementet.

Rådmannen delegeres ansvar for at slike vurderinger innhentes. Det rapporteres på utført kvalitetssikring av rutinene minst en gang hvert fjerde år.