

HERØY KOMMUNE  
HERØY KOMMUNE

## MØTEINNKALLING

**Utval:** Formannskapet  
**Møtestad:** Formannskapssalen Herøy rådhus  
**Dato:** 11.05.2017  
**Tid:** 14:30

Melding om forfall til tlf. 70081300.

Forfall til møter i kommunale organer skal vere gyldig i hht. Lov om kommuner og fylkeskommuner § 40, nr. 1.

Varamedlemer som får tilsendt sakliste, skal ikkje møte utan nærare innkalling.

---

Fosnavåg, 04.05.17

Camilla Storøy  
Varaordfører

**SAKLISTE:**

| Saksnr   | Innhold                                                                 |
|----------|-------------------------------------------------------------------------|
| PS 72/17 | Godkjenning av innkalling og sakliste                                   |
| PS 73/17 | Protokoll frå førre møte                                                |
| PS 74/17 | Revidering av Herøy kommune sitt finans- og gjeldsforvaltningsreglement |



**PS 72/17 Godkjenning av innkalling og sakliste**

**PS 73/17 Protokoll frå førre møte**



HERØY KOMMUNE  
HERØY KOMMUNE

Økonomiavdelinga

## SAKSFRAMLEGG

|                |     |             |          |
|----------------|-----|-------------|----------|
| Sakshandsamar: | GEO | Arkivsaknr: | 2017/617 |
|                |     | Arkiv:      | 200      |

| Utvalsaksnr | Utval         | Møtedato   |
|-------------|---------------|------------|
| 74/17       | Formannskapet | 11.05.2017 |
|             | Kommunestyret | 11.05.2017 |

### REVIDERING AV HERØY KOMMUNE SITT FINANS- OG GJELDSFORVALTNINGSREGLEMENT

#### Tilråding:

Forslag til reglement for Herøy kommune si finans- og gjeldsforvaltning vert vedteke slik det ligg føre.

Særutskrift:  
Fylkesmannen i Møre og Romsdal, Fylkeshuset 6404 Molde  
Revisjonen, her  
Vest Kontrollutvalssekretariat  
Rådmannens leiargruppe, her

**Vedlegg:**

- Forslag til revidert reglement for finans- og gjeldsforvaltning i Herøy kommune
- Attestasjonsuttale til reglementet frå Søre Sunnmøre Kommunerevisjon datert 25.04.2017.

**Samandrag av saka:**

Herøy kommune sitt finansreglement vart sist revidert hausten 2013. No har gjeldande forskrift blitt endra og det gjer at endringar i eksisterande reglement er nødvendig. Dette er spesielt knytt opp mot gjeldsforvaltninga der ein no har med at kommunens sertifikat- og obligasjonslån kan børsnoterast.

Elles er det slik at eit finans- og gjeldsforvaltningsreglement skal reviderast i kvar kommunestyreperiode.

**Saksopplysningar:**

Kommunal- og regionaldepartementet fastsett 9. juni 2009 ny forskrift om kommunars og fylkeskommunars finansforvaltning. Forskrifta regulerte bl.a. plassering av ledig likviditet og forvaltninga av gjeldsporteføljen i bl.a. kommunar og fylkeskommunar.

Forskrifta vart endra ved ny forskrift 01.11.2016

Forskrifta slår fast at kommunane skal utarbeide og vedta eige finansreglement minst ein gong i kvar kommunestyreperiode. Ved endringa er det presisert at ein ved fastsetjing av reglementet må vektlegge omsynet til ei forsvarleg økonomiforvaltning og omsynet til å dekke dei løpande betalingspliktene. Det vert vidare presisert at reglementet skal innehalde rutiner som hindrar kommunen frå å ta stor finansiell risiko i finans- og gjeldsforvaltninga. I dette ligg det også at ein må avgrense kommunen sin refinansieringsrisiko ved opptak av lån.

Herøy kommune har i mange år hatt eit eige finansreglement. Dette reglementet har blitt revidert med visse mellomrom og har i heile perioden vore relativt konservativt.

Herøy kommune sitt eksisterande reglement vart vedteke hausten 2013 i K-sak 128/13. For at dette reglementet skal oppfylle krava etter endringane i finansforskrifta som vart vedteke i 2016 har ein gjort nokre endringar.

Dette gjeld i det vesentlege (sjå det som er farga med blå skrift):

Punkt 6.2 bokstav g (side 6) der det står: Øvre grense for einskildplasseringar i pengemarknadsfond vert avgrensa til 20,0 mill kr.

I punkt 6,4 tredje kulepunkt 8 (side 6) har det kome ei tilføyning der det står (heile punktet): Kommunens plasseringar i eit pengemarknadsfond skal ikkje overstige *NOK 20 mill* eller 10% av fondets forvaltningskapital. *Maksimal sum plassert i pengemarknadsfond skal ikkje overstige 50,0 mill kr. (Endringa i kursiv).*

I punkt 6.5 (side 7) har det kome til eit kulepunkt (det siste). Der står det «Skildre korleis avvik vert handtert (jfr punkt 9).

Dei nye endringane i Finans- og gjeldsforvaltningsforskrifta er spesielt retta inn mot den kommunale gjeldsforvaltninga. Og det med refinansieringsrisiko er via ein del merksemd. Dei endringane vi har foreslått i reglementet er slik:

Punkt 7.2 kulepunkt 3 og 4 (side 7). Dette er nye kulepunkt der det står:

- Ein kan legge ut lån i sertifikat- og obligasjonsmarknaden og desse kan børsnoterast
- Lån som ligg i verdipapirmarknaden kan børsnoterast

I punkt 7.3 (side 7) som gjeld tidspunkt for låneopptak har vi i første setning føya inn teksta «unytta lånemidlar».

I punkt 7.5 (side 8) jar vi føya til denne ordlyden sist i kulepunkt 1: Gjennomsnittleg kapitalbinding skal til ein kvar tid vere over 18 mnd.

I punkt 7.6 (side 8) har det kome til ei setning sist under bokstav e. Den lyder slik: Ekstern forvaltar skal ha konsesjon frå Finanstilsynet eller tilsvarande løyve/mynde i EØS området.

I punkt 7.7 (side 9) om rapportering er kulepunkt 4 nytt. Der står det: Det skal opplysast om verdien av lån som har forfall og som må refinansierast innanfor ei 12 månaders periode.

Under punkt 8.1 (side 9) er det kome eit tillegg på siste linje. Den er slik: med ein årleg målsett avkastning lik NIBOR +3% over 5 års perioden.

Under punkt 8.3 (side 10) er det endringar i dei to siste kulepunktta. I kulepunkt nr 7 er det gjort ei tilføring (og eigenkapitalbevis) og kulepunkt 9 er nytt. Der står det: ansvarleg lån.

I punkt 8.4.4 (side 11) er det gjort endringar i tabellen. Under risikoklasse 3 har ein avgjensa fordelinga til maksimalt 10% og i Risikoklasse 4 kan det maksimalt plasserast 8%% av kapitalen. På begge desse punkta har det stått 0% tidlegare.

I punkt 8.4.5 (side 11) er det også gjort endringar i tabellen Her kan ein plassere maks 5% per debitor i % av samla plassert kapital. Tidlegare har desse punkta vore avgrensa til 0%.

Under punkt 8.6 Aktivafordeling (side 12) er tabelloppsettet nytt men det ein har med som nytt punkt er at ein no skal kunne investere i internasjonale aksjar/aksjefond.

Under kulepunkt 3 (som er nytt) står det: Minimum 75% av dei norske aksjane/eigenkapitalbevisa skal vere i aksjeklassar inkludert i OBX-indeksen.

I punkt 8.9 Rapportering (side 13) er det siste kulepunktet nytt. Der står det: Vurdering om dei etiske retningslinjene vert/er følgd.

I punkt 9 (side 14) siste avsnitt er det ei tilføyning. Der står det: Ved bruk av ekstern forvaltar er denne pliktig til å rapportere umiddelbart om slike avvik oppstår.

Den siste endringa er knytt til punkt 10 (side14) siste linje. Der står det: I denne samanhengen skal det også rapporterast på utført kvalitetssikring av rutinane.

Det er også slik at det er gjort ein del redigeringar som ikkje er omtalt ovanfor. Det er ord/setningar som har gått ut eller ord som er endra.

Ein kan sjølv sagt vurdere fleire av dei punkta reglementet inneheld. Skal ein i det heile gå i aksjar/aksjefond ? Kva følger får det om ein utelukkande vel å plassere overskotslikviditeten i rentepapir (bankinnskott, pengemarknadsfond, obligasjonar, obligasjonsfond etc) ?

I vårt reglement har vi heller ikkje avgrensingar knytt til når ein aksje skal seljast eller ikkje. Det vil seie at ein i eit reglement kan bestemme når ein aksje skal seljast. Eit døme her kan vere at ein aksje automatisk vert seld dersom ein får ein verdireduksjon på 15% i høve til kjøpesum. Tilsvarende kan ein legge inn automatisk sal av ein aksje dersom den har hatt ein verdiauke på t.d. 25% frå kjøpstidspunktet.

#### **Vurdering og konklusjon:**

Rådmannen meiner at framlegget til nytt reglement er i tråd med finansforskrifta og endringa som vart vedteken 01.11.2016 og at alle vilkåra som er sett i denne forskrifta er oppfylt.

Rådmannen meiner vidare at kommunen har tilstrekkeleg kompetanse på området til å handtere det framlagde reglementet slik det no ligg føre.

Fosnavåg, 26.04.2017

Olaus-Jon Kopperstad  
Rådmann

Geir Egil Olsen  
Avd.leiar

Sakshandsamar: Geir Egil Olsen



**Forslag til**  
**Reglement for finans- og**  
**gjeldsforvaltning**  
**Herøy kommune**

# REGLEMENT FOR FINANS- OG GJELDSFORVALTNING

|                                                                                 |    |
|---------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Finansreglementets virkeområde.....                                          | 3  |
| 1.1 Hensikta med reglementet .....                                              | 3  |
| 1.2 Kven reglementet gjeld for.....                                             | 3  |
| 2. Heimel og gyldigheit.....                                                    | 3  |
| 2.1 Heimel .....                                                                | 3  |
| 2.2 Gyldigheit.....                                                             | 3  |
| 3. Forvaltning og forvaltningstypar .....                                       | 3  |
| 4. Formålet med kommunens finansforvaltning .....                               | 4  |
| 5. Generelle rammer og avgrensingar .....                                       | 4  |
| 6. Forvaltning av ledig likviditet og andre midlar rekna for driftsformål ..... | 5  |
| 6.1. Innskot i bank .....                                                       | 5  |
| 6.2. Plassering i pengemarknadsfond .....                                       | 5  |
| 6.3. Direkte eige av verdipapir .....                                           | 6  |
| 6.4. Felles plasseringsavgrensingar .....                                       | 6  |
| 6.5. Rapportering .....                                                         | 7  |
| 7. Forvaltning av kommunens gjeldsportefølje og finansieringsavtaler .....      | 7  |
| 7.1. Opptak av lån og refinansiering av eksisterande lån.....                   | 7  |
| 7.2. Val av låneinstrument.....                                                 | 7  |
| 7.3. Tidspunkt for låneopptak .....                                             | 7  |
| 7.4. Konkurrerande tilbod .....                                                 | 8  |
| 7.5. Val av rentebindingsperiode – bruk av sikringsinstrument.....              | 8  |
| 7.6. Storleik på det einskilde lån – fordeling av låneopptak .....              | 8  |
| 7.7. Rapportering.....                                                          | 8  |
| 8. Forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva .....                | 9  |
| 8.1 Føremål.....                                                                | 9  |
| 8.2 Overordna investeringsrammer .....                                          | 9  |
| 8.2.1 Generelt .....                                                            | 9  |
| 8.2.2 Likviditetsmål.....                                                       | 9  |
| 8.3 Produktspekter.....                                                         | 9  |
| 8.4 Risikorammer .....                                                          | 10 |
| 8.4.1 Likviditetsrisiko .....                                                   | 10 |
| 8.4.2 Kredittrisiko .....                                                       | 10 |
| 8.4.3 Risikoklasser .....                                                       | 10 |
| 8.4.4 Avgrensing av plasseringar – risikoklasse .....                           | 11 |
| 8.4.5 Avgrensing av plasseringar - debitor .....                                | 11 |
| 8.5 Valutarisiko .....                                                          | 11 |
| 8.6 Aktivafordeling .....                                                       | 12 |
| 8.7 Avkastningsrisiko og benchmarks .....                                       | 12 |
| 8.8 Etiske retningslinjer.....                                                  | 12 |
| 8.9 Rapportering.....                                                           | 13 |
| 9. Rutinar kring oppfølging av finansreglement og avvikshandtering.....         | 14 |
| 10. Kvalitetssikring .....                                                      | 14 |
| Vedlegg    Defisjonar og uttrykk .....                                          | 15 |

## **1. Finansreglementets virkeområde**

### **1.1 Hensikta med reglementet**

Reglementet gjev ei samla oversikt over dei rammer og avgrensingar som gjeld for kommunen sin finansforvaltning for å sikre ei forsvarleg økonomiforvaltning. Tilhøyrande fullmakter, instruksar og/eller rutinar skal vere heimla i reglementet. Reglementet definerer dei avkastnings- og risikonivå som er akseptable for plassering og forvaltning av likvide midlar og midlar rekna til driftsføremål, opptak av lån og gjeldsforvaltning, og plassering og forvaltning av langsiktige finansielle aktiva.

### **1.2 Kven reglementet gjeld for**

Reglementet gjeld for Herøy kommune. Reglementet gjeld også for verksemd i kommunale føretak etter kommuneloven kapittel 11 og interkommunalt samarbeid etter kommuneloven § 27. I den grad disse verksemdene har eigen finansforvaltning, skal denne skje i samsvar med dette reglementet.

## **2. Heimel og gyldigheit**

### **2.1 Heimel**

Dette reglementet er utarbeidd på bakgrunn av:

- Lov om kommunar og fylkeskommunar av 25. september 1992, § 52
- Ny forskrift om kommunar og fylkeskommunar sin finans- og gjeldsforvaltning fastsett av KRD 9. juni 2009 (FOR 2009-06-09 nr 635).
- Endra ved forskrift 1. november 2016 nr 1428 med verknad frå 01.01.2017

### **2.2 Gyldigheit**

Finans-og gjeldsforvaltningsreglementet skal vedtakast minst ein gong i kvar kommunestyreperiode, og då fortrinnsvis i starten av ein slik periode, og vurderast årleg om behov for revisjon.

Dette reglementet erstattar alle tidlegare reglar og instruksar som kommunestyret eller anna politisk organ har vedteke for kommunens finansforvaltning.

Reglementet trer i kraft frå vedtaksdato.

## **3. Forvaltning og forvaltningstypar**

I samsvar med forskrift om kommunar og fylkeskommunar sin finans-og gjeldsforvaltning, skal reglementet omfatte forvaltninga av alle kommunens finansielle aktiva (plasseringar) og passiva (renteberande gjeld).

Gjennom dette finansreglementet er det vedteke målsettingar, strategiar og rammer for:

- Forvaltning av ledig likviditet og andre midlar rekna for driftsformål
- Forvaltning av kommunens gjeldsportefølje og andre finansieringsavtalar (finansiell leasing)
- Plassering og forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva
- Forvaltning av ledig likviditet (kap 6), gjeldsportefølje (kap 7) og langsiktige finansielle aktiva (kap 8) kan setjast vekk til fondsforvaltningsselskap og/eller føretak med konsesjon

til å drive aktiv forvaltning, men kommunen må sjølv ha den nødvendig kompetanse til å utøve finans- og gjeldsforvaltninga i tråd med reglementet.

#### **4. Formålet med kommunens finansforvaltning**

Finansforvaltninga har som overordna formål å sikre ei god avkastning samt stabile og låge netto finansieringskostnader for kommunen sine aktiviteter innafor definerte risikorammer. Dette skal ein søke å oppnå gjennom følgjande delmål:

- Kommunen skal til ei kvar tid ha likviditet til å dekke sine løpande forpliktingar.
- Plassert overskotslikviditet skal over tid gje ei god og konkurransedyktig avkastning innanfor definerte krav til likviditet og risiko, der ein tek omsyn til tidsperspektiv på plasseringane.
- Lånte midlar skal over tid gje lågast mogeleg totalkostnad innanfor definerte krav til refinansieringsrisiko og renterisiko, der ein også tek omsyn til mest mogeleg langsiktig kontroll på lånekostnadane.
- Forvaltning av langsiktige finansielle aktiva skal gje ei god langsiktig avkastning til akseptabel risiko som over tid skal bidra til å gje innbyggjarane i kommunen eit best mogeleg tenestetilbod.

#### **5. Generelle rammer og avgrensingar**

Kommunen er utsett for finansiell risiko knytt til plasseringar av midlar og lån av midlar. Finansiell risiko er utryggleiken om den framtidige verdien på plasseringar og forpliktingar i forhold til verdien på plasseringstidspunktet. Det er samvariasjon mellom grad av risiko og avkastningspotensiale. Ved høgare avkastningskrav må ein normalt leggje til grunn høgare finansiell risiko.

- Kommunestyret skal sjølv, gjennom fastsetjing av dette finansreglementet, ta stilling til kva som er tilfredsstillande avkastning og vesentleg finansiell risiko, jf kommunelova §52
- Kommunestyret skal ta stilling til prinsipielle spørsmål om finansforvaltninga, under her kva som skal reknast som langsiktige finansielle aktiva. Rådmannen har ei sjølvstendig plikt til å greie ut og leggje fram saker for kommunestyret som er av prinsipiell art
- Rådmannen skal til ei kvar tid ha tilstrekkeleg kunnskap om finansielle markadar og instrument som inngår i dette reglementet for å kunne utøve si finans- og gjeldsforvaltning (presiser i saksframlegg.)
- Rådmannen skal løpende vurdere om dei forskjellige rammene og avgrensingane i reglementet til ei kvar tid er tilfredsstillande, og om desse på ein klar og tydeleg måte sikrar at finansforvaltninga vert utøvd forsvarleg i høve til dei risikoar og refinansieringsrisikoar som kommunen er eksponert for
- Det vert tillagt rådmannen å inngå avtaler i samsvar med dette reglementet
- Det vert tillagt rådmannen å utarbeide nødvendige fullmaktar, instruksar og/eller rutinar for dei einskilte forvaltningsformer som er i samsvar med dette reglementet
- Finansielle instrument og/eller produkt som ikkje er eksplisitt nemnt som lovlege å bruke gjennom dette reglementet, kan ikkje nyttast i kommunen sin finansforvaltning.

- Konkrete rammer for forvaltning av kommunen sine midlar til driftsformål, gjeldsporteføljen og langsiktige finansielle aktiva vert omtalt i dette reglementet kvar for seg
- Plassering av kommunens midlar skal skje etter etiske kriteria. Kriteria inngår i kap 8.8.

## **6. Forvaltning av ledig likviditet og andre midlar rekna for driftsformål**

Forvaltning av likviditet til driftsformål skal sikre at kommunen kan betale sine utgifter ved forfall og samtidig får tilfredsstillande avkastning. Ledig likviditet vert omtalt som driftslikviditet og overskotslikviditet. Kommunen skal til ei kvar tid ha ein tilgjengeleg driftslikviditet som minst er like stor som forventa likviditetsbehov i dei neste 30 dagane. Kommunens driftslikviditet skal vere tilgjengeleg med maksimalt to bankdagars varsel. Dette medfører plassering med minimal risiko og kort disponeringstid og skal plasserast i bank.

Overskotslikviditet er midlar som ikkje kjem til utbetaling dei neste 12 månadar, og vert definert som omløpsmidlar minus kortsiktig gjeld, korrigert for premieavvik. I tillegg skal det årleg takast ei vurdering av størrelsen på ubrukte lånemiddel og tidshorisonten for bruken av desse og bundne driftsfond (kvar kommune vurderer om dette skal vere med).

Kommunen sine midlar til driftsformål skal *i hovudsak* plasserast i bankinnskot, og overskotslikviditet kan plasserast alternativt (likvide verdipapir) i samsvar med reglementet.

Kommunen har inngå hovudbankavtale for å ivareta behovet for bankteneste. Det er gjort avtale om trekkrett på inntil NOK 100,0 mill.

### **6.1. Innskot i bank**

Bankinnskot skal vere i kommunens hovudbank, eventuelt supplert med innskot i andre større spare- eller forretningsbankar:

- Tidsbinding (fastrenteinnskot) kan ikkje avtalast for ein periode på meir enn 12 månader.
- Eit einskild innskot med tidsbinding skal ikkje utgjere meir enn NOK 10,0 mill.

### **6.2. Plassering i pengemarknadsfond**

For plassering i pengemarknadsfond gjeld følgjande:

- a) Det kan berre plasserast i fond med løpetid kortare enn 12 månader
- b) Ingen av fonda sine enkeltpapir skal ha lågare kredittrating enn BBB- ("investment grade"), eller dei skal vere vurdert av forvaltar til å ha minimum tilsvarende kredittkvalitet.
- c) Porteføljen i aktuelle pengemarknadsfond kan bestå av papir med inntil 20 % BIS-vekt (BIS er Bank of International settlement. BIS klassifisert gjennom vekter frå 0 til 100 der 0 er lavast risiko), under her
  - 1) Renteberande papir utstedt eller garantert av den norske stat.
  - 2) Renteberande NOK denominerte papir utstedt eller garantert av OECD/EØS sone A-statar \*)

- 3) Obligasjonar med fortrinnsrett (særskilt sikra obligasjonar) \*\*)
- 4) Renteberande papir utstedt eller garantert av norske statsføretak.
- 5) Renteberande papir utstedt eller garantert av norske kommunar eller fylkeskommunar.
- 6) Renteberande papir, i form av “senior” sertifikat- og obligasjonslån, utstedt eller garantert av norske banker eller kredittinstitusjonar.
- d) Det kan ikkje plasserast midlar i pengemarknadsfond som inneheld industriobligasjonar, ansvarlege lån eller fondsobligasjonar
- e) Det skal ikkje vere avgrensingar på uttaksretten i fonda det vert plassert i, og midlane skal alltid vere tilgjengelege på få dagar (maks 5 bankdagar).
- f) Samla gjennomsnittleg løpetid for kreditten (kredittdurasjonen) i eit enkelt pengemarknadsfond skal ikkje overstige 12 mnd.
- g) Øvre grense for einskildplasseringar i pengemarknadsfond vert avgrensa til 20,0 mill kr.

\*)Stat i sone A: Statar innan OECD området, samt Det europeiske økonomiske fellesskap. Statar som reforhandlar sin statlege utanlandsgjeld, skal utelukkast i eit tidsrom på 5 år.

\*\*)Obligasjonar utstedt av kredittføretak med fortrinnsrett i ei sikkerhetsmasse beståande av offentlege lån, utlån med pant i bustad eller anna fast eigedom.

### **6.3. Direkte eige av verdipapir**

For direkte plassering i renteberande papir gjeld følgjande:

- a) Det skal berre plasserast i renteberande papir med kortare løpetid enn 12 månader til endeleg forfall.
- b) Ingen einskildpapir skal ha lågare kredittrating enn BBB- (“investment grade”) på investeringstidspunktet, eller dei skal vere vurdert av forvaltar til å ha minimum tilsvarende kredittkvalitet.
- c) Papira kan ha inntil 20 % BIS-vekt (BIS er Bank of International settlement. BIS klassifiserers gjennom vektor frå 0 til 100 der 0 er lavast risiko), og kan bestå av:
  1. Renteberande papir utstedt eller garantert av den norske stat.
  2. Renteberande papir utstedt eller garantert av norske statsføretak.
  3. Renteberande papir utstedt eller garantert av norske kommunar eller fylkeskommunar.
  4. Renteberande papir, i form av “senior” sertifikat — og obligasjonslån, utstedt eller garantert av norske bankar eller kredittinstitusjonar
- d) Det kan ikkje plasserast midlar direkte i industriobligasjonar, ansvarleg lånekapital, fondsobligasjonar, eigenkapitalbevis eller aksjar.
- e) Ingen enkeltplassering i renteberande papir kan utgjere meir enn NOK 10 mill. Denne grensa gjeld ikkje for plassering i statspapir.

### **6.4. Felles plasseringsavgrensingar**

- Kommunens samla innskot i enkeltbank/kredittinstitusjon (inkl. direkte eige av verdipapir utstedt eller garantert av institusjonen) skal ikkje overstige 2% av institusjonens forvaltningskapital.
- Kommunens samla innskot i enkeltbank/kredittinstitusjon utanfor hovudbankavtale (inkl. direkte eige av verdipapir utstedt eller garantert av institusjonen) skal ikkje overstige NOK 10 mill.
- Kommunens plassering i eit pengemarknadsfond skal ikkje overstige NOK 20 mill eller 10% av fondets forvaltningskapital. Maksimal sum plassert i pengemarknadsfond skal ikkje overstige 50,0 mill kr.



### **6.5. Rapportering**

Rådmannen skal ved tertialrapporteringar pr. 30. april og 31. august, leggje fram rapport for kommunestyret som syner status for forvaltninga av ledig likviditet rekna for driftsformål. I tillegg skal rådmannen så snart råd etter årets utgang leggje fram ein rapport for kommunestyret som syner utviklinga gjennom året og status ved utgangen av året.

Rapporten skal minimum innehalde følgjande:

- Fordeling på dei ulike plasseringane/aktivaklassane i NOK (marknadsverdiar) og i prosent av dei samla midlar til driftsformål.
- Eigne rentevilkår samanlikna med marknadsrenta.
- Kommentatarar knytt til den faktiske samansetting, endringar i risikoeksponering, vesentlege marknadsendringar, avkastning i forhold til marknaden og målt mot kommunestyrets budsjetterte avkastning .
- Skildring og vurdering av avvik mellom faktisk forvaltning og risikorammene i finansreglementet
- Skildre korleis avvik vert handtert (jfr pkt 9)

## **7. Forvaltning av kommunens gjeldsportefølje og finansieringsavtaler**

### **7.1. Opptak av lån og refinansiering av eksisterande lån**

Kommunestyret gjer vedtak om opptak av lån i eige vedtak i samband med årsbudsjettet. Slikt vedtak skal som minimum innehalde storleiken på lånet.

Med utgangspunkt i kommunestyret sitt vedtak gjer rådmannen låneopptak, godkjenning av lånevilkår og anna forvaltning av kommunen sine innlån etter dei retningslinjer som går fram av dette reglementet, og i tråd med Kommunelova § 50 om låneopptak.

Rådmannen har innafor rammene i dette reglementet fullmakt til å ta opp lån til refinansiering av eksisterande lån, og til å godkjenne nye rentebetingelsar på forfalne renteavtalar på eksisterande lån.

### **7.2. Val av låneinstrument**

Det kan berre takast opp lån i norske kroner.

- Lån kan takast opp som direkte lån i offentlege og private finansinstitusjonar og livselskap.
- Lån kan takast opp som opne seriar (rammelån) og utan avdrag (bulletlån), likevel samla avgrensa mot låneavdrag tilsvarende minimumsavdraget.
- Ein kan legge ut lån i sertifikat- og obligasjonsmarknaden og desse kan børsnoterast
- Lån som ligg i verdipapirmaknaden kan børsnoterast
- Finansiering kan også skje gjennom finansiell leasing.

### **7.3. Tidspunkt for låneopptak**

Låneopptak skal vurderast opp mot likviditetsbehov, unyttta lånemidlar vedteke investeringsbudsjett, forventningar om framtidig renteutvikling og generelle forhold i marknaden.

#### **7.4. Konkurrerende tilbod**

Låneopptak skal gjerast til marknaden gunstigaste vilkår. Det skal normalt hentas inn minst 2 konkurrerende tilbod frå aktuelle långjevarar. Prinsippet kan fråvikast ved låneopptak i statsbank (t.d. startlån i Husbanken).

#### **7.5. Val av rentebindingsperiode – bruk av sikringsinstrument**

Styring av låneporteføljen skal skje ved å optimalisere låneopptak og rentebindingsperiode i forhold til oppfatningar om framtidig renteutvikling og innanfor eit akseptabelt risikonivå, for å oppnå lågast mogeleg renteutgift. I dette ligg det også best mogeleg kunnskap om framtidige lånekostnader i den til ei kvar tid eksisterande låneportefølje.

Forvaltninga skal leggjast opp i tråd med følgjande;

- Refinansieringsrisikoen (risikoen for at ein ikkje får teke opp nytt lån når eit lån forfell) skal reduserast ved å spreie tidspunkt for renteregulering/forfall. Denne risikoen er normalt låg for ei kommune. Gjennomsnittleg kapitalbinding skal til ein kvar tid vere over 18 mnd.
- Rentevilkåra skal kontinuerleg følgjast opp for å vurdere binding til fastrente
- Lån med fast rente kan liggje mellom 0 – 75% av den renteberande låneporteføljen
- Ved fastrenteavtalar skal renterisikoen reduserast ved å spreie tidspunkta for renteregulering

For å oppnå den rentebindinga ein ynskjer, er det høve til å ta i bruk framtidige renteavtaler (FRA) og rentebytteavtaler (SWAP). Rentesikringsinstrumenta kan nyttast for å endre renteesponeringa for kommunen si lånegjeld. Føresetnadar for å gå inn i slike kontraktar skal vere ut frå ei totalvurdering av renteforventningar og risikoprofil på eit gitt tidspunkt. Det er ikkje lov å lausrive denne derivathandelen frå den andre finansforvaltninga. Intensjonen bak kvar derivatkontrakt skal dokumenterast, og kontraktane skal knytast til underliggjande lån eller låneportefølje.

#### **7.6. Storleik på det einskilde lån – fordeling av låneopptak**

- a) Låneporteføljen skal bestå av færrest mogeleg lån, men likevel slik at refinansieringsrisikoen ved ordinære låneforfall vert lågast mogeleg.
- b) Eit einskild lån skal ikkje utgjere meir enn 25 % av kommunen si samla låneportefølje.
- c) Under elles like forhold vil det være formålstenleg at kommunen fordeler låneopptaka på fleire långjevarar.
- d) Låneporteføljen skal kontinuerleg vurderast med tanke på reforhandling på heile eller delar av porteføljen
- e) Låneporteføljen kan setjast bort til ekstern forvaltar/rådgjevar om rådmannen finn det tenleg. Ekstern forvaltar skal ha konsesjon frå Finanstilsynet eller tilsvarande løyve/mynde i EØS området.

#### **7.7. Rapportering**

Rådmannen skal ved tertialrapporteringar pr. 30. april og 31. august, leggje fram rapport for kommunestyret som syner status for gjeldsforvaltninga.

I tillegg skal rådmannen så snart råd etter årets utgang leggje fram ein rapport for kommunestyret som syner utviklinga gjennom året og status ved utgangen av året.



Rapporten skal minimum innehalde følgjande:

- Opptak av nye lån (inkludert avtaler om finansiell leasing) så langt i året
- Refinansiering av eldre lån så langt i året
- Samansetning av låneporteføljen fordelt på dei ulike typar passiva (i NOK og %)
- Det skal opplyst om verdien av lån som har forfall og som må refinansierast innanfor ei 12 månaders periode.
- Løpetid for passiva og gjennomsnittleg rentebinding
- Eigne renter samanlikna mot marknadsrente
- Kommentrar i forhold til endring i risikoeksponering, gjenverande rentebinding og rentekrav i forhold til kommunens økonomiske situasjon og situasjonen i lånemarknaden, samt føreståande finansierings-/refinansieringsbehov.
- Skildre og vurdere eventuelle avvik mellom faktisk forvaltning og risikorammene i finansreglementet, og korleis avvik vert handtert (jfr pkt 9)

## **8. Forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva**

### **8.1 Føremål**

Forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva har som formål å sikre ei langsiktig avkastning som kan bidra til å gje innbyggjarane i kommunen eit best muleg tenestetilbod. Det skal styrast etter ein rullerande investeringshorisont på 5 år, med ein årleg målsett avkastning lik NIBOR (3 mnd) + 3% over 5 års perioden.

### **8.2 Overordna investeringsrammer**

#### **8.2.1 Generelt**

For å kunne oppfylle formålet for forvaltninga av langsiktige finansielle aktiva skal midlane til ei kvar tid forvaltaast etter disse kriteria

- tryggleik for midlane
- risikospreiing
- likviditet
- avkastning

Risikospreiing reduserer den finansielle risikoen. Risikospreiing får ein ved å fordele midlane på ulike produkt og verdipapir innafor fleire aktivaklasser og risikoklasser.

#### **8.2.2 Likviditetsmål**

Investeringane skal skje i børsnoterte verdipapir med rimeleg god omsetning og andre papir med tilsvarande god likviditet.

### **8.3 Produktspekter**

Følgjande produkt er tilgjengelege for inkludering i ei forvaltningsportefølje:

- bankinnskott
- sertifikat
- pengemarknadsfond
- obligasjonar

- obligasjonsfond
- aksjefond
- aksjar og [eigenkapitalbevis](#)
- ansvarlege lån

Produkt som ikkje er nemnt i denne oppstillinga, kan ikkje nyttast i forvaltningsporteføljen.

## **8.4 Risikorammer**

### **8.4.1 Likviditetsrisiko**

Likviditetsrisikoen er faren for at plasseringar ikkje kan gjerast disponible for kommunen på kort tid, utan at det oppstår vesentlege verdifall på plasseringane i samband med realisasjon.

Likviditetsrisikoen vert styrt mellom anna gjennom storleiken på statspapir i porteføljen. Statssertifikat og statsobligasjonar er dei verdipapira som er mest likvide i den norske marknaden og kor det til ei kvar tid vert kvotert kursar i marknaden med lågast differanse mellom kjøps- og salskurs.

### **8.4.2 Kredittrisiko**

Kredittrisiko er definert ved faren for at ein motpart i ei kontrakt ikkje innfrir sine plikter. Eit døme her kan vere at ein seljar av ein obligasjon ikkje betalar tilbake heile eller delar av lånet ved forfall (inkludert renter)

Kredittrisiko vert styrt gjennom å klassifisere kredittrisikoen i risikoklasser og ved å etablere avgrensingar for plassering i risikoklasse og debitor med utgangspunkt i det krav som er sett til kredittrisiko.

### **8.4.3 Risikoklasser**

Kredittrisiko skal klassifiserast i risikoklasser som vist nedanfor. Denne oppstillinga i risikoklasser tek føre seg dei mest vanlege produkt i marknaden. Kommunen må likevel halde seg innafor bruk av dei produkt som dette reglementet tillett i kap 8.3 og dei rammene som framkjem elles i dette reglementet.

|                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Risikoklasse 1 | Norske obligasjonar/sertifikat utstedt av stat eller føretak med statsgaranti, samt statsobligasjonsfond.                                                                                                                                                                                                                           |
| Risikoklasse 2 | Norske obligasjonar med fortrinnsrett, obligasjonar/sertifikat utstedt av statsføretak, fylkeskommunar og kommunar, kraftverk med garanti frå kommune/ fylkeskommune, bankar, forsikringsselskap og kredittføretak, innskot i bankar. BIS-vekt maksimum 20%.<br><br>Pengemarknads- og obligasjonsfond etter same kriteria som over. |
| Risikoklasse 3 | Norske obligasjonar/sertifikat utstedt av industriføretak eller fond med tilsvarende risiko. BIS-vekt inntil 100%.<br><br>Pengemarknads- og obligasjonsfond etter same kriteria som over.                                                                                                                                           |

Obligasjonar, sertifikat og innskot som inngår i Risikoklasse 2 og Risikoklasse 3 (enten enkeltvis eller gjennom verdipapirfond) er minimum ratet investmentsgrade, dvs. BBB- eller betre.

|                |                                    |
|----------------|------------------------------------|
| Risikoklasse 4 | Ansvarlege lån,                    |
| Risikoklasse 5 | Aksjefond                          |
| Risikoklasse 6 | Enkeltaksjar og, eigenkapitalbevis |

#### 8.4.4 Avgrensing av plasseringar – risikoklasse

For å styre kredittrisiko skal følgjande avgrensingar gjelde for plasseringane:

| Kredittrisiko  | Total porteføljefordeling av totalt plassert kapital (aktiv forvaltning): |
|----------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Risikoklasse 1 | Maksimalt 100 %                                                           |
| Risikoklasse 2 | Maksimalt 100 %                                                           |
| Risikoklasse 3 | Maksimalt 10%                                                             |
| Risikoklasse 4 | Maksimalt 8%                                                              |
| Risikoklasse 5 | Maksimalt 30 % *                                                          |
| Risikoklasse 6 | Maksimalt 30 % *                                                          |

\*Sum risikoklasse 4, 5 og 6 kan ikkje overstige 30 % av [samla langsiktige finansielle aktiva](#).

#### 8.4.5 Avgrensing av plasseringar - debitor

Ramme for maksimal plassering pr. debitor skal reknast av kommunens samla plasserte kapital.

| Kredittrisiko  | Maksimal plassering pr. debitor i % av samla plasserte kapital |
|----------------|----------------------------------------------------------------|
| Risikoklasse 1 | Maksimalt 100%                                                 |
| Risikoklasse 2 | Maksimalt 35%                                                  |
| Risikoklasse 3 | Maksimalt 5%                                                   |
| Risikoklasse 4 | Maksimalt 5%                                                   |
| Risikoklasse 5 | Maksimalt 10%                                                  |
| Risikoklasse 6 | Maksimalt 15%                                                  |

- Det er ikkje anledning å plassere meir enn 10 % av porteføljens totale plasserte kapital i eitt enkelt aksjefond.
- Kommunen kan ikkje eige meir enn 10 % av fondsdelane i eitt enkelt verdipapirfond.
- Kommunens eksponering (innskot og direkteeige i obligasjonar/sertifikat) i ein enkelt bank skal ikkje utgjere meir enn 2 % av bankens forvaltningskapital

#### 8.5 Valutarisiko

Utanlandske aksjefond kan valutasikrast ved bruk av valutaterminar med maksimalt 12 månaders løpetid.



## 8.6 Aktivafordeling

Kommunen skal normalt ha ei fordeling av langsiktige finansielle aktiva basert på ein nøytral posisjon og med minimums- og maksimumsrammer for taktisk aktiva allokering:

| <i>Plassering</i>                   | <i>Minimum</i> | <i>Nøytral</i> | <i>Maksimum</i> |
|-------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Risikoklasse 1-3                    | 50 %           | 70 %           | 100 %           |
| Risikoklasse 4                      | 0 %            | 5 %            | 8 %             |
| Risikoklasse 5 og 6                 | 5 %            | 25 %           | 30 %            |
| Norske aksjar og egenkapitalbevis * | 30 %           | 40 %           | 60 %            |
| Internasjonale aksjar *             | 40 %           | 60 %           | 70 %            |

\* Delen av hhv Norske og internasjonale aksjar er i % av aksjeksponeringa

Tilleggs punkt vedkomande plassering i enkeltaksjar og egenkapitalbevis i ein normalsituasjon:

- Direkteplassering i aksjar og egenkapitalbevis berre i selskap som er notert på Oslo Børs
- Det skal søkast god spreiding på fleire enkeltaksjar
- Minimum 75 % av dei norske aksjane/eigenkapitalbevisa skal vere i aksjeklassar inkludert i OBX-indeksen

## 8.7 Avkastningsrisiko og benchmarks

Avkastningsrisiko er definert som risiko for verdiendring på eigedelar som følgje av endringar i marknadsforhold – slik som endring i aksjekursar, rentenivå og endring i volatiliteten (svingingar over tid) i disse marknadene. Avkastningsrisikoen for aksjar skal styrast gjennom storleiken som vert sett for maksimal ramme for denne risikoklassa. Det er samtidig gjeve visse avgrensingar ved val av aksjefond, jf. punkt 8.4.5, Risikoklasse 5.

Samtidig med den absolutte risiko (risikoen for ikkje å nå oppsett avkastningsmål) har kommunen også ein relativ risiko som er risikoen for ikkje å oppnå avkastninga til ei samanlikningsportefølje (benchmarkportefølje).

Benchmark (referanseindeks) finansielle aktiva:

- |                           |                                                                                     |
|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| • Bank/likviditet         | Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 0,25 år (ST1X)<br>Alternativ avkastning bankavtale |
| • Renteberande portefølje | Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 år (ST4X)                                        |
| • Aksjar/Aksjefond        | 50 % Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)<br>50 % Morgan Stanley World Index (MSCI)         |

Ved samanlikningar mot benchmark, skal den faktiske porteføljen og avkastninga på denne målast mot "normalporteføljen" og "avkastninga" på denne i same periode.

## 8.8 Etiske retningslinjer

Dei etiske retningslinjene skal byggje på FN's Global Compact sine 10 prinsipp:

Menneskerettar:

1. Sikre at selskapet ikkje medverkar til brot mot menneskerettane

2. Støtte internasjonalt anerkjente menneskerettar innafor dei område bedrifta opererer i

Arbeidstakarrettar:

3. Aerkjenne foreiningsfridomen og retten til å føre kollektive forhandlingar
4. Avskaffe alle former for tvangsarbeid
5. Fjerne bruken av barnarbeid
6. Avskaffe diskriminering i sysselsetting og yrke

Miljø:

7. Støtte "føre var"-prinsippet i miljøspørsmål
8. Ta initiativ til å fremme miljøansvar
9. Oppfordre til utvikling og spreiring av miljøvenleg teknologi

Korrupsjon:

10. Bekjempe all form for korrupsjon, inklusive utpressing og bestikkelsar

Disse retningslinene fører mellom anna til at selskap som produserar særleg inhumane våpen skal utelukkast frå porteføljen. Vidare skal selskap utelukkast dersom det er ein uakseptabel risiko for at kommunen gjennom sine investeringar medverkar til:

- Grove eller systematiske krenkingar av menneskerettar, som for eksempel drap, tortur, frihetsfråøving, tvangsarbeid og utnytting av born
- Alvorleg krenking av individ sine rettार i krig eller konfliktsituasjonar, alvorleg miljøskade, grov korrupsjon og andre særleg grove brot på grunnleggjande etiske normer

Dersom kommunen blir gjort merksam på at det hos ein forvaltar er plasseringar i selskap med ein uakseptabel etisk profil, skal dette takast opp til diskusjon med forvaltaren med sikte på at nemnte plasseringar vert endra, eller at kommunen trekker seg ut av det aktuelle produkt hos forvaltaren.

### **8.9 Rapportering**

Rådmannen skal ved tertialrapporteringar pr. 30. april og 31. august, leggje fram rapport for kommunestyret som syner status for forvaltninga av langsiktige finansielle aktiva. I tillegg skal rådmannen så snart råd etter årets utgang leggje fram ein rapport for kommunestyret som syner utviklinga gjennom året og status ved utgangen av året.

Rapporten skal minimum innehalde følgjande:

- Fordeling på dei ulike plasseringar/aktivaklassar i NOK (marknadsverdiar) og i prosent av dei samla langsiktige finansielle aktiva
- Avkastning hittil i år samanlikna med referanseindeks pr aktivaklasse og samla
- Kommentrar knytt til den faktiske aktivafordelinga, endringar i risikoeksponering, vesentlege marknadsendringar, avkastning i forhold til marknaden og målt mot kommunestyrets budsjetterte avkastning.
- Skildre og vurdering av avvik mellom faktisk forvaltning og risikorammene i finansreglementet, og korleis avvik vert/er handtert jfr pkt 9.
- **Vurdering om dei etiske retningslinjene vert/er følgd**

### **Stresstest**

I tillegg skal plasseringa av kommunens langsiktige finansielle aktiva ved kvar årsrapportering stresstestast med følgjande parameter:



- +2 % parallelt skift i rentekurven
- -20 % verdiendring på utanlandske aksjar
- -30 % verdiendring på norske aksjar

Samla verdifall på langsiktige finansielle aktiva skal oppgjevast, og rådmannen skal kommentere kommunens evne til å bære det potensielle tapet. Dersom rådmannens vurdering er at det potensielle tapet er for stort i forhold til kommunens risikoberande evne, skal rådmannen legge fram forslag til endring i reglementet og samansetninga av den risikoberande porteføljen.

## 9. Rutinar kring oppfølging av finansreglement og avvikshandtering

Det skal etablerast administrative rutinar som syt for at finansforvaltninga er gjenstand for trygg kontroll og at utøvinga skjer i tråd med finansreglementet, gjeldande lover og forskrift om kommunars og fylkeskommunars finans- og gjeldsforvaltning.

Rapporteringa av kommunens faktiske posisjonar (opp mot reglement og fullmaktar) vert gjort i samband med den ordinære rapporteringa (tertialrapportar og årsrapport).

Dersom det er oppstått avvik frå gjeldande regelverk skal dette lukkes snarast mulig dersom det kan skje utan at tapet overskrider 3 % av nominelt plassert beløp. Oppståtte avvik skal fortløpande rapporterast saman med den ordinære rapporteringa. Rapporteringa skal innehalde årsak til at avviket oppsto og kva økonomiske konsekvensar lukkinga medførte.

Dersom det er oppstått tap som overskrider 3 % av nominell verdi av plasseringa (som følge av brot på gjeldande reglement), skal saka snarast presenterast for formannskapet. [Ved bruk av Ekstern forvaltar er denne pliktig til å rapportere umiddelbart om slike avvik oppstår.](#) Formannskapet avgjer korleis ein skal lukke avviket.

## 10. Kvalitetssikring

Finansforskrifta krev at kommunestyret skal la uavhengig kompetanse vurdere om finansreglementet legg rammer for ei finansforvaltning som er i samsvar med kommunelova sine reglar og reglane i finansforskrifta. I tillegg skal uavhengig kompetanse vurdere rutinar for vurdering og handtering av finansiell risiko, og rutinar for å avdekke avvik frå finansreglementet.

Rådmannen har ansvar for at slike eksterne vurderingar vert innhenta.

Kvalitetssikring av finansreglementet skal finne stad ved kvar endring av reglementet, og før kommunestyret vedtek nytt, endra finansreglement. [I denne samanhengen skal det også rapporterast på utført kvalitetssikring av rutinane.](#)

## **Vedlegg    Definisjonar og uttrykk**

### **Aksje**

Eigardel i aksjeselskap. Aksjeeigarane er ikkje personleg ansvarleg for selskapet sine plikter. Alle aksjar (av samme klasse) gir lik rett i selskapet. Gjennom generalforsamlinga utøver aksjeeigarane den øvste mynde i aksjeselskapet. Sjå også grunnfondsbevis.

### **Aksjeforvaltning**

Styring og oppfølging av ei portefølje av aksjar (eller andre eigenkapitalinstrument).

### **Aktivaklasser**

Ulike former for verdipapir, som til dømes aksjar og obligasjonar.

### **Basispunkt**

Eit basispunkt er eit hundredels prosentpoeng. Denne måleeininga vert mest brukt til å syne kostnader og ulikskapar i avkastninga i kapitalforvaltning.

### **BBB**

BBB er eit nivå når ein tek kreditvurdering. BBB er middels klasse lånetakarar, som er tilfredsstillande i øyeblikket.

### **Benchmark**

Samanlikningsgrunnlag. I rentemarknaden nyttar ein ofte renta på statspapir som benchmark, mens leiande aksjeindeksar vert nytta som benchmark i aksjemarknaden.

### **BIS**

BIS = Bank Of International Settlement. BIS klassifiserer risiko gjennom vektor frå 0 til 100 der 0 er lavaste risiko og 100 er høgste risiko.

### **D-lånsrenten**

Rente på "lån som går over natta" i Norges Bank.

### **Deflasjon**

Vedvarande fall i det generelle prisnivået (sjå inflasjon).

### **Derivat**

Ein finansiell kontrakt der verdien er avhengig av verdien til ein underliggjande variabel på eit framtidig tidspunkt. Priser på finansielle aktiva, råvarer osv. Vert ofte nytta som underliggjande variabel. Opsjonar og terminkontrakter er dømer på derivat.

### **Durasjon**

Durasjonen til ein fastrenteobligasjon er den tid det i gjennomsnitt tek før alle kontantstraumar (rentekupongar og hovudstol) forfall til betaling. Durasjonen (eigentleg modifisert durasjon) gir i tillegg uttrykk for kor følsom verdien av obligasjonen er for endringar i rentenivået, og fortel kor mange prosent verdien av obligasjonen vil gå ned med dersom marknadsrenta stig med eitt prosentpoeng. Lang durasjon tyder at obligasjonsverdien er veldig følsom for renteendringar.

### **Effektiv rente**

Avkastninga (gjort om til årleg rente) ein vil oppnå ved å investere i eit rentepapir til dagens kurs og sitje på det til forfall. Vert også kalla yield.

### **Eigenkapitalinstrumenter**

Aktivaklasse som i hovudsak omfattar (fysiske) aksjar, aksjefuturekontrakter og opsjonar knytt til aksjeverdiar.

**Emisjon**

Innhenting av kapital ved å skrive ut verdipapir. Ved ein aksjeemisjon blir det utstedande aksjeselskapet tilført ny eigenkapital, medan ved utsteding av obligasjons- og sertifikatlån blir utstedar tilført ny framandkapital.

**ESB**

[Den europeiske sentralbanken](#), lokalisert i Frankfurt, som frå 1. januar 1999 har hatt ansvaret for å utforme og gjennomføre pengepolitikken innanfor den monetære unionen i EU.

**Fastrenteobligasjon**

Obligasjon som gir same nominelle rente i hele løpetida.

**Finansieringsforetak**

Samlebegrep for finansieringsselskap og kredittforetak.

**Finansieringsselskap**

Selskap som har konsesjon til å drive finansieringsverksemd, men ikkje er bank, forsikringsselskap eller låneformidlingsforetak. I motsetnad til kredittforetak er finansieringsselskap ikkje obligasjonsutstedande.

**Finansinstitusjoner**

Selskap, foretak eller annen institusjon som driv finansieringsverksemd, med unntak av offentlege kredittinstitusjonar og fond, verdipapirfond, verdipapirforetak m.m. Finansinstitusjon vert brukt som samlebegrep for banker, finansieringsforetak og forsikringsselskap.

**F-innskudd**

Bankane sine innskot i Norges Bank til fast rente og løpetid.

**Float**

Floatperiode: Perioden frå det tidspunkt betalar sin konto vert belasta ein sum til det tidspunktet mottakar sin konto vert godskriven den same summen. Floatinntekt: Avkastninga den betalingsformidlande institusjon har av floatsummen i floatperioda.

**F-lån**

Bankane sine lån i Norges Bank til fast rente og løpetid.

**Foliorenta**

Renta bankene får på sine innskott frå ein dag til den neste i Norges Bank. Foliorenta er det viktigaste verkemiddelet i pengepolitikken.

**Forvaltningskapital**

Den samla verdien av midlane ein finansinstitusjon har til forvaltning. Forvaltningskapitalen tilsvarar balansesummen. Forkortinga GFK vert nytt for gjennomsnittleg forvaltningskapital.

**FRA-rente**

Forward Rate Agreement. Framtidig renteavtale. Avtale mellom to partar om å låse fast rentesatsen på eit framtidig innlån eller utlån for ei gitt periode.

**Gjenkjøpsavtale**

Sal av verdipapir der ein samstundes gjer ei avtale om å kjøpe papira attende på eit seinare tidspunkt til ein avtalt pris.

**Grunnfondsbevis**

Eit verdipapir som liknar på ein aksje, men som skil seg frå ein aksje med omsyn til eigarrett



til selskapsformua og påverknad i selskapet sine organ. Grunnfondsbevis kan skrivast ut av sparebankar, kredittforeiningar og gjensidige forsikringsselskap for å trekke til seg ny kapital.

### **IMM-dager**

Vanleg brukte forfallsdagar for standardiserte pengemarknadsprodukt (forkortinga står for International Money Market).

### **Implisitt volatilitet**

Forventa framtidig volatilitet utleda frå opsjonsprisar.

### **Indeks**

Ein veia sum av økonomiske/finansielle storleikar. Indekser som vert brukt til å seie noko om utviklinga over tid. Konsumprisindeksar og aksjeindeksar er dømer på indeksar som ofte vert nytta.

### **Inflasjon**

Vedvarande vekst i det generelle prisnivået. Inflasjonen måle ein vanlegvis ved veksten i konsumprisindeksen (KPI).

### **Intervensjonar**

Norges Banks kjøp og sal av utanlandsk valuta med sikte på å påverke valutakursen.

### **Kapitaldekning**

Eit forholdstal som seier noko om soliditeten til finansinstitusjonar og verdipapirføretak. Det er spesielle regler for korleis kapitaldekninga skal bereknast.. Sjå [Kredittilsynets internettsider om kapitaldekning](#).

### **Konkurrensekursindeksen (KKI)**

Indeks som syner verdien av norske kroner målt mot eit veid gjennomsnitt av valutaene til 25 av Norge sine viktigaste handelspartnarar. Stigande indeksverdi tyder ein svakare kronekurs.

### **Korrelasjon**

Korrelasjonen mellom to variable skildrar grada av samvariasjon. Dersom korrelasjonen er lik 1 vil dei 2 variablane alltid gå i same takt. Dersom det er null korrelasjon, vil dei alltid gå heilt uavhengig av kvarandre.

### **KPI**

Konsumprisindeks. Indeks som måler veksten i konsumprisen (sjå inflasjon).

### **KPI-JAE**

Eit mål på veksten i konsumprisane justert for avgiftsendringar og utan energivarer. KPI-JAE er eit mål på den underliggjande prisveksten.

### **Kredittføretak**

Føretak som i hovudsak finansierer si utlånsverksemd ved å utstede obligasjonar.

### **Kredittilsynet**

[Kredittilsynet](#) fører tilsyn med finansinstitusjonar, institusjonane i verdipapirmarknaden, pensjonskasser, revisorar, rekneskapsførarar, eigedomsmeklarar og inkassoselskap.

### **Kredittindikatorane (K2, K3)**

Månadlege indikatorar for kreditt til publikum (kommuneforvaltning, ikkje-finansielle føretak og hushaldningar). Dei viktigaste indikatorane omfattar hhv publikum si bruttogjeld til innanlandske kreditorar (K2) og til alle kreditorar, dvs. inkludert utlandet, (K3).

### **Kredittinstitusjon**

Foretak som mottek innskott eller andre tilbakebetalingspliktige midlar og yter lån for eiga rekning.

**Kredittrisiko**

Risiko for at motpart ikkje oppfyller sine plikter i høve til avtale. I eit låneforhold består kredittrisikoen i at låntakar ikkje oppfyller låneavtalen.

**Likviditetspremie**

Ulike verdipapir er meir eller mindre lett omsettelege. Til dømes vert det i dei fleste land omsett statsobligasjonar for store summar kvar dag, mens det for enkelte obligasjonar utsteda av private selskap kan vere vanskeleg å finne ein kjøper eller seljar om ein ynskjer å utføre ein handel. Papir som det er vanskeleg å få seldt har gjerne litt høgare avkastning på grunn av det. Denne meiravkastninga kaller ein likviditetspremie.

**Likviditetsrisiko (for finansinstitusjonar)**

Risiko for økte kostnader som følgje av at ein motpart ikkje gjer opp sin forpliktelse til rett tid. Risikoen skyldes først og fremst at finansinstitusjonane, og spesielt bankane, i stor grad finansierer ein forholdsvis langsiktig utlånsportefølje med kortsiktige innskott eller innlån av midlar.

**Likviditetsrisiko (i finansielle marked)**

Risikoen for å oppnå ein dårleg pris i ein finansiell marknad fordi talet aktuelle kjøparar/seljarar i marknaden er lite.

**M2**

Pengehaldande sektors (publikum og andre finansielle foretak enn bankar og statlege låneinstitutt) behaldning av sedlar og mynt, ubundne bankinnskott og banksertifikat. M2 vert omtalt som det breie pengemengdsomgrepet. Sjå også pengemengda.

**Marknadskapitaliseringsvektar**

Marknadskapitaliseringsvektar er vektar som svarer til den del kvart aktivum eller aktivaklasse eller land/region har av total marknadsverdi innan eit definert univers. Petroleumsfondet brukar slike vektar til å bestemme kor stor del kvart lands aksjeindeks skal ha i totalindeksen for ein region.

**Marknadsrisiko**

Risiko for potensielt tap i form av redusert marknadsverdi som følgje av prisfluktuasjonar i finansielle marknader.

**Meiravkastning, mindreavkastning**

Sjå differanseavkastning.

**Nominell rente**

Pålydande rente på ein finansiell fordring. Sjå også realrente.

**Nullkupongobligasjon**

Ein obligasjon utan rentebetalingar. Nullkupongobligasjonar vert lagt ut til underkurs, dvs. til ein kurs lavare enn pålydande verdi, og lvert løyst inn til pålydande verdi ved forfall.

**Obligasjon**

Standardisert omsetteleg lån med opprinneleg løpetid på minst eit år. Vilkåra ved eia obligasjonslån, slik som løpetid, rente, renteutbetalingsdatoar og eventuelle rentereguleringvilkår, vert avtalt ved utsteding av lånet.

**Operasjonell risiko**

Risiko knytta til faren for forstyrrelsar og avbrot av driftsmessig art, til dømes brot på prosedyrar, feil i IT-system eller maskinvarer, regelbrot, bedrageri, brann og terrorangrep.

**Oppgjørsrisiko**

Risiko for tap og likviditetsproblem i samband med avregnings- og oppgjørsfunksjonane. Oppgjørsrisiko omfattar kredittrisiko, likviditetsrisiko, juridisk risiko og operasjonell risiko. Ved betalingsformidling blir transaksjonar generert av kundar og de resulterande eksponeringar vil ikkje vere resultat av eksplisitte kredittvurderingar. Dette setter risikoen som oppstår i betalingssystemet i ei særstilling.

**Opsjon**

Ein skil mellom to typer opsjonar, kjøpsopsjonar og salsopsjonar. Ein kjøpsopsjon (salsopsjon) er ein rett, men ikkje plikt til å kjøpe (selje) eit underliggjande aktivum til ein på førehand avtalt pris. Mogelege underliggjande aktiva er aksjar, valuta m.m.

**Pengemengda**

Pengehaldande sektor si behaldning av sedlar og mynt, bankinnskott og andre finansielle instrument som inngår i ulike pengemengdsomgrep (sjå også M2). Pengehaldande sektor består av publikum (kommuneforvaltninga, ikkje-finansielle føretak og hushaldningar) samt andre finansielle føretak enn banker og statlege låneinstitutt. (Merk at det gjeld andre definisjonar for basispengemengda).

**Pengeoppgjøret**

Pengedelen av verdipapiroppgjøret.

**Pengepolitikk**

Styresmaktene si styring av renter og likviditet i marknaden for norske kroner. Det viktigaste virkemiddelet i pengepolitikken er renta på bankane sine innskott i Norges Bank (foliorenta).

**Portefølje**

Vert brukt om samla mengde av dei verdipapir som eit fond blir investert i. Petroleumsfondet si portefølje består blant anna av aksjar, aksjefuturekontrakter, obligasjonar, pengemarknadsplasseringar, rentefuturekontrakter og valutaterminkontrakter.

**Realrente**

Realrenta er nominell rente korrigert for prisstigning (inflasjon).

**Referanseportefølje**

Ei referanseportefølje er ei tenkt portefølje med ei bestemt samansetjing av verdipapir (obligasjonsindeks eller aksjeindeks) som ein forvaltar vert resultatmålt i høve til. Referanseporteføljen representerer ein nøytral investeringsstrategi.

**Renteberande instrument**

Finansielle kontrakter der avkastninga er knytt til ei avtalt rente av ein pålydande verdi. Eit døme her er obligasjonar.

**Renteforvaltning**

Styring og oppfølging av ei portefølje av renteberande instrument.

**Rentemargin**

Differansen mellom (ein banks) utlåns- og innskottsrente.

**Rentepapir**

Fellesomgrep for obligasjonar, sertifikat og statskassevekslar.

**Renterisiko**

Risiko for potensielt tap i form av redusert marknadsverdi som følgje av fluktuasjonar i renta.

**Risikopremie**

Den ekstra avkastninga ein investor forventar å oppnå ved ein risikabel investering i høve til ein risikofri investering. Investeringar i statlege rentepapir vert til vanleg nytta som det risikofrie samanlikningsgrunnlaget, sjølv om ingen investeringar er heilt utan risiko.

**Sertifikat**

Standardisert omsetteleg lån med løpetid på inntil 12 måneder (eit år). Sjå også obligasjon.

**Short-sal**

I mange marked er det lov å avtale sal av verdipapir ein ikkje eig. På avtalt leveringsdato må imidlertid seljaren ha papiret, enten etter å ha kjøpt det eller vanlegare ved å ha lånt det av ein tredjepart. Short-sal kan vere lønne seg dersom ein ventar at prisen på verdipapiret skal bli redusert før ein må kjøpe det.

**Spread**

Vert brukt generelt om forskjellen mellom to prisar. I obligasjonsmarknaden brukar ein spread om forskjellen mellom sals- og kjøpskurs på ein obligasjon. Ved omsetning av obligasjonar tek ikkje meklaren direkte betalt for sine tenester, men stiller i staden ulike kurser for kjøp og sal.

**Standardavvik**

Standardavvik er eit mål som viser kor mykje verdien av ein variabel kan ventast å svinge. For ein konstant verdi vil standardavviket vere lik 0. Høgare standardavvik tyder større svingningar.

**Statskasseveksel**

Eit standardisert omsetteleg lån utsteda av den norske stat med løpetid under eit år og ingen rentebetalningar. Sjå også nullkuponobligasjon.

**Styringsrente**

Sentralbanken si sentrale rente i utøvinga av pengepolitikken. I Norge er dette foliorenta.

**Støttekjøp**

Ein sentralbank sitt kjøp av ein valuta for å auke prisen/kursen på valutaen (sjå intervensjonar).

**Swap**

Avtale mellom to partar om å bytte framtidige kontantstraumar. Til dømes kan den eine parten betale den andre flytande rente, medan den sjølv mottek fast rente.

**Taktisk aktivaallokering**

Å velje andre aktiva- eller marknadssamansetjingar enn i referanseporteføljen med sikte på å oppnå høgare avkastning.

**Terminkontrakter**

Kontrakter om kjøp eller sal av aktiva på eit framtidig tidspunkt og til ein bestemt pris. Petroleumsfondet kjøper og sel valuta på termin, for å unngå valutakursrisiko i høve til referanseporteføljen si valutasamansetjing.

**Terminrenter**

Terminrenter er renter som løper mellom to framtidige tidspunkt. Terminrentene kan under visse forutsetningar gi uttrykk for marknaden sine forventningar om framtidig rentenivå.

**Valutakurs**

Prisen på eit lands valuta målt mot andre lands valuta, til dømes norske kroner per euro.

**Valutaopsjoner**

Ein rett, men ikkje plikt, til å kjøpe eller selje in bestemt sum valuta til ein på førehand avtalt valutakurs.

**Valutaeserver**

Norges Banks behaldning av finansielle aktiva i utanlandsk valuta som skal kunne nyttast i gjennomføringa av pengepolitikken. Norges Bank forvaltar i tillegg Statens Petroleumsfond på vegne av Finansdepartementet.

**Valutarisiko**

Risiko for potensielt tap i form av redusert marknadsverdi som følgje av fluktuasjonar i valutakursen.

**Valutaswapmarknaden**

Ein marknad der to aktørar i dag utfører eit bytte mellom to valutaer med avtale om å reversere byttehandelen på eit framtidig tidspunkt til eit bestemt kursforhold mellom dei to valutaane (valutabytteavtale).

**Verdipapirfond**

Eit fond som vert eigd av ein ubestemt krets av personar og der midlane i det vesentlege er investert i verdipapir.

**Verdipapirforetak**

Foretak som yter investeringstenester.

**Volatilitet**

Eit statistisk mål for svingingar i ein tidsserie.

**VPS**

[Verdipapirsentralen](#) (VPS) er ein privat, sjølveigande institusjon, oppretta ved lov om verdipapirsentral, som driv eit elektronisk rettighetsregister for aksjar, obligasjonar og andre finansielle instrument med i hovudsak norske utstedarar.





# SØRE SUNNMØRE KOMMUNEREVISJON IKS

Til Herøy kommune

## ATTESTASJONSUTTALE - REGLEMENT FOR KOMMUNEN SI FINANS- OG GJELDFORVALTNING

Vi har utført eit attestasjonsoppdrag som skal gi betryggande sikkerheit, i høve Herøy kommune sitt reglement for finans- og gjeldsforvaltning datert 25.april 2017.

Kommunestyret er ansvarleg for at finans- og gjeldsforvaltninga er underlagt reglement fastsett i samsvar med kommunelova §52 og forskrift om kommuners og fylkeskommuners finans- og gjeldsforvaltning, fastsett av Kommunal-og regionaldepartementet 9. juni 2009 med endring av forskrift 1.nov.2016.

Vi har utført oppdraget i samsvar med etiske retningslinjer for NKRF's medlemmar, som inneheld krav om uavhengigheit og andre krav som bygg på grunnleggjande prinsipp om integritet, objektivitet, fagleg kompetanse og vise varsemd, fortrulegheit og profesjonell åtferd.

I samsvar med internasjonal standard for kvalitetskontroll (ISQC 1) har Søre Sunnmøre kommunerevisjon IKS kvalitetskontrollsystem, herunder dokumenterte retningslinjer og rutinar for etterleving av etiske krav, fagleg standardar og krav i gjeldande lovgiving og anna regulering

Vår oppgåve er å gi ein uttale om reglement for finans- og gjeldsforvaltning på grunnlag av dokumentasjon som er henta inn, og basert på revisor sitt skjønn. Vi har utført vårt arbeid i samsvar med den internasjonale standarden for attestasjonsoppdrag - ISAE 3000 *Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller begrenset revisjon av historisk økonomisk informasjon*. Standarden krev at vi planlegg og gjennomfører kontrollhandlingar for å kunne gi ein uttale med betryggende sikkerheit om det ligg føre vesentlege feil eller manglar ved kommunen sine reglar for finans- og gjeldsforvaltning.

Gjennomføring av attestasjonsoppdraget som skal gi betryggende sikkerheit, inneber også:

1. Med utgangspunkt i kommunelova § 52 nr 3, har vi kontrollert at lova sine bestemmelsar er innarbeida i kommunen sitt reglement for finansforvaltninga, herunder at reglementet:
  - gjer det muleg for kommunen å oppnå ei tilfredstillande avkastning gjennom forvaltninga
  - ikkje tillate ei forvaltning som medfører vesentleg finansiell risiko
  - har bestemmelsar om at forvaltninga må ta omsyn til at kommunen skal ha midlar til å dekke sine forpliktelsar ved forfall
2. Med utgangspunkt i § 4 i forskrift om kommuners og fylkeskommuners finans- og gjeldsforvaltning, har vi kontrollert at reglementet tilfredsstillar krav i forskrifta, herunder at det omfattar forvaltning av:
  - ledig likviditet
  - langsiktige finansielle aktiva
  - gjeldsportefølgje og øvrige finansieringsavtalar



# SØRE SUNNMØRE KOMMUNEREVISJON IKS

3. Med utgangspunkt i §4 andre ledd i forskrift om kommuners og fylkeskommuner finans- og gjeldsforvaltning har vi kontrollert at reglementet inneheld:
- formålet med forvaltninga
  - kva som reknast som langsiktige finansielle aktiva
  - rammer og avgrensingar for forvaltninga av dei ulike forvaltningstypar
  - tidspunkt og innhald i statusrapporteringa
  - handtering av avvik
- 4 Med utgangspunkt i § 3 i forskrift om kommuners og fylkeskommuners finans- og gjeldsforvaltning, har vi kontrollert at forskrifta sine rammer for finansforvaltninga er tilfredsstillande ivareteke i reglementet. Det kan hefte usikkerheit ved nye type låneinstrument

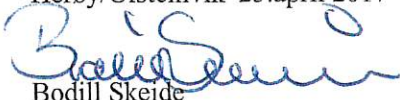
Vi meiner at vi har innhenta tilstrekkeleg med revisjonsbevis, og våre kontrollhandlingar gir eit forvarleg grunnlag for vår uttale.

## Konklusjon:

Vi meiner at det framlagte reglementet for finans- og gjeldsforvaltninga tilfredsstiller kommunelova og forskrifta sine krav.

Uttalen er utabeida for det formål som er skildra ovanfor, og til kommunen sin informasjon, og skal ikkje brukast til anna formål

Herøy/Ulsteinvik 25.april 2017

  
Bodill Skeide  
-reg.revisor-

