

Finansreglement Tønsberg kommune

Ikrafttredelse 1.1.2020

1.	Generell del	3
1.1.	Formål og målsettinger	3
1.2.	Gjeldende lover og regler	3
1.3.	Generelle rammer og begrensninger	3
1.3.1.	Finansiell risiko.....	4
1.3.2.	Risikospredning	4
1.4.	Kommunens samfunnsansvar	4
1.5.	Ansvar og myndighet	4
1.6.	Rutiner og kvalitetssikring	5
1.7.	Rapportering.....	5
1.8.	Håndtering av avvik fra finansreglementet	5
2.	Reglement for forvaltning av kommunens gjeld	5
2.1.	Formål og målsettinger	6
2.2.	Generelle rammer og begrensninger	6
2.2.1.	Risikospredning	6
2.2.2.	Finansiell risiko.....	6
2.2.3.	Overordnet finansieringsstruktur	6
2.2.4.	Rutine for opptak av lån.....	7
2.3.	Rutine for rapportering.....	7
3.	Reglement for forvaltning av kortsiktige finansielle midler	8
3.1.	Formål og målsettinger	8
3.2.	Generelle rammer og begrensninger	8
3.2.1.	Plasseringsrammer kortsiktige midler	8
3.3.	Generelle krav ved valg av forvaltere	8
3.4.	Rutine og krav til rapportering	9
4.	Reglement for forvaltning av langsiktige finansielle midler	9
4.1.	Formål og målsettinger	9
4.2.	Generelle rammer og begrensninger for forvaltningen.....	9
4.2.1.	Generelt om risikospredning.....	9
4.2.2.	Investeringsrammer.....	9
4.3.	Spesielle krav til plasseringer	10
4.3.1.	Generelt om håndtering av valutarisiko	10
4.3.2.	Krav ved renteplasseringer	10
4.4.	Generelle krav ved valg av forvaltere.....	10
4.5.	Etiske standard og kommunens samfunnsansvar	10
4.6.	Rutine og krav til rapportering	11
4.7.	Rutine for rebalansering	11

1. Generell del

1.1. Formål og målsettinger

Kommunens reglement for finans- og gjeldsforvaltning skal gi generelle rammer og begrensninger for forvaltning av kommunens samlede finansportefølje, samt definere hvilke målsettinger som skal oppnås. Overordnet målsetting for finansforvaltningen er å legge til rette for at rammebetingelsene for kommunens tjenesteyting er best mulig. Dette gjennom å få best mulig avkastning på plasserte midler og lavest mulig rente på innlån uten å risikere store svingninger i rentenivået eller risiko for tap på plasseringene. Det vil i forvaltningen være et skille mellom selvfinansierende gjeld og øvrig gjeld, også kalt netto renteeksponert gjeld. Selvfinansierende gjeld er der hvor kommunen har direkte inntekter som dekker renteutgiften, mens rentekostnaden for netto renteeksponert gjeld må dekkes av kommunens frie inntekter.

Målsettinger for kommunens finansreglement:

- ❑ Kommunen skal til enhver tid ha tilstrekkelig likviditet for å dekke løpende forpliktelser, og innenfor de rammene som settes maksimere avkastningen på den kortsiktige likviditeten.
- ❑ Kommunen skal innenfor de rammene som settes søke å oppnå lavest mulig kostnad på finansiering av langsiktige investeringer.
- ❑ Kommunen skal oppnå en tilfredsstillende avkastning på sine langsiktige finansielle aktiva med så lav risiko som mulig.

1.2. Gjeldende lover og regler

Tønsberg kommune skal innrette sin finansforvaltning i henhold til gjeldende lover og regler. Ved endringer i lover og forskrifter vil reglementet for finansforvaltningen bli endret og lagt frem til politisk behandling.

Kommuneloven (2018) gir følgende regler for kommunens finansforvaltning;

§ 14-1 Grunnleggende krav til økonomiforvaltningen

Kommuner og fylkeskommuner skal forvalte økonomien slik at den økonomiske handleevnen blir ivare tatt over tid.

Kommuner og fylkeskommuner skal utarbeide samordnede og realistiske planer for egen virksomhet og økonomi og for lokalsamfunnets eller regionens utvikling.

Kommuner og fylkeskommuner skal forvalte finansielle midler og gjeld på en måte som ikke innebærer vesentlig finansiell risiko, blant annet slik at betalingsforpliktelser kan innfris ved forfall.

§ 14-13 Finans- og gjeldsforvaltning

Finansreglementet skal inneholde bestemmelser som hindrer kommunen eller fylkeskommunen i å ta en vesentlig finansiell risiko i finans- og gjeldsforvaltningen, og som sikrer at løpende betalingsforpliktelser kan innfris ved forfall. Finansreglementet skal også inneholde bestemmelser om hvilke avkastningsmål som skal ligge til grunn for finansforvaltningen.

Hvis det avdekkes avvik fra finansreglementet, skal det iverksettes nødvendige tiltak. Hvis det er nødvendig for å unngå vesentlig finansiell risiko, blant annet for å sikre at løpende betalingsforpliktelser kan innfris, skal kommunestyret eller fylkestinget selv endre finansreglementet.

Kommunedirektøren skal minst to ganger i året rapportere til kommunestyret eller fylkestinget om forvaltningen av finansielle midler og gjeld. I tillegg skal kommunedirektøren etter årets utgang legge fram en rapport som viser utviklingen gjennom året og status ved utgangen av året.

Før kommuner og fylkeskommuner inngår avtaler, skal de dokumentere overfor avtaleparten at avtalen ikke innebærer vesentlig finansiell risiko i strid med § 14-1 tredje ledd.

En avtale som innebærer vesentlig finansiell risiko, er ikke gyldig hvis kommunens eller fylkeskommunens avtalepart forsto eller burde ha forstått dette.

Departementet kan gi forskrift om finansreglementets innhold og innholdet i rapporteringen, og krav om kvalitetssikring av finansreglementet og rutinene for finans- og gjeldsforvaltningen.

1.3. Generelle rammer og begrensninger

Det skal utarbeides egne reglement for finans- og gjeldsforvaltningen på følgende områder:

1. Forvaltning av gjeldsporteføljen
2. Plassering og forvaltning av ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål (kortsiktige midler)
3. Plassering og forvaltning av langsiktige finansielle midler

1.3.1. Finansiell risiko

Før kommunen foretar plasseringer eller opptar lån skal risiko til disse være analysert og klart definert. Finansforvaltningen skal drives slik at kommunen ikke påføres vesentlig finansiell risiko. Vi kan definere følgende type risiko:

Kredittrisiko

Knyttet til at låntaker (eller motparten i en derivatkontrakt) ikke betaler tilbake hele eller deler av lånet (inkludert rentene)

Markedsrisiko

Knyttet til tap som følge av endringer i priser eller kurs-svingninger i markeder

Renterisiko

Knyttet til risikoen for at verdien på lån og plasseringer i rentebærende verdipapirer endrer seg når renten endrer seg.

Likviditetsrisiko

Knyttet til at midler ikke kan omformes til kontanter i løpet av en rimelig tidsperiode

Valutarisiko

Knyttet til tap som følge av kurssvingninger i valutamarkedet

Systematisk risiko i aksjemarkedet

Knyttet til tap som følge av at aksjemarkedene vil stige eller falle på kort og/eller lang sikt

Usystematisk risiko i aksjemarkedet

Knyttet til at et enkelt investeringsobjekt vil stige eller falle i verdi i forhold til markedet på kort og/eller lang sikt

Administrasjonsrisiko

Knyttet til interne rutiner (også hos motparten)

1.3.2. Risikospredning

Kommunen skal søke å redusere den finansielle risiko ved risikospredning. Risikospredning oppnås ved å fordele plasseringene og lånene på flere aktivaklasser, debitorgrupper og utstedere. Dette vil gi en mer stabil og forutsigbar avkastning/finanskostnad over tid.

1.4. Kommunens samfunnsansvar

Kommunen skal ta samfunnsansvar og søke å redusere risikoen for tap av kommunens omdømme ved alle finansielle transaksjoner og ved valg av forvaltere og bankforbindelser. Kommunen skal søke å plassere i fond og banker som medvirker til etiske handlinger. Kommunen skal unngå fond, forvaltningsmiljøer og banker som medvirker til f.eks. krenkelser av grunnleggende humanitære prinsipper, grove krenkelser av menneskerettighetene, grov korrupsjon, skatteunndragelser eller alvorlige miljødeleggelse. Kommunen skal velge anerkjente forvaltere som er godkjente verdipapirforetak eller verdipapirfondforetak (tilsvarende for de internasjonale markedene) og underlagt tilsyn av offentlige tilsynsmyndigheter.

1.5. Ansvar og myndighet

Kommunestyret har det overordnede ansvaret for kommunens finans- og gjeldsforvaltning. Rådmannen er ansvarlig overfor kommunestyret for at forvaltningen skjer på en tryggede måte.

Kommunestyret skal derfor selv fastsette regler for kommunens finans- og gjeldsforvaltning, mens rådmannen delegeres myndighet til å gjennomføre forvaltningen i tråd med regelverket.

Innenfor de generelle retningslinjer som følger av dette reglementet, delegeres følgende ansvar og myndighet til rådmannen:

- 1) Gjennom opptak av lån hvor vedtaket om lån er fattet av kommunestyret
 - valg av finansieringskilde
 - valg av rentevilkår
 - valg av långiver
- 2) Gjennomføre refinansiering av eksisterende lån og inngåelse av rentebytteavtaler
- 3) Godkjenne nye rentebetingelser på løpende lån og lån til fornyelse
- 4) Forestå den løpende forvaltningen av kommunens likvide midler, herunder
 - inngå avtale om kjøp og salg av verdipapirer
 - inngå avtale om kjøp og salg av andeler i verdipapirfond
 - foreta plasseringer på ordinære vilkår og på særvilkår i bank
- 5) Inngå nødvendig avtale om ekstern bistand til nødvendig styrking av kommunens finanskompentanse herunder:
 - avtaler om generell finansiell rådgivning
 - avtaler om forvaltning av deler av kommunens likvide midler (aktiv forvaltning)

1.6. Rutiner og kvalitetssikring

Kommunestyret skal se til at kommunen har etablert rutiner for forvaltning av finansielle aktiva og gjeldsforvaltningen, herunder og rutiner for å vurdere og håndtere finansiell risiko. Kommunestyret skal la uavhengig kompetanse vurdere finansreglementet samt rutinene som er etablert for å vurdere og håndtere finansiell risiko.

Kommunerevisjonen kan benyttes som uavhengig rådgiver.

1.7. Rapportering

Rådmannen skal rapportere om utviklingen i kommunens finansforvaltning til overordnede politiske organ på følgende områder:

- Forvaltningen av kommunens gjeld
- Forvaltningen av kortsiktige finansielle midler
- Forvaltningen av langsiktige finansielle midler

1.8. Håndtering av avvik fra finansreglementet

Rådmannen skal løpende følge opp at finansforvaltningen skjer innenfor retningslinjene som kommunestyret har gitt. Dette gjøres først og fremst gjennom månedlige rapporter fra forvaltere. Kommunens retningslinjer for forvaltningen skal gjenspeiles i forvalternes mandater. Forvaltere skal ved vesentlige avvik fra mandatets retningslinjer meddele dette umiddelbart til rådmannen. Det er rådmannens plikt til å lukke avviket, og eventuelt foreta endringer i finansreglementet.

Tønsberg kommunes gjelds- og aktiva portefølje skal minimum rebalanseres når faktiske porteføljevækt er lik maksimums- eller minimumsgrensene. Rebalansering skal i utgangspunktet bringe porteføljevæktene tilbake til utgangspunktet. Det er imidlertid anledning til å utnytte maksimums- eller minimumsverdiene til å avvike fra strategiske verdier hvis markedsforholdene tilsier at dette er fornuftig. Dette skal alltid rapporteres om til kommunestyret i forbindelse med perioderapportene.

2. Reglement for forvaltning av kommunens gjeld

2.1. Formål og målsettinger

Tønsberg kommune har som formål å forvalte låneporteføljen på en slik måte at finanskostnadene blir så lave som mulig, samtidig som man også tar hensyn til ønsket om finansiell forutsigbarhet og akseptabel rente- og refinansieringsrisiko. Kommunen skal tilpasse løpetid på finansieringen til avskrivningstid på investeringene og oppfylle forskrift om minimumsavdrag. Denne krever at avdragene skal være like store i forhold til restgjelden som avskrivningene er i forhold til restverdien på aktiverte eiendeler. Gjeldsporteføljen skal være i tråd med til enhver tid gjeldende lover, regler og forskrifter.

2.2. Generelle rammer og begrensninger

2.2.1. Risikospredning

Kommunens gjeldsforvaltning skal være godt diversifisert, både i form av fordeling på flere aktuelle lånetyper, men også spredning på flere kredittinstitusjoner for å søke at de beste betingelser oppnås. For øvrig henvises til punkt 2.2.4 om rutine for opptak av lån.

2.2.2. Finansiell risiko

Kommunens forvaltning skal ivaretas slik at kommunen ikke påføres vesentlig risiko, herunder:
Kredittrisiko - skal minimeres gjennom selektivt valg av motpart ved eventuelle derivatkontrakter. Slike motparter bør ha god rating, eksempelvis fra Moody's. Ratingen skal være minst A-.

Likviditetsrisiko/ refinansieringsrisiko - skal minimeres gjennom selektivt valg av motpart. Ved låneopptak vurderes i hvert tilfelle likviditetsrisiko knyttet til motpart samt endring i samlet likviditetsrisiko for gjeldsporteføljen. Det skal være en blanding av langsiktige og kortsiktige lån, da kortsiktige lån ofte kan gi lavere rente, men høyere refinansieringsrisiko

Renterisiko - kommunen skal ha et bevisst forhold til hvilken renterisiko gjeldsporteføljen er eksponert for. Det skal aktivt søkes å redusere risiko gitt ønsket finanskostnad. Gjelden knyttet til selvkostområdet skal sikres med en renteprofil som tilsvarer den kalkulatoriske renten.

Lån knyttet til investeringer som er dekket av rentekompensasjonsordningen skal fortrinnsvis ha en renteprofil som har en høy samvariasjon med Husbankens flytende rente.

Lån som tas opp til spesielle formål som videre belastes til eksterne (eks. biogassanlegget) skal fortrinnsvis ha samme renteprofil som inntekten for kommunen.

Administrasjonsrisiko – Skal minimeres gjennom selektivt valg av motpart / bank.

Valutarisiko – ingen valutarisiko da alle innlån skal foretas i NOK

2.2.3. Overordnet finansieringsstruktur

Kommunen sin langsiktige finansieringsstruktur er utformet som en prosentvis fordeling mellom ulike lånetyper, hvor det også er presisert hvilke rammer for avvik, i forhold til finansieringsstrukturen, som er akseptable. Det er kun lån i NOK valuta som er tillatt, valutalån er m.a.o. ikke tillatt.

Følgende rentebetingelser/lånetyper er tillatt:

- P.T rente (Renten følger utviklingen i de korte pengemarkedsrentene).
- NIBOR-tilknytning. Renten knyttes til 1-6 mnd. NIBOR, med et fast fratrekk eller tillegg av en margin, avhengig av rentesituasjonen.
- Sertifikater. Lån med løpetid inntil 12 måneder.
- Obligasjonslån (med fast og flytende rente)
- Fastrenteavtaler med løpetid 1-20 år
- Fremtidig renteavtale (FRA)
- Renteswap (rentebytteavtale)
- Kombinasjoner av flytende og fast rente
 - Flytende rente med rentetak.

- Flytende rente med rentetak og rentegulv.
- Serielån (fast nedbetalingsavtale)
- Bulletlån (avdragsfrie lån)

Ved eventuell utstedelse av egne sertifikat- eller obligasjonslån skal det benyttes ekstern kompetanse i tilretteleggingen.

Sertifikat- og obligasjonslån gis for en begrenset periode (fra 3 mnd. og opptil 10 år). Ved opptak av sertifikatlån på 3 mnd. tegnes normalt en rulleringsavtale med hovedbankforbindelsen som er tilrettelegger. Avtalen sikrer i stor grad refinansiering i en viss periode (normalt 3 år) og gis på nytt løpende for 3 nye år, derav rulleringsavtale. Risikoen er først og fremst knyttet til hvilke rentebetingelser som vil gjelde.

Andelen av gjeld som forfaller innen 12 måneder, dvs skal ha ny långiver, skal ikke overstige 30% av den totale gjelden. Sertifikatlån med rulleringsavtale fra hovedbankforbindelse vurderes å ha en løpetid tilsvarende avtalens gjenværende løpetid.

Ved vurdering av gjeldsporteføljen skal det først trekkes ut den gjelden som er knyttet til selvkostområdet. I tillegg trekkes ut gjeld knyttet til rentekompensasjonsordningen og gjeld som viderebelastes (ref. pkt. 2.2.2).

Rentebindingsfordelingen nedenfor skal vurderes kun for netto renteeksponert gjeld.

Rentetype	Strategi	Frihetsgrader
PT-rente, NIBOR tilknytning, sertifikat- og obligasjonslån med under 1 års gjenværende rentebinding	60%	0%-80%
Fastrente/renteswap/obligasjoner med gjenværende rentebinding fra 1 år til 3 år	20%	10%-60%
Fastrente/renteswap/obligasjoner med gjenværende rentebinding over 3 år	20%	10%-60%
Kombinasjonslån	0%	Maks 20%
FRA-kontrakter	0%	Maks 30%

2.2.4. Rutine for opptak av lån

Opptak av ordinære lån skjer på bakgrunn av vedtatt lånefinansiering, og skal skje i henhold til de til enhver tid gjeldende regler offentlig anskaffelse. Opptak av lån i sertifikat- og obligasjonsmarkedet er finansielle verktøy som i dag ikke er omfattet av regelverket og administrasjonen står fritt til å velge tilrettelegger, men hovedbankforbindelsen skal foretrekkes. Tønsberg kommune skal ha gode rutiner for oppbevaring av tilbudsdokumentasjon knyttet til gjeldsporteføljen.

2.3. Rutine for rapportering

Rådmannen skal rapportere 3 ganger pr år, i forbindelse med perioderapport og årsregnskap. Følgende forhold skal berøres i den overordnede rapporteringen:

- Gjeldsporteføljens gjennomsnittlige lånerente
- Vesentlige endringer i porteføljen, inkl. risikoeksponering
- Potensiell kostnadsøkning for kommunen ved forskjellige estimater for renteutvikling
- Vurdering av gjeldsforvaltningen iht retningslinjene i reglementet
- Behandling av eventuelle avvik
- Vesentlig endringer i markedet

3. Reglement for forvaltning av kortsiktige finansielle midler

3.1. Formål og målsettinger

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

3.2. Generelle rammer og begrensninger

Kortsiktige likvide midler defineres som den delen av kommunens finansielle midler som forventes benyttet de neste 12 månedene.

Tønsberg kommune skal til enhver tid ha midler til å dekke sine betalingsforpliktelser ved forfall. Kommunens kortsiktige midler skal derfor ha høy likviditet og lav kredittrisiko.

Kommunen kan benytte seg av innskudd i bank og plassering i verdipapirfond med maksimal kredittvarighet på 1 år og en rentedvarighet på maksimalt 0,5 år.

Kommunens likvide midler består av:

Likviditetsreserven: Denne sikrer behov for likviditet som oppstår som følge av tidsforskjellen mellom inn- og utbetalinger. Kommunen skal til enhver tid søke å holde en likviditetsreserve, inkl. trekkrettigheter, som utgjør rullerende 90 dagers estimerte netto utbetalinger. Likviditetsreserven skal forvaltes som bankinnskudd uten uttaksbegrensning hos kommunens hovedbankforbindelse.

Overskuddslikviditet: Kortsiktig likviditetsoverskudd bestående av likvide midler utover likviditetsreserven, f.eks. ubenyttede lånemidler, kortsiktige fondsmidler med mer. Dette søkes plassert til bedre rentebetingelser enn ordinært bankinnskudd.

3.2.1. Plasseringsrammer kortsiktige midler

Overskuddslikviditeten kan plasseres enten som bankinnskudd eller i rentefond.

Tidsinnskudd i bank kan ikke låses for mer enn 6 måneder og ikke utgjøre mer enn 1% av bankens forvaltningskapital. Brukes annen bank enn kommunens hovedbankforbindelse, skal bankens kredittrating være minimum A fra S&P eller tilsvarende fra annet anerkjent kredittratingbyrå.

Andeler i rentefond

Kommunen kan plassere overskuddslikviditet i rentefond. Kommunen skal ikke ta valutarisiko slik at rentefond med investeringer i fremmed valuta skal være valutasikret til NOK. Fondets forvaltningsselskap skal for øvrig være underlagt tilsyn av Kredittilsynet. Overskuddslikviditeten kan plasseres i rentefond med maksimal rentedvarighet på 0,5 år og maksimal kredittvarighet på 1 år. Rentefondet må ha minimum kredittverdighet på investment grade (BBB- eller bedre) fra anerkjent kredittratingbyrå eller tilsvarende. Det skal benyttes rentefond som har god spredning på utstedere og antall papirer. Kommunen plassering i ett enkeltfond kan maksimalt utgjøre 5% av fondets markedsverdi.

3.3. Generelle krav ved valg av forvaltere

Ved valg av pengemarkedsfond, skal Tønsberg kommune spesielt legge vekt på følgende:

- Konsistens i avkastning - forvalters evne til gjennomgående å gjøre det bedre enn referanseindeksen
- Forholdet mellom avkastning og risiko – både mot markedets avkastning og mot konkurrerende forvaltere
- Kostnadsstruktur – både i forhold til alternative leverandører, men også i forhold til den rimeligste forvaltningsløsning (les; ren indeksforvaltning).

- Kvalitative egenskaper - integritet, klar og konsistent investeringsprofil og solid organisasjon.

3.4. Rutine og krav til rapportering

Rådmannen skal rapportere 3 ganger pr år, i forbindelse med perioderapport og årsregnskap. Følgende forhold skal berøres i den overordnede rapporteringen:

1. Fordeling av aktiva.
2. Er porteføljen i henhold til mandat som kommunestyret har gitt?
3. Hvordan eventuelle avvik behandles
4. Utvikling i markedsrenten på aktiva
5. Avkastning i forhold til benchmark

4. Reglement for forvaltning av langsiktige finansielle midler

4.1. Formål og målsettinger

Ved salg av Skagerak Energi, Vestfold Kraft AS, Ramnes e-verk og Nord-Jarlsberg Energi ble det frigjort kapitalbeløp for langsiktig formuesforvaltning. Ved salg av eiendommer hvor anvendelsen ikke er bestemt eller ligger langt fram i tid, kan aktiva plasseres langsiktig, men med moderat risiko. Formålet er å motta høyere avkastning enn bankinnskudd uten at risikoen er for høy, og avkastningsmålet settes til 2,5% over den rente kommunen kan låne til uten rentebinding.

4.2. Generelle rammer og begrensninger for forvaltningen

Porteføljens forventede avkastning og risiko vil i all hovedsak avhenge av dens strategiske allokering, dvs. fordeling på pengemarked, obligasjoner, aksjer, eiendom etc. Tønsberg kommunes portefølje skal konstrueres slik at risikoen minimeres for et gitt avkastningsmål.

4.2.1. Generelt om risikospredning

Kommunen sin forvaltning skal være godt diversifisert, både i form av fordeling på flere aktivaklasser, men også god spredning på utstedere innad i den enkelte aktiva klasse. En slik fordeling av porteføljen vil også redusere porteføljens samlede absolutte risiko.

Ved plassering av verdipapirfond oppnås en bred og kostnadseffektiv diversifisering, og for alle aktivaklasser, med unntak av anleggsobligasjoner, skal derfor fond benyttes. Rammene for risiko defineres ved å sette kvantitative og kvalitative grenser som nærmere beskrevet i avsnitt 4.2.2 og 4.3.

4.2.2. Investeringsrammer

De langsiktige midlene kan plasseres slik på ulike aktivaklasser med minimums og maksimumsbegrensninger:

Aktivaklasse	Allokering i %		
	Minimum	Norm	Maksimalt
Obligasjonsfond	50 %	71 %	87 %
Enkeltobligasjoner-beslutt. holdes til forfall	0 %	0 %	10 %
Eiendom- fond	5 %	17 %	23 %
Nordiske aksjer-fond	8 %	12 %	18 %
Utenlandske aksjer- fond	0 %	0 %	0 %
Sum plassert	100,0 %		

Durasjon anleggsobligasjoner kan være 3-5 år

Det tillates indeksfond i nordiske aksjer og eiendom i form av eiendomsfond.

4.3. Spesielle krav til plasseringer

4.3.1. Generelt om håndtering av valutarisiko

Det stilles ikke absolutte krav til valutasikring av porteføljen, og kommunen aksepterer dermed at valuta kan gi positive og negative verdiendringer.

4.3.2. Krav ved renteplasseringer

For å kontrollere samlet renterisiko skal pengemarkedsplasseringene ha en maksimal durasjon (veiet løpetid) inntil 1 år, mens tilsvarende for obligasjoner/obligasjonsfond er inntil 5 år.

Det skal fortrinnsvis benyttes fond. Alternativt skal rentepapirer spres på mange utstedere. Utenlandske plasseringer skal kun være i fond. Hoveddelen, minst 60%, skal være norske obligasjoner.

Gradering	Aktivaklasse	Maks andel i % av aktivaklasse	Kommentar
Minimum investment grade, gradert BBB minus,	Enkeltobligasjoner – besluttet holdes til forfall	100 % av enkeltobligasjoner	Under dette skal ikke anskaffes
Minimum investment grade, gradert BBB minus,	Obligasjoner for øvrig, som omløpsmidler med Kun bruk av fond	80 % av obligasjonsfondene	80 % skal ha fra AAA til BBBminus.
Gradert under BBB minus ned til B minus, Høyrentefond *	Obligasjoner for øvrig, som omløpsmidler Kun bruk av fond	20 % av obligasjonsfondene	20 % kan ha fra BB til B minus.
Gradert under B minus etter anskaffelse *	Obligasjoner for øvrig, som omløpsmidler Kun bruk av fond	2 % av obligasjonsfondene	2 % kan bli nedgradert under B minus etter anskaffelse

Eksposering i en enkeltobligasjon skal ikke utgjøre mer enn 20% av alle enkeltobligasjoner.

Porteføljesammensetningen skal vise en bred bransjefordeling. Maksimalt 20% av enkeltobligasjoner skal eksponeres mot en enkelt bransje.

Dersom låntaker har rett til å regulere renten i lånetiden, skal långiver ha en tilsvarende innløsningsrett.

4.4. Generelle krav ved valg av forvaltere

Kommunens mål er å skape et best mulig samsvar mellom finansstrategi og det naturlige påfølgende valg av forvaltere. Kommunen skal benytte ressurser på å identifisere dyktige forvaltere, og lov om offentlig anskaffelser skal følges. For øvrig skal kommunen legge vekt på følgende:

- Konsistens i avkastning - forvalters evne til gjennomgående å gjøre det bedre enn referanseindeksen, både i negative og positive markeder
- Forholdet mellom avkastning og risiko – både mot markedets avkastning og mot konkurrerende forvaltere
- Kostnadsstruktur – både i forhold til alternative leverandører, men også i forhold til den rimeligste forvaltningsløsning (les; ren indeksforvaltning). Kommunen skal søke å unngå salgs-/meglermiljøer som bærer preg av å være transaksjonsorienterte med forvaltningsprodukter typisk egnet for privatmarkedet.
- Kvalitative egenskaper - integritet, klar og konsistent investeringsprofil og solid organisasjon.

4.5. Etske standard og kommunens samfunnsansvar

Kommunen skal ta samfunnsansvar ved sine finansplasseringer.

Kommunen skal sikre at det utøves etisk forvaltning basert på høye etiske krav på disse områder:

a. Internasjonalt anerkjente normer for menneskerettigheter, arbeid og miljø, som omfatter blant annet beskyttelse mot diskriminering, tvangsarbeid og barnarbeid, herunder:

- Ivareta helse og sikkerhet på arbeidsplassen
- Ivareta respekt og fremme av sivile og politiske rettigheter
- Ivareta regler med hensyn til miljøet
- Ivareta regler for forretningsdrift og markedsføring og kvalitet og sikkerhet for foretakets produkter.
- Ikke investere i selskap som motarbeider fagforeninger.

b. Avstår fra produksjon eller distribusjon av tobakk, pornografi, profittmotivert spill og våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper.

4.6. Rutine og krav til rapportering

Rådmannen skal rapportere 3 ganger pr år, ifb med perioderapport og årsregnskap.

Størrelsen på langsiktige finansielle midler skal oppgis. Hvis denne er større enn 0, skal følgende forhold rapporteres

1. Avkastning og markedsverdi på aktiva
2. Vesentlig endringer i markedet og finansiell risiko
3. Mulig regnskapsmessig effekt for kommunen ved forskjellige estimerer for verdiutvikling
4. Sammenligning av porteføljen i henhold til mandat som Kommunestyret har gitt
5. Hvordan eventuelle avvik behandles

Avkastningsrapportering foretas månedlig til rådmannen. Forvalterne som benyttes skal minimum kunne rapportere følgende forhold som grunnlag for beregningene ovenfor:

- Portefølleoppstilling på aktivaklasse og innenfor hver aktivaklasse
- Absolutt periodeavkastning samt relativ periodeavkastning i forhold til den forhåndsdefinerte referanseindeks

Ved vesentlige endringer i porteføljen, risikobildet eller ved vesentlig tap, kreves det at forvalter umiddelbart rapporterer til rådmannen. Rådmannen rapporterer videre til formannskap/kommunestyre så raskt som mulig.

4.7. Rutine for rebalansering

Den faktiske sammensetningen av aktiva vil naturlig endres ettersom de ulike markedene naturlig vil utvikle seg ulikt. Ved regelmessige tidspunkt må derfor sammensetningen av aktiva "rebalanseres" tilbake til utgangspunktet for å beholde det risikonivået som kommunen har fastlagt i punkt 4.2.2. Tønsberg kommune sin portefølje skal minimum rebalanseres når faktiske porteføljevækt er lik maksimums- eller minimumsgrensene.