

Regler for økonomistyring og registreringspraksis

Afsnit 8 Finansiell styring og betalingsformidling

Pkt. 8.1 Generelt

Bilag 8.1.1 Finansiell politik

Forelagt revisionen: Juni 2018

Godkendt økonomidirektøren: Juni 2018

Udarbejdet af/Kontaktperson: Brian Bønsdorff

Finansiell politik for Region Syddanmark

I henhold til Region Syddanmarks Regler for økonomistyring og registreringspraksis pkt. 8.1 "Finansiell styring og betalingsformidling - Generelt" fastlægges følgende Finansielle politik for Region Syddanmark.

Indhold

1. FORMÅL.....	3
2. ANSVAR.....	3
3. LIKVIDITETSSTRATEGI	4
3.1. Likvide midler.....	4
3.2. Investering	4
3.3. Likviditetsmæssig risikomodel.....	5
4. GÆLDSSTRATEGI.....	5
4.1. Låneoptagelse.....	5
4.2. Fast og variabel rente	6
4.3. Valuta.....	6
4.4. Finansielle instrumenter.....	6
4.5. Leje og leasing.....	7
4.6. Valg af metode til omlægning af lån.....	7
4.7. Rapportering.....	7
4.8. Gældsmæssig risikomodel.....	8
Bilag 1: Risikoprofil ved sammensætning af investeringsportefølje	9
Bilag 2: Risikoprofil ved sammensætning af låneportefølje.....	10

1. FORMÅL

Region Syddanmarks finansielle politik, som formuleret i dette notat, betragtes som retningslinjer for den konkrete forvaltning af regionens finansielle poster.

Formålet med den finansielle politik er at fastlægge rammerne for administrationens aktive styring af regionens finansielle poster, dvs. håndtering af de likvide midler, herunder eksempelvis en obligationsbeholdning (aktivpleje), og af gæld (passivpleje) under hensyntagen til de finansielle risici, regionen er villig til at påtage sig. På passivsiden dog med undtagelse af gæld, hvor låneformen er lovbestemt.

Sammensætningen af låneporteføljen bør ses i sammenhæng med størrelsen og sammensætningen af den overskydende likviditet og udviklingen i fremtidige pengestrømme samt ønsket om budgetsikkerhed.

Politikken har endvidere til formål at sikre, at Region Syddanmark har et fuldt overblik over de finansielle risici, der er forbundet med regionens aktiver og passiver.

Indenfor de nedenfor nævnte rammer for regionens risikoprofil og finansielle strategi er målet en maksimering af afkast på likviditetsplacering og en minimering af finansieringsomkostninger.

Den finansielle politik vil løbende blive revideret i takt med udviklingen på de finansielle markeder og regionens vurdering af finansiell risiko, dog minimum en gang om året.

Der vil i den finansielle politik ikke blive fastlagt mål for eksempelvis gældsstørrelsen og størrelsen af kassebeholdningen, idet sådanne størrelser vil skulle fastlægges i forbindelse med den årlige budgetlægning.

Den godkendte finansielle politik indsættes som et bilag til det overordnede dokument Regler for økonomistyring og registreringspraksis.

2. ANSVAR

Den finansielle politik vedtages af regionsrådet.

Kompetencen til at forvalte området indenfor rammerne af nærværende finansielle politik uddelegerer regionsrådet til den administrerende direktør.

Omlægning af porteføljen kan baseres på rådgivning fra eksterne parter.

3. LIKVIDITETSSTRATEGI

Poster, der er omfattet af likviditetsstrategien, er de likvide aktiver. Formålet er at sikre, at regionen til enhver tid er i stand til at overholde sine betalingsforpligtelser samt undgå tab af investeret kapital (hovedstolsbevarelse) og sekundært at sikre et optimalt afkast.

3.1. Likvide midler

Likvide midler kan indsættes på konti i de pengeinstitutter, der samarbejdes med. For at minimere modpartsrisikoen i forhold til disse pengeinstitutter foretages der løbende en risikovurdering af, hvor stort et indestående regionen ønsker stående på pengeinstitutkonti.

I tider med finansiell uro opfyldes det strategiske ønske om kapitalbevarelse ved at minimere indeståender i pengeinstitutter og i stedet placere overskudslikviditet i korte obligationer.

Størrelsen af indestående følges dagligt, og størrelsesforholdet mellem indestående og korte obligationer reguleres i forhold til de aktuelle pengestrømme; eksempelvis i forhold til modtagelse af bloktilskud og betaling af leverandører og lønninger.

Kontante beholdninger undgås i videst muligt omfang.

3.2. Investering

Som alternativ til indskud i pengeinstitutter kan likvide midler investeres i værdipapirer.

Regionen har mulighed for at investere sin likviditet i følgende typer af værdipapirer:

- Stats- og realkreditobligationer samt obligationer med tilsvarende sikkerhed
- Udbyttegivende investerings- og placeringsforeninger
- Aktier der bliver handlet på et reguleret marked

Region Syddanmark kan indgå porteføljeaftaler med samarbejdspartnere, som efter nærmere aftale får stillet et beløb til rådighed.

Afkastet på en porteføljeaftale sammenholdes månedligt med afkast på sammenlignelige porteføljer samt den forrentning som ville være opnået, hvis det investerede beløb var blevet placeret som indestående på en konto i pengeinstitut. Endvidere kan porteføljen sammenlignes med relevante indeks.

3.3. Likviditetsmæssig risikomodel

Ovenstående kan sammenfattes i nedenstående risikomodel for Region Syddanmark vedrørende likviditetsområdet:

Risikoprofil	Lav – moderat risiko
Risikomål	Minimering af risiko/kapitalbevarelse
Gevinst/tab	Lav – Moderat
Fast rente-andel	0 – 100 %
Variabel rente-andel	0 – 100 %
Investeringsandel:	
Kontant og aftaleindskud	0 - 100 %
Stats- og kommunekredit- samt realkreditobligationer	0 - 100 %
Øvrige	0 – 15 %

I Bilag 1 er der vist eksempler på, hvilken risikoprofil forskellige investeringsporteføljer medfører.

4. GÆLDSSTRATEGI

Region Syddanmarks låntagning er reguleret af Økonomi- og Indenrigsministeriets ”Bekendtgørelse om regionernes låntagning og meddelelse af garantier m.v.” (Lånebekendtgørelsen).

Poster, der er omfattet af gældsstrategien, vil være kort og langfristet gæld samt leasinggæld. Formålet med gældsstrategien er at sikre, at regionens gældsoptagelse er i overensstemmelse med lånebekendtgørelsen. Det er endvidere en del af strategien, at regionen bestræber sig på, at varigheden på gældssiden er på niveau med varigheden på aktivsiden med henblik på at opnå et stabilt niveau for nettorentekomkostninger, samt at regionen overholder aftale om kassekredit-ramme i forhold til pengeinstitut. Mulighederne for gældskonvertering er endvidere en del af regionens gældsstrategi.

4.1. Låneoptagelse

I forbindelse med låneoptagelse undersøges mulighederne for lån hos relevante penge- og kreditinstitutter.

Løbetiden for regionens lån tager almindeligvis udgangspunkt i de aktiver, som den enkelte låneoptagelse skal finansiere, således at løbetiden afspejler det pågældende aktivs levetid. Regionen optager som hovedregel lån med en løbetid på 10 til 25 år. Lånene optages typisk som annuitets- eller serielån.

Hvorvidt et lån optages med fast eller variabel rente, afhænger af den aktuelle finansielle situation på optagelsestidspunktet, eksempelvis i form af generelt renteniveau og regionens konkrete gældssammensætning.

4.2. Fast og variabel rente

Regionen har mulighed for at optage lån med såvel fast som variabel rente og kan efterfølgende omlægge lån både til fast og variabel forrentning.

Variabelt forrentede lån må udgøre mellem 0 pct. og 75 pct. af den samlede låneportefølje. Fast forrentede lån må udgøre mellem 25 pct. og 100 pct. af den samlede låneportefølje. En rentebinding under 12 måneder anses for at være variabel.

4.3. Valuta

Lån optages i danske kroner.

Med hensyn til optagelse af lån i anden valuta end danske kroner skal der foretages fuld kurssikring, da regionen, i henhold til reglerne i lånebekendtgørelsen for regioner, ikke må være eksponeret i anden valuta end danske kroner.

4.4. Finansielle instrumenter

I det finansielle marked udbydes en række styringsinstrumenter, som i nogle tilfælde kan være velegnede til brug for styringen af låneporteføljen.

Regionen kan i henhold til lånebekendtgørelsen anvende swap-aftaler til omlægning af lån og terminsforretninger med henblik på kurs- og rentesikring i en periode. Regionen må derimod ikke anvende optioner. De finansielle instrumenter kan ifølge lånebekendtgørelsen kun anvendes i relation til direkte betalingsforpligtelser vedrørende regionens gæld.

Swap-aftaler kan være velegnede til brug for styringen af låneporteføljen. De anvendes i direkte tilknytning til eksisterende lån, hvorved der kan spares omkostninger og opnås fleksibilitet i forhold til en egentlig omkonvertering.

Det er regionens politik at anvende finansielle instrumenter, når det skønnes fordelagtigt.

De vigtigste finansielle instrumenter er:

- Aftaler om rentesikring, hvor formålet er at fastlåse eller lægge loft på rentesatsen i en eller flere fremtidige terminer på lån med variabel rente
- Swap-aftaler, som kan anvendes til eksempelvis ændring af rentesammensætning fra variabel rente til fast rente i en periode
- Repo-forretninger (belåning af obligationsbeholdning), som kan anvendes til fremskaffelse af kort likviditet; eksempelvis i forhold til overholdelse af aftale om kassekredit-ramme med pengeinstitut.

4.5. Leje og leasing

Leasing er en alternativ finansieringsform i forhold til køb. Regionen kan lease et aktiv af et leasingselskab i stedet for at finansiere anskaffelsen af aktivet ved træk på kassebeholdningen eller ved låneoptagelse.

Som udgangspunkt anvendes der ikke leasing. Der kan dog i konkrete situationer anvendes leje eller leasing, når det vurderes at være økonomisk og administrativt hensigtsmæssigt eller nødvendigt i forhold til egentligt ejerskab.

Om leje og leasing kan der for yderligere information og vejledning henvises til Bilag 10.8.1: Leje og leasing i Regler for økonomistyring og registreringspraksis.

4.6. Valg af metode til omlægning af lån

Lån kan typisk omlægges ved:

- Indfrielse af det gamle lån og optagelse af et nyt lån
- Udfærdigelse af en allonge til et eksisterende gældsbevis
- Indgåelse af en swap-aftale

Valg af metode til omlægning afhænger af, hvilken lånetype der skal omlægges. Endvidere indgår en vurdering af, hvad der er økonomisk mest hensigtsmæssigt i den givne situation.

4.7. Rapportering

Regionsrådet orienteres om låneporteføljen og gennemførte/planlagte ændringer i forbindelse med behandling af budget og regnskab.

4.8. Gældsmæssig risikomodel

Ovenstående kan sammenfattes i nedenstående risikomodel for Region Syddanmark:

Risikoprofil	Lav – moderat risiko
Risikomål	Minimering af risiko
Gevinst/tab	Lav – Moderat
Udenlandsk valutaandel (usikret)	0 %
Fast rente-andel	25 – 100 %
Variabel rente-andel	0 – 75 %
Låneformer	<ul style="list-style-type: none"> • Fastforrentede lån • Variabelt forrentede lån • Renteswap • Terminsforretninger

Låneporteføljen overvåges løbende og tilpasses efter ovennævnte retningslinjer.

I Bilag 2 er der vist eksempler på, hvilken risikoprofil forskellige sammensætninger af gæld medfører.

Bilag 1: Risikoprofil ved sammensætning af investeringsportefølje

I nedenstående tabel er der ud fra en givet investering vist forskellige eksempler på, hvordan en sådan investering kan sammensættes i overensstemmelse med regionens risikoprofil. En rentebinding under 12 måneder anses i denne sammenhæng for at være variabel.

Tabel 1: Investeringsportefølje

Investeringskategori	Andel i pct.	Andel i pct.	Andel i pct.
F1-obligationer	100	60	35
Stats- og realkreditobligationer mellemlange	0	40	50
Aktier mv.	0	0	15
I alt	100	100	100
Risikoprofil	Lav	Lav – Moderat	Moderat

Lav og moderat risiko defineres således:

Lav risiko: Det har højeste prioritet, at afkastet er stabilt og hovedstolen bevares.

Moderat risiko: Stabilitet vedrørende afkast og hovedstol har stadig stor betydning. Der kan forventes moderate kursudsving i hovedstolens værdi og afkastet, men der er også en forventning om et lidt større afkast set over en længere periode.

Bilag 2: Risikoprofil ved sammensætning af låneportefølje

I nedenstående tabel er der ud fra en givet gæld vist forskellige eksempler på, hvordan en sådan kan sammensættes i overensstemmelse med regionens risikoprofil. En rentebinding under 12 måneder anses i denne sammenhæng for at være variabel.

Tabel 2: Låneportefølje

Gældskategori	Andel i pct.	Andel i pct.	Andel i pct.
Banklån, fast	40	0	0
Banklån, variabelt	10	10	10
Variabelt obligationslån	15	25	55
Fast forrentet obligationslån	35	65	35
I alt	100	100	100
Risikoprofil	Lav	Lav – Moderat	Moderat

Lav og moderat risiko defineres således:

Lav risiko: Det har højeste prioritet at finansieringsomkostningerne er stabile.

Moderat risiko: Stabilitet vedrørende gæld og renter har stadig stor betydning. Der kan forventes lidt lavere finansieringsomkostninger set over en længere periode.