

Reglement for finansforvaltning

Evje og Hornnes kommune

Vedtatt i kommunestyret 05.02.2026

Reglement for finansforvaltning, framlegg 2025

1.	Finansreglementets virkeområde	3
1.1	Bakgrunnen for og hensikten med reglementet	3
1.2	Hvem reglementet gjelder for	3
2.	Hjemmel og gyldighet	4
2.1	Hjemmel	4
2.2	Gyldighet	4
3.	Forvaltning og forvaltningstyper	4
4.	Formålet med kommunens finansforvaltning	5
5.	Generelle rammer og begrensninger	6
6.	Rapportering	7
6.1	Hvordan avvik fra finansreglementet skal håndteres	7
7.	Forvaltning av ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål	8
7.1	Innskudd i bank	8
7.2	Andeler i pengemarkedsfond	8
7.3	Direkte eie av verdipapirer	9
7.4	Felles plasseringsbegrensninger	10
8.	Forvaltning av kommunens gjeldsportefølje og øvrige finansieringsavtaler	11
8.1	Vedtak om opptak av lån	11
8.2	Valg av låneinstrumenter	11
8.3	Tidspunkt for låneopptak	11
8.4	Konkurrerende tilbud	11
8.5	Lån til videre utlån	12
8.6	Valg av rentebindingsperiode – bruk av sikringsinstrumenter	12
8.7	Størrelse på enkeltlån – spredning av låneopptak	12
9.	Forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva	13
9.1	Formål	13
9.2	Ansvarsforhold	13
9.3	Investeringsmål	13
9.4	Investeringsstrategi	13
9.5	Gjennomføring	14
9.6	Investeringsbegrensninger	14
9.6.6	Etske retningslinjer	15
10.	Vurdering og kvalitetssikring av finansiell risiko	16
10.1	Risikovurderinger	16
10.2	Kvalitetssikring	16

1. Finansreglementets virkeområde

1.1 Bakgrunnen for og hensikten med reglementet

Alle kommuner og fylkeskommuner skal utarbeide regler for finans- og gjeldsforvaltningen (finansreglement). Finansreglementet skal ivareta grunnprinsippet i kommunelovens formålsbestemmelse om å legge forholdene til rette for en tillitsskapende forvaltning som bygger på en høy etisk standard og for en rasjonell og effektiv forvaltning av de kommunale fellesinteresser. Det er avgjørende for en kommunes økonomi og tilliten til den kommunale forvaltningen, at det ikke eksisterer en risiko i finans- og gjeldsforvaltningen som kan skape store budsjettmessige ubalanser eller så tvil om kommunens evne til å betale sine forpliktelser.

Det er kommunestyret og fylkestinget skal selv fastsette regler for finansforvaltningen (finansreglement).

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

1.2 Hvem reglementet gjelder for

Reglementet gjelder for Evje og Hornnes kommune.

2. Hjemmel og gyldighet

2.1 Hjemmel

Dette reglementet er utarbeidet på bakgrunn av:

- Lov om kommuner og fylkeskommuner (kommuneloven) av 22.06.2018
- Bestemmelsen om at kommunen skal forvalte finansielle midler og gjeld på en måte som ikke innebærer vesentlig finansiell risiko, blant annet slik at betalingsforpliktelser kan innfris ved forfall, er tatt inn i kommunelovens § 14-1, 3 ledd.
- Ifølge kommuneloven § 14-2, e) skal kommunen ha et finansreglement (regler for finans- og gjeldsforvaltningen)
- Kommuneloven § 14-13 angir bestemmelser om finansforvaltningen, rapportering og dokumentasjonskrav overfor avtaleparten. Finansreglementet skal inneholde bestemmelser som hindrer kommunen i å ta vesentlig finansiell risiko i finans- og gjeldsforvaltningen, og som sikrer at løpende betalingsforpliktelser kan innfris ved forfall jf.kommuneloven § 14-13.
- Forskrift 18.11.19 nr 1520 om garantier og finans- og gjeldsforvaltning i kommuner og fylkeskommuner kapittel 2 setter krav:
- til innhold i finansreglement,
- om kvalitetssikring av finansreglement og rutinene for finans- og gjeldsforvaltningen,
- til innholdet i kommunedirektørens rapporter til kommunestyret

2.2 Gyldighet

- Reglementet trer i kraft fra og med vedtaksdato. Finansreglementet skal vedtas minst én gang i hver kommunestyreperiode.
- Dette reglementet med tilhørende rutiner erstatter alle tidligere regler og instruksjoner som kommunestyret eller annet politisk organ har vedtatt for Evje og Hornnes kommunes finansforvaltning.

3. Forvaltning og forvaltningstyper

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

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

4. Formålet med kommunens finansforvaltning

Kommunen skal forvalte sine midler slik at tilfredsstillende avkastning kan oppnås, uten at det innebærer vesentlig finansiell risiko, og under hensyn til at kommunen skal ha midler til å dekke sine løpende betalingsforpliktelser ved forfall og sikre stor grad av forutsigbarhet i kommunens finansielle stilling.

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

Dette søkes oppnådd gjennom følgende delmål:

- Kommunen skal til enhver tid ha likviditet (inkludert trekkrettigheter) til å dekke løpende forpliktelser.
- Plassert overskuddslikviditet skal over tid gi en god og konkurransedyktig avkastning innenfor definerte krav til likviditet og risiko, hensyntatt tidsperspektiv på plasseringene.
- Lånte midler skal over tid gi lavest mulig totalkostnad innenfor definerte krav til refinansieringsrisiko og renterisiko, hensyntatt behov for forutsigbarhet i lånekostnader.
- Forvaltning av langsiktige finansielle aktiva skal gi en god langsiktig avkastning til akseptabel risiko som over tid skal bidra til å gi kommunens innbyggere et best mulig tjenestetilbud

5. Generelle rammer og begrensninger

- Kommunestyret skal selv gjennom fastsettelse av dette finansreglement, ta stilling til hva som er tilfredsstillende avkastning og vesentlig finansiell risiko.
- Reglementet skal baseres på kommunens egen kunnskap om finansielle markeder og instrumenter. Dette gjelder selv om kommunen kjøper finansforvaltningstjenester fra andre.
- Kommunestyret skal ta stilling til prinsipielle spørsmål om finansforvaltningen, herunder hva som regnes som langsiktige finansielle aktiva. Det påligger kommunedirektøren en selvstendig plikt til å utrede og legge frem saker for kommunestyret som anses som prinsipielle.
- Kommunedirektøren skal fortløpende vurdere egnetheten av reglementets forskjellige rammer og begrensninger, og om disse på en klar og tydelig måte sikrer at finansforvaltningen utøves forsvarlig i forhold til de risikoer kommunen er eksponert for.
- Det tilligger kommunedirektøren å inngå avtaler i overensstemmelse med dette reglementet.
- Det tilligger kommunedirektøren med hjemmel i dette finansreglement, å utarbeide nødvendige fullmakter/instruks/rutiner for de enkelte forvaltningsformer som er i overensstemmelse med kommunens overordnede økonomibestemmelser.
- Finansielle instrumenter og/eller produkter som ikke er eksplisitt tillatt brukt gjennom dette reglementet, kan ikke benyttes i kommunens finansforvaltning.
- I forvaltningen skal det så langt som råd er tas etiske hensyn. Dette skal vektlegges ved valg av kapitalforvaltere.

Kommunen kan i sin finansforvaltning benytte seg av andre finansielle instrumenter, såkalte avledede instrumenter/derivater. Slike instrumenter skal være konkret angitt under de enkelte forvaltningsformer og må benyttes innenfor risikorammene for underliggende aktiva eller gjeld og skal inngå ved beregning av finansiell risiko.

Konkrete rammer for forvaltning av henholdsvis kommunens midler til driftsformål (inkl. ledig likviditet), gjeldsporteføljen og langsiktige aktiva omtales i fortsettelsen hver for seg.

6. Rapportering

Kommunedirektøren skal i forbindelse med tertialrapportering per 30. april og per 31. august, legge frem rapporter for kommunestyret som viser status for kommunens finansforvaltning. I tillegg skal kommunedirektøren etter årets utgang legge frem en rapport for kommunestyret som viser utviklingen gjennom året og status ved utgangen av året. Formål med rapporteringen er å informere om finansforvaltningens faktiske resultater, og finansforvaltningen sin eksponering i forhold til de rammer og retningslinjer som er fastsatt.

Ved vesentlige endringer i kommunens portefølje, eller ved brått oppståtte hendelser som kan påvirke kommunens finansielle stilling, skal formannskapet straks underrettes.

Rapporten skal minimum angi følgende:

- Beskrivelse og vurdering av finansiell risiko og avkastning, sammenholdt med målene og kravene i finansreglementet.
- beskrivelse og vurdering av eventuelle vesentlige endringer i markedet og i kommunens finansielle risiko
- vise hvordan de finansielle midlene er sammensatt og markedsverdien av dem, både samlet og for hver gruppe av midler
- vise hvordan de finansielle forpliktelsene er sammensatt og verdien av dem, både samlet og for hver gruppe av forpliktelser
- opplyse om de finansielle forpliktelsesenes løpetid, og om verdien av lån som forfaller og må refinansieres innen 12 måneder
- opplyse om aktuelle markedsrenter og kommunens eller fylkeskommunens egne rentebetingelser
- opplyse om forhold som kommunestyret eller fylkestinget har stilt krav om at det skal opplyses om.
- Kommunedirektørens kommentarer knyttet til forvaltningen, og vurdering av tiltak overfor vesentlige avvik i finansreglementet.

6.1 Hvordan avvik fra finansreglementet skal håndteres

Ved konstatering av vesentlig avvik mellom faktisk finansforvaltning og finans- og gjeldsreglementets rammer, skal slikt avvik umiddelbart lukkes. Avviket slik det har fremstått, og eventuelt økonomisk konsekvens av avviket skal uten ugrunnet opphold rapporteres til kommunestyret sammen med forslag til rutineendringer som vil redusere sannsynligheten for slikt avvik i fremtiden. Hvis det er nødvendig for å unngå vesentlig finansiell risiko, skal kommunestyret selv endre finansreglementet.

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

Kommunedirektøren gis fullmakt til å plassere kommunens midler til driftsformål (herunder ledig likviditet) i bankinnskudd, pengemarkedsfond og rentebærende verdipapirer med kort løpetid. Alle plasseringer skal gjøres i norske kroner (NOK). Plasseringene skal gjøres slik at likviditetsbehovet blir dekket samtidig som en forsvarlig avkastning blir oppnådd. Likviditetsreserven skal sikre det behov for likviditet som oppstår som følge av tidsforskjellen mellom inn- og utbetalinger (midler beregnet for driftsformål).

Kommunen kan inngå rammeavtale for å ivareta det løpende behov for banktjenester. Ved valg av hovedbankforbindelse stilles det krav om minimum internasjonal kredittrating BBB- eller tilsvarende kredittvurdering. Dersom banken ikke har offisiell kredittrating, kan kommunen likevel benytte banken dersom det foreligger dokumentasjon på tilfredsstillende soliditet, likviditet og risikoprofil, basert på offentlig tilgjengelig regnskapsinformasjon og vurdering av Finanstilsynet dersom dette foreligger. Det kan gjøres avtale om trekkrettighet.

Kommunens driftslikviditet skal som hovedregel plasseres i kommunens hovedbank, eventuelt supplert med innskudd i andre større spare- eller forretningsbanker med forvaltningskapital på over kr 25 mrd.

Kommunens målsetning innenfor plassering av overskuddslikviditet er å optimalisere avkastningen innenfor et akseptabelt risikonivå. Ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål, utover hva som trengs til dekning av kommunens løpende forpliktelser de nærmeste 3 måneder, kan plasseres etter følgende retningslinjer:

7.1 Innskudd i bank

For bankinnskudd gjelder følgende begrensninger:

- a) Tidsbinding kan ikke avtales for en periode på mer enn 12 måneder
- b) Et enkelt innskudd med tidsbinding kan ikke utgjøre mer enn NOK 20 mill.

7.2. Andeler i pengemarkedsfond

Pengemarkedsfond er en type fond som:

- a) Plasserer midler i kortsiktige lån, som staten eller store banker låner ut, med veldig lav risiko.
- b) Har litt høyere rente enn vanlig bankkonto.
- c) Er laget for at kommunen skal kunne ta ut pengene raskt.

For plassering i pengemarkedsfond gjelder følgende:

- a) Midler kan kun plasseres i fond forvaltet av selskap med bred verdipapirforvaltning og som inngår som en del av anerkjent institusjon/finanskonsern.
- b) Det skal kun plasseres i fond med rentefølsomhet kortere enn 12 måneder. Dette gir lavere risiko og mer forutsigbar avkastning.
- c) Ingen enkeltpapirer skal ha lavere kredittrating enn BBB- («investment grade») på investeringstidspunktet, eller vurdert av forvalter til å ha minimum tilsvarende kredittkvalitet.
- d) Porteføljen i aktuelle pengemarkedsfond kan bestå av verdipapirer (lån) i følgende sektorer:
 - Rentebærende papirer utstedt eller garantert av den norske stat.
 - Rentebærende NOK denominerte papirer utstedt eller garantert av OECD/EØS stater.
 - Obligasjoner med fortrinnsrett, f.eks. lån med sikkerhet i bolig. Hvis banken går konkurs, har kommunen fortrinnsrett til midlene.
 - Rentebærende papirer utstedt eller garantert av norske statsforetak.
 - Rentebærende papirer utstedt eller garantert av norske kommuner eller fylkeskommuner.
 - Rentebærende papirer, i form av «senior» sertifikat – og obligasjonslån, utstedt eller garantert av norske banker eller kredittinstitusjoner. «Senior» betyr at disse lånene har førsteprioritet hvis banken får økonomiske problemer, og har altså lavere risiko enn andre typer banklån.
- e) Det kan ikke plasseres midler i pengemarkedsfond som inneholder industriobligasjoner eller ansvarlige lån, siden disse har lavere prioritet enn f.eks. «senior» sertifikater.
- f) Det skal ikke være begrensninger på uttaksretten i fondene som benyttes, og midlene skal alltid være tilgjengelige på få dager.
- g) Det kan ikke plasseres mer enn NOK 20 mill i et enkelt pengemarkedsfond
- h) Plasseringer i pengemarkedsfond skal skje med hensyn til god risikospredning. Det skal unngås at en vesentlig andel av midlene er plassert i ett enkelt fond eller hos én forvalter.
- i) Samlet gjennomsnittlig løpetid for kreditten i et enkelt pengemarkedsfond skal ikke overstige 1,5 år.

7.3 Direkte eie av verdipapirer

For direkte plassering i rentebærende papirer gjelder følgende:

- a) Det skal kun plasseres i rentebærende papirer med kortere løpetid enn 12 måneder til endelig forfall.
- b) Ingen enkeltpapirer skal ha lavere kredittrating enn BBB- ("investment grade") på investeringstidspunktet, eller vurdert av forvalter til å ha minimum tilsvarende kredittkvalitet.
- c) Papirene kan bestå av:
 - Rentebærende papirer utstedt eller garantert av den norske stat.
 - Rentebærende papirer utstedt eller garantert av norske statsforetak.
 - Rentebærende papirer utstedt eller garantert av norske kommuner eller fylkeskommuner.
 - Rentebærende papirer, i form av «senior» sertifikat – og obligasjonslån, utstedt eller garantert av norske banker eller kredittinstitusjoner.
- d) Det kan ikke plasseres midler direkte i industriobligasjoner, ansvarlige lånekapital, fondsobligasjoner, grunnfondsbevis eller aksjer.
- e) Ingen enkeltplassering i rentebærende papirer kan utgjøre mer enn kr 20 mill. Unntatt fra denne begrensningen er plasseringer i statspapirer.

7.4. Felles plasseringsbegrensninger

- Kommunens samlede innskudd i bank/kredittinstitusjon (inkl. direkte eie av verdipapirer utstedt eller garantert av institusjonen) skal ikke overstige 8 % av institusjonens forvaltningskapital
- Kommunens eierandel i et pengemarkedsfond skal ikke overstige 10 % av fondets forvaltningskapital.

8. Forvaltning av kommunens gjeldsportefølje og øvrige finansieringsavtaler

8.1. Vedtak om opptak av lån

Kommunestyret fatter vedtak om opptak av nye lån i budsjettåret. Slike vedtak skal som minimum angi:

- Lånebeløp
- Nedbetalingstid

Med utgangspunkt i kommunestyrets vedtak har kommunedirektøren fullmakt til å gjennomføre låneopptak, herunder godkjenne lånevilkårene og for øvrig forvalte kommunale innlån etter de retningslinjer som framgår av dette reglementet, og i tråd med bestemmelsene i Kommunelovens §§ 14-14, 14-15, 14-16 og 14-17 om låneopptak.

Kommunedirektørens fullmakt innebærer også fullmakt til opptak av nye lån til refinansiering av eksisterende gjeld. Kommunens gjeldsbrev skal undertegnes av ordfører.

8.2. Valg av låneinstrumenter

Det kan kun tas opp lån i norske kroner.

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

Finansiering kan også skje gjennom finansiell leasing.

8.3. Tidspunkt for låneopptak

Låneopptakene skal vurderes opp mot likviditetsbehov, vedtatt investeringsbudsjett, forventninger om fremtidig renteutvikling og generelle markedsforhold. Gjeld kan løpe med fast eller flytende rente.

8.4. Konkurrerende tilbud

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

8.5 Lån til videre utlån

Startlån for videre utlån tas opp i Husbanken i henhold til kommunens budsjettvedtak med eventuelle endringer ved egne vedtak i budsjettåret. Lånets rentebinding og andre vilkår knyttet til låneopptaket velges av kommunedirektøren. Andre videre utlån gjennomføres i tråd med kommuneloven § 14-17.

8.6 Valg av rentebindingsperiode – bruk av sikringsinstrumenter

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

Forvaltningen legges opp i henhold til følgende;

- a) Refinansieringsrisikoen skal reduseres ved å spre tidspunkt for renteregulering/forfall
- b) Gjennomsnittlig gjenværende rentebinding (durasjon – vektet rentebindingstid) på samlet rentebærende gjeld bør til enhver tid være mellom 1 og 5 år.
- c) 1/3 av gjeldsporteføljen bør ha flytende rente (rentebinding kortere enn ett år) , 1/3 av gjeldsporteføljen bør ha fast rente, mens 1/3 bør vurderes ut fra markedssituasjonen.
- d) Andelen av gjeldsporteføljen som har fast rente, bør fordeles i 1 til 10 års segmentet på en slik måte at kommunen får lavest mulig refinansieringsrisiko.

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

Det er ikke tillatt å løsrive derivathandelen fra den øvrige finansforvaltningen, og beregninger under punkt b) skal inkludere FRA- og SWAP-kontrakter. Hensikten bak hver derivatkontrakt skal dokumenteres, og kontraktene skal knyttes til underliggende lån eller låneportefølje. Det skal kun benyttes større banker med bred dokumentert erfaring innenfor dette området som motpart ved slike kontrakter.

8.7 Størrelse på enkeltlån – spredning av låneopptak

Forvaltningen legges opp i henhold til følgende;

- a) Låneporteføljen skal bestå av færrest mulig lån, dog slik at refinansieringsrisikoen ved ordinære låneforfall begrenses. Et enkelt innlån bør ikke utgjøre mer enn 30 prosent av gjeldsporteføljen.
- b) Under ellers like forhold vil det være formålstjenlig at kommunen fordeler låneopptakene på flere långivere.

9. Forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva.

9.1 Formål

Forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva har som formål å sikre en langsiktig avkastning som kan bidra til å gi innbyggerne i Evje og Hornnes kommune et godt tjenestetilbud. Det styres etter en investeringshorisont på mer enn 5 år, samtidig som en søker en rimelig årlig bokført avkastning.

9.2 Ansvarsforhold

Kommunedirektøren gis fullmakt til å plassere kommunens langsiktige aktiva iht dette finansreglement.

9.3 Investeringsmål

9.3.1 Generelt

For å kunne oppfylle formålet skal disse midlene til enhver tid forvaltes etter kriteriene

- sikkerhet
- risikospredning
- likviditet
- avkastning

Risikovurderinger foretas som omtalt i pkt 9.1.

9.3.2 Likviditetsmål

Investeringene skal skje i børnoterte verdipapirer med rimelig god omsetning og andre papirer med tilsvarende god likviditet.

9.3.3 Avkastningsmål

Avkastningsmålet er å oppnå en tilfredsstillende avkastning. Målet innebærer at en søker å oppnå en verdistigning som er minst like god som markedet for de respektive porteføljer, gitt ved referanseindeksene i punkt 8.4.4.

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

9.4 Investeringsstrategi

9.4.1 Porteføljeinndeling

Midlene skal allokere til delporteføljer iht. følgende strategi:

	<i>Strategi</i>
Globale aksjer – Inntil	15 %
Norske obligasjoner – Minimum	85 %

Sum	100 %
------------	--------------

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

9.4.2 Rebalansering av porteføljene

Velger en å dele porteføljen skal delporteføljene rebalanseres hver 3. måned slik at markedsverdivektingen mellom andel aksjer og andel renter blir lik 15%/85% (Strategi), med mindre avvikene mellom strategivektene og markedsverdivektene er mindre enn 2 prosentpoeng.

9.4.3 Valutasikring

Utenlandske investeringer skal valutasikres til norske kroner.

9.4.4 Bruk av referanseindeks

Følgende referanseindekser skal benyttes for å sammenligne avkastnings- og risikoresultatene i delporteføljene:

- Globale aksjer: Morgan Stanley Capital International (MSCI) i NOK
- Norske obligasjoner: Oslo Børs Statsobligasjonsindeks (iht durasjonsmål fastsatt av kommunedirektøren, i intervallet 1-4 år)

Referanseindeksavkastningene skal rapporteres sammen med porteføljeavkastningene.

9.5 Gjennomføring

Kapitalforvaltningen kan forestås av eksterne forvaltere med konsesjon fra Finanstilsynet eller tilsvarende myndigheter i EØS-området, etter nærmere avtale.

9.6 Investeringsbegrensninger

9.6.1 Restriksjoner på investeringer i globale aksjer

Investeringene skal gjøres gjennom verdipapirfond. Det skal tilstrebes god spredning mellom ulike sektorer og ulike regioner for å sikre en veldiversifisert portefølje.

9.6.2 Restriksjoner på investeringer i norske obligasjoner

Investeringene skal gjøres gjennom verdipapirfond. Det kan investeres i veldiversifiserte pengemarkeds- og obligasjonsfond som i hovedsak tilfredsstiller kriteriene nedenfor.

- a) Det investeres kun i rentepapirer denominert i NOK av norske utstedere eller utstedt/ garantert av OECD/EØS stater.
- b) Porteføljen skal bestå av følgende utstedergrupper og med følgende begrensninger:
 - Stat/statsgaranterte/statsforetak: Maksimalt 100 %, minimum 50%.

- Kommuner / fylkeskommuner inkl. papirer garantert av kommuner / fylkeskommuner: Maksimalt 50 %.
 - Finans: Maksimalt 50 %.
 - Industriselskaper: Maksimalt 40 %.
- c) Ingen enkeltpapirer skal ha lavere kredittrating enn BBB- ("investment grade"), eller vurdert av forvalter til å ha minimum tilsvarende kredittkvalitet.
- d) Investeringer i konvertible låneinstrumenter og ansvarlig lån tillates ikke.
- e) Ingen enkelt utsteder (bortsett fra stat/statsgarantert) kan utgjøre mer enn 10 % av den samlede, langsiktige renteporteføljen.
- f) Rentepapirenes samlede varighet (durasjon) skal ikke overstige 5 år.

9.6.4 Andre finansielle instrumenter

Det kan benyttes finansielle instrumenter i form av avledede instrumenter/derivater i kapitalforvaltningen når forvalter benytter disse i den hensikt å erstatte de underliggende aktiva for å spare transaksjonskostnader og /eller effektivere transaksjonen(e) mer effektivt. Dette forutsetter at markedsrisikoen ikke økes utover det den ville vært ved direkte investeringer i de underliggende verdipapirene. Aktuelle instrumenter er rentebytteavtaler (SWAP), fremtidige renteavtaler (FRA) og valuta terminforretninger.

9.6.5 Diversifisering

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

9.6.6 Etske retningslinjer

Evje og Hornnes kommunes finansforvaltning skal ivareta hensynet til sosiale rettigheter, miljø og etiske forretningsprinsipper. Dette i samsvar med UN Global Compact – 10 prinsipper for samfunnsansvarlig adferd, se lenke UN global compact , samt UN PRI prinsipper for ansvarlig investeringer, se lenke UN PRI. Kommunens strategier for samfunnsansvar skal reflekteres i finansforvaltningen.

De etiske retningslinjene, som til enhver tid er gjeldende for Statens pensjonsfond utland (SPU), er retningsgivende for kommunens finansforvaltning.

Evje og Hornnes kommune vil påse at samarbeidende forvaltere er informert om både forvaltningsrammer og etiske retningslinjer i kommunens reglement for finansforvaltning. Det er Evje og Hornnes kommunes målsetting at kapital ikke plasseres i selskaper med en uakseptabel etisk profil.

Dersom kommunen blir gjort oppmerksom på at det hos en forvalter er plasseringer i selskaper med en uakseptabel etisk profil, skal dette tas opp til diskusjon med forvalteren med sikte på at nevnte plasseringer gjort av forvalteren, opphører, eller at kommunen trekker seg ut av det aktuelle produkt hos forvalteren.

10. Vurdering og kvalitetssikring av finansiell risiko

10.1 Risikovurderinger

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

- a) Renterisikoen for plasseringer av ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål og gjeldsporteføljen sett i sammenheng,
 - En "netto" gjeldsbetraktning som viser kommunens renterisiko angitt i NOK ved en 1 % andel generell endring i rentekurven.
- b) Den absolutte risikoen i forvaltningen av langsiktige finansielle aktiva
 - Beregne standardavvik for porteføljens avkastning.
- c) Den relative risikoen i forvaltningen av langsiktige finansielle aktiva
 - Beregne relativ volatilitet for porteføljens avkastning (standardavviket til differansen mellom faktisk avkastning og strategi avkastning).

Årlig skal det i tillegg rapporteres om porteføljens samlede tapsrisiko, målt ved en stresstest som tar hensyn til samvariasjon (Kredittilsynet el. l.), basert på faktisk utnyttelse av risikorammer.

10.2 Kvalitetssikring

Finansforskriften pålegger Kommunestyret å la uavhengig kompetanse vurdere om finansreglementet legger rammer for en finansforvaltning som er i tråd med kommunelovens regler og reglene i finansforskriften. I tillegg skal uavhengig kompetanse vurdere rutinene for vurdering og håndtering av finansiell risiko, og rutiner for å avdekke avvik fra finansreglementet.

Årlig skal det rapporteres til kommunestyret etterlevelse av reglement og rutiner.