



Asker  
kommune

# Reglement for finans- og gjeldsforvaltning

Vedtatt i kommunestyret 06.12.2016, sak 0137/16

<b>Kapittel 1 Reglementets virkeområde .....</b>	<b>3</b>
§ 1-1 Formål med reglementet .....	3
§ 1-2 Generelle rammer for kommunens finans og gjeldsforvaltning .....	3
§ 1-3 Overordnede prinsipper .....	3
<b>Kapittel 2 Retningslinjer for forvaltning av ledig likviditet og midler beregnet til driftsformål .....</b>	<b>4</b>
§ 2-1 Rammer for kommunens likviditetsstyring .....	4
§ 2-2 Regler for plassering av driftslikviditet .....	4
§ 2-3 Regler ved plassering av overskuddslikviditet - bank .....	4
§ 2-4 Regler ved plassering av overskuddslikviditet - pengemarkedsfond .....	4
<b>Kapittel 3 Retningslinjer for forvaltning av gjeldsportefølje og øvrige finansieringsavtaler .....</b>	<b>5</b>
§ 3-1 Rammer for kommunens låneopptak .....	5
§ 3-2 Regler for låneopptak .....	5
§ 3-3 Regler for rentebinding og rentesikring .....	6
§ 3-4 Rammer for kommunale garantier .....	6
<b>Kapittel 4 Retningslinjer for forvaltning av langsiktige finansielle aktiva .....</b>	<b>7</b>
§ 4-1 Definisjon av kommunens langsiktige finansielle aktiva .....	7
§ 4-2 Rammer for forvaltning av Energifondet .....	7
§ 4-3 Mål for avkastning .....	8
§ 4-4 Rating .....	8
§ 4-5 Strategi for aktiva allokering .....	9
§ 4-6 Regler ved plassering av Energifondet - pengemarkedsfond .....	10
§ 4-7 Regler ved plassering av Energifondet - Norske obligasjonsfond .....	10
§ 4-8 Regler ved plassering av Energifondet - Internasjonale obligasjonsfond .....	10
§ 4-9 Regler ved plassering av Energifondet - High yield .....	11
§ 4-10 Regler ved plassering av Energifondet - Norske anleggsobligasjoner .....	11
§ 4-11 Regler ved plassering av Energifondet - Eiendom .....	11
§ 4-12 Regler ved plassering av Energifondet - Aksjer .....	11
§ 4-13 Regler for sikring av valutarisiko .....	11
<b>Kapittel 5 Etske retningslinjer .....</b>	<b>12</b>
§ 5-1 Etske forretningsprinsipper .....	12
<b>Kapittel 6 Rapportering til kommunestyret .....</b>	<b>13</b>
§ 6-1 Rådmannens rapportering om finansforvaltningen .....	13
§ 6-2 Innholdet i finansrapporteringen .....	13
<b>Kapittel 7 Internkontroll .....</b>	<b>14</b>
§ 7-1 Administrative rutiner for internkontroll .....	14
§ 7-2 Regler for internkontroll .....	14
<b>Kapittel 8 Avvik og vurdering/kvalitetssikring av finansiell risiko .....</b>	<b>14</b>
§ 8-1 Konstatering av avvik .....	14
§ 8-2 Risikovurderinger .....	14
<b>Kapittel 9 Bruk av ekstern kompetanse .....</b>	<b>15</b>
§ 9-1 Retningslinjer for innhenting av ekstern kompetanse .....	15
§ 9-2 Hovedbankforbindelse .....	15
§ 9-3 Ekstern kvalitetssikring .....	15
§ 9-4 Eksterne kapitalforvaltere .....	16
<b>Kapittel 10 Ikrafttredden .....</b>	<b>16</b>

# Kapittel 1 Reglementets virkeområde

## § 1-1 Formål med reglementet

Reglementet er vedtatt av kommunestyret i Asker med hjemmel i lov av 25. september 1992 nr 107 om kommuner og fylkeskommuner (kommuneloven) § 52 nr 2 og forskrift av 9. juni 2009 om kommuners og fylkeskommuners finansforvaltning (finansforskriften), fastsatt av Kommunal- og moderniseringsdepartementet.

Reglementet skal ivareta grunnprinsippet i kommunelovens formålsbestemmelse om optimal utnyttelse av kommunens tilgjengelige ressurser med sikte på å kunne gi kommunens innbyggere best mulig tjenestetilbud. Reglementet definerer de avkastnings- og risikonivå som er akseptable for plassering og forvaltning av likvide midler og midler beregnet til driftsformål, opptak av lån/gjeldsforvaltning og plassering og forvaltning av langsiktige finansielle aktiva.

Reglementet dekker hele kommunens finans og gjeldsforvaltning, og er gjeldende til kommunestyret vedtar nytt reglement. Reglementet skal vedtas minst én gang i hver kommunestyreperiode.

## § 1-2 Generelle rammer for kommunens finans og gjeldsforvaltning

Asker kommunes finansielle posisjoner skal forvaltes som en helhet hvor en søker å oppnå lavest mulig netto finansutgifter over tid, samtidig som det sikres størst mulig forutsigbarhet i kommunens finansielle stilling.

Asker kommune kan ikke pådra seg finansiell risiko utover rammen som er vedtatt i dette reglementet eller benytte finansielle instrumenter i sin finansforvaltning som ikke er eksplisitt nevnt.

Prinsipielle spørsmål som gjelder finans og gjeldsforvaltningen skal fremlegges for kommunestyret, herunder spørsmål om hva som skal regnes som kommunens langsiktige finansielle aktiva.

## § 1-3 Overordnede prinsipper

- a) Asker kommune skal til enhver tid ha tilstrekkelig likviditet for påregnelige utbetalinger til dekning av løpende betalingsforpliktelser
- b) Plassert overskuddslikviditet skal over tid gi en god og konkurransedyktig avkastning innenfor definerte krav til likviditet og risiko, hensyntatt tidsperspektiv på plasseringene
- c) Lånte midler skal over tid gi lavest mulig total kostnad innenfor definerte krav til refinansieringsrisiko og renterisiko, hensyntatt behov for forutsigbarhet i lånekostnadene
- d) Forvaltning av langsiktige finansielle aktiva (Energifondet) skal gi en god langsiktig avkastning til akseptabel risiko
- e) Det er i dette reglement henvist til rating med bokstaver fra Credit Rating Agencies (CRA)<sup>i</sup>. Der det ikke foreligger offisiell rating (CRA), følges Verdipapirfondenes Forening (VFF) sine krav til rating og vurdering av kredittkvalitet
- f) Alle fond skal være UCITS-fond<sup>ii</sup>

---

<sup>i</sup> Standard & Poor, Moody's og Fitch

<sup>ii</sup> Lov om verdipapirfond av 25.11.2011

## **Kapittel 2 Retningslinjer for forvaltning av ledig likviditet og midler beregnet til driftsformål**

### **§ 2-1 Rammer for kommunens likviditetsstyring**

Kommunens likvide midler består av de til enhver tid innestående midler på kommunens bankkonti, trekkrettigheter og plasseringer av overskuddslikviditet i henhold til dette reglement.

Ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål skal forvaltes med lav kreditt- og markedsrisiko og høy likviditet.

Det skal ikke være valutarisiko ved plassering av ledig likviditet og midler beregnet til driftsformål. Alle plasseringer skal gjøres i norske kroner (NOK), eller være sikret til norske kroner (NOK).

Ledig likviditet utover den likviditeten som må være tilgjengelig til å dekke kommunens løpende forpliktelser de nærmeste 30 dagene (driftslikviditeten), anses som overskuddslikviditet som kan plasseres på slik måte som angitt i reglementets §§ 2-3 - 2-4.

Plassering av likvide midler på annen måte enn som bankinnskudd skal kun finne sted dersom den løpende 6 måneders prognosen for utviklingen av kommunens likviditetsposisjon tillater det, og tilfredsstillende avkastning kan oppnås.

### **§ 2-2 Regler for plassering av driftslikviditet**

- (1) Driftslikviditeten skal være plassert som innskudd i kommunens hovedbank
- (2) Hovedbanken skal minimum ha nasjonal kredittrating A
- (3) Trekkrettigheter skal ikke overstige 250 mill kr

### **§ 2-3 Regler ved plassering av overskuddslikviditet - bank**

- (1) Overskuddslikviditet kan plasseres som innskudd i bank
- (2) Innskudd på inntil 400 mill kr kan plasseres i bank med kredittrating A
- (3) Innskudd på over 400 mill skal enten plasseres i kommunens hovedbank, eller i annen bank med minimum kredittrating AA
- (4) Bankinnskudd skal ha maksimalt 6 måneders tidsbinding

### **§ 2-4 Regler ved plassering av overskuddslikviditet - pengemarkedsfond**

- (1) Overskuddslikviditet kan plasseres i pengemarkedsfond<sup>iii</sup>
- (2) Fondets rentefølsomhet skal være mindre enn 1
- (3) Fondets vektete gjennomsnittlige løpetid skal være mindre enn 1,5 år
- (4) Fondet kan kun investere i norske rentepapirer, dvs. papirer denominert eller valtasikret til norske kroner, uavhengig av hvilke jurisdiksjoner utsteder er underlagt og hvilke nasjonale markeder papirene omsettes i.
- (5) Fondet kan kun investere i papirer der utstederen eller papiret selv har en rating på minimum BBB- (Investment Grade).
- (6) Maks 15 prosent av fondets midler kan investeres i ansvarlige lån. Ved investering i ansvarlige lån skal utsteder ha en rating på minimum BBB+.
- (7) Fondets plassering i papirer som etter investeringstidspunktet nedgraderes til lavere rating enn BBB- kan maksimalt utgjøre 5 prosent av fondets forvaltningskapital.

---

<sup>iii</sup> Bransjestandard for Verdipapirfondenes Forening [www.VFF.no](http://www.VFF.no)

- (8) Det skal ikke være begrensninger på uttaksretten i fondene, og midlene skal alltid være tilgjengelige på få dager
- (9) Kommunens eierandel skal ikke overstige 15 prosent av fondets forvaltningskapital

## **Kapittel 3 Retningslinjer for forvaltning av gjeldsportefølje og øvrige finansieringsavtaler**

### **§ 3-1 Rammer for kommunens låneopptak**

Låneopptak skal kun finne sted i henhold til kommunestyrets vedtatte investeringsbudsjett og for å dekke likviditetsbehov. Lån kan også tas opp for å refinansiere eksisterende gjeld.

Med utgangspunkt i kommunestyrets budsjettvedtak skal det gjennomføres låneopptak, herunder godkjenning av lånevilkår, og for øvrig forvaltning av kommunens innlån etter de retningslinjer som fremgår av dette reglementet, og i tråd med bestemmelsene i kommunelovens § 50 om låneopptak.

Styring av låneporteføljen skal skje ved å optimalisere låneopptak og rentebindingsperiode ut fra oppfatninger om framtidig renteutvikling og innenfor et akseptabelt risikonivå gitt et overordnet ønske om forutsigbarhet og stabilitet i lånekostnadene.

Låneporteføljen skal bestå av færrest mulig lån. Refinansieringsrisikoen skal reduseres ved å spre tidspunkt for forfall.

Asker kommune kan kun ta opp lån i norske kroner (NOK).

Finansiell leasing skal behandles på lik linje med låneopptak.

For å oppnå ønsket rentebinding, kan kommunen ta i bruk rentesikringsinstrumenter som framtidige renteavtaler (FRA) og rentebytteavtaler (SWAP). Rentesikringsinstrumentene kan benyttes i den hensikt å endre renteesponeringen for kommunens lånegjeld. Det skal kun benyttes større banker med bred dokumentert erfaring innenfor finansielle derivater som motpart ved slike kontrakter. Hensikten bak hver derivatkontrakt skal dokumenteres, og kontrakten skal knyttes til underliggende lån eller låneportefølje.

### **§ 3-2 Regler for låneopptak**

- (1) Det kan tas opp direkte lån i offentlige og private finansinstitusjoner, samt i livselskaper
- (2) Det kan legges ut lån i sertifikat- og obligasjonsmarkedet
- (3) Lån kan tas opp som åpne serier (rammelån) og uten avdrag (bulletlån)
- (4) Et enkelt lån kan ikke utgjøre mer enn 20 prosent av kommunens samlede låneportefølje
- (5) Lån med forfall (eventuelt med långivers rett til å kalle lånet) inntil 12 måneder frem i tid skal maksimalt utgjøre 40 prosent av den samlede låneporteføljen

### § 3-3 Regler for rentebinding og rentesikring

Asker Kommunes skal ha rentesikring. Ved beregning av nivå på rentesikring skal man trekke fra den del av gjelden som er selvfinansierende (startlån og VAR-lån).

#### Forklarende eksempel

<b>Total lånegjeld</b>	5 000 000
- Startlån	700 000
- VAR beregningsgrunnlag	900 000
Sum selvfinansierende	1 600 000
<b>Sum gjeld med renterisiko</b>	3 400 000
Sikringsgrad av gjeld med renterisiko	40 % - 75 %

- (1) Minimum 40 prosent av låneporteføljen med renterisiko skal ha fast rente. Minimum 25 prosent av låneporteføljen med renterisiko skal ha flytende rente (rentebinding kortere enn ett år).
- (2) Lån med flytende rente, lån med fast rente, framtidige renteavtaler (FRA) og rentebytteavtaler kan benyttes i rentestyringen
- (3) Rentebytteavtaler skal ha maks forfall 10 år frem i tid. Inngåelse av FRA og rentebytteavtaler skal knyttes til underliggende gjeld. Det sikres gode kontrollrutiner ved at utøvende og kontrollerende enhet skal være adskilt
- (4) I en normalsituasjon og som en benchmark skal låneporteføljen med renterisiko ha en gjennomsnittlig rentebindingstid på 3 år og maksimal gjennomsnittlig rentebindingstid skal være 6 år.
- (5) Det kan i tillegg inngås sikringsavtaler med en vektet gjenværende rentebinding på maksimalt 5 år (VAR-swap) på inntil bokført verdi av anleggsmidlene (avskrivningsgrunnlaget) per 31.12 ved siste regnskapsår innenfor områder hvor vederlaget følger retningslinjer for beregning av selvkost for kommunale betalingstjenester (jf. KMD rundskriv H-3/14).

### § 3-4 Rammer for kommunale garantier

- 1) Asker kommune kan gi kommunale lånegarantier for å finansiere investeringer som skjer i regi av ikke-kommersielle selskap/foretak/lag/foreninger
- 2) Selvskyldnerkausjon kan gis for lån som skal finansiere investering i fast Eiendom som tilrettelegger for aktivitet for barn og unge. Selvskyldnerkausjon kan ikke gis for lån med lengre løpetid enn 25 år. Garantiavtale skal være inngått med låntaker før kommunen inngår avtale om selvskyldnerkausjon med långiver
- 3) Selvskyldnerkausjon Skal normalt ikke gies når søknad gjelder
  - Låneopptak for å legge til rette for aktivitet som i all hovedsak er rettet mot voksne
  - Låneopptak som gjelder næringsvirksomhet
- 4) Sempel kausjon kan gis der, eller i den grad, betingelsene for å gi selvskyldnerkausjon ikke er tilstede
- 5) Ved kommunal lånegaranti som selvskyldnerkausjon, skal hvis mulig kommunens regresskrav pantsikres med best mulig prioritet
- 6) Krav til søknad om kommunal garanti (der det er tilgjengelig historikk):
  - a) Søknadsbrev om kommunal garanti med et kort sammendrag av søknaden, hva skal finansieres

- b) Tilbud finansiering, lånebeskrivelse – betingelser og avdragsstruktur
- c) Styrebeslutningen eller fullmakt gitt fra styret som bekrefter vedtak om søknad
- d) Utskrift fra Brønnøysundregister
- e) Vedtekter, daglig leder, styret, adresse, bankforbindelse
- f) Siste årsberetning og regnskapsoversikt 2-3 siste år
  - Kommentarer til balansen, verdier og eiendeler, kortsiktig gjeld
  - Kommentarer til resultat og risiko
- g) Driften kommenteres med fokus på inntekter og risiko
- h) Banklikviditet, kommenteres med utskrift
- i) Eventuell ekstern kredittvurdering, eventuelle betalingsanmerkninger skal opplyses
- j) Budsjett for virksomheten
- k) Likvidetsprognose 1-5 år
- l) Analyse av en økonomien ved en renteheving på 4 % fra dagens nivå

Rådmannen skal i sin saksutredning for politisk organ redegjøre for risikoen ved å stille kommunal garanti, og gi sin anbefaling, gitt lav risiko for kommunalt tap.

## **Kapittel 4 Retningslinjer for forvaltning av langsiktige finansielle aktiva**

### **§ 4-1 Definisjon av kommunens langsiktige finansielle aktiva**

Asker kommunes langsiktige finansielle aktiva består av Energifondet:

#### Energifondet - grunnkapital

Ca 790 mill kr som Asker kommune fikk som oppgjør da den solgte kommunens aksjer i Energiselskapet Asker og Bærum AS i perioden 1999-2002

#### Energifondet – realverdikapital

Akkumulerte avsetninger gjort for å bevare realverdien av Energifondet.

### **§ 4-2 Rammer for forvaltning av Energifondet**

Energifondet skal ikke benyttes til å finansiere investeringer eller nedbetale gjeld. Energifondet er sparekapital som skal gi avkastning over tid.

For forvaltningen av Energifondet skal kommunen ha en rullerende investeringshorisont på 10 år. Samtidig skal en søke å oppnå en tilfredsstillende årlig bokført avkastning.

For å oppfylle formålet for forvaltningen skal midlene til enhver tid forvaltes etter kriteriene:

- a) Likviditet
- b) Avkastning
- c) Sikkerhet
- d) Risikospredning

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

Kommunestyret definerer selv årlig mål for avkastning av Energifondet, jf reglementets § 4-3.

For å oppnå avkastning må det tolereres en viss risiko i investeringsporteføljen. Uten å bære risiko er det ikke mulig å oppnå det fastsatte avkastningsmålet. Kommunestyret skal selv definere rammene for hvilken risiko som skal tas.

Kommunestyret definerer selv plasseringsbegrensninger per aktivaklasse, jf reglementets § 4-5.

Kommunen skal ha en fordeling på plassering av Energifondet basert på en nøytral posisjon i markedet, og med minimums- og maksimumsrammer for taktisk aktiva allokering.

### **§ 4-3 Mål for avkastning**

Energifondets forventede avkastning fastsettes årlig av kommunestyret i forbindelse med vedtakelsen av handlingsprogrammet.

Avkastningen skal benyttes til, i prioritert rekkefølge:

- I. Opprettholde realverdien av Energifondet ved at det avsettes til Energifondet-realverdikapital et beløp tilsvarende Energifondet per 31.12. året før, justert med SSBs konsumprisindeks (KPI)
- II. Eventuell meravkastning utover dette avsettes som bufferkapital, dersom beregnet stresstest viser at kommunens bufferkapital ikke er tilstrekkelig til å ta høyde for vedtatte parametere for slik stresstesting
- III. Eventuell meravkastning utover dette avsettes til vedtatte investeringer

Dersom det et år ikke er tilstrekkelig realavkastning til å opprettholde realverdien av Energifondet (pkt I), skal det likevel avsettes til Energifondet-realverdikapital ved at bufferkapital benyttes til avsetningen.

Kommunestyret selv kan bestemme at bufferkapital også kan benyttes til investeringer dersom det viser seg at avkastningen beregnet til vedtatte investeringer (pkt III) blir lavere enn budsjettert. Bufferkapitalen bør likevel ikke på noe tidspunkt være lavere enn 15 % av Energifondet.

### **§ 4-4 Rating**

I de tilfeller der det ikke foreligger offisiell rating er kravet at forvaltningsselskapet selv vurderer kredittkvaliteten til rentepapiret eller utsteder slik at sikkerheten tilfredstiller kravene i § 4-6, § 4-7 og § 4-8.

For § 4-9, aktivaklassen high yield, gjelder andre regler hvor hele eller deler av porteføljen kan ha kredittkvalitet lavere enn investment grade.

Vedrørende ratingkvalitet, se § 1-3 pkt 5.



## § 4-5 Strategi for aktiva allokering

Plassering av Energifondet i markedet skal fordeles på hovedgrupper av finansielle eiendeler (aktiva klasser) til delporteføljer i henhold til følgende valgte strategi:

<b>Aktivaklasser</b>	<b>Min</b>	<b>Strategi</b>	<b>Maks</b>
<b>Renteinstrumenter</b>	<b>45 %</b>	<b>50 %</b>	<b>55 %</b>
Pengemarked/bankinnskudd	0 %	5 %	10 %
Norske obligasjoner	10 %	20 %	30 %
Norske anleggsobligasjoner	0 %	0 %	40 %
Internasjonale obligasjoner	10 %	20 %	30 %
Internasjonal High Yield	0 %	5 %	7 %
<b>Egenkapitalinstrumenter</b>	<b>45 %</b>	<b>50 %</b>	<b>55 %</b>
Norsk eiendom	5 %	10 %	15 %
Norske aksjer	5 %	10 %	15 %
Globale aksjer	20 %	25 %	30 %
Fremvoksende markeder	0 %	5 %	10 %

Allokeringen er et langsiktig mål. Anleggsobligasjoner skal fases ut over flere år og den strategiske allokeringen justeres årlig slik at anleggsobligasjoner tas ned med en andel tett opp til den faktiske andel i forhold til forfallsstruktur. Det vil årlig bli justering av forvaltermandatet tilpasset andelen gjenværende anleggsobligasjoner.

<b>Referanseindekser</b>	
Norsk pengemarked	ST1X
Norske anleggsobligasjoner	Seg selv
Norske obligasjoner	ST4X
Internasjonale obligasjoner	Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index ( NOK)
Norsk eiendom	Seg selv
Norske aksjer	OSEFX
Globale aksjer	MSCI World
Fremvoksende markeder	MSCI EM
Internasjonal High Yield	BofA ML Developed Markets High Yield Constrained Index (hedged NOK)

Kommunens delporteføljer skal rebalanseres dersom vektingen mellom renteinstrumenter og egenkapitalinstrumenter avviker mer enn 5 % - poeng fra strategisk vekt på hhv 50/50 %. Rebalansering vurderes i forbindelse med rapportering om finansforvaltningen, jf § 6-1.

#### **§ 4-6 Regler ved plassering av Energifondet - pengemarkedsfond<sup>iv</sup>**

- (1) Fondets rentefølsomhet skal være mindre enn 1
- (2) Fondets vektete gjennomsnittlige løpetid skal være mindre enn 60 mnd.
- (3) Fondet kan kun investere i norske rentepapirer, dvs. papirer denominert eller valtasikret til norske kroner, uavhengig av hvilke jurisdiksjoner utsteder er underlagt og hvilke nasjonale markeder papirene omsettes i.
- (4) Fondet kan kun investere i papirer der utstederen eller papiret selv har en rating på minimum BBB- (Investment Grade).
- (5) Maks 15 prosent av fondets midler kan investeres i ansvarlige lån. Ved investering i ansvarlige lån skal utsteder ha en rating på minimum BBB+.
- (6) Fondets plassering i papirer som etter investeringstidspunktet nedgraderes til lavere rating enn BBB- kan maksimalt utgjøre 5 prosent av fondets forvaltningskapital.
- (7) Det skal ikke være begrensninger på uttaksretten i fondene, og midlene skal alltid være tilgjengelige på få dager
- (8) Kommunens eierandel skal ikke overstige 15 prosent av fondets forvaltningskapital

#### **§ 4-7 Regler ved plassering av Energifondet – Norske obligasjonsfond<sup>v</sup>**

- (1) Fondet kan kun investere i norske rentepapirer, dvs. papirer denominert i norske kroner, uavhengig av hvilke jurisdiksjoner utsteder er underlagt og hvilke nasjonale markeder papirene omsettes i.
- (2) Fondet må plassere minst 90 prosent av forvaltningskapitalen i papirer der utstederen eller papiret selv har en rating på minimum BBB- (Investment Grade).
- (3) Ved investering i ansvarlige lån, maksimalt 20 prosent av porteføljen, skal utsteder ha en rating på minimum BBB+.
- (4) Asker Kommunes eierandel skal ikke overstige 15 prosent av fondets forvaltningskapital

#### **§ 4-8 Regler ved plassering av Energifondet - Internasjonale obligasjonsfond<sup>vi</sup>**

Obligasjonsfond som kan investere i rentepapirer denominert i utenlandsk valuta, klassifiseres i gruppen «Internasjonale obligasjonsfond». I tillegg gjelder følgende krav for å bli klassifisert i denne gruppen:

- (1) Fondets plasseringer må være 95 – 105 prosent valutasikret i forhold til fondets denomineringsvaluta
- (2) Fondet må plassere hoveddelen av forvaltningskapitalen i papirer der utstederen eller papiret selv har en rating på minimum BBB- (Investment Grade). Ved investering i ansvarlige lån skal utsteder ha en rating på minimum BBB-.
- (3) Andelen papirer med lavere rating enn Investment Grade skal ikke overstige 15% av aktivaklassen
- (4) Asker Kommunes eierandel skal ikke overstige 15 prosent av fondets forvaltningskapital

---

<sup>iv</sup> Bransjestandard for Verdipapirfondenes Forening [www.VFF.no](http://www.VFF.no)

<sup>v</sup> Bransjestandard for Verdipapirfondenes Forening [www.VFF.no](http://www.VFF.no)

<sup>vi</sup> Bransjestandard for Verdipapirfondenes Forening [www.VFF.no](http://www.VFF.no)

#### **§ 4-9 Regler ved plassering av Energifondet – High yield**

- (1) High yield- obligasjoner skal være internasjonale fond fra kvalitetsforvaltere.
- (2) Fondet skal hovedsakelig ha papirer tett opp mot investment grade.
- (3) Asker Kommunes eierandel skal ikke overstige 15 prosent av fondets forvaltningskapital

#### **§ 4-10 Regler ved plassering av Energifondet – Norske anleggsobligasjoner**

- (1) Anleggobligasjonssporteføljen fases ut ved at forfalte obligasjoner reinvesteres i obligasjonsfond

#### **§ 4-11 Regler ved plassering av Energifondet – Eiendom**

Aktivklassen eiendom skal plasseres i en eller flere av klassene nedenfor:

- (1) Norsk eiendomsfond med god spredning. Fondet skal ikke eie belånte eiendommer.
- (2) Børsnotert store norske eiendomsselskaper

#### **§ 4-12 Regler ved plassering av Energifondet – Aksjer**

- (1) Plasseringen skal gjøres i fond
- (2) Aksjefondene kan være aktivt forvaltet
- (3) Asker Kommune sin eierandel skal ikke overstige 15 prosent av fondets forvaltningskapital

#### **§ 4-13 Regler for sikring av valutarisiko**

Utenlandske aksjefond skal normalt ikke valutasikres, men kan helt eller delvis sikres som en del av forvaltningen ved spesielle markedssituasjoner. Utenlandske rentefond skal valutasikres.

## Kapittel 5 Etske retningslinjer

### § 5-1 Etske forretningsprinsipper

Asker kommunes investeringsstrategi skal ivareta hensynet til sosiale rettigheter, miljø og etske forretningsprinsipper, i samsvar med Global Compact FNs PRI<sup>vii</sup>.

Asker kommune skal ikke gjennomføre egne analyser for å sikre at kriteriene iht FNs PRI er oppfylt, men støtte seg til tilgjengelig dokumentasjon fra anerkjente nasjonale og internasjonale analysemiljøer. De etske retningslinjene som til enhver tid er gjeldende for Statens Pensjonsfond Utland<sup>viii</sup> skal være retningsgivende for Asker kommunes finansforvaltning. Statens Pensjonsfond Utland har følgende seks fokusområder:

- a) Likebehandling av aksjonærer
- b) Styrets ansvar og aksjonærenes rett til innflytelse
- c) Velfungerende, legitime og effektive markeder
- d) Barns rettigheter
- e) Klimaendringer
- f) Vannforvaltning

Finansdepartementets retningslinjer for observasjon og utelukkelse fra Statens Pensjonsfond Utland skal også tas med i vurderingen.

Observasjon eller utelukkelse kan besluttes for selskaper der det er en uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til eller selv er ansvarlig for:

- a) grove eller systematiske krenkelser av menneskerettighetene som for eksempel drap, tortur, frihetsberøvelse, tvangsarbeid, de verste former for barnearbeid
- b) alvorlige krenkelser av individers rettigheter i krig eller konfliktsituasjoner
- c) alvorlig miljøskade
- d) handlinger eller unnlatelser som på et aggregert selskapsnivå i uakseptabel grad fører til utslipp av klimagasser
- e) grov korrupsjon
- f) andre særlig grove brudd på grunnleggende etske normer.

Asker kommune har jevnlig møter med forvalterne hvor selskapene i porteføljen blir presentert med fokus på kriteriene ovenfor. Blir vi gjort kjent med at det hos en forvalter er plasseringer i selskaper med en uakseptabel etsk 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.

---

<sup>vii</sup> FN's Principles for Responsible Investments

<sup>viii</sup> For mer informasjon se: <http://www.nbim.no/no/ansvarlighet/>

## **Kapittel 6 Rapportering til kommunestyret**

### **§ 6-1 Rådmannens rapportering om finansforvaltningen**

Rådmannen skal gjennom året legge fram rapporter for kommunestyret som viser status for kommunens finansforvaltning pr. tertial.

Tredje tertialsrapport legges frem som årsrapport for kommunestyret som viser utviklingen gjennom året og status ved utgangen av året, jf finansforskriften § 6. Rapportene skal beskrive eventuelle avvik mellom faktisk forvaltning og kravene i finansreglementet.

Rapporten skal også inneholde kontroll av måltall for risikostyring i finansforvaltningen, inklusive en oversikt over hvordan de etiske retningslinjene har blitt fulgt opp i perioden.

Dersom rådmannen mener det er grunn til å endre finansreglementet, skal dette fremgå av rapporteringen.

### **§ 6-2 Innholdet i finansrapporteringen**

Rapporteringen til kommunestyret skal inneholde tilstrekkelig informasjon til at kommunestyret kan følge opp sitt ansvar for forvaltningen av kommunens midler, og vise status for forvaltningen av likviditet, gjeldsforvaltning og forvaltningen av Energifondet.

Rapporteringen om forvaltningen av likviditet skal inneholde kommentarer knyttet til sammensetning, avkastning, vesentlige markedsendringer og endring i risikoeksponering.

Rapporteringen om gjeldsforvaltningen skal gjøre rede for opptak av nye lån i perioden, inngåelser av renteaftaler (FRA) og rentebytteavtaler (SWAP), refinansiering av eksisterende lån samt kommentarer knyttet til endring i risikoeksponering, gjenværende rentebinding og rentebetingelser i forhold til kommunens økonomiske situasjon og situasjonen i lånemarkedet, samt forestående finansierings-/refinansieringsbehov.

Rapportering om forvaltning av Energifondet skal være iht Finanstilsynets og Kommuneloven sine krav. Rapportene skal inneholde en beskrivelse og vurdering av aktiva sammensetning, fordeling på de ulike aktiva klasser og avkastning hittil i år sammenlignet med referanseindeks.

## **Kapittel 7 Internkontroll**

### **§ 7-1 Administrative rutiner for internkontroll**

Rådmannen skal sørge for at Asker kommune har kunnskap om finansforvaltning som til enhver tid er tilstrekkelig for at kommunen kan utøve sin finansforvaltning i tråd med reglementet, jf finansforskriften § 3 tredje ledd.

Rådmannen skal sørge for det er administrative rutiner som sørger for at finansforvaltningen utøves i tråd med kommunens finansreglement, gjeldende lover og forskrifter, og at finansforvaltningen er gjenstand for betryggende kontroll.

### **§ 7-2 Regler for internkontroll**

Rådmannen skal ha administrative rutiner for følgende forhold:

- (1) Prosedyrer og retningslinjer for vurdering av alle typer av finansiell risiko i finansielle avtaler før avtaleinngåelse
- (2) Prosedyrer og retningslinjer for forsvarlig og betryggende saksutredning før avtaler inngås
- (3) Prosedyrer og retningslinjer for overvåking og vurdering av utviklingen av den finansielle risikoen kommunen er utsatt for, og forholdet til tillatt risikonivå og krav til risikospredning fastsatt i reglementet
- (4) Prosedyrer og retningslinjer for cash-management og kontohold
- (5) Prosedyrer og retningslinjer for dokumentasjon av derivat-kontrakter
- (6) Prosedyrer og retningslinjer for å avdekke avvik fra finansreglementet

## **Kapittel 8 Avvik og vurdering/kvalitetssikring av finansiell risiko**

### **§ 8-1 Konstatering av avvik**

Planlagt fravikelse av finansreglementet skal ikke forekomme. Dersom finansforvaltningen skal innrettes på en annen måte enn det reglementet tilsier, krever dette at kommunestyret endrer reglementet.

Ved konstatering av avvik mellom faktisk finansforvaltning og finansreglementets rammer, skal slikt avvik umiddelbart lukkes. Avviket slik det har fremstått, og eventuelt økonomisk konsekvens av avviket dersom dette er større enn 100 mill kr, skal uten ugrunnet opphold rapporteres til formannskapet. Dersom avviket er mindre enn 100 mill kr, kan rapportering utestå til neste ordinære finansrapportering til kommunestyret.

Dersom realavkastningen avviker fra det budsjetterte, og rådmannen forventer at dette ikke kan rettes opp i løpet av budsjettåret, skal rådmannen melde dette til kommunestyret som må foreta endringer i budsjettet, jf kommuneloven § 47 nr 2.

### **§ 8-2 Risikovurderinger**

Det skal ved hver rapportering til kommunestyret gjøres følgende atskilte stresstester:

- (1) Finanstilsynets stresstest
- (2) Asker Kommunes stresstest:
  - a) + 2 prosentpoeng parallelt skift i rentekurven
  - b) - 30 prosentpoeng verdiendring på norske aksjer
  - c) - 20 prosentpoeng verdiendring på utenlandske aksjer

Stresstestens samlede verdifall skal oppgis, 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 risikobærende evne, skal rådmannen legge fram forslag til endring i reglementet og sammensetningen av den risikobærende porteføljen.

## **Kapittel 9 Bruk av ekstern kompetanse**

### **§ 9-1 Retningslinjer for innhenting av ekstern kompetanse**

Aktiviteten i kommunens finansforvaltning skal konkurranseutsettes i henhold til lov om offentlige anskaffelser med tilhørende forskrifter samt kommunes egne innkjøpsbestemmelser. Dette prinsippet kan fravikes ved låneopptak i statsbank, for eksempel etableringslån i Husbanken.

### **§ 9-2 Hovedbankforbindelse**

Kommunen skal inngå rammeavtaler for å ivareta det løpende behov for banktjenester. Ved valg av hovedbankforbindelse stilles det krav om minimum internasjonal kredittrating A. Det kan gjøres avtale om trekkrettigheter med hovedbankforbindelsen.

### **§ 9-3 Ekstern kvalitetssikring**

Uavhengig kompetanse skal vurdere om kommunens finansreglement legger rammer for en finansforvaltning som er i tråd med kommunelovens regler og reglene i finansforskriften. I tillegg skal uavhengig kompetanse vurdere de administrative rutinene for internkontroll. Med uavhengig menes miljø, selskap eller person som står fritt fra den kommunale administrasjonen og de/den kommunen kjøper forvaltningstjenester fra.

Kvalitetssikring av finansreglementet skal finne sted ved hver endring av reglementet, og før kommunestyret vedtar nytt, endret finansreglement. I denne sammenheng skal det også rapporteres på utført kvalitetssikring av de administrative rutinene.

Rådmannen pålegges ansvar for at slike eksterne vurderinger innhentes.

## § 9-4 Eksterne kapitalforvaltere

Energifondet kan kjøpe ekstern rådgiving til innkjøp av investeringsprodukter/fond. Dersom rådgiving kjøpes, skal rådgiver være uavhengig av produktleverandører og ha konsesjon til å drive investeringsrådgiving. Valg av rådgiver og oppdrag skal følge samme retningslinjer som valg av aktiv forvalter:

Energifondet kan alternativt forvaltes av profesjonelle kapitalforvaltere gjennom fond eller mandater (aktiv, diskresjonær forvaltning).

Kapitalforvalteren skal inneha nødvendig tillatelser og konsesjoner til å utføre sin virksomhet og være underlagt tilsyn av Finanstilsynet eller annet tilsvarende organ.

Asker kommunes kapital skal ikke utgjøre mer enn 10 prosent av forvalterens totale forvaltede kapital.

Oppdrag skal baseres på skriftlig avtale. Det skal utarbeides forvaltningsmandat for hver delportefølje.

Følgende utvalgs kriterier skal legges til grunn for beslutning om valg av forvalter(e):

- a) Historiske prestasjoner av aktuell portefølje relativt til andre plasseringer med lignende målsetting
- b) Organisasjon, eierforhold og finansiell styrke
- c) Ansvarlige forvalteres kompetanse og erfaring
- d) Forvaltningsressurser innen det aktuelle plasseringsområdet
- e) Arbeidsmåte, investeringsfilosofi og investeringsmetodikk
- f) Etisk tilnærming til forvaltningen jfr. § 5-1
- g) Risikohåndtering og intern kontroll
- h) Administrasjon og rapportering
- i) Pris

Dersom rådgiveren eller forvalteren ikke har klart å nå tilfrestillende avkastningskrav eller har et betydelig avvik sammenliknet med referanseindeksen, skal rådmannen foreta en vurdering av forvaltningen og eventuelt vurdere et bytte.

## Kapittel 10 Ikrafttreden

Reglementet trer i kraft 1.1.2017, jf kommunestyrets vedtak i møte 6.12.2016, sak 0137/16.

Reglementet kan endres av kommunestyret selv.