



Asker
kommune

Finansreglement for Asker kommune

Vedtatt av kommunestyret

6.5.2020 - sak 23/20

Senere endret av kommunestyret

**Erstatter/endrer reglement
vedtatt av kommunestyret**

Finansreglement for Asker kommune

Kapittel 1	Reglementets virkeområde	3
§ 1-1	Formålet med reglementet	3
§ 1-2	Generelle rammer for kommunens finans- og gjeldsforvaltning	3
§ 1-3	Overordnede prinsipper	3
Kapittel 2	Avkastningsmål, rammer og begrensninger som gjelder finansforvaltningen av midler som skal forvaltes med lav risiko og høy likviditet (kortsiktig likviditet)	4
§ 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 – Rentefond	4
Kapittel 3	Retningslinjer for forvaltning av gjeldsportefølje og øvrige finansieringsavtaler	4
§ 3-1	Rammer for kommunens låneopptak	4
§ 3-2	Regler og fullmakter for låneopptak	5
§ 3-3	Regler for rentebinding og rentesikring	5
§ 3-4	Rammer for kommunale garantier	6
Kapittel 4	Avkastningsmål, rammer og retningslinjer for forvaltning av midler med lang tidshorisont	7
§ 4-1	Definisjon av kommunens midler med lang tidshorisont (langsiktige finansielle aktiva)	7
§ 4-2	Rammer for forvaltning av Energifondet	7
§ 4-3	Mål for avkastning av Energifondet	7
§ 4-4	Kredittkvalitet	8
§ 4-5	Strategi for aktiva allokering	8
§ 4-6	Regler ved plassering av Energifondet – Pengemarkedsfond	9
§ 4-7	Regler ved plassering av Energifondet – Norske / Nordisk obligasjonsfond	9
§ 4-8	Regler ved plassering av Energifondet – Internasjonale obligasjonsfond	9
§ 4-9	Regler ved plassering av Energifondet – High yield	9
§ 4-10	Regler ved plassering av Energifondet – Norske anleggsobligasjoner	10
§ 4-11	Regler ved plassering av Energifondet – Eiendom	10
§ 4-12	Regler ved plassering av Energifondet – Aksjer	10
§ 4-13	Regler for sikring av valutarisiko	10
Kapittel 5	Etiske retningslinjer	10
§ 5-1	Etiske forretningsprinsipper	10
Kapittel 6	Rapportering til kommunestyret	11
§ 6-1	Rapportering om finansforvaltningen	11
Kapittel 7	Internkontroll	11
§ 7-1	Administrative rutiner for internkontroll	11
§ 7-2	Regler for internkontroll	12
Kapittel 8	Avvik og vurdering/kvalitetssikring av finansiell risiko	12
§ 8-1	Håndtering av eventuelle avvik	12
§ 8-2	Risikovurderinger	12
Kapittel 9	Bruk av ekstern kompetanse	12
§ 9-1	Retningslinjer for innhenting av ekstern kompetanse	12
§ 9-2	Hovedbankforbindelse	13
§ 9-3	Ekstern kvalitetssikring av finansreglementet	13
§ 9-4	Eksterne kapitalforvaltere	13
Kapittel 10	Ikrafttreden	13

Finansreglement for Asker kommune

Kapittel 1 Reglementets virkeområde

§ 1-1 Formålet med reglementet

Reglementet skal ivareta kommunelovens grunnleggende krav til økonomiforvaltningen, og bidra til at kommunen forvalter økonomien slik at den økonomiske handleevnen blir ivaretatt over tid.

Asker kommune skal forvalte finansielle midler og gjeld på en måte som ikke innebærer vesentlig finansiell risiko, blant annet slik at betalingsforpliktelser kan innfris ved forfall, jf. kommuneloven § 14-1 tredje ledd.

Reglementet dekker kommunens totale finans- og gjeldsforvaltning, og gjelder til kommunestyret vedtar nytt reglement.

Reglementet er utarbeidet i henhold til bestemmelsene i kommuneloven § 14-2 bokstav e).

Reglementet utfyller bestemmelser gitt i Økonomireglementet for Asker kommune, utarbeidet i henhold til bestemmelsene i kommuneloven § 14-2 bokstav d).

§ 1-1.1 Avgrensninger fra finans- og gjeldsreglementets virkeområde

Reglementet omfatter ikke investeringer i selskaper der kommunens eierskap har et bredere samfunnsmessig perspektiv eller der kommunen har skilt ut virksomhet i selskaper.

Reglementet omfatter ikke pensjonsmidler, pensjonsforpliktelser, bundne midler knyttet til skadeforsikring

§ 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.

§ 1-3 Overordnede prinsipper

- Asker kommune skal til enhver tid ha tilstrekkelig likviditet (inkludert trekkrettigheter) for påregnelige utbetalinger til dekning av løpende betalingsforpliktelser
- 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 lånekostnadene
- Forvaltning av langsiktige finansielle aktiva (Energifondet) skal gi en god langsiktig avkastning til akseptabel risiko
- For å kunne utnytte risikomandatet fullt ut skal det benyttes en porteføljevurdering. Risikovektene innenfor hver investeringskategori er absolutte men det er anledning til å benytte enkelte fond med andre grenser så lenge man er innenfor grensene for hvert mandat.
- Alle fond skal være UCITS-fond¹

¹ Lov om verdipapirfond av 25.11.2011

Kapittel 2 Avkastningsmål, rammer og begrensninger som gjelder finansforvaltningen av midler som skal forvaltes med lav risiko og høy likviditet (kortsiktig likviditet)

§ 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.

Avkastningen på kortsiktig likviditet skal minimum være rentebetingelsene kommunen har på sin hovedbankavtale.

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 og 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

- (4) Overskuddslikviditet kan plasseres som innskudd i bank
- (5) 100 mill på BBB+ med forvaltningskapital over NOK 10 mrd.
- (6) 40 mill på BBB med forvaltningskapital over NOK 5 mrd.
- (7) Innskudd på inntil 400 mill kr kan plasseres i bank med kredittrating A
- (8) Innskudd på over 400 mill skal enten plasseres i kommunens hovedbank, eller i annen bank med minimum kredittrating AA
- (9) Bankinnskudd skal ha maksimalt 6 måneders tidsbinding

§ 2-4 Regler ved plassering av overskuddslikviditet – Rentefond

- (1) Det tillates investeringer i fond som oppfyller kriteriene for Pengemarkedsfond og Pengemarkedsfond med lav risiko iht. den til enhver tid gjeldende Verdipapirfondenes forenings bransjestandard for informasjon og klassifisering av rentefond.
- (2) Kommunens eierandel skal ikke overstige 15 % av fondets forvaltningskapital

Kapittel 3 Retningslinjer for forvaltning av gjeldsportefølje og øvrige finansieringsavtaler

§ 3-1 Rammer for kommunens låneopptak

Kommunen kan bare ta opp lån innenfor de rammene som kommunestyret selv har vedtatt.

Finansreglement for Asker kommune

Forvaltning av kommunens innlån skal skje i samsvar med dette reglementet, og i tråd med bestemmelsene i kommunelovens § 14-14 om vilkår for å ta opp lån.

Kommunen kan ta opp lån for å finansiere egne investeringer eller for å dekke eventuelt likviditetsbehov, jf. kommuneloven § 14-15. Lån kan også tas opp for å refinansiere eksisterende gjeld.

Kommunen kan ta opp lån til andres investeringer og ta opp lån for å innfri garantiansvar i samsvar med reglene i kommuneloven § 14-16.

Kommunen kan ta opp lån til videre utlån i samsvar med reglene i kommuneloven § 14-17.

Kommunens lån skal avdras årlig med et beløp som minst tilsvarer avdrag beregnet etter reglene i kommuneloven § 14-18.

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).

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 låneporteføljen.

§ 3-2 Regler og fullmakter 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 % av kommunens samlede låneportefølje
- (5) Lån med forfall (eventuelt långivers rett til å trekke lånet tilbake) inntil 12 måneder frem i tid skal maksimalt utgjøre 40 % av den samlede låneporteføljen

§ 3-3 Regler for rentebinding og rentesikring

Asker Kommune 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	
Total lånegjeld	5 000 000
- Startlån	700 000
- VAR beregningsgrunnlag	900 000
Sum selvfinansierende	1 600 000
Sum gjeld med renterisiko	3 400 000
Sikringsgrad av gjeld med renterisiko	30 % - 60 %

Finansreglement for Asker kommune

- (1) Minimum 30 % av låneporteføljen med renterisiko skal ha fast rente. Minimum 40 % 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 innenfor VAR-området (avskrivningsgrunnlaget) per 31.12 En sikring innenfor VAR-området skal ikke overstige 50% av bokførte verdier.

§ 3-4 Rammer for kommunale garantier

Asker kommune kan gi kommunale lånegarantier for å finansiere investeringer som skjer i regi av ikke-kommersielle selskap/ foretak/ lag/ foreninger. Det kan ikke stilles garanti for andres næringsvirksomhet.

Alle søknader om kommunal garanti skal vurderes opp mot bestemmelsene i kommunelovens § 14-19.

- 1) Selvskyldnerkausjon kan gis for lån som skal finansiere investering som tilrettelegger for aktivitet for barn og unge. Garantiavtale skal være inngått med låntaker før kommunen inngår avtale om selvskyldnerkausjon med långiver
- 2) Selvskyldnerkausjon skal normalt ikke gis når søknad gjelder:
 - Låneopptak for å legge til rette for aktivitet som i all hovedsak er rettet mot voksne
 - Låneopptak som gjelder næringsvirksomhet
- 3) Sempel kausjon kan gis der, eller i den grad, betingelsene for å gi selvskyldnerkausjon ikke er tilstede
- 4) Ved kommunal långivergaranti som selvskyldnerkausjon skal vis mulig kommunen regresskrav pantesikres med best mulig prioritet, eventuelt kan negativ pantsettelseserklæring være aktuelt.
- 5) Krav til søknad om kommunal garanti (der det er tilgjengelig historikk):
 - a) Søknadsbrev om kommunal garanti, med kort sammendrag av søknaden og opplysning om hva som skal finansieres
 - b) Tilbud om finansiering, lånebeskrivelse – betingelser og avdragsstruktur
 - c) Styrebeslutningen eller fullmakt gitt fra styret som bekrefter vedtak om søknad
 - d) Utskrift fra Brønnøysundregisteret
 - e) Opplysninger om vedtekter, daglig leder, styre, 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) Vurdering av driften, kommentert med fokus på inntekter og risiko
 - h) Banklikviditet, dokumentert med bankutskrift
 - i) Eventuell ekstern kredittvurdering; opplysning om eventuelle betalingsanmerkninger
 - j) Budsjett for virksomheten
 - k) Likvidetsprognose 1-5 år
 - l) Analyse av økonomien ved en renteheving på 3 %

Finansreglement for Asker kommune

Formannskapet har fullmakt til å innvilge kommunale garantier, innenfor en årlig ramme på 50 mill kr. Kommunedirektøren skal redegjøre for risikoen ved å stille kommunal garanti i det enkelte tilfelle, og gi sin anbefaling, gitt krav om lav risiko for tap for kommunen.

Kapittel 4 Avkastningsmål, rammer og retningslinjer for forvaltning av midler med lang tidshorisont

§ 4-1 Definisjon av kommunens midler med lang tidshorisont (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

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.

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

§ 4-3 Mål for avkastning av Energifondet

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.

Finansreglement for Asker kommune

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 budsjettet. Bufferkapitalen bør likevel ikke på noe tidspunkt være lavere enn 15 % av Energifondet.

§ 4-4 Kredittkvalitet

I de tilfeller der det ikke foreligger offisiell rating er kravet at forvaltningsselskapet selv vurderer kredittkvaliteten til rentepapiret eller utsteder slik at sikkerheten tilfredsstillende 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.

Det er i dette reglement henvist til rating med bokstaver fra Credit Rating Agencies (CRA)². Der det ikke foreligger offisiell rating (CRA), følges Verdipapirfondenes Forening (VFF) sine krav til vurdering av kredittkvalitet.

§ 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:

Aktivaklasser	Min	Strategi	Maks
Renteinstrumenter	45 %	50 %	55 %
Pengemarked / bankinnskudd	0 %	5 %	10 %
Norske / Nordisk obligasjoner	10 %	20 %	40 %
Norske anleggsobligasjoner	0 %	0 %	40 %
Internasjonale obligasjoner	0 %	20 %	30 %
Internasjonal / Nordisk High Yield	0 %	5 %	7 %
Egenkapitalinstrumenter	45 %	50 %	55 %
Eiendom	5 %	10 %	15 %
Norske / Nordiske aksjer	5 %	10 %	15 %
Globale aksjer	15 %	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.

Referanseindekser	
Likviditet	NBP NORMFRN / ST1X
Norske anleggsobligasjoner	Seg selv
Norske/ Nordisk obligasjoner	NBP NO RM1 – RM3 Duration 3 NOK UH

² Standard & Poor, Moody's og Fitch

Finansreglement for Asker kommune

Internasjonale obligasjoner	Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index (NOK)
Norsk eiendom	Seg selv
Norske aksjer	OSEFX
Nordiske aksjer	VINX Nordic
Globale aksjer	MSCI World Net Return
Fremvoksende markeder	MSCI EM Net Return
Internasjonal High Yield	BofA ML Developed Markets High Yield Constrained Index (hedged NOK)

Kommunens delporteføljer skal rebalanseres dersom vekten mellom renteinstrumenter og egenkapitalinstrumenter avviker mer enn 5 prosentpoeng fra strategisk vekt på hhv 50/50 %.

§ 4-6 Regler ved plassering av Energifondet – Pengemarkedsfond³

- (3) Det tillates investeringer i fond som oppfyller kriteriene for Pengemarkedsfond iht. den til enhver tid gjeldende Verdipapirfondenes forenings bransjestandard for informasjon og klassifisering av rentefond.
- (4) Kommunens eierandel skal ikke overstige 15 % av fondets forvaltningskapital

§ 4-7 Regler ved plassering av Energifondet – Norske / Nordisk obligasjonsfond

- (1) Fondene kan kun investere i norske og nordiske rentepapirer, dvs. papirer denominert eller valutasikret til norske kroner, uavhengig av hvilke jurisdiksjoner utsteder er underlagt og hvilke nasjonale markeder papirene omsettes i.
- (2) Fondet må plassere minst 90 % 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 % av porteføljen, skal utsteder ha en rating på minimum BBB+.
- (4) Kommunens eierandel skal ikke overstige 15 % av fondets forvaltningskapital

§ 4-8 Regler ved plassering av Energifondet – Internasjonale obligasjonsfond⁴

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 % valutasikret i forhold til fondets denomineringsvaluta
- (2) Fondet må plassere 90 % av forvaltningskapitalen i papirer der utstederen eller papiret selv har en rating på minimum BBB- (Investment Grade). Ved investering i ansvarlige lån skal papiret ha en rating på minimum BBB-.
- (3) Kommunens eierandel skal ikke overstige 15 % av fondets forvaltningskapital

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

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

³ Bransjestandard for Verdipapirfondenes Forening www.VFF.no

⁴ Bransjestandard for Verdipapirfondenes Forening www.VFF.no

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

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

§ 4-11 Regler ved plassering av Energifondet – Eiendom

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

- (1) Børsnoterte nordiske eiendomsaksjer gjennom aksjefond eller enkeltaksjer

Eiendomsinvesteringer gjøres via velrennomerte selskaper og solid historikk

§ 4-12 Regler ved plassering av Energifondet – Aksjer

- (1) Plasseringen skal gjøres i fond.
- (2) Aksjefondene kan være aktivt forvaltet.
- (3) Kommunens eierandel skal ikke overstige 15 % 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 Etiske retningslinjer

§ 5-1 Etiske forretningsprinsipper

Asker kommunes investeringsstrategi skal ivareta hensynet til sosiale rettigheter, miljø og etiske forretningsprinsipper, i samsvar med FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UN PRI). FNs prinsipper for ansvarlige investeringer er:

1. Vi skal innarbeide ESG*-temaer i investeringsanalyser og beslutningsprosesser
2. Vi skal være aktive eiere og innarbeide ESG-temaer i vår eierskapsutøvelse
3. Vi skal arbeide for tilfredsstillende rapportering av ESG-temaer fra selskaper vi er investert i
4. Vi skal fremme aksept for, og implementering av, prinsippene i finansmarkedet
5. Vi skal samarbeide for å forbedre effektiviteten i implementering av prinsippene
6. Vi skal rapportere på våre aktiviteter og fremgang i implementering av prinsippene

*Environmental, Social, Governance

Asker kommune forventer at eksterne kapitalforvaltere har signert på FNs prinsipper for ansvarlige investeringer, og at etterlevelse rapporteres.

De etiske retningslinjene som til enhver tid er gjeldende for Statens Pensjonsfond Utland (SPU) skal også være retningsgivende for Asker kommunes finansforvaltning. Asker kommune skal ikke være investert i selskaper som er ekskludert av SPU.

SPUs etiske retningslinjer er fastsatt av finansdepartementet og inneholder kriterier for produktbasert (§2) og atferdsbasert (§3) observasjon og utelukkelse av selskaper. Disse går ut på å unngå selskaper som fremstiller visse typer våpen, baserer sin virksomhet på kull, eller produserer tobakk. Fondet skal heller ikke være investert i selskaper som gjennom sin virksomhet bidrar til brudd på grunnleggende etiske normer.

Finansreglement for Asker kommune

Asker kommune presiserer at det er de etiske retningslinjene og ikke porteføljemessige hensyn som er retningsgivende for finansforvaltningen. SPU's beslutning om utfasing av selskaper som er rene oljeprodusenter er et eksempel på en porteføljemessig tilpasning av SPU og derav ikke ekskludert på grunn av etiske hensyn.

Asker kommune skal ikke selv gjennomføre egne analyser for å sikre at kriteriene i henhold til FNs PRI er oppfylt, men forventer at engasjerte forvaltermiljøer er innforstått med og etterlever våre retningslinjer i sin forvaltning. Dersom et fond Asker er investert i viser seg å være i brudd med overnevnte retningslinjer forventer vi å bli informert så snart som mulig og at aktuell forvalter selger posisjonen innen rimelig tid. Hvis ikke vil Asker Kommune selge seg ut av det aktuelle fondet.

Kapittel 6 Rapportering til kommunestyret

§ 6-1 Rapportering om finansforvaltningen

Kommunedirektøren skal rapportere til kommunestyret om status for kommunens finans- og gjeldsforvaltning per tertial.

Tredje tertialrapport legges frem som årsrapport som viser utviklingen gjennom året, og status ved utgangen av året.

Rapportene om finans- og gjeldsforvaltningen til kommunestyret skal inneholde en beskrivelse og vurdering av kommunens finansielle risiko og avkastning, sammenholdt med målene og kravene i finansreglementet. Rapportene skal også inneholde en beskrivelse og vurdering av eventuelle vesentlige endringer i markedet og i kommunens finansielle risiko. Rapportene skal også opplyse om eventuelle avvik mellom kravene i finansreglementet og den faktiske forvaltningen, og hvordan avvikene er håndtert.

Rapportene skal ihht forskriftens § 8:

- a) Vise hvordan de finansielle midlene er sammensatt og markedsverdien av dem, både samlet og for hver gruppe av midler
- b) Vise hvordan de finansielle forpliktelsene er sammensatt og verdien av dem, både samlet og for hver gruppe av forpliktelser
- c) opplyse om de finansielle forpliktelsenes løpetid, og om verdien av lån som forfaller og må refinansieres innen 12 måneder
- d) opplyse om aktuelle markedsrenter og kommunens eller fylkeskommunens egne rentebetingelser.
- e) opplyse om forhold som kommunestyret eller fylkestinget har stilt krav om at det skal opplyses om.

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

Kapittel 7 Internkontroll

§ 7-1 Administrative rutiner for internkontroll

Kommunedirektøren skal sørge for at Asker kommune har kunnskap om finansforvaltning som til enhver tid er tilstrekkelig for at kommunen kan utøve sin finans- og gjeldsforvaltning i tråd med reglementet.

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

Finansreglement for Asker kommune

§ 7-2 Regler for internkontroll

Kommunedirektøren 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 Håndtering av eventuelle 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 avviket 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 kommunedirektøren forventer at dette ikke kan rettes opp i løpet av budsjettåret, skal kommunedirektøren melde dette til kommunestyret, som må foreta endringer i budsjettet.

§ 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 kommunedirektøren skal kommentere kommunens evne til å bære det potensielle tapet. Dersom kommunedirektørens vurdering er at det potensielle tapet er for stort i forhold til kommunens risikobærende evne, skal kommunedirektøren 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 konkurransetsettes i henhold til lov om offentlige anskaffelser.

Finansreglement for Asker kommune

§ 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 av finansreglementet

Uavhengig kompetanse skal minimum hvert 4 år vurdere om kommunens finansreglement legger rammer for en finansforvaltning som er i tråd med kommunelovens regler og reglene i Forskrift om garantier og finans- og gjeldsforvaltning i kommuner og fylkeskommuner. 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 eller endret finansreglement.

Kommunedirektøren pålegges ansvar for at slike eksterne vurderinger innhentes.

§ 9-4 Eksterne kapitalforvaltere

Asker Kommune skal selv inneha god kompetanse om kapitalforvaltning. Kommunen skal også benytte eksterne tjenester og kunnskap via fondsforvaltere eller mandater (aktiv, diskresjonær forvaltning). Valgte kapitalforvaltere 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 % av forvalterens totale forvaltede kapital.

Følgende utvalgskriterier 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

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.

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

Kapittel 10 Ikrafttreden

Reglementet trer i kraft umiddelbart det er vedtatt politisk.

Reglementet kan endres av kommunestyret selv. Uavhengig kvalitetssikring skal også foretas ved endringer i reglementet.