



20-12-2013

Sagsnr.
2013-1018

Dokumentnr.
2013-1018-29

Sagsbehandler
Hans M.S. Christensen

Finansielle placeringer. Regler og rammer. Københavns Kommune

Som en del af overvejelserne om midlertidig placering af finansielle midler i Multiarenaselskabet, ønskes en redegørelse for gældende regler og rammer for Københavns Kommune, herunder for placering i investeringsforeninger, erhvervsobligationer, aktier m.v.

Nedenfor beskrives i hovedtræk de regler, der gælder for kommuners finansielle anbringelser i almindelighed, og de rammer, der gælder specifikt for Københavns Kommune.

Reglerne og rammerne gælder ikke for privatretlige selskaber som kommunen er medejer af, men de finansielle anbringelser i selskaberne skal ske på en forsvarlig måde, og det anses for hensigtsmæssigt, at det sker på linje med Københavns Kommunes egne finansielle anbringelser.

Kommunestyrelseslovens § 44 og Anbringelsesbekendtgørelsen

Lov om kommuners styrelse (Kommunestyrelsesloven) fastlægger i § 44, at

”Midler, som ikke af hensyn til de daglige forretninger skal foreligge kontant, skal indsættes i pengeinstitut eller på postgirokonto eller anbringes i sådanne obligationer eller investeringsbeviser, i hvilke fondes midler kan anbringes.”

Styrelseslovens § 44 peger således hen på reglerne for anbringelse af fondes midler, også kaldet ”Anbringelsesbekendtgørelsen”. Selvom reglerne ikke forekommer helt klare, kan følgende dog uddrages:

En kommune kan anbringe midler i bl.a. stats- og realkreditobligationer og i investeringsforeninger efter de nærmere gældende bestemmelser.

Det er for en kommune ikke tilladt *direkte* at købe f.eks. erhvervsobligationer og aktier. Men det er tilladt at købe erhvervsobligationer og aktier *indirekte* via en investeringsforening jf. de nærmere bestemmelser herom.

Delegation af bemyndigelse til Økonomiforvaltningen

Det fremgår af Borgerrepræsentationens beslutning d. 28/1 2010, at der bl.a. delegeres myndighed til Økonomiforvaltningen om (bilag 2, pkt. 11):

”Kompetence til at købe og sælge obligationer beskrevet i styrelseslovens § 44 om tilladte investeringsaktiver, med henblik på optimering af gældsplejen og placering af likviditet i perioder med overskudslikviditet.”

Center for Økonomi

Rådhuset, 2. sal, 39
1599 København V

Telefon
3366 4179

E-mail
HMSC@okf.kk.dk

EAN nummer
5798009800206

og (bilag 5):

”Kompetence til at indgå og til at udtræde af kapitalforvaltningsaftaler med eksterne kapitalforvaltere om investering i aktiver, beskrevet i styrelseslovens § 44 om tilladte investeringsaktiver. Økonomiforvaltningen får kompetence til at formulere den enkelte kapitalforvaltningsaftales investeringsmandat, under hensynstagen til bl.a. investeringens tidshorisont.”

Ovenstående betyder i praksis bl.a., at Økonomiforvaltningen har myndighed til at købe og sælge obligationer og til at håndtere kapitalforvaltningsaftaler, herunder kommunens investeringsforening.

Københavns Kommunes Økonomiudvalg. Finansiell strategi og risikopolitik¹

Københavns Kommunes finansielle strategi og risikopolitik ajourføres en gang årligt, typisk maj – juni, og vedtages af Økonomiudvalget. Heri fastlægges retningslinjerne for kommunens formue- og gældspleje, herunder kommunens investeringsforening.

Københavns Kommunes finansielle anbringelser

Københavns Kommune har to større typer af finansielle anbringelser:

Korte realkreditobligationer, ca. 1,7 mia. kr.

Kommunen har ifm. finanskrisen nedbragt sine bankindeståender og har flyttet en del af midlerne over i korte danske realkreditobligationer. Ændringen er sket m.h.p. at reducere modpartsrisikoen og øge forrentningen. Desuden for at matche den del af kommunens gæld, der er variabel, således der sker en samlet risikoafdækning af kommunens aktiv- og passivside. Obligationerne har en lav risiko.

Kommunens investeringsforening, ca. 6,8 mia. kr.

Investeringsforeningen blev etableret i 2007. Midlerne i investeringsforeningen er i overvejende grad øremærket til en række anlægsprojekter m.v.

Investeringsforeningen administreres af Danske Invest Management. De fire forvaltere er Jyske, Maj Invest, Danske Capital og Nordea.

Som følge af implementering af nye EU-regler i dansk lovgivning skal der ske der en formel omdannelse af foreningen, der hidtil har været en del af en ”placeringsforening”, til at være en ”UCITS” – investeringsforening. Omdannelsen har ikke større praktisk indflydelse på den måde, der investeres på.

¹ Økonomiudvalgets møde d. 18/6 2013, pkt. 2.

I tilknytning til den finansielle strategi og risikopolitik har Økonomiudvalget vedtaget en etisk investeringspolitik med negativlister over selskaber som kommunen ikke ønsker at investere i. Listerne ajourføres typisk to gange årligt.

Udgangspunktet for investeringsforeningen er, at den skal være kapitalbevarende.

Ved at sprede investeringerne på forskellige aktivtyper, forventes det, at der kan opnås bedre afkast med samme risiko.

Tilladte investeringsaktiver fremgår af tabellen nedenfor. Her fremgår også den faktiske fordeling pr. juni 2013.

Tilladte investeringsaktiver	Maksimal andel i pct. af den investerede kapital	Faktisk andel juni 2013
Danske Stats og Realkreditobligationer inkl. SDO m.v.	100%	76%
Kommunekredit obligationer	30%	0%
Europæiske statsobligationer i EUR	6%	0%
Erhvervskredit obligationer med rating AAA – BBB	20%	12%
Aktieinvesteringer via investeringsforening	16%	10%
Kontantbeholdning	22%	2%

I praksis investeres der kun lidt i statsobligationer. Hovedvægten ligger på danske realkreditobligationer. Desuden er der investeringer i erhvervskreditobligationer med høj kredit-rating (investment grade) og i aktier. Investeringerne i aktier og erhvervsobligationer sker enten direkte i investeringsforeningen eller via andre investeringsforeninger.

Maksimalt 5 % af investeringerne i investeringsforeningen må være eksponeret overfor andre valutaer end DKK eller EUR.

Den samlede vægtede korrigerede varighed, hvilket er et mål for ændringen i kurs ved ændringer i renten og dermed udtryk for risikoen, på obligationsbeholdningerne, må maksimalt være 3 år.

Samlet betyder det, at investeringsforeningens risikoprofil må betegnes som værende forholdsvis forsigtig