

Finansiell Strategi

■ November 2025



Indholdsfortegnelse

Strategi for forvaltning af Ringkøbing-Skjern Kommunes gældsportefølje	3
1.0 Overordnet strategi for gældsforvaltning	3
1.1 Lånoptagelse	4
1.2 Omlægning og afdækningsstrategi	4
1.3 Renterisiko og tilpasning af låneportefølje	4
1.4 Styringsinstrumenter	4
Strategi for aktiv forvaltning af Ringkøbing-Skjern Kommunes likviditet	5
2.0 Investeringsstrategi	5
2.1 Risiko	5
2.2 Aktivtyper	5
2.3 REPO-forretninger	5
2.4 Risikovurdering og rammer for aktivtyper	6
2.5 Etske retningslinjer for kommunens investeringer.....	6
Leasing	7
3.0 Definitioner	7
3.1 Retningslinjer	7
Generelle forhold	8
4.0 Modpartsrisiko	8
5.0 Kompetencefordeling	8
Bilag 1: FN's Principles of Responsible Investment (UN PRI)	9
Bilag 2: FN's Global Compact	10

Strategi for forvaltning af Ringkøbing-Skjern Kommunes gældsportefølje

Denne strategi har til formål at fastlægge retningslinjerne for en aktiv styring af Ringkøbing-Skjern Kommunes lån, herunder håndteringen af de risici, der er forbundet med kommunes gæld.

Retningslinjerne for den finansielle styring har endvidere til formål at sikre, at Ringkøbing-Skjern Kommune har et fuldt overblik over de renterisici, der er forbundet med kommunes låneportefølje.

Målet er gennem en aktiv og effektiv

- Lånoptagelse
- Lånestyling

at minimere Ringkøbing-Skjern Kommunes finansieringsudgifter inden for rammerne af denne finansielle strategi samt gældende lovgivning.

1.0 Overordnet strategi for gældsforvaltning

Følgende hovedprincip følges: Kommunens gældsforvaltning skal til enhver tid søge at opnå den lavest mulige rente uden at øge den finansielle risiko uforholdsmæssigt.

Rammerne for valg af fast eller variabel rente er følgende:

	Andel
Fast rente	25-100 %
Variabel rente	0-75 %

Den variable del af gælden må udgøre mellem 0 og 75 procent, mens låneporteføljen som minimum skal have en fastrente-andel på 25 procent. En rentebinding under 12 måneder anses for at være variabel. Jf. lånebekendtgørelsen §10 "kan lån optages som annuitetslån, serielån eller indeksslån. Løbetiden må ikke overstige 25 år, dog kan lån til opførelse eller erhvervelse af almene ældreboliger have længere løbetid inden for den grænse, der er fastsat i lov om almene boliger m.v. Lån til formål efter § 2, stk. 1, nr. 4, kan dog optages med løbetid op til 30 år." (BEK nr. 1484 af 05/12/2024).

Fordelingen mellem fast og variabel rente skal ses i sammenhæng med kommunens anvendelse af finansielle instrumenter. Kommunen kan anvende renteswaps til at omlægge variabelt forrentede lån til fast rente inden for en fastsat periode. Denne metode er som hovedregel billigere, end at optage et fastforrentet lån på optagelsestidspunktet. Kommunen opnår hermed beskyttelse mod rentestigninger og sikrer samtidig en højere grad af budgetsikkerhed og forudsigelighed.

Andelen af henholdsvis fast og variabel rente, bestemmes ud fra en løbende vurdering af risici og prioritering af forholdet mellem budgetstabilitet og optimering af renteudgifterne.

Beregningerne som ligger til grund for overholdelse af de fastsatte porteføljeandele vedrørende rentefordeling, er baseret på den til enhver tid værende restgæld eksklusiv gæld vedrørende almene boliger.

1.1 Lånoptagelse

Lån optages efter forudgående beslutning i Byrådet. Valg af løbetider og afdragsprofil fastlægges på grundlag af kommunens langsigtede økonomiske situation. Lån optages under hensyntagen til lånebekendtgørelses kapitel 2 samt følgende overvejelser:

- Lån hjemtages for at sikre, at balancen i budgetterne overholdes.
- Lån optages med en løbetid og en afdragsprofil, som opfylder kravene.
- Lån adskilles i en likviditetsdel og en rentedel.
 - Likviditeten hjemtages altid, hvor den er billigst.
 - Finansielle instrumenter (renteswaps) kan anvendes til eventuelt at fastlåse renten.

1.2 Omlægning og afdækningsstrategi

Omlægning af låneporteføljen foretages, når Ringkøbing-Skjern Kommune vurderer det hensigtsmæssigt, og når de fastlagte rammer i den finansielle strategi gør det nødvendigt.

Der kan benyttes finansielle instrumenter til at foretage omlægning af låneporteføljen, idet brug af finansielle instrumenter giver kommunen øget fleksibilitet til at foretage en aktiv styring.

1.3 Renterisiko og tilpasning af låneportefølje

Ringkøbing-Skjern Kommune har langfristet gæld, som er baseret på både fast og variabel rente. Fordelingen af gælden afhænger af den fastsatte overordnede strategi for gældsforvaltning, jf. afsnit 1.0. Inden for disse rammer kan der foretages tilpasning af fordelingen. Optimering af låneporteføljen vil altid ske på baggrund af analyser af rentekurvens udvikling, makroøkonomiske forhold og information fra finansielle institutioner. Tilpasningen foregår i samarbejde med Kommunens finansielle rådgivere, men en beslutning om omlægning er udelukkende Ringkøbing-Skjern Kommunes egen.

Styringen af fordelingen mellem fast og variabel rente skal sikre, at låneporteføljen vurderes ud fra et samlet helhedsperspektiv.

1.4 Styringsinstrumenter

Finansielle instrumenter kan benyttes af Ringkøbing-Skjern Kommune i henhold til "Bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v."

Ringkøbing-Skjern Kommune anvender ud over sædvanlig omlægning af lån også finansielle instrumenter i den finansielle styring, idet styringen dermed bliver mere fleksibel.

Ringkøbing-Skjern Kommune kan anvende renteswaps til omlægning af rentevilkår, eksempelvis fra variabel til fast rente. Yderligere kan der anvendes renteoptioner til at sikre finansieringsrenten i perioder med stor usikkerhed.

Fælles for anvendelsen af omtalte finansielle instrumenter er, at de kun kan anvendes i direkte relation til en konkret forpligtelse vedrørende Ringkøbing-Skjern Kommunes gæld. Indgåelse af det finansielle instrument skal således kunne henføres til en konkret forpligtelse/lån.

Strategi for aktiv forvaltning af Ringkøbing-Skjern Kommunes likviditet

Denne strategi har til formål at fastlægge retningslinjerne for en aktiv styring af Ringkøbing-Skjern Kommunes likviditet. Strategien skal sikre, at der skabes en konsistent håndtering af risici ved forvaltning af kommunens likvide midler, og at den daglige håndtering opfylder og efterlever kommunens fastsatte investeringsramme og gældende lovgivning.

2.0 Investeringsstrategi

Optimering af afkastet på kommunens likvide midler foregår under hensyntagen til det fastsatte mål for renterisiko. Afkastet fremkommer af renteindtægter, udbytte og kursreguleringer.

2.1 Risiko

Kommunens beholdning af værdipapirer har en risikoprofil svarende til en obligationsportefølje med en korrigeret varighed på op til 4 år, hvilket svarer til lav risiko.

Kommunen kan vælge at placere likvide midler i et eller flere pengeinstitutter ved en forvaltningsaftale, hvor kommunen afgiver mandat til pengeinstituttet om at forvalte investeringsporteføljen ud fra de fastsatte investeringsrammer.

Alternativt kan kommunen helt eller delvist administrere likvide midler ud fra en rådgivningsbaseret aftale med et eller flere pengeinstitutter, hvor kommunen tager beslutning om ændringer i aktivsammensætningen ud fra samme investeringsramme, som gælder for forvaltningsaftalen.

Ved placering af kontante midler hos pengeinstitutter skal kommunen være opmærksom på hvilken forrentning der tilbydes. Her tænkes der særligt på hvorvidt forrentningen kan være negativ som følge af et lavt renteniveau. Det bør tilstræbes at undgå negativ rente på indlån.

2.2 Aktivtyper

Udgangspunktet for Ringkøbing-Skjern Kommunes investeringer er den kommunale styrelseslov § 44: *"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, jf. dog stk. 2 (Der kan ikke anbringes midler i alternative investeringsfonde)."*

Disse regler fremgår af "Bekendtgørelse af lov om kommunernes styrelse" (BEK nr. 69 af 23/01/2024).

2.3 REPO-forretninger

Når kommunen har brug for midlertidig likviditet, kan der indgås REPO-aftale på dele af obligationsbeholdningen, og derved fremskaffe likviditet til en lav rente. Et alternativ ville være, at kommunen sælger sine obligationer for at skaffe likviditet. Denne løsning er dog uhensigtsmæssig, da den både ændrer porteføljesammensætningen og medfører yderligere handelsomkostninger ved køb og salg af værdipapirerne. En REPO-forretning er en aftale mellem kommunen og banken, hvor den ene part sælger en obligation til den anden part og samtidig aftaler at købe obligationen tilbage på et bestemt fremtidigt tidspunkt. En REPO-forretning er derved et lån, hvor man stiller obligationer til sikkerhed, hvorfor det er muligt at låne til en rente som er lavere end renten på kommunens kreditramme.

2.4 Risikovurdering og rammer for aktivtyper

Kommunens aktivportefølje bestående af forskellige finansielle aktiver har en risikoprofil svarende til en obligationsportefølje med en korrigeret varighed på op til 4 år, hvilket svarer til lav risiko.

Når kommunen investerer, skal der være fokus på sammenhængen mellem forventet afkast og forventet risiko. Et højt forventet afkast (som følge af en højere allokering af aktier) er normalt ensbetydende med en højere investeringsrisiko, hvilket kan resultere i større udsving i både negativ og positiv retning.

Rammerne for valg af investeringsportefølje

Investeringsportefølje	Andel
Danske stats- og realkreditobligationer	70-100 %
Højrente- og virksomhedsobligationer ¹ og Aktier ²	0-30 %
Kontant	0-30 %

Den samlede andel af aktier samt højrente- og virksomhedsobligationer er fastsat til maksimalt at udgøre 30 procent af investeringsporteføljen.

Hvis kommunen vælger at inkludere aktier samt højrente- og virksomhedsobligationer i porteføljen, vil risikoen i porteføljen øges, samtidig med at det forventede afkast også øges. En øget risiko betyder, at udsvingene i porteføljens værdi bliver større.

2.5 Ethiske retningslinjer for kommunens investeringer

Investeringer må ikke ske på bekostning af den etiske ansvarlighed. Hvis kommunen vælger en kapitalforvalter, skal investeringerne hos denne overholde gældende retningslinjer for ansvarlig investering, herunder etik, bæredygtighed samt social ansvarlighed.

Det er en forudsætning, at Ringkøbing-Skjern Kommunes kapitalforvaltere følger FN's principper i "UN Principles of Responsible Investment" (principperne fremgår af bilag 1). Desuden ønsker Ringkøbing-Skjern Kommune, at kapitalforvaltere i deres investeringsvalg inddrager i hvor høj grad virksomhederne i porteføljen indarbejder FN's Global Compact principper i deres CSR-politikker (principperne fremgår af bilag 2).

Kapitalforvaltere skal løbende afrapportere på kommunens investeringer i forhold til ovenstående.

¹ Virksomhedsobligationer må alene handles via udbyttegivende investeringsforeninger for at sikre tilstrækkelig risikospredning.

² Aktieinvesteringer må alene ske gennem udbyttegivende investeringsforeninger

Leasing

3.0 Definitioner

Finansiell leasing er en leasingaftale, hvor alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten er overført fra leasingselskabet til kommunen (typisk aktivets vedligeholdelse og restværdi).

Operationel leasing svarer til en traditionel lejeaftale. Ved operationel leasing påhviler vedligeholdelsespligten leasingselskabet, ligesom selskabet må bære risikoen og ansvaret for aktivet som ved almindelige lejeaftaler. Leasingselskabet har risikoen på restværdien.

Ringkøbing-Skjern kommunes finansielle strategi giver mulighed for både at foretage finansiell og operationel leasing under iagttagelse af nedenstående retningslinjer.

3.1 Retningslinjer

Hvad kan leases: Da leasing/leje af henholdsvis driftsmidler og bygningsanlæg behandles forskelligt i forhold til den kommunale låntagning, er det nødvendigt at sondre mellem leasing/leje af driftsmidler og bygninger.

Leasing af driftsmidler: Ved driftsmidler forstås normalt: Inventar, biler, maskiner samt IT-udstyr m.v. Leasing af driftsmidler påvirker ikke den kommunale låneramme.

Økonomichefen varetager det formelle samarbejde med leasingselskabet, og Økonomichefen underskriver leasingaftalerne på kommunens vegne. Som følge heraf skal alle henvendelser omkring leasingovervejelser ske til Økonomichefen forinden der tages endelig beslutning om indgåelse af en sådan finansieringsform.

Leasing eller leje af bygninger: Leasing eller leje af bygninger for en periode på mere end 3 år opfattes jf. lånebekendtgørelsen, som en kommunal anlægsopgave. Værdien af de lejede eller leasede bygninger skal dermed fragå kommunens låneramme. Alternativt skal kommunen deponere et beløb, svarende til værdien af det lejede/leasede aktiv. Som følge heraf skal indgåelse af længevarende leje- eller leasingaftaler vedrørende bygninger godkendes af Byrådet.

Leasing eller leje af bygninger for en periode under 3 år er ikke omfattet af ovennævnte bestemmelser. Dog skal sådanne aftaler under alle omstændigheder godkendes af Økonomichefen.

Ansvar for overholdelse af retningslinjer: Økonomi, Viden & Strategi er ansvarlig for at leasingaftaler indgås under iagttagelse af bestemmelserne i lånebekendtgørelsen samt vejledningen hertil. Økonomi er ansvarlig for, at leasingarrangementerne optages korrekt i kommunes årsregnskab.

Generelle forhold

4.0 Modpartsrisiko

Ringkøbing-Skjern Kommune indgår transaktioner med de finansielle institutioner, der er godkendt af Finanstilsynet til at drive pengeinstitut i Danmark. En kopi på Finanstilsynets hjemmeside der viser, at institutionen opfylder dette, er tilstrækkelig dokumentation.

5.0 Kompetencefordeling

Økonomiudvalget vedtager Ringkøbing-Skjern Kommunes finansielle strategi vedrørende gælds- og likviditetsporteføljen.

Beslutninger om tilpasning af gælds- og likviditetsporteføljen skal kunne træffes med forholdsvis kort varsel, idet vilkårene på kapitalmarkederne i nogle tilfælde ændres markant over kort tid.

Beslutningskompetencen er derfor tilrettelagt sådan, at Ringkøbing-Skjern Kommune er i stand til at træffe hurtige beslutninger på området, hvilket understøtter en hensigtsmæssig aktiv styring.

- Økonomichefen er bemyndiget til at tage beslutninger om tilpasninger af gælds- og likviditetsporteføljen. Økonomichefen kan herunder indgå forhåndsaftale med eksterne samarbejdspartnere om indgåelse af handler under bestemte forudsætninger.
- I tilfælde af fravær af økonomichefen er regnskabskoordinatoren bemyndiget til at træde i dennes sted.
- Der kan kun ske placering i aktier, højrente- og virksomhedsobligationer efter forudgående godkendelse af Økonomiudvalget.
- Lånoptagelse kan kun ske med Byrådets godkendelse.

Bilag 1: FN's Principles of Responsible Investment (UN PRI)

1. Vi vil inddrage ESG forhold i investerings-analysen og beslutningsprocessen.
2. Vi vil være aktive ejere og indarbejde ESG forhold i vores ejerskabs-politikker og praksis.
3. Vi vil søge at opnå åbenhed om ESG forhold fra de enheder, vi investerer i.
4. Vi vil fremme accept og implementering af principperne inden for den finansielle industri.
5. Vi vil samarbejde med henblik på at øge effektiviteten i implementering af principperne.
6. Vi vil rapportere om vores aktiviteter og fremskridt omkring implementering af principperne

Bilag 2: FN's Global Compact

1. Virksomheden bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder
2. Virksomheden bør sikre, at den ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne
3. Virksomheden bør opretholde foreningsfriheden og effektivt anerkende retten til kollektiv forhandling
4. Virksomheden bør støtte udryddelsen af alle former for tvangsarbejde;
5. Virksomheden bør støtte effektiv afskaffelse af børnearbejde; og
6. Virksomheden bør afskaffe diskrimination i relation til arbejds- og ansættelsesforhold
7. Virksomheden bør støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer
8. Virksomheden bør tage initiativ til at fremme større miljømæssig ansvarlighed
9. Virksomheden bør opfordre til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier
10. Virksomheden bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse