



NOTAT

Dato: 19.01.2021

Arkivkode:

J.postID: 21/6928

Arkivsaksnr: 21/571

---

|               |  |  |  |
|---------------|--|--|--|
| Til:          |  |  |  |
| Formannskapet |  |  |  |

Fra: Kommunedirektøren

Vedrørende: **Svar på spørsmål fra Kjell Maartmann-Moe (AP) - vedrørende forslag til finansreglement**

---

Kommunedirektøren viser til formannskapets møte den 27. januar 2021, hvor følgende sak er planlagt fremmet for politisk behandling «Forslag til finansreglement for Bærum kommune».

Medlem av formannskapet og kommunestyret Kjell Maartmann-Moe (AP) skriver blant annet følgende til politisk sekretariat i epost datert 12.1.2.2021:

*“Her er Arbeiderpartiets spørsmål til administrasjonen i sakens anledning.*

*Etterlatt inntrykk er at vi inviteres til å ta noe større økonomisk risiko med forslag til nytt finansreglement.*

*Hvorfor skal vi ta større risiko i vanskelige økonomiske tider for kommunen?*

*Hva blir konsekvensene hvis vi ikke benytter de finansielle instrumentene i kapitel 8.6.3?*

*Dagens finansreglement har vel fungert tilfredsstillende til nå.*

*Det hadde vært nyttig med en versjon av gjeldende reglement, der endringene som er foreslått fremgår.”*

**Kommunedirektørens svar:**

Kommunedirektøren har innhentet bistand fra kommunens investeringsrådgiver Mercer for å besvare ovennevnte spørsmål.

Innledningsvis fremhever kommunedirektøren at intensjonen bak forslaget er at endringene kan være gode bidragsytere for å videreutvikle investeringsstrategien, samt løfte kvaliteten i forvaltningen. Endringsforslagene kan bidra til at Bærum kommune over tid oppnår bedre

risikojustert avkastning og tar et enda større samfunnsmessig ansvar ved økt fokus på bærekraft og ESG (Environmental, Social, Governance).

Endringene som er foreslått, er vurdert nøye opp imot risikobærende evne og handlingsrammer. Forvaltningsfondet har god risikobærende evne, og de foreslåtte endringene er godt innenfor det som vurderes som hensiktsmessig.

**Svar på spørsmålet, Hvorfor skal vi ta større risiko i vanskelige økonomiske tider for kommunen?**

Kommunedirektørens forslag medfører at det legges til grunn marginalt økt risiko i form av følgende tre måter:

- Noe økt kredittrisiko i renteporteføljen.
- Aktivt forvaltet globalt aksjefond med bærekraftsfokus, som kan bidra til å øke svingningsrisiko sammenlignet med nåværende referanseindeks.
- Redusert andel valutasikring.

**Renteporteføljen:** Ved å akseptere at inntil 10 % av innehavene kan ha lavere kreditt-rating enn BBB-, sikrer kommunen at den ikke blir tvunget til å gjøre en irrasjonell innløsning av fondene. Dette gir forvalter et handlingsrom til å best mulig sikre andelshavernes verdier.

Ved å åpne opp for investeringer i ansvarlige lån, vil porteføljens forventede avkastning og svingningsrisiko øke marginalt, men det vil også diversifiseringen gjøre. Derfor kan man legge til grunn at den forventede risikojusterte avkastningen vil bli noe bedre målt over en lengre periode.

Summen av disse to vil gi Bærum kommune økt handlingsrom ved fondsseleksjon og det vil være med på å øke diversifiseringen i renteporteføljen. Det vil bidra til at porteføljen blir mer robust for ulike markedsklimaer.

**Aksjeporteføljen:** Å åpne opp for globalt aktivt forvaltede aksjefond med bærekraftsfokus kan være en effektiv måte å sørge for at kommunens ambisjonsnivå på ESG / bærekraft gjenspeiles bedre i aksjeforvaltningen i Forvaltningsfondet.

**Valutasikring:** Hovedhensikten ved delvis valutasikring (endre fra 100% til 50%) er å øke diversifiseringen og sørge for at man får økt beskyttelse når det er kraftige markedsfall. Den norske kronen har etter finanskrisen hatt en tendens til å svekke seg når usikkerheten i de finansielle markedene tilar. I en slik situasjon vil en usikret del av porteføljen bidra til å redusere fallet i markedsverdi målt i norske kroner.

**Svar på spørsmålet: Hva blir konsekvensene hvis vi ikke benytter de finansielle instrumentene i kapittel 8.6.3?**

Innledningsvis vil kommunedirektøren bemerke at det er ingen endringer i teksten knyttet til kapittel 8.6.3. Dermed er det ikke foreslått endringer i forhold til gjeldende reglement vedrørende bruk av finansielle instrumenter, slik de fremkommer av gjeldende reglement kap. 8.6.4. Andre finansielle instrumenter.

Hovedhensikten ved kommunens bruk av de finansielle instrumentene som fremkommer av kap. 8.6.3 er å sikre at kommunen ikke kommer i brudd ved fondsinvesteringer. Mange fond har

vedtektsfestet og har i sine investeringsmandater åpnet opp for muligheten til å benytte ulike finansielle instrumenter i forvaltningen. Anbefalingen er at kommunen bør ha muligheten for å benytte de nevnte "andre finansielle instrumentene" for ikke automatisk å komme i brudd med finansreglementet, dersom noen av forvalterne i benytter disse instrumentene. Uten dette vil det være vanskelig å finne/benyttte eksterne fond i forvaltningen.

For øvrig vil det ikke være aktuelt for Bærum kommune å benytte seg av de nevnte finansielle instrumenter direkte. I forhold til gjeldende investeringsstrategi er det også lite sannsynlig at dette vil bli hyppig anvendt i underliggende fondsinvesteringer, men det er viktig at muligheten er til stede.

***Svar på henstillingen:*** *Det hadde vært nyttig med en versjon av gjeldende reglement, der endringene som er foreslått fremgår.*

Ved utarbeidelsen av forslaget til finansreglementet, så har kommunedirektøren foretatt en fornyet redigering av gjeldende finansreglement. Dermed foreligger det ikke en versjon, hvor funksjonen "spor endringer" er innarbeidet.

Kommunedirektøren viser til saksfremlegget, hvor det er forsøkt å gi en systematisk beskrivelse av de endringene som er foreslått.

For øvrig vedlegges lenke til gjeldende finansreglement, se lenke [Finansreglementet 2016](#) .