



HOLE kommune

Økonomiavdelingen

Reglement for finans- og gjeldsforvaltning for Hole kommune

(7. reviderte utgave, vedtatt 14.02.2022, sak 008/22)

Innholdsfortegnelse

| | | |
|----------|--|-----------|
| 1 | Innledning | 3 |
| 1.1 | Formål med kommunens finans- og gjeldsreglement | 4 |
| 1.2 | Hjemmel og gyldighet..... | 4 |
| 1.3 | Ansvar og fullmakter..... | 5 |
| 1.4 | Kvalitetssikring av reglement for finans- og gjeldsforvaltningen | 5 |
| 1.5 | Overordnet finansiell strategi..... | 6 |
| 1.6 | Innskrenkninger i forvaltningen | 6 |
| 2 | Plassering og forvaltning av midler med lav risiko og høy likviditet | 7 |
| 2.1 | Formålet med forvaltningen..... | 7 |
| 2.2 | Rammer og begrensninger for forvaltning av midler med lav risiko og høy likviditet | 8 |
| 2.3 | Finansiell risiko | 9 |
| 2.4 | Rutiner for rapportering | 9 |
| 3 | Forvaltning av gjeld og øvrige finansieringsavtaler | 10 |
| 3.1 | Formål med gjeldsforvaltningen..... | 10 |
| 3.2 | Rammer og begrensninger for gjeldsforvaltningen..... | 10 |
| 3.3 | Risiko og risikospredning | 12 |
| 3.4 | Rutiner for rapportering | 13 |
| 4 | Forvaltning av midler med lang tidshorison | 14 |
| 4.1 | Formål og overordnede rammer | 14 |
| 4.2 | Rammer for plassering av midler med lang tidshorison | 15 |
| 4.3 | Finansiell risiko | 16 |
| 4.4 | Rutiner for rapportering | 16 |
| 5 | Retningslinjer for rapportering | 17 |
| 5.1 | Tertialrapport og årsrapport | 17 |
| 6 | Rutiner for finans- og gjeldsforvaltningen. | 18 |
| 7 | Konstantering og håndtering av avvik | 18 |
| 8 | Risikoformer og definisjoner | 19 |

1 Innledning

Kommunestyret skal gi regler for kommunens finans- og gjeldsforvaltning jfr. Kommuneloven § 14-13 og forskrift om garantier, finans- og gjeldsforvaltning i kommuner og fylkeskommuner av 18.11.2019.

Finansreglementet skal inneholde bestemmelser som hindrer kommunen i å ta en vesentlig finansiell risiko i finans- og gjeldsforvaltningen, og som sikrer at løpende betalingsforpliktelse kan innfris ved forfall. Finansreglementet skal også inneholde bestemmelser om hvilke avkastningsmål som skal ligge til grunn for finansforvaltningen.

Reglementet skal minst angi:

- a) Hva som er formålet med forvaltningen
- b) Hvilke midler som skal forvaltes med lav risiko og høy likviditet
- c) Hvilke midler som skal forvaltes med lang tidshorisont
- d) Hvilke rammer og begrensninger som gjelder for forvaltningen av gjeld
- e) Hvordan avvik fra finansreglementet skal håndteres

For punktene b) og c) skal avkastningsmål, rammer og begrensninger som gjelder for forvaltningen fremgå.

Kapittel 2 til 4 behandler hvert enkelt forvaltningsområde (b-d) separat.

1.1 Formål med kommunens finans- og gjeldsreglement

Formålet med reglementet er å gi rammer og retningslinjer for kommunens finans- og gjeldsforvaltning. Reglementet gir en samlet oversikt over de rammer og begrensninger som gjelder samt fullmakter og instruksjoner som hjemles i reglementet.

Disse rammene og retningslinjene kan bare endres av kommunestyret.

Reglementet ivaretar grunnprinsippene i kommunelovens formålsbestemmelser om at kommunestyret skal forvalte økonomien slik at den økonomiske handleevnen blir ivaretatt over tid. Kommunestyret skal forvalte finansielle midler og gjeld på en slik måte som ikke innebærer vesentlig finansiell risiko, blant annet slik at betalingsforpliktelse kan innfris ved forfall.

Kommunestyret skal gjennom tertialrapporteringen føre tilsyn med at rammer og retningslinjer blir fulgt. Siden finansrapporteringen har et eget og spesifikt formål og er hjemlet i egne bestemmelser, skal det utarbeides egen separat rapport på finansområdet.

1.2 Hjemmel og gyldighet

Hjemmel

Foreliggende finans- og gjeldsstrategi oppfyller de krav som er satt til kommunens finans- og gjeldsforvaltning etter Kommunelovens § 14-1 og §14-13.

Det vises også til Økonomireglement for Hole kommune kapittel 4 Låneopptak og kapittel 5 Avsetninger til fond.

Gyldighet

Endringene i reglementet gjelder fra det tidspunkt det blir vedtatt av kommunestyret.

1.3 Ansvar og fullmakter

Kommunestyret vedtar reglementet for kommunens finans- og gjeldsforvaltning og skal således være et retningsgivende og kontrollerende utvalg. Kommunestyret delegerer følgende fullmakter til kommunedirektøren:

- Plassering og forvaltning av midler som skal forvaltes med lav risiko og høy likviditet, jfr. kapittel 2.
- Forvaltning av gjeld og øvrige finansieringsavtaler, jfr. kapittel 3.
- Plassering og forvaltning av midler med lang tidshorisont, jfr. kapittel 4.

Finansforvaltning utover den kompetansen kommunen selv har er ikke tillatt.

Innenfor de rammer og retningslinjer som følger av finansreglementet fastsetter kommunedirektøren en detaljert instruks for forvaltningen. Kommunedirektøren kan delegere sine fullmakter videre innen administrasjonen (jfr. kommunens delegasjonsreglement).

1.4 Kvalitetssikring av reglement for finans- og gjeldsforvaltningen

Kommunestyret skal benytte uavhengig kompetanse for å vurdere om reglement for finans- og gjeldsforvaltningen legger rammer som er i tråd med kommunelovens regler og regler i finans- og gjeldsforskriften. I tillegg skal uavhengig kompetanse vurdere rutinene for vurdering og håndtering av finansiell risiko, og rutiner for å avdekke avvik fra finansreglementet.

Med uavhengig kompetanse menes den kompetanse som er uavhengig av kommuneadministrasjonen og som ikke er knyttet opp til de miljøer som skal forvalte kommunens portefølje.

Kvalitetssikring av finans- og gjeldsreglementet skal finne sted ved hver endring av reglementet, og før kommunestyret fatter vedtak i saken. I denne sammenheng skal det også rapporteres på utført kvalitetssikring av rutinene.

Hole kommunestyre oppnevner kommunerevisjonen til å inneha denne funksjonen.

1.5 Overordnet finansiell strategi

Finans- og gjeldsforvaltningen skal utformes på en slik måte at den bidrar til at den økonomiske handleevnen blir ivaretatt over tid:

- Sikre stor grad av forutsigbarhet i kommunens finansielle stilling. Strategien skal bidra til stabilitet og langsiktig finans- og gjeldsforvaltning.
- Finans- og gjeldsforvaltningen skal forvaltes som en helhet hvor en søker å sikre en rimelig avkastning samt stabile og lave netto finansutgifter og hindrer kommunen i å ta vesentlig finansiell risiko.
- Kommunen skal til enhver tid ha likviditet (inkludert trekkrettighet) til å dekke løpende forpliktelser.
- Plassert overskuddslikviditet skal over tid gi en god og konkurransedyktig avkastning under krav om sikkerhet, likviditet og risikospredning.
- Gjeldsforvaltningen skal over tid gi lavest mulig rentekostnad under hensyn til refinansieringsrisiko, renterisiko og behov for forutsigbarhet i lånekostnader.

1.6 Innskrenkninger i forvaltningen

Det skal ikke foretas investeringer i selskaper som kan skade kommunens omdømme. Herunder selskaper som direkte eller indirekte bidrar til at andre virksomheter eller enkeltpersoner handler i strid med grunnleggende internasjonale konvensjoner og strafferett innenfor området: menneskerettigheter, herunder barns rettigheter, faglige rettigheter, miljø, antikorrupsjon, våpen, krig og konflikt. Det skal ikke investeres i selskaper innen tobakk, alkohol- og pornoindustri.

2. Plassering og forvaltning av midler med lav risiko og høy likviditet

2.1 Formålet med forvaltningen

Etter Kommunelovens §14-1 skal kommunen ha midler som sikrer at kommunen innfrir sine betalingsforpliktelser ved forfall. Kommunen må vurdere hvor mye likvide midler som er nødvendig for å dekke utbetalinger. Med likvider menes kontanter, bankinnskudd og verdipapirer med en gjenstående løpetid på maksimalt 3 måneder.

Ved plassering av slike midler skal det legges vekt på lav finansiell risiko og høy likviditet. Driftslikviditeten skal minimum dekke gjennomsnittlig likviditetsbehov per måned.

Med ledig likviditet til driftsformål menes:

- Løpende inntekter som skal dekke løpende utgifter.
- En andel av midler på disposisjonsfond eller ubundet investeringsfond.
- Ubrukte øremerkede drifts- og investeringstilskudd.
- Midler på selvkostfond.
- Midler på bundne fond, hvor det eventuelt er fastsatt krav om at midler skal være disponible til enhver tid.
- Ubrukte lånemidler, herunder ubrukne lånemidler tatt opp til eget lånefond.

Sammensetning av kommunens likvide kortsiktige midler

Kommunens likvide midler omfatter følgende deler:

Driftslikviditet; skal sikre det behov som oppstår som følge av tidsforskjellen mellom inn- og utbetalinger. Driftslikviditet inkluderer trekkrettighet i konsernkontosystemet.

Overskuddslikviditet: kortsiktig likviditetsoverskudd bestående av likvide midler utover den nødvendige driftslikviditet.

2.2 Rammer og begrensninger for forvaltning av midler med lav risiko og høy likviditet

Kommunedirektøren gis fullmakt til å plassere kommunenes midler med lav risiko og høy likviditet (herunder ledig likviditet) i bankinnskudd, pengemarkedsfond og rentebærende papirer med kort løpetid. Alle plasseringer skal gjøres i norske kroner.

Kommunen kan inngå rammeavtale for å ivareta det løpende behov for banktjenester, herunder avtale om trekkrettighet. Ved valg av hovedbankforbindelse stilles det krav om minimum internasjonal kredittrating A- eller tilsvarende kredittvurdering. Det kan gjøres avtale om trekkrettighet.

Driftslikviditeten skal som hovedregel plasseres innenfor konsernkonto hos den bank hvor slik avtale er inngått eller som øvrige løpende oppsigelig bankinnskudd.

Plassering av kommunens overskuddslikviditet kan gjøres innenfor den investeringshorisont som avdekkes via likviditetsprognosen. For plassering av kommunens overskuddslikviditet skal en forsøke å begrense kursrisikoen til et minimum. Overskuddslikviditet plasseres på høyrentekonti eller papirer med tilsvarende sikkerhet.

Kommunen kan benytte følgende aktiva klasser og enkeltplasseringer med rammer som angitt:

| PLASSERINGSALTERNATIV | Rammer | Avkastningsmål |
|---|--------------|-----------------------------|
| Innskudd i bank | Inntil 100 % | Hovedbankavtalen |
| Innskudd i livselskaper | Inntil 100 % | Hovedbankavtalen |
| Andeler i enkeltsertifikater og pengemarkedsfond (0-1 år) | Inntil 100 % | Statsobligasjoner (0,25 år) |

Innskudd i bank

Kommunen kan plassere midler i norske finansinstitusjoner og utenlandske finansinstitusjoner etablert i Norge.

Innskudd i livselskap

Kommunen kan plassere midler i norske livselskap.

Plassering i enkeltsertifikater og pengemarkedsfond

Kommunen kan plassere midler i enkeltsertifikater og pengemarkedsfond. Ved plassering i enkeltinstrumenter bør det tas sikte på spredning på flere utstedere.

2.3 Finansiell risiko

Forvaltningen skal foregå på en slik måte at kommunen ikke påføres vesentlig finansiell risiko. Slik risiko kan være kredittrisiko, renterisiko, likviditetsrisiko m.v. Ulike typer finansielle risiki er definert i felles punkt under kapittel 6.

Likviditet og kredittvurdering

Før plassering i bank skal kommunen vurdere bankens forvaltningskapital og egenkapital. Størrelsen på kommunens innskudd skal vurderes i forhold til bankens størrelse.

Ved plassering i livselskaper, enkeltsertifikater og pengemarkedsfond skal det kun benyttes velrenommerte finansinstitusjoner som har vært til stede i det norske markedet i lengre tid.

Risikospredning

Det skal sørges for tilstrekkelig spredning på flere utstedere både hva angår plassering i bank, enkeltinstrumenter og fond.

2.4 Rutiner for rapportering

Se eget felles avsnitt for rapportering under kapittel 5.

3 Forvaltning av gjeld og øvrige finansieringsavtaler

3.1 Formål med gjeldsforvaltningen

Formålet med gjeldsforvaltningen og øvrige finansieringsavtaler er å skaffe kommunen finansiering til gunstigst mulige betingelser under hensyn til refinansieringsrisiko, renterisiko og behov for forutsigbarhet i lånekostnader.

3.2 Rammer og begrensninger for gjeldsforvaltningen

Kommunestyret fastsetter ved den årlige budsjettbehandlingen rammene for opptak av eksterne lån til investeringsformål og videreutlån.

Det kan også tas opp lån til refinansiering av eksisterende gjeld.

Tillatte låneinstrumenter

Ved opptak av lån kan kommunen ta i bruk alle tilgjengelige finansieringskilder.

Finansiering kan også skje gjennom finansiell leasing. Finansielle leasingavtaler skal i regnskapet behandles som lån.

Lånestrategi

Tidspunkt for låneopptak skal vurderes opp mot likviditetsbehov, vedtatte investeringsbudsjett og forventninger om fremtidig renteutvikling.

Låneopptak skal søkes gjennomført til markedets gunstigste betingelser. Det skal normalt innhentes minst to konkurrerende tilbud. Ved opptak i Husbanken fravikes dette prinsippet.

Under ellers like forhold bør kommunen tilstrebe å fordele låneopptakene på flere långivere.

Det er adgang til å legge ut lån i sertifikat og obligasjonsmarkedet. Likeledes kan det gjøres direkte lån i offentlige og private finansinstitusjoner.

Ved refinansiering og opptak av nye lån skal eventuelt valg av rentebinding skje slik at renterisikoen for kommunens netto rentebærende gjeld holdes innenfor fastsatte rammer og målsettinger fastsatt av kommunestyret i den årlige budsjettbehandlingen. Jf også avsnitt 1.5 Overordnet finansiell strategi.

Lån skal fortrinnsvis tas opp i Norge.

Fullmakt

Kommunedirektøren gis fullmakt til å godkjenne rente- og avdragsvilkår samt til enhver tid velge å refinansiere lån ut fra en strategisk finansforvaltning. Kommunedirektøren har også fullmakt til å inngå avtale om kjøp og salg av rentesikringsinstrumenter.

Kommunedirektøren gis fullmakt til å inngå leasingavtaler innenfor de rammer som legges ved den politiske behandlingen. Rådmannen kan delegere denne fullmakten.

Kommunedirektøren gis fullmakt til å undertegne lånedokumentene.

3.3 Risiko og risikospredning

Kommunens gjeldsforvaltning skal ivaretas slik at kommunen ikke påføres vesentlig finansiell risiko. Med finansiell risiko menes i denne sammenheng; usikkerhet mht fremtidig lånekostnad for kommunens gjeldsportefølje.

Det skal vurderes å bygge en låneportefølje med ulik tid til forfall, slik at kommunen ikke opplever et (re)finansieringsproblem dersom rentenivået endres betydelig.

Låneporteføljen bør ha en sammensetning av lån med ulik rentebinding. Styring av låneporteføljen skal skje ved å optimalisere låneopptak og rentebindingsperiode i forhold til fremtidig oppfatning av renteutvikling og innenfor et akseptabelt risikonivå gitt et overordnet ønske om forutsigbarhet og stabilitet i lånekostnader.

Kommunedirektøren gis fullmakt til å veksle mellom fast og flytende rente fortløpende for å tilpasse seg rammene i hovedstrategien.

For noe av kommunens lånegjeld vil økte rentekostnader kompenseres, dette gjelder bl.a. skolelån, sykehjem og omsorgsboliger. Tilsvarende for selvkostområdene (vann og avløp).

Forvaltning bør legges opp i henhold til følgende for renteeksponert gjeld:

- Refinansieringsrisiko skal reduseres ved å spre tidspunkt for renteregulering/forfall.
- Rentebinding kan oppnås ved å inngå langsiktige låneavtaler med fast rente. Forøvrig kan det benyttes rentebytteavtaler.
- Gjeldsporteføljen skal bestå av flere lån hvor et enkelt lån ikke skal utgjøre mer enn 30% av den samlede porteføljen. Lånene skal fortrinnsvis spres på flere långivere.
- Lån med forfall inntil 12 måneder frem i tid skal maksimalt utgjøre 20 % av den samlede låneporteføljen

3.4 Rutiner for rapportering

Se eget felles avsnitt for rapportering under kapittel 5

4 Forvaltning av midler med lang tidshorisont

Med langsiktige finansielle aktiva menes i dette reglement midler som ikke skal benyttes til drift, investering eller nedbetaling av gjeld neste 36 måneder.

Plassering og forvaltning av langsiktige finansielle aktiva, atskilt fra kommunens midler beregnet for driftsformål, skiller seg fra sistnevnte ved at forvaltningen av disse midlene ikke er utslagsgivende for kommunens tjenesteproduksjon på kort sikt. Kommunen skal ved slik forvaltning fokusere på langsiktig avkastning og mindre på kortsiktige svingninger. Det skal likevel ikke tas finansiell risiko som anses vesentlig jfr. Kommunelovens § 14-13.

4.1 Formål og overordnede rammer

Hole kommune har som formål å forvalte de langsiktige, finansielle midler på slik måte at kommunen over tid får en god avkastning som bidrar til å ivareta den økonomiske handleevnen over tid. I avveiningen mellom økt avkastning og redusert risiko foretrekkes imidlertid redusert risiko.

Investeringshorisont

Kapitalen anses som bundet med en tidshorisont på 5 år. Tidshorizonten rulleres slik at den hvert år skyves ett år frem i tid.

Begrensninger på uttak fra den langsiktige forvaltningen

Uttak av midler skal fortrinnsvis skje uten at det reduserer realverdien på langsiktig investert kapital.

Benyttelse av avkastningen

Den årlige avkastningen fra den langsiktige plasseringen bør som hovedregel plasseres tilbake i de langsiktige plasseringene eventuelt benyttet til å nedbetale kommunenes lånegjeld.

4.2 Rammer for plassering av midler med lang tidshorisont

Plassering av midler med lang tidshorisont forvaltes atskilt fra kommunens midler beregnet for driftsformål skiller seg ut ved at forvaltningen av disse midlene ikke er utslagsgivende for kommunens tjenesteproduksjon på kort sikt. Her er det avkastningen på lang sikt som er formålet, og kommunen kan godta noe lavere likviditet i bytte mot muligheten for en noe høyere avkastning på lang sikt.

Langsiktige investeringer kan gjøres innenfor følgende aktiva klasser:

Rentebærende instrumenter:

- Norsk pengemarked
- Norsk obligasjonsmarked
- Internasjonale obligasjoner med valutasikring
- Livsparing

Eiendom og aksjer:

- Eiendom

Det kan benyttes enkeltinstrumenter og fond for å oppnå ønsket eksponering i de ulike aktiva klassene.

Plasseringene skal foretas innenfor følgende rammer:

| PLASSERINGSALTERNATIV | Rammer | Avkastningsmål |
|------------------------------|---------------|---|
| Rentebærende | Inntil 100 % | Oslo børs statsobligasjonsindeks (1-4 år) |
| Eiendom | Inntil 30 % | |

4.3 Finansiell risiko

Ulike typer finansielle risiki er definert i felles punkt under kapittel 6.

Kommunen skal ha en lav til moderat risikoprofil med fokus på å redusere i hvilken grad endringer i finansmarkedene vil påvirke kommunens finansielle stilling.

Kapitalen skal fortrinnsvis spres på minimum to forvaltere. Kommunen skal legge vekt på å benytte forvaltere med en risikoprofil i tråd med kommunens investeringsstrategi i dette reglement.

Forvaltningen skal diversifiseres på flere av de tillatte aktiva klasser for å sikre en god diversifisering.

4.4 Rutiner for rapportering

Se eget felles avsnitt for rapportering under kapittel 5.

5 Retningslinjer for rapportering

Kommunestyret er ansvarlig for kommunens finans- og gjeldsforvaltning og skal, dersom ikke annet er bestemt, motta rapport hvert tertial. I tillegg skal kommunedirektøren månedlig orientere formannskapet om status og utvikling innenfor finans- og gjeldsforvaltningen.

Formålet med rapporteringen er å gi en beskrivelse og vurdering av kommunens finansielle risiko og avkastning, sammenholdt med målene og kravene i finansreglementet.

- En totaloversikt over netto resultat fra finans- og gjeldsforvaltningen.
- Rapportene skal inneholde en nærmere beskrivelse av hvordan aktiva og passiva er sammensatt.
- Rapportene skal vise markedsverdien for aktiva, både samlet og for hver gruppe av aktiva.
- Rapportene skal vise verdien for passiva, både samlet og for hver gruppe av passiva. I tillegg skal rapportene opplyse om løpetiden for passiva, og om verdien av lån som forfaller og som må refinansieres innen 12 måneder.
- Videre skal det rapporteres om vesentlige endringer i markedet og endringer i kommunens finansielle risiko, og det skal gis en vurdering av dette. I tillegg skal rapportene inneholde en beskrivelse av markedsrenter og kommunens egne rentebetingelser. Den finansielle risiko skal vurderes i forhold til kommunens risikobærende evne
- Forestående finansierings-/refinansieringsbehov.
- Hvis det har oppstått avvik mellom kravene i finansreglementet og den faktiske forvaltningen, skal dette angis i rapportene.
- Ved vesentlige endringer i finansmarkedene som gjør det nødvendig å foreta store tilpasninger av finansporteføljen, skal formannskapet straks orienteres.

5.1 Tertialrapport og årsrapport

Tertialrapporten ferdigstilles innen 2 måneder etter tertialets slutt. Rapporten skal vise tall samlet og for henholdsvis kortsiktig plassering, langsiktig plassering og gjeld siste tertial og hittil i år.

Rapportering for 3. tertial skal utgjøre en årlig separat rapport på finans- og gjeldsforvaltningen adskilt fra den ordinære årsberetningen.

Årsrapporten skal inneholde en egen redegjørelse for hvordan kommunens finans- og gjeldsportefølje har blitt forvaltet i det aktuelle regnskapsår, status og utvikling gjennom året. Herunder skal vesentlige endringer i finans- og gjeldsporteføljens sammensetning og risikoprofil presiseres særskilt.

6 Rutiner for finans- og gjeldsforvaltningen.

Kommunedirektøren har ansvar for å etablere administrative rutiner som sørger for at finans- og gjeldsforvaltningen utøves i tråd med finansreglementet, gjeldende lover og denne forskrift, og at finans- og gjeldsforvaltningen er gjenstand for betryggende kontroll. Det skal etableres rutiner for vurdering og håndtering av finansiell risiko, herunder refinansieringsrisiko ved opptak av lån, og rutiner for å avdekke avvik fra finansreglementet.

Kommunestyret skal påse at uavhengig instans med kunnskap om finansforvaltning vurderer rutinene.

Kommunestyret skal påse at slike rutiner er etablert og etterleves.

7 Konstantering og håndtering av avvik

Ved konstantering av avvik mellom faktisk finans- og gjeldsforvaltning og finansreglementets rammer, skal dette lukkes så snart som mulig og senest innen utgangen av neste måned. Avviket slik det har fremstått og eventuelle økonomiske konsekvenser av avvik, skal rapporteres til kommunestyret ved neste ordinære finansrapportering sammen med forslag til rutineendringer som vil redusere sannsynligheten for slikt avvik i fremtiden.

8 Risikoformer og definisjoner

| | |
|-------------------------------------|---|
| Kredittrisiko | Kredittrisiko representerer faren for at låntaker, eller motparten i en derivatkontrakt, ikke betaler tilbake hele eller deler av lånet (inkludert rentene). |
| Markedsrisiko | Risikoen for tap som følge av endringer i priser og kurssvingninger i de markedene kommunene er eksponert, herunder: |
| Renterisiko | Renterisiko representerer risikoen for at verdien på lån og plasseringer i rentebærende verdipapirer endrer seg når renten endrer seg. Går renten opp, går verdien av plasseringer i rentebærende verdipapirer ned (og motsatt). |
| Likviditetsrisiko | Likviditetsrisiko representerer faren for at midler ikke kan transformeres til kontanter i løpet av en rimelig tidsperiode. |
| Refinansieringsrisiko | Risikoen for at kommunen ikke klarer å refinansiere lån som forfaller. Dersom kommunen ikke har likviditet eller tilstrekkelig trekkrettigheter tilgjengelig, vil det påløpe betalingsmislighold. På kort sikt vil det medføre økte utgifter i form av morarenter. Dersom likviditeten ikke skaffes til veie, vil en konsekvens kunne være førtidig realisering av eiendeler for å dekke hovedstol. |
| Valutarisiko | Valutarisiko representerer risikoen for tap pga. kurssvingninger i valutamarkedet. |
| Systematisk risiko i aksjemarkedet. | Systematisk risiko er forbundet med sannsynligheten for at det aktuelle aksjemarkedet vil stige eller falle - både på kort og lang sikt. |
| Usystematisk risiko i aksjemarkedet | Usystematisk risiko er forbundet med risikoen for at verdien av det aktuelle investeringsobjekt (selskap) en investerer i, vil stige eller falle i forhold til verdien på markedet - både på kort og lang sikt. |
| Administrasjons-risiko | Risiko for at man internt (eller hos motpart i transaksjoner) ikke har tilstrekkelig kompetanse, bemanning, rutiner samt ressurser generelt til å gjennomføre kommunens vedtatte finansforvaltning. |