

## **Byrådssak 64/25**

### **Revidering av Oslo kommunes finansreglement**

**Sammendrag:**

I denne sak foreslås vedtatt revidert reglement for finans- og gjeldsforvaltningen for Oslo kommune. Det nye reglementet trer i kraft fra det tidspunktet byrådet bestemmer, og på samme tidspunkt oppheves vedtakspunkt 2 i Bystyresak 34/22 «Byrådssak 263/21, Oslo kommunes finansreglement».

Lov av 22. juni 2018 nr. 83 om kommuner og fylkeskommuner (kommuneloven) og forskrift av 18. november 2019 nr. 1520 om garantier og finans- og gjeldsforvaltning i kommuner og fylkeskommuner setter krav og rammer for kommunens finansreglement.

Finansreglementet revideres ved behov, og denne revideringen av det nåværende finansreglement fra 2022 er fremmet for at kommunen effektiv skal kunne møte krav om å sikre kritisk kapitaltilgang og oppnå reduserte netto finanskostnader. I tillegg er det foretatt justeringer, oppdateringer og språklige forenklinger.

Finansreglementets formål er å sikre en helhetlig og effektiv finansforvaltning der kommunen møter sine betalingsforpliktelser og ikke tar vesentlig finansiell risiko, men samtidig søker lave netto finanskostnader.

Kommunens finansielle strategi kan oppsummeres med stikkordene likvid, risikobalansert, sentralisert, fastrentepriippet, konkurransepriippet og fleksibilitet.

Kommunens kapitalbehov er økende, og hovedårsaken til revideringen er å fortsatt sikre rett kapitaltilgang, både i volum og pris. Kommunen emitterer obligasjoner og benytter låneopptak, men vil også kunne benytte syndikerte låneopptak. Det vil også være nødvendig å kunne hente kapital i både norske og internasjonale kapitalmarkeder. Sistnevnte forutsetter valutasikring.

Kommunens likviditet deles i tre lag; beredskapslikviditet (som økes fra 1 til 2 mrd. kr), grunnlikviditet og overskuddslikviditet.

For å oppnå lavere netto finanskostnader og diversifisering foreslås utvidelse av mulig midlertidig plassering av overskuddslikviditet til å inkludere rentefond og aksjefond. Alle plasseringer skal ha moderat risikoprofil, slik at kommunen ikke tar vesentlig finansiell risiko, og måles mot relevant referanseindeks. Plasseringer begrenses av rammer, krav om valutasikring og at minst 50% av plasseringene skal ha to dagers oppgjørfrist.

Det innføres krav om likviditetsprognose per dag og for påfølgende år fra tredje kvartal.

Maksgrense for saldo på bankkonto fjernes.

Konkurransesprinsippet ved kapitalinnhenting justeres til «sannsynliggjøre konkurransedyktige totale finansieringskostnader».

Fastrentesprinsippet justeres slik at tillatt ramme for lån med flytende rente (utgående kapitalstrøm) skal reflektere faktisk flytende inngående kapitalstrømmer, og ikke begrenses av en fast limit i absolutte tall.

Maksramme for enkeltlån settes etter relative, og ikke absolutte, tall.

Mål for rentekostnad markedsjusteres.

Bestemmelsen mot finansielle plasseringer som «strider mot byrådsplattformens intensjoner» strykes, men krav om etterlevelse etter Statens pensjonsfond utlands etiske retningslinjer opprettholdes.

Finansreglementet skal vurderes av kompetent, uavhengig instans. KPMG vurderer at finansreglementet-utkastet ikke bryter med bestemmelsene i kommuneloven eller forskriften.

### **Saksfremstilling:**

#### Bakgrunn

Forskrift om garantier og finans- og gjeldsforvaltning i kommuner og fylkeskommuner av 18. november 2019 nr. 1520 (heretter forskriften), kapittel 2, § 6, angir at finansreglementet skal inneholde regler for hvordan kommunens finansielle midler og forpliktelser skal forvaltes i samsvar med kommuneloven § 14-1 tredje ledd og § 14-13 første ledd, hhv:

«Kommuner og fylkeskommuner skal forvalte finansielle midler og gjeld på en måte som ikke innebærer vesentlig finansiell risiko, blant annet slik at betalingsforpliktelser kan innfris ved forfall.»

og

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

Det står videre i forskriften at kommunens finansreglement minst skal 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 en lang tidshorisont
- d) hvilke avkastningsmål, rammer og begrensninger som gjelder for forvaltningen av midlene som er nevnt i bokstav b og c
- e) hvilke rammer og begrensninger som gjelder for forvaltningen av gjeld
- f) hvordan avvik fra finansreglementet skal håndteres.

Etter første ledd bokstav d og e skal det blant annet angis hva som er tillatt risiko, kravene til risikospredning og hvilke finansielle instrumenter som er tillatt.

Hovedkravet er altså at finansreglementets bestemmelser skal sikre en forvaltning hvor kommunen møter sine betalingsforpliktelser, men unngår vesentlig finansiell risiko.

Gjeldende finansreglement er vedtatt av bystyret 16. februar 2022, bystyresak 34/22 «Byrådssak 263/21, Oslo kommunes finansreglement». Krav om at finansreglementet skal vedtas minst én gang i hver bystyreperiode er ikke videreført i nåværende forskrift fra 2019. Denne revideringen er fremmet for at kommunen effektiv skal kunne møte krav om å sikre kritisk kapitaltilgang og kunne oppnå reduserte netto finanskostnader. Videre er det gjort justeringer, oppdateringer og språklige forenklinger.

En kompetent, uavhengig part skal vurdere finansreglementet, ref. forskriftens § 7:

«En uavhengig instans med tilstrekkelig kunnskap om finans- og gjeldsforvaltning skal vurdere om finansreglementet legger opp til en forvaltning som er i samsvar med kommuneloven § 14-1 tredje ledd og som oppfyller kravene § 14-13 første ledd første punktum og forskriften § 6. Vurderingen skal foreligge før finansreglementet vedtas av kommunestyret eller fylkestinget.

En slik instans skal vurdere rutinene for finans- og gjeldsforvaltningen.»

KPMG har vurdert utkastet til nytt finansreglement i denne saken (se vedlegg 1), og skriver følgende i avsnitt 5:

«Det er KPMGs vurdering at Oslo kommunes endringer i finansreglement ikke bryter med bestemmelsene i kommuneloven § 14-13 første ledd første punktum eller forskrift om garantier og finans- og gjeldsforvaltning i kommuner og fylkeskommuner §6.».

### Formål

Finansreglementets formål er å sikre en effektiv og risikobalansert finansforvaltning i kommunen, slik at hovedmålet oppnås: Kommunen skal møte sine betalingsforpliktelser uten å ta vesentlig finansiell risiko. Samtidig skal det søkes lav netto finansutgifter ved god likviditetsstyring, lave rentekostnader og balansert avkastning på likvide midler.

### Finansielle strategier

Finansreglementets formål bygger på følgende seks finansielle hovedstrategier:

#### *Likvid*

Finansforvaltningen sikre tilstrekkelig og rett likviditet for å kunne møte betalingsforpliktelsene.

#### *Risikobalansert*

Kommunen skal ha en balansert risikopreferanse som prioriterer finansreglementets formål. Dette vil ikke si at kommunen ikke skal kunne ta finansiell risiko, men at vesentlig finansiell risiko (selv med forventning om høy avkastning) ikke aksepteres. Kommunens prioritet er sikker drift, ikke avkastningsmaksimering.

To hovedrisikoer blir adressert/begrenset i finansreglementet, og danner rammeverket for rutiner og praksis i finansforvaltninger:

#### 1. Finansiell risiko

Alle typer risiko knyttet til system- og tekniske sider av finansiering, herunder

- renterisiko (endring i rentenivået, for eksempel ved økte flytende renter)
- kreditt- og motpartsrisiko (motparten overholder ikke sine forpliktelser, for eksempel ved mislighold eller at banken blir insolvent)
- konsentrasjonsrisiko (for mange egg i én kurv, for eksempel ved at én kapitalkilde man er avhengig av går tørr)
- refinansieringsrisiko (manglende evne til å refinansiere lån ved forfall, for eksempel ved mange kortsiktige lån som forfaller samtidig)
- likviditetsrisiko (manglende evne til å omsette aktiva raskt nok)
- valutarisiko (ubeskyttede posisjoner i annen valuta)

## 2. Operasjonell risiko

Risiko knyttet til manglende rutiner, etterlevelse eller kompetanse, altså både rutine- og menneskelig svikt.

### *Sentralisert*

Kommunens sentrale finansforvaltning, herunder Lånefondet, oppnår stordriftsfordeler og utjevner kapitalstrømmer.

### *Fastrenteprinsippet*

Fastrenter gir forutsigbarhet og er en forsikring mot usikkerhet ved stigende flytende renter. Ved høye flytende renter er det gunstig å sitte med faste lave (og gjerne lange) renter. Ulempen er motsvarende å sitte med lange, faste posisjoner med fallende markedsrenter. Faste renter vil generelt på lang sikt være dyrere enn flytende renter, og tidligere har kommunen estimert den langsiktige premien til opptil 0,9 prosentpoeng. Kommunens rentestrategi prioriterer likevel driftssikkerhet og forutsigbarhet og anbefaler fortsatt fastrente som hovedprinsipp.

Kommunen har derimot flere inngående kontantstrømmer til flytende renter (som kompensasjonstilskudd fra staten, VAR-gebyrer (vann-, avløps- og renovasjonsgebyrer), utlån til selskaper internt i kommunen og bankinnskudd) som medfører udekket renterisiko hvis de ikke nøytraliseres med tilsvarende profil og volum på utgående flytende kontantstrømmer. Det er derfor risikodempende å ha en tilpasset andel flytende renter.

### *Konkurransепrinsippet*

Kommunen benytter emisjon (utstedelse) av obligasjoner, men også gjeldsbrev (lån) som finansieringskilde. Konkurransedyktige totale finansieringskostnader skal da sannsynliggjøres.

### *Fleksibilitet*

Kommunen skal kunne hente inn kapital fra både det norske og det internasjonale markedet og benytte flere kilder (obligasjoner og lån, herunder syndikerte lån), for slik å best å kunne møte finansielle behov og krav, både for volum og pris.

Kommunen vil kunne plassere overskuddslikviditet utenfor hovedbank, men med moderat risiko og da uten å ta vesentlig finansiell risiko. Plasseringer skal være innenfor definerte rammer og med begrensninger. Formålet er lavere netto finanskostnader og diversifisering.

## Finansreglements struktur og foreslåtte endringer

### 1. *Overordnet finansiell strategi*

Innledningspunktet i finansreglementet oppsummerer bakgrunn og struktur, og setter overordnet strategi, prinsipper og rammer, herunder etterlevelse av de etiske retningslinjene for Statens pensjonsfond utland.

Endringer:

- Lagt til henvisning til lov av 22. juni 2018 nr. 83 om kommuner og fylkeskommuner (kommuneloven) og forskrift av 18. november 2019 nr. 1520 om garantier og finans- og gjeldsforvaltning i kommuner og fylkeskommuner.
- Bestemmelsen om å ikke kunne foreta finansielle plasseringer som «strider mot byrådsplattformens intensjoner» er foreslått strøket, men kravet om å etterleve de etiske retningslinjer for Statens pensjonsfond utland beholdes. I denne sammenheng kan praktisk definisjon og overvåking av byrådsplattformens intensjoner være upresise, og det også kan oppstå interessekonflikter. Det anses derfor dekkende og tydeligere å forholde seg til Statens pensjonsfond utlands etiske retningslinjer.
- Lagt til krav om å sikre nødvendig ressurser og kompetanse.

### 2. *Unntak*

Punktet omtaler at Startlån via Husbanken ikke er omfattet av finansreglementet, men at prinsippene likevel skal benyttes så langt de passer. Det er ingen vesentlige oppdateringer i dette punktet.

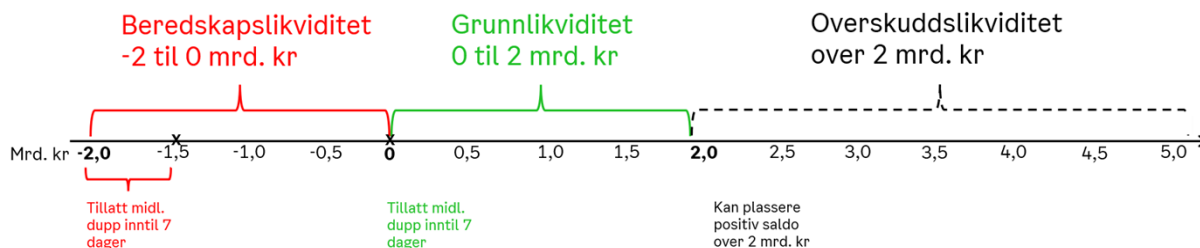
### 3. *Rammer for likviditetsforvaltning*

Punktet omtaler økt krav om likviditetsprognose, og deler kommunens likviditet inn i tre lag; beredskapslikviditet, grunnlikviditet og overskuddslikviditet.

Endringer:

- Lagt til krav om likviditetsprognose per dag (og ikke bare uke) og likviditetsprognose for påfølgende år i løpet av tredje kvartal.
- Fjernet begrensing på 6 mrd. kr eksponering mot enkeltbank (hovedbank er nå DNB), da det vurderes som et lite målrettet tiltak hvis banken skulle bli insolvent. De praktiske konsekvensene av å stå uten et banksystem er langt mer alvorlig enn et eventuelt tap av noe overskuddslikviditet. Konsentrasjonsrisikoen foreslås heller redusert ved å også kunne plassere overskuddslikviditet i fond.
- Beredskapslikviditeten øker fra 1 til 2 mrd. kr grunnet økte likviditetssvingninger. Samtidig beholdes nåværende forbehold, slik at beredskapslikviditeten kan erstattes av kassekreditt og kan midlertidig senkes til 0,5 mrd. kr hvis det sannsynliggjøres at likviditeten kommer tilbake til 2 mrd. kr innen 7 dager. Skattetrekkskonto holdes unna alle likviditetsrammer.
- Grunnlikviditet defineres som et gulv; likviditet opp til 2 mrd. kr, eksklusiv kassekreditt. Grunnlikviditet kan midlertidig senkes til 0 mrd. kr hvis det sannsynliggjøres at den kommer tilbake på 2 mrd. kr innen 7 dager.
- Overskuddslikviditet defineres som saldo på bankkonto over 2 mrd. kr.

- De tre likviditetsnivåenes grenser illustreres i figuren under. Merk at beredskapslikviditeten på 2 mrd. kr her er illustrert inkludert nåværende kassekreditt på 2 mrd. kr.



- For å redusere netto finanskostnader utvides mulig midlertidig plassering av overskuddslikviditet til å inkludere rentefond og aksjefond, gitt moderat risikoprofil og at vesentlig finansiell risiko unngås. Dette som tiltak for å redusere netto finanskostnader, men det er altså ikke et krav om å plassere overskuddslikviditet utenfor hovedbanken.
- Kommunens finansieringsbehov er økende, noe som krever økte og høyere emisjoner og låneopptak, som igjen medfører midlertidig høy banksaldo. For å sikre nødvendig kapital (og til rett pris) vil det være nødvendig å kunne hente kapital også i det internasjonale markedet, som typisk vil medføre større transaksjoner i form av større enkeltlån og lånerammer. Selv om kommunen har en god bankavtale, kan det være en dyr ulempe å bare la overskuddslikviditeten bli stående på konto. Dessuten vil såkalt «for høy saldo», altså saldo over en gitt sum, faktisk kunne straffes med redusert rentesats på overskytende. Plassering av overskuddslikviditet diversifiserer også kommunens midler. Til referanse tillater for eksempel kommunene Bergen, Trondheim, Stavanger og Asker plassering av overskuddslikviditet i fond.
- Det anbefales å utvide overskuddslikviditetsplassering til rentefond og aksjefond - og ikke bare sertifikater, obligasjoner, innskudd eller plassering hos majoritetside selskaper, som nå. Det innføres derimot maksgrenser på 50% av overskuddslikviditeten i obligasjoner og sertifikater, 50% i rentefond og 25% i aksjefond – men altså utelukkende av saldo på bankkonto utover 2 mrd. kr.
- Plasseringer skal ha en moderat risikoprofil slik at kommunen ikke tar vesentlig finansiell risiko, sammenstilles mot Verdipapirfondenes forenings standarder og måles etter relevant referanseindeks, som m OSEFX (Oslo Børs Fondsindeks) og MSCI World internasjonalt. Kravet om at 50% av fondsplasseringene skal kunne omsettes innen to dager opprettholdes for å redusere likviditetsrisiko. Forbud mot direkte plassering i enkeltaksjer, ansvarlig lån og valutarisiko beholdes. Plasseringer skal maks utgjøre 10% av fondets kapital (15% ved lav risikoprofil) ved investeringstidspunktet for å redusere konsentrasjonsrisiko.

#### 4. Rammer for forvaltning av låneporteføljen

Dette punktet omtaler Lånefondet, forbud mot leasing (unntatt ved offentlig-privat samarbeid, av praktiske årsaker) og kommunens finansieringskilder.

Endringer:

- Punktet omtaler både det norske og det internasjonale markedet som kapitalkilder, som også dekker både sikret valutalån og syndikering (altså at

flere långivere går sammen om å tilby kommunen lån). Dagens finansreglement hindrer ikke dette direkte, men ordlyden foreslås mer eksplisitt. For ordens skyld vil ikke grønne obligasjoner kreve tilpasninger i finansreglementet.

- Konkurrans prinsippet beholdes, men ordlyden justeres fra «dokumentere lavere samlede finansieringskostnader» til «sannsynliggjøre konkurransedyktige totale finansieringskostnader». Sistnevnte er mer presist, siden førstnevnte allerede krever et estimat for påslag av transaksjonskostnader. Det kan også argumenteres at det er en sirkelreferanse å kreve at akseptabel markedspris skal være lavere enn markedsprisen. Å «sannsynliggjøre konkurransedyktige totale finansieringskostnader» er derfor mer dekkende for markedspraksis, også ved syndikerte låneopptak.
- Fastrenteprinsippet justeres ved å fjerne begrensing om maks 10 mrd. kr i flytende lån, da en limit i absolutte tall fremfor faktisk beregning av flytende inntektsstrømmer vil hindre reell nøytralisering av renterisiko. Sum flytende inntektsstrømmer beregnes nå som selvkost, rentekompensasjonstilskudd og utlån til datterselskaper. Det foreslås å legges til saldo bankkonto med flytende rentesats, samt en 10% buffer.
- Begrensing av enkeltlån anbefales å gå fra absolutte til relative tall ved at «maks 4 mrd. kr i enkeltlån» strykes, men grensen på maks 20% av den samlede porteføljen beholdes. Det dekker også volum på enkeltlån ved mulig internasjonal finansiering. Størrelsen på lånerammer begrenses ikke, men hvert enkelt låneuttak av rammen begrenses.

#### 5. *Rammer for bruk av derivater*

Punktet fastslår at derivater kun skal bruke for å sikre underliggende portefølje, herunder valuta. Betydningen av valutasikring for mulig internasjonal finansiering (altså sikret valutalån) er lagt inn. Det er ingen øvrige vesentlige oppdateringer i dette punktet.

#### 6. *Utlån*

Punktet er nytt, og er innført av strukturårsaker for å dekke etablert praksis med intern utlåning i kommunen. Utlån må være gitt bystyrevedtak, gjeldene lov og innvilges til markedsvilkår.

#### 7. *Operasjonelle forhold og mål*

Punktet omtaler etterlevelsestiltak og mål for avkastning og innlån.

Endringer:

- Anbefalt mål for avkastningskrav (NIBOR 3 mnd.) står. Anbefalt mål for rentekostnad justeres fra 10 år SWAP +30 basispunkter margin til +50 basispunkter margin, som er i tråd med markedsprisingen av marginpåslag og praksis i andre norske kommuner.

#### 8. *Fullmakter*

Fullmaktene er oppdatert med å presisere nåværende praksis ved «inngå utlån» til hel- og majoritetseide selskaper (ref. pkt. 6).

Kravet om at kontraktspartner i finansielle instrumenter minst må ha BBB-rating fra S&P Global Ratings eller tilsvarende kredittvurderingsbyrå, opprettholdes.

#### 9. *Rapporteringsrutiner*

Krav for rapportering ved 1. kvartal, 2. tertial og årsberetning er oppdatert med å presisere rapportering på avkastning på overskuddslikviditet.

Tiltak og rapportering ved brudd på finansreglementet opprettholdes.

#### Byrådets vurdering

Byrådet vurderer at en revidering av Oslo kommunes finansreglement er nødvendig for å møte krav til en effektiv, helhetlig og risikobalansert finansforvaltning. Kommunens kapitalbehov er økende, og det er avgjørende at kommunen har tilstrekkelig fleksibilitet og handlingsrom til å sikre kapitaltilgang til riktig tid, i riktig volum og til konkurransedyktige vilkår.

På denne bakgrunn mener byrådet at de foreslåtte endringene er både nødvendige og hensiktsmessige, og at det reviderte finansreglementet vil gjøre Oslo kommune bedre rustet til å oppfylle sine forpliktelser og målsettinger innen finans- og gjeldsforvaltningen.

For å unngå et reglementsmissig vakuum foreslår byrådet at gjennomføringstidspunktet for opphevelsen av gjeldende finansreglement først fastsettes når byrådet vedtar videredelegasjon av de foreslåtte fullmaktene i det nye reglementet, jf. reglementets pkt. 8. Dette for å sikre at det til enhver tid foreligger et gyldig regelverk for kommunens finans- og gjeldsforvaltning, og at overgangen til nytt reglement skjer koordinert med etablering av nødvendige fullmaktsstrukturer. Ettersom det nye reglementet blant annet innebærer justerte rammer for låneopptak, plassering av overskuddslikviditet med videre er det viktig at disse fullmaktene er tydelig delegert før det gamle reglementet oppheves.

#### Lover og regelverk, tidligere vedtak

Ifølge lov av 22. juni 2018 nr. 83 om kommuner og fylkeskommuner (kommuneloven) §14-2 bokstav e, skal bystyret vedta regler for finans- og gjeldsforvaltningen (finansreglement).

Gjeldende finansreglement ble vedtatt av bystyret 16. februar 2022 i bystyresak 34/22, «Byrådsak 263/21, Oslo kommunes finansreglement». Vedtakspunkt 2 i denne saken oppheves fra det tidspunktet byrådet bestemmer ikrafttreddelsen av det nye finansreglementet.

#### Økonomiske og administrative konsekvenser

Det forventes ikke direkte økonomiske eller administrative konsekvenser av denne revisjonen, utover rammer for mer oppdatert og effektiv drift av kommunens finansforvaltning.

#### Rapporteringsordning

Byrådet foreslår ingen rapporteringsordning utover forslagene i finansreglements pkt. 9.

#### **Byrådet innstiller til bystyret å fatte følgende vedtak:**

1. Følgende fastsettes som Oslo kommune reglement for finans- og gjeldsforvaltning:

### **OSLO KOMMUNES FINANSREGLEMENT**

#### **1. OVERORDNET FINANSIELL STRATEGI**

Kommunen skal ha en sentralisert finans- og gjeldsforvaltning som omfatter lån, utlån, likviditetsplasseringer, bankavtaler, bankkontosystemer, betalingsformidling og andre større finansielle disponeringer i Oslo kommune.

Kommunens finansportefølje skal forvaltes som en helhet med formål å sikre løpende betalingsforpliktelser og ikke ta vesentlig finansiell risiko, jf. lov av 22. juni 2018 nr. 83 om kommuner og fylkeskommuner (kommuneloven) §14-13. Videre skal kommunen søke å oppnå lav netto finansutgift over tid samtidig som det sikres størst mulig forutsigbarhet.

Kommunen skal sikre nødvendig ressurser og kompetanse til å etterleve finansreglementet.

Dette reglementet omtaler finansforvaltningen overordnede strategi (pkt. 1), likviditetsforvaltning (pkt. 3), låneforvaltning (pkt. 4), derivater (pkt. 5), utlån (pkt. 6), måltall (pkt. 7), fullmakter (pkt. 8), rapportering (pkt. 9) og unntak (pkt. 2)

Kommunen skal ikke foreta finansielle plasseringer som er i strid med de etiske retningslinjer som gjelder for Statens pensjonsfond utland.

Det kan ikke gjøres posisjoner i finansinstrumenter som ikke eksplisitt er nevnt i dette dokument.

## **2. UNNTAK**

Kommunens videreutlånsordning (Startlån fra Husbanken) er ikke omfattet av dette reglement.

Imidlertid skal reglementets prinsipper legges til grunn og anvendes i denne forvaltningen så langt de passer. Når formålsavhengige lån fra Husbanken tas opp i tråd med budsjettets lånevedtak skal disse bokføres på det respektive kommunale foretaks balanse, ikke som innlån til Lånefondet. Praktisk låneopptak, betjening, vurdering og aksept av rentebetingelsene skal utføres i størst mulig grad i henhold til dette reglement.

## **3. RAMMER FOR FORVALTNINGEN AV LIKVIDE MIDLER**

### *3.1 Likviditetsprognose*

Det skal foreligge en likviditetsprognose for budsjettåret med forventet likviditetsbehov (forventet kontantstrøm inn/ut og kilde) per dag, og summert per uke. I tillegg skal det fra tredje kvartal i budsjettåret foreligge en enklere likviditetsprognose for etterfølgende år.

### *3.2 Kommunens likviditet*

Kommunens likviditet består av de til enhver tid inntående midler på kommunens bankkonti (inkludert kassakreditt) og plasseringer av overskuddslikviditet (se pkt. 3.3 - 3.5) i henhold til dette reglement. Kommunens likviditet skal hovedsakelig plasseres innenfor kommunens konsernkonto i hovedbank, eventuelt i annen bank med maksimalt 2 dagers oppgjørsfrist. Det er ikke øvre beløpsgrense for plassering i enkeltbank.

### *3.3 Beredskapslikviditet*

Kommunen skal til enhver tid ha en beredskapslikviditet på 2 000 mill. kr. Nivået på beredskapslikviditeten kan midlertidig reduseres til 500 mill. kr dersom det med overveiende sannsynlighet kan legges til grunn at likviditetsnivået vil bringes tilbake til minimum 2 000 mill. kr i løpet av de neste 7 dager. Beredskapslikviditeten kan erstattes av tilgjengelig kassekreditt. Skattetrekkskonto regnes ikke inn i beredskapslikviditet.

### 3.4 Grunnlikviditet

Kommunen skal ha en grunnlikviditet på minst 2 000 mill. kr positiv saldo på konti (altså eksklusiv skattetrekk og kassekreditt). Nivået på grunnlikviditeten kan reduseres til 0 hvis det med overveiende sannsynlighet kan legges til grunn at grunnlikviditeten vil bringes tilbake til minimum 2 000 mill. kr i løpet av de neste 7 dager.

### 3.5 Overskuddslikviditet

Likviditet utover grunnlikviditeten defineres som overskuddslikviditet og skal plasseres iht. pkt. 3.6, men uten å ta vesentlig finansiell risiko.

### 3.6 Plassering av overskuddslikviditet

Gitt pkt. 3.3 - 3.5 kan det søkes å oppnå høyere finansinntekter (og dermed lavere netto finanskostnader) og økt diversifisering ved plassering i pkt. a-e under. Fordelingen mellom bankinnskudd og verdipapirer skal primært sikre likviditetsbehovet til enhver tid og sekundært gi høyere finansinntekter med balansert risiko.

Hvis overskuddslikviditet har forfallstidspunkt utover budsjettåret skal det kunne dokumenteres positiv beredskapslikviditet frem til forfallstidspunktet.

Det gis adgang til å plassere overskuddslikviditet i

- a) innskudd i finansinstitusjoner i Norge, inkludert kommunens hovedbank. *Ikke begrenset.*
- b) omsettelige sertifikater og obligasjoner utstedt, eller garantert av Den Norske Stat, norske fylkeskommuner og kommuner, norske finansinstitusjoner samt børsnoterte aksjeselskap. For børsnoterte selskaper utenom finanssektoren stilles det krav om egenkapital på minst 30 % av en totalkapital på minimum kr 30 mrd. *Inntil 50% av overskuddslikviditeten.*
- c) rentefond. *Inntil 50% av overskuddslikviditeten.*
- d) aksjefond. *Inntil 25% av overskuddslikviditeten.*
- e) tidsbegrensede utlån til majoritetseide aksjeselskaper. *Ikke begrenset.*

Minst 50 % av plasseringene i tredje avsnitt bokstav b-d skal kunne omsettes med maksimalt 2 dagers oppgjørsfrist.

Plasseringer i tredje avsnitt bokstav b-d skal måles mot relevante referanseindeks.

Plasseringer skal maks utgjøre 10% av fondets kapital (15% ved lav risikoprofil) ved investeringstidspunktet.

Plasseringen av kommunens overskuddslikviditet kan gjøres innenfor den investeringshorisont som avdekkes via likviditetsprognosen, men maksimalt med 12 mnd. løpetid.

Det skal ikke plasseres overskuddslikviditet direkte i enkeltaksjer, ansvarlige lån eller i omløpsmidler som medfører udekket valutarisiko.

## 4. RAMMER FOR FORVALTNING AV LÅNEPORTEFØLJEN

Lånefondets innlån skal sammensettes for å oppnå de overordnede målsettinger for kommunens finansielle strategi, jf. pkt. 1.

Bykassen og kommunale foretak lånefinansierer sine investeringer via kommunens lånefond i henhold til Oslo kommunes økonomireglement, instruks for økonomiforvaltningen pkt. 5.

#### *4.1 Leasing*

Finansiell leasing skal ikke anvendes til finansiering av investeringer.

#### *4.2 Offentlig-privat samarbeid (OPS)*

Det er gjort unntak for avtaler om offentlig-privat samarbeid (OPS). OPS-avtaler er ikke omfattet av finansreglementet fordi kommunen ikke har mulighet til å styre eller påvirke finansieringskilden som den private part benytter. Finansielle leieavtaler inngått som del av en OPS-avtale skal håndteres etter de generelle vurderingsreglene i lov av 22. juni 2018 nr. 83 om kommuner og fylkeskommuner (kommuneloven), regnskapsforskriften og god kommunal regnskapsskikk.

#### *4.3 Finansieringskilder og konkurranseprinsippet*

Lånefondet finansieres ved opptak av lån i det norske eller internasjonale fremmedkapitalmarkedet.

Lånefondet skal benytte konkurranse ved opptak av lån. Konkurranseprinsippet forstås som at det skal sannsynliggjøres konkurransedyktige totale finansieringskostnader.

#### *4.4 Fastrenteprinsippet*

Lån tas opp som fastrente for å sikre forutsigbarhet.

For kommunens inngående kontantstrømmer til flytende renter vil en tilsvarende utgående kontantstrøm fra finansiering nøytralisere renterisiko. Det kan derfor tas opp lån med flytende rente der renteeksponeringen nøytraliseres gjennom tilsvarende renteeksponerte innbetalinger:

- a) Rentekompensasjonstilskudd.
- b) Utlån til flytende rente til hel-, eller deleide aksjeselskaper.
- c) Renteinntekter på selvkostområdet.
- d) Saldo på bankkonto som forrentes med flytende rentesats.
- e) I tillegg: Buffer på 10% av sum netto renteeksponert gjeld.

#### *4.5 Begrensinger*

Videre gjelder det for Lånefondet at:

- a) Enkeltlån skal ikke kunne ha høyere hovedstol enn 20% av den samlede låneporteføljen.
- b) Størrelsen på lånerammer begrenses ikke, mens hvert enkelt uttak innenfor lånerammen begrenses av a) over.
- c) Avdragsforfall inntil 1 år frem skal maksimalt utgjøre 20 % av den samlede låneporteføljen.

## **5. RAMMER FOR BRUK AV DERIVATER**

Finansielle instrumenter nevnt under skal ikke benyttes i annen hensikt enn å sikre underliggende portefølje av lån, obligasjoner og sertifikater eller andre plasseringer mot uønskede rente- og valutakurssvingninger. Instrumenter som kan brukes er renteopsjoner, fremtidige renteavtaler, rente- og/eller valutabytteavtaler og valutaterminer eller tilsvarende.

Forutsetningen for at instrumentene kan benyttes er at de kan tilknyttes et formål (herunder finansiering i det internasjonale fremmedkapitalmarkedet), underliggende lån, lånebehov eller rentebærende plassering og har motsatt kontantstrømeffekt sammenlignet med det underliggende instrumentet.

## **6. UTLÅN**

Kommunens portefølje av langsiktige utlån til, og eierandeler i, hel- eller deleide selskaper, forvaltes iht. bystyrevedtak, gjeldene lov og regelverk og til kommersielle vilkår.

## **7. OPERASJONELLE FORHOLD OG MÅL**

For å begrense oppgjørsrisiko i handel med finansielle instrumenter skal oppgjørsformen forvalteroppgjør (levering mot betaling) benyttes ved kjøp/salg av verdipapirer.

Det skal være arbeidsdeling mellom personer med hjemmel til å handle med verdipapirer og personer med ansvar for oppgjør/bokføring.

Det skal foreligge administrative rutiner som sørger for at finansforvaltningen utøves i tråd med reglementet, at finansiell risiko vurderes og håndteres, og at avvik avdekkes.

Det skal søkes å oppnå en avkastning på likvide midler (se pkt. 3) tilsvarende årlig snitt av NIBOR 3 mnd.

Det skal søkes å oppnå en lavere rentekostnad i låneporteføljen enn 10-årig SWAP (gjenspeiler kommunens langsiktige faste rente, se pkt. 4.4) tillagt 0,50 prosentpoeng (gjenspeiler margin).

## **8. FULLMAKTER**

Innenfor de retningslinjer som følger av reglementet gis byrådet fullmakter til å

- a) fastsette kredittrammer på ulike utstedere, oppgjørsagenter og/eller kontraktsmotparter i/for finansielle instrumenter og bankinnskudd. Kredittramme pr. utsteder, ekskludert Den Norske Stat, kan maksimalt fastsettes som 25 % av utstederens ansvarlige kapital. For kreditter utover 1 år kan maksimalt 50 % av forannevnte ramme benyttes. Derivater, målt ved nominell utestående hovedstol, med inntil 1 års varighet vekter inntil 25 % av kreditrammen for motparten i kontrakten og inntil 75 % for derivater over 1 år.  
Utstedere av, oppgjørsagenter for, og kontraktsmotparter i finansielle instrumenter kan ikke ha lavere kredittkarakter enn BBB fra S&P Global Ratings eller tilsvarende fra annet kredittanalyse-selskap. Sistnevnte gjelder ikke for plasseringer i medhold av pkt. 3.6 e. foran.
- b) foreta disposisjoner i henhold til dette reglement.
- c) avgjøre de enkelte låneopptak, undertegne nødvendige dokumenter og avtale låneforpliktelsene innenfor den rammen bystyret vedtar i forbindelse med årsbudsjettene.
- d) inngå bankavtaler.
- e) refinansiere eldre lån til bedre betingelser. Dette gjelder også lån der kommunen har stilt garanti og betaler renter og/eller avdrag. Eventuelle endringer i låneporteføljens samlede avdragsprofil i budsjettåret må legges frem for bystyret til godkjenning.

- f) velge gunstigere lånekilde enn vedtatt av bystyret innenfor den låneramme bystyret vedtar i forbindelse med årsbudsjettene.
- g) ta opp lån i utenlandsk valuta når dette er kombinert med eksakt korresponderende rente- og valutabytteavtale til norske kroner, slik at valutarisikoen blir nøytralisert. Fullmakten gjelder innenfor den låneramme bystyret vedtar i forbindelse med årsbudsjettene.
- h) foreta budsjettekniske korreksjoner i Lånefondets budsjett som følge av justeringer i bykassens og i de kommunale foretakenes budsjetter hva angår bruk av lån, lånebetjening, renter mv. Videre gis byrådet fullmakt til å foreta budsjettekniske korreksjoner i bykassens budsjett slik at dette samsvarer med disponering av lånemidler fra Lånefondet og andre kilder.
- i) til å fastsette internrentesatser for oppgjør mellom kommunens ulike virksomheter med basis i Oslo kommunes bankavtaler.
- j) Inngå utlån og avtale løpetidsforlengelse og/eller prioriteringsendring for utlån til hel- og majoritetside aksjeselskaper, jf. bystyrevedtak og forutsatt at rentevilkårene settes til kommersielle vilkår.

## 9. RAPPORTERINGSRUTINER

I statusrapporteringen pr. 1. kvartal, 2. tertial og til årsberetningen skal det rapporteres til bystyret på

- a) sammensetning av midler og gjeld og deres løpetid
- b) verdi av gjeld som forfaller og må refinansieres innen 12 måneder
- c) verdi, samlet og fordelt på de ulike typer av midler og gjeld
- d) andel og størrelse på gjeld i flytende rente og tilgjengelige rammer for eksponering i flytende rente
- e) vesentlige markedsendringer
- f) endringer i risikoeksponering
- g) markedsrenter og egne rentebetingelser
- h) oppfyllelse av målsettingene for reglementets pkt. 3.6 og pkt. 7, 4. og 5. ledd.
- i) avvik mellom faktisk forvaltning og finansreglementets krav og hvordan avvikene er håndtert.

I årsberetningen rapporteres det i tillegg på utviklingen gjennom året og status ved utgangen av året.

Årsberetningen skal, hvis det ikke er avvik mellom faktisk forvaltning og finansreglementets krav, bekrefte at det ikke har vært slike avvik.

Dersom det avdekkes avvik mellom faktisk forvaltning og finansreglementets krav skal det enten

- a) foretas transaksjoner som retter opp bruddet i regelverket og sørger for at forvaltningen på nytt blir i samsvar med reglementet. Rettelse skal skje uten ugrunnet opphold og rapporteres bystyret.

eller;

- b) dersom ikke bruddet kan rettes opp innen kort tid, eller at det vil være uforholdsmessig kostbart å foreta rettelsen, skal det utarbeides redegjørelse til bystyret om forholdet. Redegjørelsen skal også inneholde plan for retting av forholdet.

2. Reglementet trer i kraft fra det tidspunktet byrådet bestemmer. På samme tidspunkt oppheves vedtakspunkt 2 i Bystyresak 34/22.

Byrådet, den

Eirik Lae Solberg

Hallstein Bjercke

Vedlegg:

1. Rapport KPMG Oslo kommune mars 2025 - FINAL