Finansiel Strategi 2027-2030

Økonomiudvalget den 21. oktober 2026

Overblik over eksisterende strategi

Finansiel Strategi 2022-2026

Den nuværende finansielle strategi indeholder følgende emner:

- Gældssiden: Overblik over fastsatte retningslinjer for kommunens lån og kreditter
- Formuesiden: Risikohåndtering af indestående, herunder kommunens risikoprofil og fastsatte investeringsrammer for kapitalforvalterne
- Leasing: Retningslinjer for brugen af finansiel og operationel leasing
- Intern bemyndigelse og håndtering: Overblik over hvor kompetencerne er placeret
- Afgrænsning
- Ordforklaringer
- Bilag



Indhold

Formål....4

Gældssiden....6
- Kortfristede trækningsrettigheder
- Løbetider og afdragsprofil
- Fast og variabel rente
- Konvertibilitet
- Valutalån
- Overvågning
- Finansielle instrumenter
- Låneomlægning

Formuesiden....8
- Risikohåndtering af indestående

Risikoprofil og styring....11

Investeringsrammer og afgrænsninger....12
- Rammer for eksponering
- Tabel 1: Investeringsrammer
- Tabel 2: Eksempel på fordeling af formue på tre kapitalforvaltere
- Rammer for typer af værdipapirer og andre finansielle instrumenter

Bæredygtig og ansvarlig investering....16

Leasing....20
- Hvad kan leases?

Intern bemyndigelse og håndtering..22
- Gældssiden
- Formuesiden
- Leasing
- Kompetencetabel

Afgrænsning....24

Ordforklaringer....26

Bilag....31
- Uddraf af lovgrundlag og bekendtgørelser

Syddjurs KOMMUNE

Gældssiden

Langfristede gældsposter

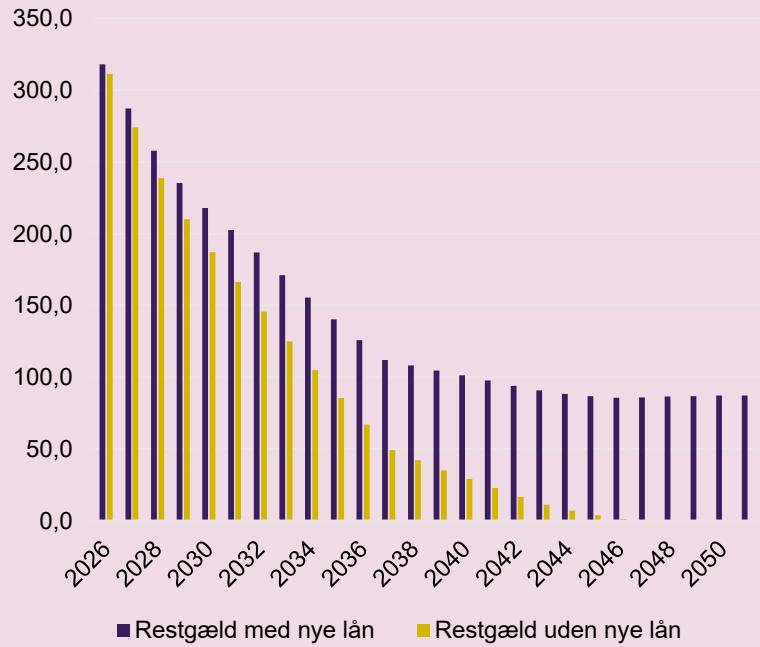
Langfristede gæld i 1.000 kr.	2022	2023	2024	2025	Ændring 2024-2025
Kommunekredit	542.340	538.017	496.529	431.776	-64.753
Gæld vedr. finansielt leasede aktiver	6.181	15.681	35.375	40.741	5.366
Skyldige indefrosne feriemidler	135.121	136.686	136.768	137.295	527
Langfristet gæld vedr. ældreboliger	184.159	177.699	167.947	158.334	-9.613
Samlede ændring på balancekontoen	**867.801**	**868.083**	**836.619**	**768.146**	**-68.473**

Kommunen har kun mulighed for at optage lån til bestemte formål (f.eks. byfornyelse, energieffektivisering og gennem dispensationer)

- Optages kun i DKK (gennem KommuneKredit)
- Løbetid fastsættes ud fra levetid (maks. 25 år)
- Der optages både fast og variabelt forrentede lån (min. 25 og maks. 75 pct. på begge)

Den finansielle strategi fastlægger tillige muligheden for at anvende forskellige finansielle instrumenter.

Forventet udvikling i Syddjurs Kommunes gæld til KommuneKredit uden indefrosne ejendomsskatter (mio. kr.)



Syddjurs KOMMUNE

Leasing

Retningslinjer for operationel og finansiel leasing

Kommunen har mulighed for at benytte finansiel og operationel leasing til finansiering af mindre aktiver.

Leasing af driftsmidler

Erstatning for driftsudgift. F.eks. inventar, mindre biler og maskiner, It-udstyr, software, mv.

Kræver ikke deponering.

Leasing af anlægsaktiver

Erstatter en anlægsudgift. F.eks. store specialiserede maskiner eller fast ejendom.

Kræver deponering/anvendelse af låneramme og derfor også politisk godkendelse.

Leasingtyper

Finansiel leasing:

Kommunen ejer aktivet og finansierer købet gennem KommuneLeasing (køb på afbetaling).

Aktivet frikøbes eller genleases efter endt leasingperiode.

Operationel leasing:

Syddjurs Kommune lejer aktivet af en leverandør for en fast ydelse.

Leverandør står for vedligeholdelse.

Syddjurs KOMMUNE

Kapitalforvaltning

Beregninger i afsnittet er foretaget af kommunens eksterne samarbejdspartner baseret på tal fra Rådet for afkastforventninger

Kapitalforvaltning - Eksisterende tilgang

De fastsatte rammer for Kapitalforvaltningen ligger inde under formuesiden, som dækker størstedelen af den finansielle strategi.

Formål med kapitalforvaltning

Formålet med Syddjurs Kommunes kapitalforvaltning er maksimere afkastet af kommunens likviditet ud fra kommunens investeringsrammer samt krav til bæredygtig og ansvarlig investering.

Eksisterende tilgang fra 2022

Byrådet valgte en ny **risikoprofil**, hvor kommunen gik fra en maxramme på aktier på 20 pct. til en på 35 pct. med et måltal på aktier på 30 pct.

Den **gennemsnitlige likviditet** var fastsat til 280 mio. kr.

Administrationen vurderer løbende kommunens likviditet. Hvis den er større end, hvad der er behov for i forbindelse med de daglige transaktioner, skal der foretages en placering af midlerne. I praksis svarer det nogenlunde til den gennemsnitlige likviditet.

Hvordan har risikoprofilen påvirket afkastresultatet?

Beregnet afkast 2022-2026	Nuværende tilgang	10 pct. aktier	20 pct. aktier	40 pct. aktier
Samlet afkast i perioden i pct.	**20,8**	10,8	15,7	26,1
Annualiseret afkast i pct.	**4,3**	2,3	3,3	5,3
Max (pct.)	**20,8**	10,8	15,7	26,1
Min (pct.)	**-10,4**	-9,4	-9,9	-10,9
Højeste årlige afkast i pct.	**11,1**	7,4	9,0	13,3
Laveste årlige afkast i pct.	**-9,7**	-8,7	-9,2	-10,2

Beregnet årligt afkast i pct.	Nuværende tilgang	10 pct. aktier	20 pct. aktier	40 pct. aktier
2022	**-9,7**	-8,7	-9,2	-10,2
2023	**10,2**	7,4	8,8	11,7
2024	**11,1**	6,9	9,0	13,3
2025	**4,4**	3,4	3,9	4,9
2026	**4,7**	2,2	3,4	5,9
I alt	**20,8**	**10,8**	**15,7**	**26,1**



Grå Graf (nummer 1 ovenfra): 40 pct. aktier
Grøn Graf (nummer 2 ovenfra): 30 pct. aktier og den nuværende tilgang
Brun Graf (nummer 3 ovenfra): 20 pct. aktier
Sort Graf (nummer 4 ovenfra): 10 pct. aktier

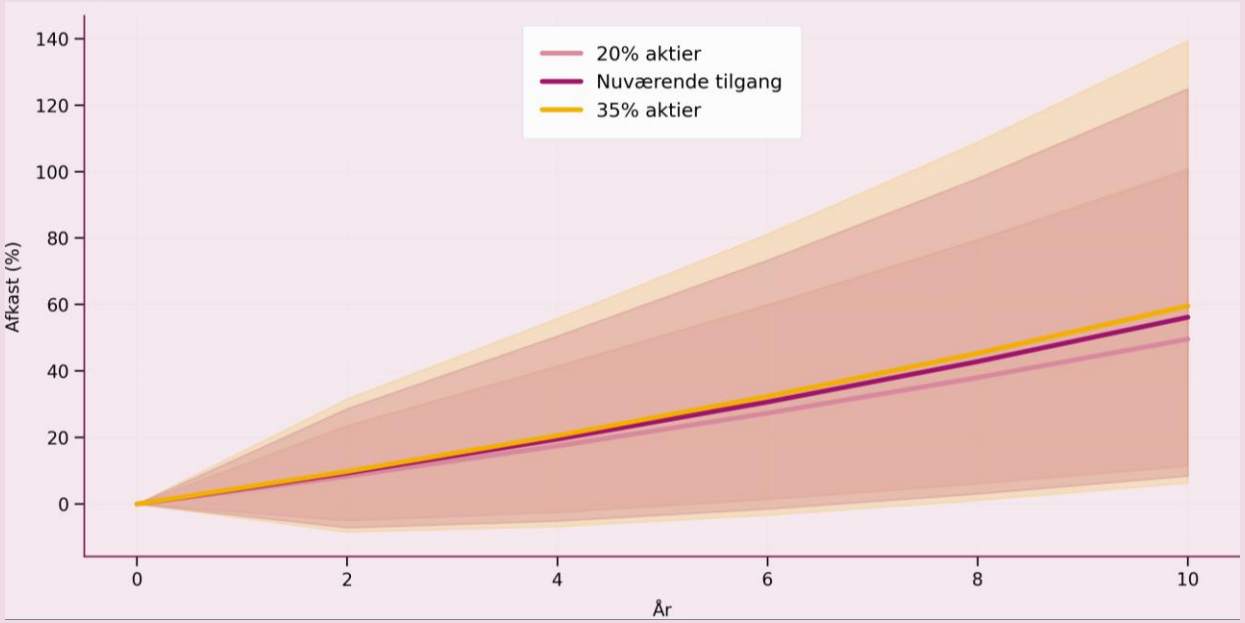
Syddjurs KOMMUNE

Alternative risikoprofiler

Kategori / Parameter	Tilgang 1: Nuværende tilgang (30 pct. aktier)			Tilgang 2: 20 pct. aktier			Tilgang 3: 35 pct. aktier		
Mål for aktier i pct.	30			20			35		
Formue (DKK)	250m			250m			250m		
Porteføljesammensætning i pct.									
	Min.	**Vægt.**	**Maks.**	**Min.**	**Vægt.**	**Maks.**	**Min.**	**Vægt.**	**Maks.**
Stats- og realkreditobligationer	55	60	100	65	70	100	50	55	100
Kreditobligationer	0	10	35	0	10	35	0	10	35
Aktier	0	30	35	0	20	25	0	35	40
Fremtidsudsigter (pct. / DKK)									
Forventet årligt afkast	4,6 / **11,4 mio.**			4,1 / **10,3 mio.**			4,8 / **12 mio.**		
Historisk perspektiv i pct.									
Fald - Finanskrisen	-15,3			-10,5			-18,5		
Dage fra bund til tab er indhentet	252			268			289		
Fald - Covid-19	-14,7			-11,6			-16,1		
Dage fra bund til tab er indhentet	290			290			290		
Fald - Ukraine- og Energikrisen	-10,7			-10,1			-11,0		
Dage fra bund til tab er indhentet	471			499			467		

Syddjurs KOMMUNE

Forventninger til afkast på 10 års sigt



Afkast i pct.									
	20 pct. aktier			Nuværende 30 pct. aktier			35 pct. aktier		
År fra start	Lav	Forventet	Høj	Lav	Forventet	Høj	Lav	Forventet	Høj
2	-4,97	8,39	23,62	-7,13	9,33	28,71	-8,41	9,8	31,63
4	-2,46	17,48	41,5	-5,11	19,53	50,55	-6,72	20,56	55,81
6	1,4	27,34	59,92	-1,5	30,68	73,36	-3,31	32,37	81,22
8	6,1	38,02	79,55	3,06	42,85	98	1,13	45,34	108,89
10	11,48	49,6	100,75	8,44	56,19	124,97	6,38	59,58	139,39

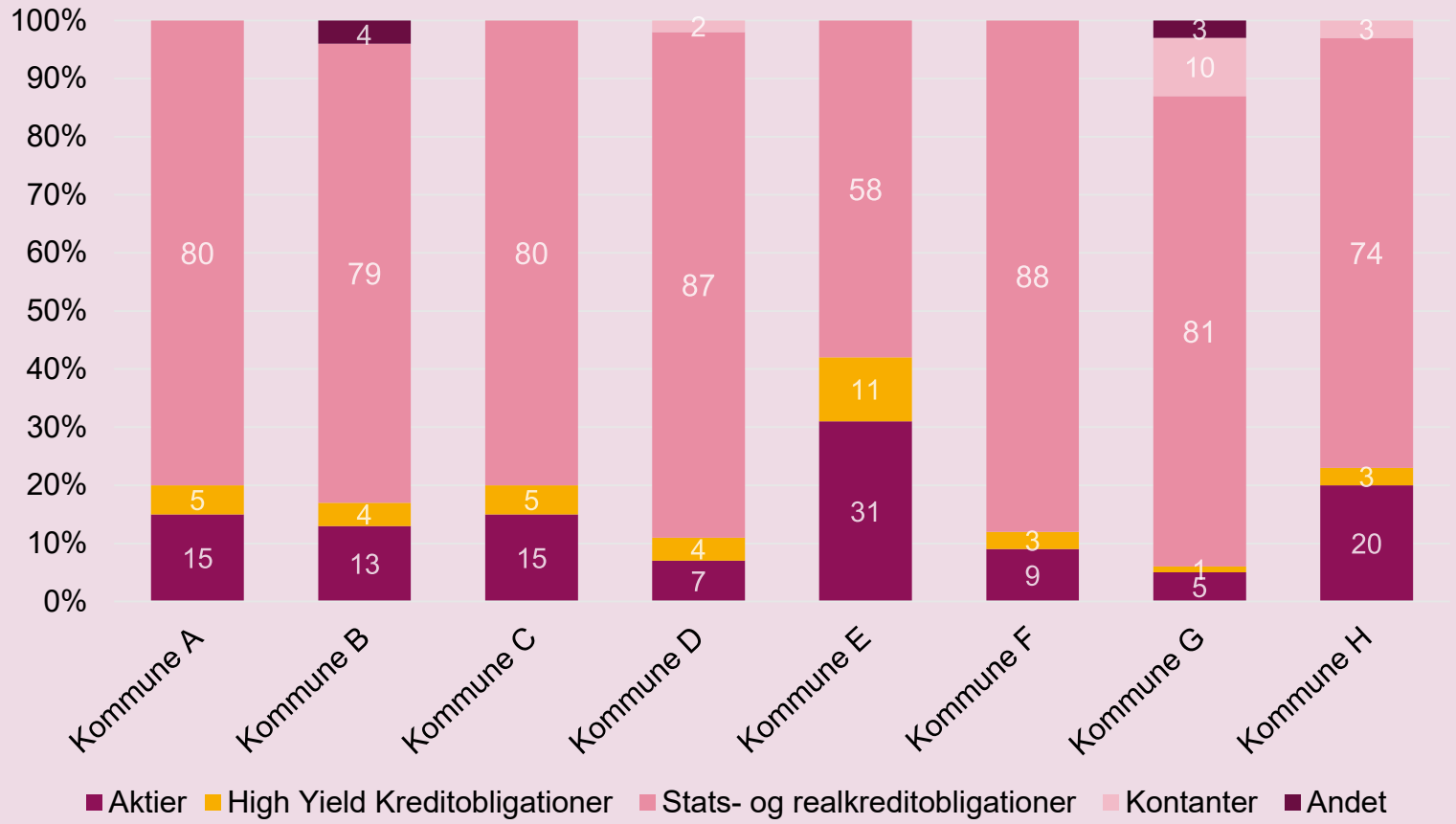
En højere aktieandel øger det forventede afkast over 10 år.

Forskellen mellem nuværende tilgang og 35 pct. aktier er cirka 3,4 procentpoint efter 10 år eller cirka 0,6 mio. kr. per år.

Øget afkastpotentiale følges af et større udfaldsrum.

Syddjurs KOMMUNE

Porteføljesammensætning i andre kommuner



Sammensætning af porteføljer hos otte anonymiserede kommuner

Sammenlignet med Syddjurs Kommune allokeres der færre penge i aktier og flere i obligationer.

Vi kender dog ikke til kommunernes størrelse, eller hvorvidt de er sammenlignelige med Syddjurs Kommune på relevante parametre.

Investering i Europæisk forsvar

Ny Europæisk Sikkerheds- og Forsvarsfond fra SEB med investeringer i **bred sikkerhed**, **cybersikkerhed**, **energi** og **infrastruktur** med det formål at understøtte langsigtet vækst på hele forsvars- og sikkerhedsområdet i Europa og sikre finansiel performance.

Hvis kommunen skal have mulighed for at investere heri kræver det, at ordlyden i afsnittet omkring Ansvarlig Finansiering ændres fra den nuværende:

- *"Endeligt skal kapitalforvalterne sikre, at der ikke investeres i selskaber, der producerer og/eller sælger kontroversielle våben (herunder atomvåben, klyngebomber, antipersonelle miner samt biologiske og kemiske våben)."*

Til den opdaterede:

- *"Endeligt skal kapitalforvalterne sikre, at der ikke investeres i selskaber, der producerer og/eller sælger kontroversielle våben (herunder atomvåben fra selskaber med hovedsæde uden for et NATO-land, klyngebomber, antipersonelle miner samt biologiske og kemiske våben)."*

Skal Syddjurs Kommune have mulighed for at investere i den Europæiske Forsvarsfond?

Det vil komme til at fylde cirka fem pct. af den samlede portefølje hos SEB og forventes ikke at have en større indflydelse på kommunens afkast

Bæredygtighedsafsnit

På baggrund af forstående ændringer i EU's forordning om bæredygtighed foreslår administrationen, at ændre afsnittet vedrørende bæredygtighed.

Det nuværende afsnit:

Kommunen ønsker at investere i udvikling af grønne teknologier, vedvarende energi og den grønne omstilling. Kommunen tilsigter derfor, at de investeringsfonde der investeres i, så vidt muligt lever op til kravene i artikel 8 eller 9 i EU's Disclosure-forordning (SFDR). Forordningen pålægger bl.a. udbydere af investeringsfonde en række øgede oplysningsforpligtelser, så fondene kan opdeles i tre kategorier.

Forslag til nyt afsnit angående bæredygtighed:

Kommunen ønsker at investere i udvikling af grønne teknologier, vedvarende energi og den grønne omstilling. Kommunen vil prioritere investeringer i produkter med dokumenterede bæredygtighedsmål, omstillingsformål eller integrerede bæredygtighedshensyn, når dette kan ske inden for kommunens overordnede rammer for risiko, likviditet og afkast. Investeringer skal være i overensstemmelse med de til enhver tid gældende EU-regler for bæredygtige investeringer.

Skal Syddjurs Kommune opdatere til et bredere mål for bæredygtighed, der i højere grad rammer de nye regler for EU's forordning?

Nyt afsnit om kommunale garantier

Kommunegarantistillelser: Antal og Proces

Kommunegarantier dækker over en økonomisk forpligtelse til at dække lån eller aftaler fra tredjepart, hvis låntager ikke kan.

Syddjurs Kommune har stillet kommunegarantier til forsyningsvirksomheder, almene boliger, kulturformål mv.

Processen i dag:

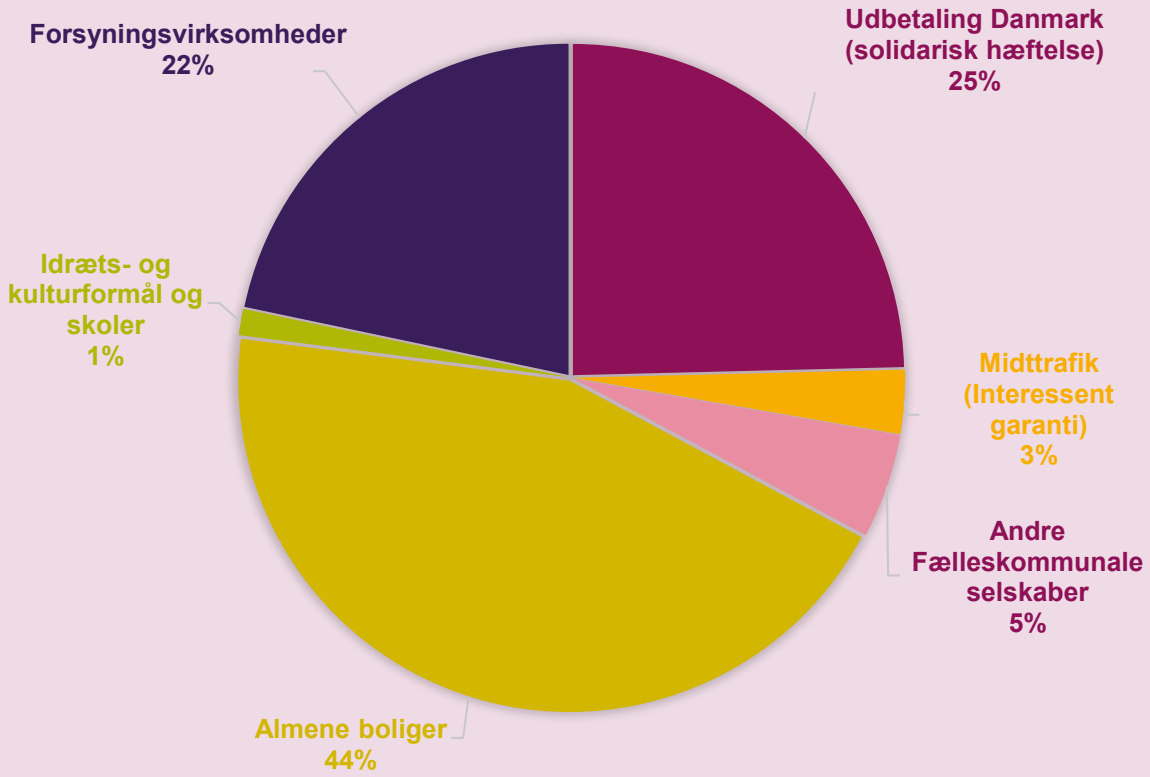
Finans og indkøb behandler indkomne ansøgninger, hvorefter de fremstilles i (NTM), ØK og Byrådet. Derefter fastsættes en garantiprovisionssats, hvis ikke der eksisterer en tidssvarende.

Fremadrettet ønsker administrationen at opsætte retningslinjer for ansøgningsprocessen, herunder hvem der kan ansøge, og om de skal forvente at blive opkrævet garantiprovision, således at alle selskaber har lige adgang til information på at søge kommunegaranti.

I 2025 opkrævede kommunen omkring 2 mio. kr. i garantiprovision udelukkende til forsyningsvirksomheder.

Fordeling af garantier på områder

Garantier per 31.12.2025: 1.583 mio. kr.



Syddjurs KOMMUNE

Afsnit om proces, gebyrer og provision

Ved nogle kommunegarantier opkræver kommunen et beløb som betaling for at stille garanti for låntagerens gæld. Denne er en **garantiprovision**.

Der skal opkræves garantiprovision ved følgende garantistillelser:

- Til almene forsyningsvirksomheder, der opererer på et konkurrencepræget marked. Der er krav fra EU til, at kommunegarantier skal prissættes på markedsvilkår, så forsyningsselskabet ikke opnår en økonomisk fordel som følge af en kommunegaranti uden provision.
- Satsen baseres på en individuel vurdering af ansøger og det konkrete projekt.

Ved kommunegarantier til foreninger, institutioner og selskaber, hvor formålet ikke er omfattet af kommunens låneadgang, skal kommunen **deponere** et beløb svarende til kommunegarantien.

Administrationen foreslår at inkludere et afsnit om:

- *Hvilke ansøgere, der skal forvente at blive opkrævet garantiprovision og stiftelsesprovision*
- *Hvor det inkluderes, at der opkræves administrationsgebyr for alle ansøgninger*
- *Henvisning til hjemmeside på Syddjurs.dk, hvor ansøger kan hente information vedrørende ansøgningsproces*

Stiftelsesprovision og administrationsgebyr er fastsat i Budget 2027.

Intern bemyndigelse - kompetencetabel

Intern bemyndigelse - kompetencetabel

Opgave	Byrådet	Tegningsberettigede	Stabschef
Optagelse af lån (bevilling)	●		
Hjemtagelse af lån		●	
Ansøgning om lånedispensation		●	
Konvertering af lån med kommunalgarantistillelse med uændret risiko for kommunen		●	
Lånomlægning med forlængelse af løbetid på mere end 12 måneder (bevilling)	●		
Gældspleje			●
Formuepleje			●
Ramme for leasingaftaler		●	
Leasing af driftsmidler			●
Leasing af anlægsmidler (bevilling)	●		
Kommunale garantistillelser (bevilling)	●		

Syddjurs KOMMUNE

Mindre justeringer

Mindre justeringer der forventes ændret

1. Trækningsretten i banken forhøjes fra 250 til 300 mio. kr. i den nye bankaftale gældende fra 1. januar 2027
2. Det ændres, at kommunen som minimum skal have to kapitalforvaltere ved investeringer for over 150 mio. kr. i stedet for tre (hver kapitalforvalter med balancerede mandater skal minimum have en portefølje på 75 mio. kr.).
3. Når der er to kapitalforvaltere skal de begge have sammenlignelige balancerede mandater. Har kommunen tre eller flere forvaltere KAN kommunen vælge at have en forvalter, der er fokuseret på enkelte værdipapirtyper.

Tak for jeres opmærksomhed