

Esbjerg Kommune
fnj@esbjergkommune.dk

Dato: 15. marts 2007
Kontor: Kommunaljuridisk kontor
J.nr.: 2006-2019-40
Sagsbeh.: DSI
Fil-navn: § 44

Ved e-post af 11. oktober 2006 har Esbjerg Kommune rettet henvendelse til Indenrigs- og Sundhedsministeriet med anmodning om en orientering om, hvorvidt kommuner lovligt kan anbringe midler i indekserede obligationer, der består af to elementer: En obligationsdel, der gør det muligt for investor at få sine investerede penge helt eller delvis tilbage ved udløb, og en optionsdel, der gør det muligt for investor at få del i et afkast på et underliggende aktiv, f.eks. et aktieindeks, en valutakurs, en referencerente, et råvareindeks eller andet. Kommunen har navnlig spurgt, om det er lovligt for en kommune at anbringe midler i sådanne indekserede obligationer, hvor afkastet er afhængigt af kursudviklingen i islandske kroner over for danske kroner.

I den anledning skal Indenrigs- og Sundhedsministeriet udtale følgende:

Af § 44 i lov om kommunernes styrelse, jf. lovbekendtgørelse nr. 1060 af 24. oktober 2006, fremgår, at 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.

Formålet med bestemmelsen i den kommunale styrelseslovs § 44 er at sikre en betryggende forvaltning af kommunens midler. Bestemmelsen og dens henvisning til reglerne om anbringelse af fondes midler er således båret af hensynet til, at kommunale aktiver ikke må anvendes til spekulation med risiko for formuetab.

Bestemmelsen indeholder en udtømmende angivelse af, hvorledes en kommunes midler kan anbringes.

Det er efter bestemmelsen i den kommunale styrelseslovs § 44 en betingelse for en kommunes anbringelse af midler i obligationer eller investeringsbeviser, at en sådan anbringelse kan ske efter reglerne om anbringelse af fondes midler. Bestemmelserne om anbringelse af fondes midler fremgår af Justitsministeriets bekendtgørelse nr. 367 af 11. maj 2004 (anbringelsesbekendtgørelsen).

Efter Indenrigs- og Sundhedsministeriets opfattelse er indekserede obligationer ikke omfattet af udtrykket "obligationer" i den kommunale styrelseslovs § 44.

Baggrunden herfor er, at kreditrisikoen for sådanne obligationer er anderledes end kreditrisikoen for almindelige stats- og realkreditobligationer, idet afkastet af sådanne obligationer er afhængigt af aktieudviklingen, kursudviklingen mv.

En kommune kan derfor ikke lovligt anbringe midler i sådanne indekserede obligationer, hvor afkastet er afhængigt af kursudviklingen i islandske kroner over for danske kroner.

Indenrigs- og Sundhedsministeriet har herved ikke taget stilling til, hvorvidt strukturerede obligationer kan betragtes som rentebærende og dermed omfattet af anbringelsesbekendtgørelsens § 6.

Med venlig hilsen

Dario Silic