

i:\mka\terminsf  
(Med automatisk sidenummerering)

- 6 SEP. 1996

Den Danske Bank  
Institutionelle Kunder  
Att: Kim Espersen  
Holmens Kanal 2-12  
1092 København K

1. k.  
1995/1019-34  
mka

(2. - 3. se bagest)

I brev af 13. oktober 1995 har Den Danske Bank anmodet om oplysning om, i hvilket omfang kommunerne har adgang til at anvende finansielle instrumenter, såsom REPO-aftaler, renteterminsforretninger, valuta- og renteoptionsforretninger m.v.

Vedrørende kommunernes adgang til at anvende finansielle instrumenter i forbindelse med låntagning kan henvises til reglerne i § 7, stk. 5-7, i bekendtgørelse nr. 87 af 21. februar 1996 om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v., jf. § 55 i lov om kommunernes styrelse (lovbekendtgørelse nr. 615 af 18. juli 1995).

De nævnte bestemmelser i lånebekendtgørelsens § 7, stk. 5-7, har følgende ordlyd:

"Stk. 5. En kommune kan indgå terminsforretninger og anvende valutaoptioner og renteoptioner med henblik på kurs- og rentesikring i forbindelse med lånoptagelse og betaling af renter og afdrag, såfremt der foreligger en konkret forpligtelse til at betale renter og afdrag henholdsvis at modtage eller betale et beløb i fremmed valuta.

Stk. 6. En kommune kan omlægge lån ved hjælp af swap-aftaler. Med henblik på kurs- og rentesikring kan der i denne forbindelse anvendes optioner.

Stk. 7. En kommune kan indgå salgs- og tilbagekøbsaftaler vedrørende obligationer (REPO-forretninger). En kommune kan endvidere udstede certifikater med løbetid på mindre end 1 år. Provenuet

af de indgåede aftaler og udstedte certifikater indgår på almindelige vilkår i beregningen af de kommunale kassekreditmuligheder i henhold til § 7, stk. 3 og 4."

Med hensyn til kommunernes adgang til at anvende finansielle instrumenter i forbindelse med placering af likvide midler indeholder § 44 i den kommunale styrelseslov regler, om hvorledes anbringelse skal ske. Bestemmelsen har følgende ordlyd:

"§ 44. 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."

Regler om anbringelse af fondes midler i obligationer og investeringsbeviser er fastsat i Justitsministeriets bekendtgørelse nr. 721 af 31. august 1995 om anbringelse af fondes midler og bestyrelsesvederlag m.v.

Der er ikke i bekendtgørelsen fastsat bestemmelser om anvendelse af finansielle instrumenter, og Civilretsdirektoratet, hvorunder bekendtgørelsen henhører, har telefonisk oplyst at bekendtgørelsen betragtes som udtømmende, og at fonde derfor ikke vil kunne anvende finansielle instrumenter i forbindelse med anbringelse af midler.

På denne baggrund er det Indenrigsministeriets opfattelse, at kommunerne ikke lovligt kan anvende de omhandlede finansielle instrumenter i forbindelse med anbringelse af likvide midler.

Det bemærkes endvidere, at det er forudsat i den kommunale styrelseslov, at kommunernes midler forefindes i dansk valuta, jf. den kommenterede kommunale styrelseslov, 1996, side 208.

Dog vil en kommune i forbindelse med afvikling af konkrete forretningsmæssige eller økonomiske dispositioner, f.eks. i forbindelse med et handelsforhold, lovligt kunne overføre skyldige beløb til en konto i fremmed valuta, forudsat at kontoen oprettes i den valuta, betalingen vedrører, og at der ikke indsættes større beløb, end der skal anvendes ved afviklingen af den

pågældende betalingsforpligtelse. Tilsvarende vil en kommune i denne situation lovligt kunne indgå aftale om forskellige typer af valutaterminsforretninger og valutaoptioner.

Det skal i den forbindelse bemærkes, at det ikke er kommunal opgave at foretage handel med valuta alene med det formål at skaffe kommunen en kurs- og/eller rentegevinst. En kommune vil således alene kunne anvende finansielle instrumenter i det omfang, anvendelsen heraf tjener et kommunalt formål og har en direkte sammenhæng med en konkret kommunal disposition af økonomisk eller forretningsmæssig karakter, dvs. med det formål at afdække en økonomisk risiko i forbindelse med den pågældende disposition.

Med venlig hilsen

**Emil Le Maire**

2. Civilretsdirektoratet, Att: Harald Micklander
3. Økonomisk Afdeling

2. - 3. Stemp.not.

**Emil Le Maire**