

Raketvidenskab og heksekunst

Swap-aftaler, lån i fremmed valuta og kommunale strategier i en økonomisk verdensorden under forandring kom i fokus på seminar om finansiel risikolethed.

Af Thea Storm Pedersen
thea@kommunen.dk



Verden er netop nu ved at få pusten oven på finanskrisen, reparere skaderne og begynde at se fremad.

Men selv om tiden er en anden, er det ikke tid til panik.

Det mener eksperter fra Danske Bank, som på et seminar om finansiel risikolethed i den kommunale sektor sætter fokus på kommunernes situation og fortæller om en

virkelighed, hvor låneoptag, swap-aftaler og overskudsinvesteringer ikke er fy-ord, så længe de bliver set i et lang-

sigtet perspektiv og ud fra en professionel vurdering af risici.

Lars Norup, underdirektør i Danske Bank, understreger, at det mest risikable ofte viser sig at være, når man in-

genting gør.

"Ikke at gøre noget, ikke at vide, at man rent faktisk har en risiko, det er det allerfar-

ligste. Det er ligesom at køre på motorvejen, samtidig med at man sover," siger han.

Det bekræfter Furesø's kommunaldirektør Michael

Kommunaldirektør i Furesø Michael Schrøder fortæller på seminaret i Danske Banks lokaler i Odense om kommunens strategi i forhold til risikolethed.

Foto: Thesa Storm Pedersen

om aftalekravet til Furesø, som går ud på, at kommunen skal omlægge lån og sænke renteudgiften for intet mindre end 400 millioner.

"Det betyder, at vi skal spekulere imod markedet, for der er kun gevinst, hvis vi er

heldigere eller dygtigere end de andre aktører på markedet. I det perspektiv kan det

sammenlignes med en blanding af raketvidenskab og heksekunst, som jo ikke lige

er en kommunal kernekompetence" siger Michael Schrøder.

Furesø besluttede at omlægge til lån med variabel rente gennem de meget om-

diskuterede swap-aftaler, som skal holde renteudgifterne nede. Swap-aftalerne

giver blandt andet kommunen mulighed for at få en delvist fast rente, hvor banken

dækker den svingende rente på de variable lån.

Aftalerne giver dog en betydelig budgetsikkerhed, og

problemet er, at kommunens økonomi lige nu ikke er stærk

nok til at klare de omkostninger, der følger med udsving i den variable rente.

Derudover er renten faldet, siden kommunen indgik swap-aftalerne, men det be-

"Ikke at gøre noget, ikke at vide, at man rent faktisk har en risiko, det er det allerfarligste. Det er ligesom at køre på motorvejen, samtidig med at man sover."

LARS NORUP, UNDERDIREKTØR I DANSKE BANK

kymrer ikke kommunaldirektøren, som ser kommunens finansieringsstrategi i et lang-

sigtet perspektiv:

"Vores analyser viser, at det over tid er mere hensigts-

mæssig med en variabel rente end en fast. Jeg tager det helt køligt, for strategien lø-

ber over en tiårig periode, og analyserne viser, at der er la-

vere omkostninger ved en variabel rente end ved en

fast," siger han. Indtil videre har kommunen hentet 278

millioner ind ud af de 400.

Dobbelt dip

Et andet punkt på dagsordenen er kommunernes lån i fremmed valuta. Lars Brixler,

chief dealer i Danske Bank, argumenterer i sit oplæg for,

at hvis en kommunes finansielle politik åbner mulighed

for det, kan det bedst betale

at ligne tiden før.

"Meget tyder på, at vi fremover skal vænne os til en periode med en 'New Normal', hvor hjulene ikke rigtig drejer så hurtigt, som mange ellers håber. De fleste lande skal stramme op på økonomien, og det kan føre til en lang periode med lav vækst," siger Frank Øland.

Ifølge Danske Bank er der 25

procents sandsynlighed for, at scenariet 'New Normal' bli-

ver en realitet, mens risikoen for, at der kommer et såkaldt

dobbelt dip, altså endnu en nedtur i hælene på finanskrise-

cent, ligger på små fem procent.

En finansiel risikopolitik er en del af det samlede over-

blik, en kommune har over de finansielle risici. En politik

på området er med til at skabe rammerne for de finansielle

beslutninger, sikre gennemførelse og skabe tryk-

hed for beslutningstagerne i kommunen.

Seminaret om finansiel risikolethed i den kommunale

sektor blev holdt i Danske Banks lokaler i Odense og var

arrangeret af PRIMO og Danske Bank i samarbejde med KOMDIR og Økonomidirektørforeningen.