



Til: Formannskap 24. februar 2026/Bystyret 5. mars 2026

Fra: Kommunedirektør Karin Finnerud

Saksbehandler: Pål Vaage Martinsen

Sak: Notat – endringer i finansreglement 2026 etter merknader fra formannskapet 27. januar 2026

Dato: 12. februar 2026

1. Bakgrunn

Finansreglementet for Skien kommune 2026 ble lagt fram for formannskapet 27. januar 2026. Behandlingen av saken ble utsatt fordi det kom flere gode spørsmål og innspill.

Det var spesielt behov for svar på ulike kommentarer blant følgende områder:

- konkretisering av rammer og risiko for langsiktige finansielle midler
- avklaring av eiendom som aktivaklasse
- tydeliggjøring av ansvarsfordeling ved låneopptak
- styrking av rapportering, særlig på etikk/ESG

Administrasjonen har vurdert spørsmålene og innspillene. På denne bakgrunn er det utarbeidet et oppdatert forslag til finansreglement («Finansreglement Skien kommune 2026 V2»).

Dette notatet beskriver hovedendringene sammenlignet med den opprinnelige vedtatte versjonen («Finansreglement Skien Kommune 2026 V1»).

2. Endringer i plassering av langsiktige finansielle midler

2.1 Avkastningsmål og referanseindeks (pkt. 7.2.1)

I det nye forslaget er avkastningsmålet for langsiktige finansielle midler presisert:

- Det slås fast at avkastningsmålet fortsatt vurderes over en rullerende periode på minst fire år, i tråd med investeringshorisonten.
- Det innføres krav om at det skal beregnes én samlet referanseindeks for porteføljen basert på strategivektene i tabell 7.3.
- Det presiseres at målsettingen over tid er en positiv meravkastning utover risikofri rente, tatt i betraktning den risikoen som er definert i punkt 7.4.

Dette svarer på formannskapets spørsmål om avkastningsmål for porteføljen som helhet, ikke bare for delindekser.

2.2 Investeringsstruktur, rammer og eiendom (pkt. 7.3)

Investeringsstrukturen er konkretisert på flere punkter:



- Tabell 7.3 er justert fra å vise «strategisk vektfordeling og maksimumsgrenser» til å vise målsatt allokering, med tydeligere rammer for hver aktivaklasse (rentebærende verdipapirer og aksjer).
- Det er innført tekst som presiserer at allokeringer, samt øvre og nedre grenser, angis som andeler av den samlede porteføljen av langsiktige finansielle midler. Når øvre grense for rentebærende papirer nås, vil samtidig nedre grense for aksjer være nådd, og omvendt.
- Det er tatt inn et eget avsnitt som slår fast at eiendom ikke er definert som egen aktivaklasse i denne porteføljen. Begrunnelsen er at Skien kommune allerede har betydelig eksponering mot eiendom gjennom ordinær tjenesteproduksjon og øvrig eierskap, og at de langsiktige finansielle midlene derfor skal forvaltes i likvide verdipapirer (rentepapirer og aksjefond) for å sikre enklere struktur, lavere likviditetsrisiko og mer transparent måling av risiko og avkastning.

Endringene svarer på formannskapetets spørsmål om hva maksimumsgrensene i tabellen måles mot, og hvordan eiendom vurderes som aktivaklasse.

2.3 Supplerende investeringsbegrensninger og rebalansering (pkt. 7.3.1)

Det er gjort flere presiseringer under supplerende begrensninger:

- For aksjeporteføljen er det lagt inn en forklaring på fordelingen mellom norske aksjefond (20 prosent) og globale aksjefond (10 prosent). Teksten begrunner en noe høyere norsk andel med kjente rammevilkår, rapporteringskrav og skatteregler, samtidig som globale fond gir bredere geografisk spredning og reduserer risikoen knyttet til enkeltmarkeder og valuta.
- Det er innført et eget avsnitt om rebalansering og avvik fra strategisk fordeling. Her fremgår det at:
 - kommunedirektøren skal følge opp at porteføljen ligger innenfor rammene i tabell 7.3
 - avvik på inntil ± 2 prosentpoeng fra strategivekten per aktivaklasse anses som akseptabelt innenfor normal markedsutvikling
 - dersom avviket overstiger ± 2 prosentpoeng, skal kommunedirektøren vurdere rebalansering tilbake mot strategivektene innen rimelig tid, og senest ved neste tertialrapportering, med mindre særlige markedsforhold tilsier noe annet.

Ansvar for løpende oppfølging av allokering og lukking av eventuelle avvik følger av kommunedirektørens ansvar i kapittel 5 og avvikshåndteringen i kapittel 9. Dette er presisert i rapporteringsbestemmelsene, men innebærer ingen realitetsendring i forhold til gjeldende reglement.



Dette konkretiserer hvordan rammene praktiseres i den løpende forvaltningen, og hvordan taktiske avvik håndteres.

2.3 Risikomåling og bruk av VaR (pkt. 7.5)

I det oppdaterte reglementet er rapporteringsbestemmelsen i punkt 7.5 utvidet. I tillegg til faste stresstester (renteøkning og fall i aksjemarkedet) åpnes det nå for at kommunedirektøren kan benytte kvantitative risikomål, som for eksempel Value-at-Risk (VaR), for å belyse forventet verdiendring i porteføljen ved ulike sannsynlighetsnivåer.

VaR-analysene skal ikke erstatte stresstestene, men kan brukes som et supplement for å vurdere om den samlede risikoen i porteføljen er i samsvar med kommunens risikobærende evne. Dette er en direkte oppfølging av formannskapetets spørsmål om å konkretisere rammer og risiko for de langsiktige finansielle midlene.

3. Oppsummering

Endringene fra opprinnelig vedtatt finansreglement til oppdatert forslag kan kort oppsummeres slik:

- Avkastningsmål og referanseindeks for den langsiktige porteføljen er gjort mer helhetlig og knyttet eksplisitt til meravkastning utover risikofri rente.
- Investeringsstrukturen er konkretisert med tydelige min-/maksrammer for aktivaallokering, samt regler for rebalansering ved avvik.
- Det er nå eksplisitt presisert at eiendom ikke skal inngå som egen finansaktivaklasse i porteføljen av langsiktige finansielle midler. Begrunnelsen er kommunens øvrige eiendomseksponering og ønsket om å holde denne porteføljen i likvide verdipapirer.