



## AALBORG UNIVERSITET

### Økonomiafdelingen

Dokument dato: juni 2021

Dokumentansvarlig: Økonomidirektør

Senest revideret: juni 2021

Senest revideret af: Økonomidirektør

Dato for næste revision: juni 2024

Godkendt dato: juni 2021

Godkendt af: Bestyrelsen

Sagsnr.: 2021-190-00145

# Strategi for finansiel risikostyring

## FORMÅL OG AFGRÆNSNING

Formålet med strategien for finansiel risikostyring er at fastlægge rammerne for en aktiv styring af Aalborg Universitets finansielle portefølje, dvs. håndtering af de likvide midler, herunder placering i værdipapirer, og af den kort- og langfristede gæld (passivpleje) under hensyntagen til de finansielle risici, som universitetet er villig til at påtage sig.

Strategien har endvidere til formål at sikre, at Aalborg Universitet har overblik over væsentlige finansielle risici, der er forbundet med aktiv- og passivside.

Strategien fastlægges efter indstilling fra den daglige ledelse af universitetets bestyrelse for en treårig periode.

Strategien er tilgængelig for organisation og omverden fra universitetets website.

## INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>FORMÅL OG AFGRÆNSNING .....</b>	<b>1</b>
<b>INDHOLDSFORTEGNELSE .....</b>	<b>1</b>
<b>INDHOLD .....</b>	<b>2</b>
1. Egenkapital .....	2
2. Gældsniveau .....	3
3. Renterisiko .....	3
4. Modpartsrisiko .....	3
5. Kreditrisiko .....	3
6. Likviditetsberedskab .....	4

7. Anbringelse af overskydende likvide midler .....	4
8. Anvendelse af uafhængig rådgivning .....	4
9. Operationelle risici .....	4
<b>OPRINDELSE, BAGGRUND OG HISTORIK .....</b>	<b>5</b>
<b>OVERORDNEDE RAMMER.....</b>	<b>5</b>
<b>KONTAKT / ANSVAR .....</b>	<b>5</b>
<b>BEGREBSDEFINITIONER.....</b>	<b>5</b>
<b>BILAG .....</b>	<b>6</b>

## INDHOLD

### 1. Egenkapital

Universitetets formål er at drive forskning og give forskningsbaseret undervisning indtil højeste internationale niveau samt være innovative og samarbejde med det omgivende samfund, herunder at bidrage til at fremme vækst, velfærd og udvikling i samfundet.

Egenkapitalens størrelse skal kunne honorere et eksternt hensyn om ikke at spare op i større opfang, jf. ovenfor og et internt hensyn til at kunne spare op med henblik på at planlægge undervisnings-, forskningsaktiviteter, investeringer og strategiske initiativer mere langsigtet, jf. nedenfor.

Egenkapitalen skal kunne afdække den driftsmæssige risiko, det vil sige ikke budgetlagte udsving i driftsresultatet grundet udsving i indtægtsgrundlaget og/eller omkostningsgrundlaget. Opbygning af nye forskningsmiljøer og områder tager flere år, og samtidig vil implementeringen af nye uddannelser også i forhold til indtjeningen kræve ekstra midler i en periode.

Universitetet har derfor overordnet set behov for en egenkapital af en vis størrelse for at kunne planlægge for en længere periode, foretage investeringer og strategiske satsninger uden at belaste den daglige drift unødigt og alene blive nødt til at tage kortsigtede beslutninger. Egenkapitalen skal give universitetet sikkerhed og fleksibilitet i dets disponeringer, således at fokus flyttes fra det enkelte budgetårs driftsresultat til det længere sigte.

Universitetet opererer under følgende vilkår:

- "Den politiske risiko" forstået på den måde, at finansloven vedtages for et år af gangen, og dermed kan universiteternes forhold ændres hvert eneste år
- En større del af indtægterne er aktivitetsbestemte, fx uddannelsesområdet, hvorfor faldende aktivitetsniveau bestemt af eksterne faktorer kan medføre svigtende eller svingende indtægter år for år, uden at universitetet i budgetåret kan handle direkte og hurtigt herpå
- Omkostninger til fx uddannelsesaktiviteterne afholdes i det enkelte budgetår, før universitetet kender sine faktiske uddannelsesindtægter, idet disse først opgøres ultimo budgetåret i forbindelse med tillægsbevillingsloven
- En større del af de tilskudsfinansierede aktiviteter er konkurrenceudsatte midler, hvorfor der i budgetlægningen er en usikkerhed omkring tilgangen af disse midler i budgetåret
- Flere tilskudsfinansierede aktiviteter forudsætter medfinansiering fra universitetets side, hvorfor der er behov for et nødvendigt råderum til medfinansieringen, så det ikke unødigt belaster den ordinære daglige drift

- En regnskabsmæssig aktivering af anlægsinvesteringerne kan betyde nedskrivninger og tab, hvis aktivets værdi tabes, eller grundlaget for aktivets anvendelse fjernes
- Universiteterne er selvforsikrede, jf. Finansministeriets cirkulære nr. 9783 af 9. december 2005 om selvforsikring i staten, hvorfor universitetet til hver en tid skal kunne finansiere omkostninger i forbindelse med såvel personskader som tingskader

Henset til ovennævnte rammevilkår skal universitetets egenkapital eksklusiv reserveret egenkapital til gældsbreve vedrørende SEA-ejendomme udgøre minimum 8,5% af de eksterne indtægter i regnskabsåret.

## 2. Gældsniveau

Universitetet skal tilrettelægge sin aktivitet og sin finansiering af aktiverne, så det ikke er nødvendigt at optage rentebærende lån, kreditfaciliteter relateret til likviditetsberedskabet dog undtaget, jf. nærmere nedenfor i afsnit 6.

Universitetets gæld må derfor kun vedrøre arbejdskapitalens forpligtelser i henhold til årsregnskabsloven, forpligtelser til skyldige feriepenge og ferie med løn samt forpligtelser i forhold til Staten, herunder i forhold til SEA-ordningen. Eksisterende gældsposter, som ikke falder i disse kategorier, kan dog fortsat videreføres indtil ordinær udløb af disse.

Universitetet kan vælge at leje eller anskaffe udstyr ved operationel leasing, såfremt der er væsentlige fordele hermed frem for køb.

Såfremt der i strategiens gyldighedsperiode opstår en situation, hvor det er nødvendigt at optage rentebærende gæld, kan bestyrelsens formandskab efter indstilling fra den daglige ledelse godkende optagelse af rentebærende gæld for op til samlet 3% af universitetets budgetterede indtægter. Den afledte renterisiko skal være belyst i beslutningsgrundlaget. Den daglige ledelse informerer bestyrelsen herom ved førstkommende ordinære bestyrelsesmøde.

## 3. Renterisiko

Universitetet kan tage renterisiko relateret til operationel kreditfacilitet jf. afsnit 6 eller optagelse af rentebærende gæld, jf. afsnit 2.

## 4. Modpartsrisiko

Universitetet skal reducere modpartsrisici ved fortrinsvis at bruge Statens Koncernbetalinger (pt. og indtil april 2023 indlejret ved Danske Bank) eller finansielle samarbejdspartnere med SIFI-status.

## 5. Kreditrisiko

Universitetet skal reducere kreditrisici ved

- At stille krav om sikkerhedsstillelse for forudbetalinger til leverandører gennem troværdige finansielle institutioner ved større indkøb, hvor leverandøren kræver forudbetaling.
- At tilsikre et cash flow på samarbejdskontrakter, der ikke eksponerer universitetet for kreditrisiko i væsentlig grad
- Systematisk overvågning og opfølgning på forfaldne tilgodehavender.

Universitetsdirektøren sikrer adækvate procedurer herfor.

## 6. Likviditetsberedskab

De likvide beholdninger skal holdes tilstrækkelige til at understøtte den løbende aktivitet. Overskydende likviditet anbringes ved eksterne kapitalforvaltere, jf. nærmere nedenfor i afsnit 7.

Da der naturligt er udsving i ind- og udbetalinger henover en regnskabsperiode og et regnskabsår, kan universitetet vælge at have en tilknyttet kreditfacilitet for derved at understøtte en hensigtsmæssig balance mellem likvide beholdninger og midler anbragt til kapitalforvaltning. Kreditfaciliteten kan maksimalt udgøre 50 mio. kr.

Kreditfaciliteten kan være en kassekreditfacilitet i danske kroner ved en finansiel samarbejdspartner, som universitetet har øvrig forretning med eller en REPO-ordning knyttet til universitetets værdipapirportefølje.

Universitetsdirektøren sikrer, at der foretages løbende overvågning af likviditeten, herunder løbende likviditetsestimering.

## 7. Anbringelse af overskydende likvide midler

I det omfang, universitetet har likvide midler, som overstiger det løbende driftsbehov, anbringes overskydende likvide midler gennem 1-2 professionelle eksterne kapitalforvaltere i henhold til Anbringelsesbekendtgørelsen.

Universitetsdirektøren skal sikre, at de tilknyttede kapitalforvaltere varetager forvaltningen af universitetets midler inden for rammerne af bestyrelsens vedtagne investeringspolitik herfor, jf. Bilag 1. Investeringspolitikken fastlægger rammerne for placering i forskellige aktivklasser og for CSR-rammer.

## 8. Anvendelse af uafhængig rådgivning

Universitetets ledelse skal før ændring i porteføljen af finansielle samarbejdspartnerne, herunder i relevant omfang ved konkurrenceudsættelse, konsultere bestyrelsens formandskab. Formandsskabet kan i disse tilfælde beslutte, at universitetet skal benytte uafhængig rådgivning.

Senest seks måneder før ordinær forelæggelse af opdateret og ajourført strategi for finansiell risikostyring til bestyrelsen skal formandsskabet efter drøftelse med universitetets ledelse træffe beslutning om, hvorvidt der er behov for uafhængig rådgivning til udarbejdelse af indstilling vedrørende opdateret og ajourført strategi.

## 9. Operationelle risici

Universitetet kan vælge at indgå terminsforretninger for afdækning af ind- og udgående betalinger i fremmed valuta, herunder ved samarbejdsaftaler og væsentlige indkøb af varer og tjenesteydelser.

Universitetet skal følge en procedure for fast regnskabsmæssig månedsafslutning, herunder adækvat afstemning af balanceposter, for derved at reducere en række operationelle risici, herunder likviditetsmæssigt i forhold til leverandører, samarbejdspartnere og medarbejdere.

Universitetsdirektøren sikrer adækvate procedurer herfor. Endvidere sikrer Universitetsdirektøren, at universitetet har og anvender procedurer for aktiviteter og håndtering af ressourcer, som har økonomisk konsekvens eller iboende operationelle risici med afledt konsekvens for universitets regnskabsmæssige aktiver og passiver, der sikrer god forvaltning og compliance til statens retningslinjer for aktiviteter og håndtering af ressourcer, som har økonomisk konsekvens eller iboende operationelle risici med afledt konsekvens for universitets regnskabsmæssige aktiver og passiver.

## OPRINDELSE, BAGGRUND OG HISTORIK

I Bekendtgørelse nr. 1976 af 13. december 2020 om optagelse af lån m.v. og om strategi for finansiel risikostyring for institutioner under Uddannelses- og Forskningsministeriets område er det i §5 fastlagt, at universitetets bestyrelse skal senest den 1. juli 2021 have fastlagt en skriftlig strategi for institutionens finansielle risikostyring.

Bestyrelsen skal senest hvert tredje år behandle og godkende strategien på ny.

Ved revision af universitetets årsregnskab påser institutionens revisor, om universitetet har en skriftlig strategi for finansiel risikostyring, der er fastlagt i henhold til ministeriets retningslinjer, og om institutionen følger strategien.

## OVERORDNEDE RAMMER

Grundlaget for Aalborg Universitets strategi for finansiel risikostyring er Lov om Universiteter, hvoraf det i §21 fremgår, at universitetet disponerer frit inden for sit formål ved anvendelse af tilskud, indtægter og kapital under et. Det fremgår af samme lovs §10 stk. 3, at bestyrelsen skal forvalte universitetets midler sådan, at de bliver til størst mulig gavn for dets formål. Af bemærkningerne til denne lovbestemmelse fremgår det, at ansvaret bl.a. omfatter langsigtede kapitaldispositioner.

## KONTAKT / ANSVAR

Universitetets Økonomiafdeling er ansvarlig for strategien.

Kontakt: [okonomi@adm.aau.dk](mailto:okonomi@adm.aau.dk)

## BEGREBSDEFINITIONER

### Likviditetsrisiko

Opstår ved manglende likvide midler til betaling af kortsigtede forpligtelser.

### Modpartsrisiko

Modpartsrisiko er risikoen for tab på et indestående som følge af en finansiel samarbejdspartners manglende betalingsevne.

### Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at modparter eller debitorer helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser over for Aalborg Universitet

**Operationel risiko**

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller fejlagtige interne processer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder.

**Renterisiko**

Renterisiko er risikoen for tab på gældsposter som følge af ændringer i markedsrenterne.

**REPO**

En REPO-facilitet muliggør terminshandel, hvor sælger af et værdipapir (typisk en obligation) samtidig indgår en aftale om at genkøbe papirerne på et givet senere tidspunkt til en given kurs. Genkøbskursen er bestemt af pengemarkedsrenten

**BILAG**

*Bilag 1:* [AAU Investeringspolitik](#)