



Finansiell strategi for Jammerbugt Kommune

Indholdsfortegnelse

1. Formål	4
1.1. Identifikation	4
1.2. Strategi	4
1.3. Ikrafttrædelse og review af strategi	4
1.4. Risiko områder	4
2. Intern bemyndigelse	6
2.1. Kommunalbestyrelsens ansvar	6
2.2. Langfristede anlægs lån	6
2.3. Kortfristede driftskreditter	6
2.4. Likvid/driftskonti	6
2.5. Værdipapirer	6
2.6. Aftalekonti	6
2.7. Repo-forretninger	6
2.8. Swapaftaler	6
2.9. Valutaforretninger	6
2.10. Gældspleje	7
2.11. Kapitalforvaltning	7
3. Udbud	8
3.1.1. Daglige bankforretninger	8
3.1.2. Kapitalforvaltning	8
3.1.3. Låne- og kredittoptagelse	8
4. Lånerammer	9
4.1. Kortfristede trækingsrettigheder	9
4.2. Langfristede lån	9
4.2.1. Løbetider og afdragsprofil	9
4.2.2. Fast og variabel rente	9
4.2.3. Konvertibilitet og lånevaluta	9
4.3. Finansielle instrumenter	9
4.4. Låneomlægning	10
5. Rammer for investering af kommunes likviditet	11
5.1. Indestående i pengeinstitutter	11
5.1.1. SIFI Institutter	11
5.1.2. Finanstilsynets tilsynsdiamant	12
5.1.3. Repo-line	12
5.2. Kontanthåndtering	12
5.3. Kapitalforvaltning	13
5.3.1. Risikomål for obligationer	13
5.4. Etik	13

6.	Rapportering	15
6.1.	Intern rapportering	15
6.2.	Ekstern rapportering	15
7.	Review af politikken	16
8.	Investeringsrammer – lovgivning	17

1. Formål

Denne finansielle styringspolitik fastlægger rammerne og retningslinjerne for indgåelse af aftaler på det finansielle område for Jammerbugt Kommune.

1.1. Identifikation

Kommunens finansielle strategi, som formuleret i dette dokument, betragtes som et arbejdsredskab for kommunens forvaltning til brug for den løbende håndtering af kommunens finansielle portefølje.

1.2. Strategi

Jammerbugt Kommune skal tilstræbe at opnå den bedst mulige forrentning af sine midler inden for rammerne af denne finansielle styringspolitik.

Jammerbugt Kommune har valgt at have en lav risikoprofil, hvilket afspejler sig både i valget af mulige investeringsområder, sammensætning af låneporteføljen, og valget af solide samarbejdspartnere.

Strategien fastlægger rammerne for en aktiv styring af Jammerbugt Kommunes finansielle portefølje, dvs. håndtering af de likvide midler, herunder værdipapirporteføljen (aktivpleje) og af den langfristede gæld (passivpleje) under hensyntagen til de finansielle risici, kommunen er villig til at påtage sig.

Strategien har endvidere til formål at sikre, at Jammerbugt Kommune har et fuldt overblik over de rente- og eventuelle valutarisici, der er forbundet med kommunens aktiv- og passivside.

1.3. Ikrafttrædelse og review af strategi

Politikken træder i kraft ved vedtagelse i kommunalbestyrelsen. Den finansielle strategi revurderes som udgangspunkt årligt eller efter behov.

1.4. Risiko områder

Jammerbugt Kommune er primært eksponeret for følgende typer af finansielle risici:

- Likviditetsrisiko
- Modpartsrisiko
- Kreditrisiko
- Operationel risiko
- Renterisiko

Likviditetsrisiko

Opstår ved manglende likvide midler til betaling af kortfristede forpligtelser. Dette imødekommes ved at have overblik over budget samt tilstrækkelig med likviditets reserver.

Modpartsrisiko

Modparts risiko er risikoen for tab på et indestående som følge af bankens manglende betalingsevne, men kan også være risici i forbindelse med opfyldelse af indgåede finansielle instrumenter, såsom en simpel renteswap.

Kreditrisiko

Kredit risiko er risikoen for tab som følge af, at modparter eller debitorer helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser over for Jammerbugt Kommune.

Operationel risiko

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

Renterisiko

Rente risiko er risikoen for tab som følge af ændringer i markedsrenterne.

2. Intern bemyndigelse

2.1. Kommunalbestyrelsens ansvar

Kommunalbestyrelsen udstikker retningslinjer for den finansielle risikostyring.

Kommunalbestyrelsen skal sikre, at staben i Jammerbugt kommune overholder de udstukne retningslinjer.

Kommunalbestyrelsen for Jammerbugt Kommune har delegeret beslutningskompetencen på det finansielle område som følger:

2.2. Langfristede anlægs lån

Beslutningen om optagelse af lån træffes af Kommunalbestyrelsen (jf. Styrelseslovens § 41).

Kommunalbestyrelsen træffer beslutning om lånebeløb, løbetid, evt. låneomlægning og afdragsform ved vedtagelse af budget eller i en konkret sag.

Optagelse af kommunens finansiering foretages via udbudsforretninger, se punkt 3.

2.3. Kortfristede driftskreditter

Kommunalbestyrelsen træffer beslutning om indgåelse og størrelsen af en kortfristet driftskredit. Staben disponerer den daglige drifts kredit.

2.4. Likvid/driftskonti

Staben har beslutningskompetencen for den daglige håndtering af Jammerbugt Kommunes likvid/drifts konti.

2.5. Værdipapirer

Staben har beslutningskompetencen for handel med værdipapirer inden for rammerne af den finansielle strategi.

2.6. Aftalekonti

Staben kan disponere placeringen af Jammerbugt Kommune overskudslikviditet på aftalekonti.

2.7. Repo-forretninger

Kommunalbestyrelsen har beslutningskompetencen vedrørende eventuel fremtidig anvendelse af repo-forretninger og størrelsen af repo-linen. Staben vil få beslutningskompetencen, hvad angår den daglige håndtering af repo-forretningerne.

2.8. Swapaftaler

Kommunalbestyrelsen træffer beslutning om indgåelse af swapaftaler. Staben kan disponere i forbindelse med indgåelse og afvikling af swapaftaler.

2.9. Valutaforretninger

Jammerbugt Kommune kan ikke låne i andre valutaer end DKK og EUR.

2.10. Gældspleje

Kommunalbestyrelsen træffer principbeslutning om anvendelse af gældspleje. Staben kan disponere den daglige drift af gældsplejen.

2.11. Kapitalforvaltning

Kommunalbestyrelsen fastsætter rammerne for kapitalforvaltningen, herunder valg af aktivklasser, risiko/varighed, samt valg af samarbejdspartner(e) på baggrund af indstilling udarbejdet af staben.

Staben kan disponere den daglige drift af kapitalforvaltningen, herunder rapportering til Kommunalbestyrelsen.

3. Udbud

Jammerbugt Kommune udbyder sine finansielle forretninger under iagttagelse af EU's Udbudsdirektiv 2014/24/EU og som implementeret ved udbudsloven 1564 af 15. december 2015.

De daglige bankforretninger og kapitalforvaltning udbydes for en periode på 4 år med mulighed for forlængelse på uændrede vilkår fra Jammerbugt Kommunes side på 2 gange 1 år, i alt en løbetid på 6 år.

3.1.1. Daglige bankforretninger

Jammerbugt Kommune vil indgå en aftale med det pengeinstitut, der sikrer den bedste samlede aftale som en kombination af kvalitet og pris.

Det står Jammerbugt Kommune frit for at placere sin likviditet på aftalekonti i et eller flere pengeinstitutter under hensyntagen til kravene i punkt 5.1.1.

3.1.2. Kapitalforvaltning

Kapitalforvaltningen ønskes fordelt på 1-2 forskellige kapitalforvaltere, afhængig af størrelsen af kapitalforvaltningsbeløbet.

Der behøver ikke at være sammenfald mellem pengeinstituttet, der skal varetage de daglige bankforretninger og kapitalforvalterne.

Jammerbugt Kommune vil indgå en aftale med den/de forvaltere, der opnår højeste score i udbuddet af kapitalforvaltningen ud fra de givne tildelingskriterier. Udvælgelsen foregår ud fra en struktureret proces, hvori afkasthistorik, investeringsstrategi, benchmark, forventninger til fremtiden samt omkostningsniveau vurderes.

3.1.3. Låne- og kreditoptagelse

Se punkt 4 nedenfor.

4. Lånerammer

4.1. Kortfristede trækingsrettigheder

Jammerbugt Kommune ønsker at have en driftskredit tilknyttet på 50 mio. kr. Staben disponerer den daglige driftskredit.

4.2. Langfristede lån

Ved langfristede lån forstås lån med en løbetid på mere end 12 måneder.

4.2.1. Løbetider og afdragsprofil

Valg af løbetider fastsættes på grundlag af en vurdering af det lånefinansierede aktivs levetid. Som udgangspunkt anvendes 25 år.

Tilsvarende fastsættes afdragsprofil på grundlag af en vurdering af det konkrete lånefinansierede aktiv. Ved omsætningsaktiver (grund mv.) kan stående lån benyttes. Ved øvrige lån anvendes som udgangspunkt annuitetslån.

4.2.2. Fast og variabel rente

Kommunalbestyrelsen træffer beslutning om optagelse af lån med fast eller variabel rente, på baggrund af en indstilling fra staben.

Staben følger løbende udviklingen i renteniveauet og på baggrund af anbefalinger fra kommunens finansielle samarbejdspartnere, udarbejdes forslag til Kommunalbestyrelsen om optimering af låneporteføljen i fast eller variabel rente, efter hvad der skønnes mest fordelagtigt.

4.2.3. Konvertibilitet og lånevaluta

Kommunalbestyrelsen træffer beslutning om lånets løbetid og hvorvidt lånet skal være konvertibelt eller in-konvertibelt, på baggrund af en indstilling fra Staben.

Låneporteføljen optages som udgangspunkt altid i danske kroner. Andre valutaer (EUR) kan benyttes i et vist omfang.

4.3. Finansielle instrumenter

Kommunen kan i henhold til lånebekendtgørelsen anvende finansielle instrumenter. De finansielle instrumenter kan ifølge lånebekendtgørelsen kun anvendes i relation til direkte betalingsforpligtelser vedrørende kommunens gæld.

Fælles for anvendelsen af de finansielle instrumenter er, at de kun kan anvendes i direkte relation til en konkret forpligtelse vedrørende Jammerbugt Kommunes gæld. Indgåelse af det finansielle instrument skal således kunne henføres til en konkret forpligtelse/et lån.

Jammerbugt Kommune har i henhold til lånebekendtgørelsen mulighed for at anvende visse finansielle instrumenter, herunder renteswaps.

Renteswaps anvendes til at minimere finansieringsomkostningerne og optimere fordelingen mellem faste og variabelt forrentede lån.

En swap er et meget fleksibelt instrument, der kan anvendes til at omlægge et lån – i hele eller en del af løbetiden. Med en swap kan et lån med fast rente omlægges til variabel rente – og omvendt – og eventuelt også til en anden valuta (EUR). Rent praktisk sker der det, at to parter bytter betalingsforpligtelser.

Man skal være opmærksom på, at der i løbetiden kan komme betydelige fluktuationer i værdien af en swap-kontrakt, afhængig af kontraktens udformning og udviklingen i renteniveauet.

Swaps er også et velegnet instrument til omlægning af lån, der har særlige indfrielsesvilkår eller er inkonverterbare. Fordelen er, at et lån, der kun vanskeligt eller umuligt kan indfris, kan omlægges, uden at det er nødvendigt, at realisere et kurstab.

Rente sikringsinstrumenter er finansielle produkter, der indebærer en risiko for tab i de tilfælde, hvor modparten i aftalen ikke kan opfylde sine forpligtelser, fx på grund af konkurs. Derfor skal Jammerbugt Kommune udpege de finansielle institutioner, med hvem de kan indgå aftale om finansielle instrumenter

4.4. Låneomlægning

Lån kan omlægges i henhold til bestemmelserne i den kommunale lånebekendtgørelse BEK nr.1580 af 17.12.2013

Kommunalbestyrelsen træffer beslutning om låneomlægning, på baggrund af et oplæg fra Staben.

5. Rammer for investering af kommunes likviditet

5.1. Indestående i pengeinstitutter

Jammerbugt Kommune tilstræber at have en hovedbankforbindelse til at håndtere den daglige drift af bankforretninger.

Jammerbugt Kommune kan dog anvende et eller flere andre pengeinstitutter til anbringelse af likviditet, optagelse af lån og kreditter, handel med obligationer, samt til indgåelse af kontrakter med finansielle instrumenter.

Bankindestående er forbundet med risici for kommunen, da indskydergarantien dækker maksimalt ca. 750.000 kr. ved en banks evt. konkurs.

For at begrænse risikoen med kontant indestående har Kommunalbestyrelsen besluttet at der maksimalt må indestå 150 mio. kr. kontant i det pågældende pengeinstitut. Derudover skal det til enhver tid maksimale indestående i et pengeinstitut minimeres eventuelt ved anvendelse af en Repo-line.

5.1.1. SIFI Institutter

Såfremt det pågældende pengeinstitut er et SIFI-institut (Systemisk vigtige pengeinstitutter, mindskes modpartsrisikoen betragteligt)

Danske finansielle institutter skal ifølge lovgivningen udpeges som et SIFI, hvis de ligger over grænseværdierne for én eller flere af følgende tre indikatorer:

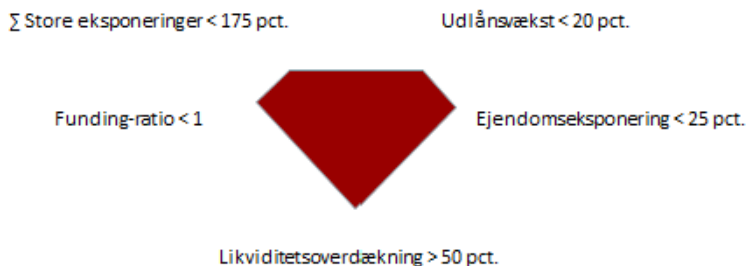
- Instituttets balance udgør mere end 6,5 pct. af Danmarks bruttonationalprodukt.
- Instituttets udlån i Danmark udgør mere end 5 pct. af de danske penge- og realkreditinstitutters samlede udlån i Danmark.
- Instituttets indlån i Danmark udgør mere end 5 pct. af de danske pengeinstitutters samlede indlån i Danmark.

I henhold til lovgivningen udpeger Finanstilsynet de danske SIFI'er en gang årligt. SIFI'er er bl.a. underlagt højere kapitalkrav og et styrket tilsyn.

5.1.2. Finanstilsynets tilsynsdiamant

Såfremt det pågældende pengeinstitut ikke er et SIFI institut, skal det pågældende pengeinstitut overholde Finanstilsynets til enhver tid værende tilsynsdiamant:

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter



Summen af de 20 største engagementer skal udgøre mindre end 175 % af kernekapitalen.

Udlånsvæksten skal være mindre end 20 % målt pr. år.

Ejendomseksponering skal være mindre end 25 % af de samlede udlån.

Udlån må højst være 1 gange større end indlånet.

En likviditetsoverdækning på mere end 50 % i forhold til lovens krav.

Jammerbugt Kommune skal underrettes øjeblikkeligt, såfremt et af ovennævnte krav overskrides af den valgte samarbejdspartner.

I penge- og realkreditinstitutter skal basiskapitalen altid være på mindst 8 % af de risikovægtede poster (solvenskravet) og mindst 5 mio. EUR (minimumskapitalkravet).

5.1.3. Repo-line

Uanset valg af SIFI bank eller ikke SIFI bank, kan anvendelse af en Repo-line, hvor der købes kortløbende obligationer i tilknytning til en Repo-trækningsret, mindske det kontante indestående betydeligt og dermed mindste risikoen ved større kontante indeståender.

5.2. Kontanthåndtering

Jammerbugt Kommune arbejder aktivt på at nedbringe anvendelsen af kontanter i kommunen såvel som i kommunens tilknyttede virksomheder.

Jammerbugt Kommune vil indtil kontanter afløses helt og fuldstændigt have et behov for håndtering af kommunens kontanter.

Dette kan løses ved at kommunens finansielle samarbejdspartner har en filial i Jammerbugt Kommune med kontanthåndtering. Alternativet er at den finansielle samarbejdspartner tilbyder en løsning for Jammerbugt Kommune, der er økonomisk og administrativ attraktiv for Jammerbugt Kommune.

5.3. Kapitalforvaltning

Den strategiske aktivallokering af kapitalforvaltningen skal overholde anbringelsesbekendtgørelsen, der er beskrevet nedenfor. Derudover har Jammerbugt Kommune opsat nedenstående retningslinjer for placering af kapital i de forskellige aktivklasser.

Kommunalbestyrelsen har besluttet at kapitalforvaltningsdepotet skal udgøre 100 – 125 mio. kr., og kapitalforvaltningen ønskes fordelt på 1-2 kapitalforvaltere.

Jammerbugt Kommune ønsker, at afkastet på den overskydende likviditet placeres på en sådan måde, at det forventede afkast bliver størst mulig inden for strategiens rammer.

Strategisk Aktiv Fordeling	Min %	Max %	Varighed
Stats- og realkreditobligationer med samme ration som danske stats- og realkreditobligationer	80	100	0 - 3
Virksomhedsobligationer (Investment grade / High Yield)*	0	10	0 - 6
Globale aktier*	0	20	
Kontantbeholdning**	0	5	
*Må højst udgøre 20% af den til enhver tid værende samlede portefølje. Skal placeres gennem udbyttebetalende investeringsforening			
**Skal alene anvendes til midlertidig likviditetsopbevaring i forbindelse med værdipapirhandler			

5.3.1. Risikomål for obligationer

Det anvendte risikomål på obligationer er den korrigerede varighed, der blandt andet viser kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Ved en renteændring vil obligationer med en lav varighed medføre mindre kursudsving og dermed større kursstabilitet. Korrigeret varighed beregner varigheden af obligationer, der er konverterbare og hvori der er et optionselement (indfrielse før udløb).

5.4. Etik

Jammerbugt kræver at deres kapitalforvaltere lever op til den til enhver tid værende best practise med hensyn til etiske investeringer. Der stilles derfor krav om at kapitalforvalterne som et minimum efterlever kravene i FN's principper for ansvarlig investering (UN PRI) og FN's principper for virksomheders arbejde med samfundsansvar (Global Compact).

Principperne i UN PRI og Global Compact bygger på internationalt anerkendte konventioner om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, herunder ESG (Environment, Social, Governance) og SRI (Socially responsible investing). Det vil blandt andet omfatte forhold som:

- Miljø og klima
- Menneske- og arbejdsrettigheder
- Selskabsledelse og forretningsetik

Kapitalforvalterne skal minimum 1 gange om året, og gerne flere gange, screene Jammerbugt Kommunes porteføljer, for derved at sikre, at porteføljerne ikke indeholder aktier, der ikke lever op til kravene i UN Pri og Global Compact. Screeningen skal foretages af alment anerkendt screeningsbureau.

I tilfælde af, at der identificeres aktier, der ikke lever op kravene, skal Jammerbugt Kommune kontaktes øjeblikkeligt, og sammen med kapitalforvalteren drøftes den videre fremgangsmåde, enten i form af dialog med det/de pågældende selskaber, eller ved at de pågældende aktier sælges.

Jammerbugt Kommune forventer, at rapporteringen indeholder et afsnit om udviklingen inden for det etiske område, herunder resultat af screening og eventuelle nye tiltag på området, således at Jammerbugt Kommune til enhver tid kan være sikker på, at de lever op til best practise på det etiske investeringsområde.

6. Rapportering

6.1. Intern rapportering

Staben i Jammerbugt Kommune rapporterer løbende til økonomiudvalget om udviklingen i kapitalforvaltningen, samt overholdelse af den finansielle styringspolitik i forbindelse med økonomiudvalgets ordinære møder.

6.2. Ekstern rapportering

Jammerbugt Kommune vil modtage, halvårslige og årlige rapporter fra kapitalforvalteren. Indholdet af disse skal som minimum afspejle den interne rapportering til staben og økonomiudvalget.

7. Review af politikken

Den finansielle styringspolitik revurderes efter behov, dog minimum en gang årligt.

I tilfælde af store og voldsomme udsving på de finansielle markeder, der kræver en ændring i den finansielle styringspolitik, foretager staben en indstilling til økonomiudvalgets formand.

8. Investeringsrammer - lovgivning

Jammerbugt Kommune må anbringe sin likviditet inden for rammerne af styrelseslovens § 44, herunder: ” i sådanne obligationer eller investeringsbeviser, i hvilke fondes midler kan anbringes”, populært kaldet anbringelsesbekendtgørelsen, der er beskrevet nedenfor:

- **§ 5.** Anbringelse kan ske i rentebærende obligationer, hvis disse bliver handlet på et reguleret marked, jf. stk. 2, og er udstedt i et af de i stk. 2, nævnte landes møntenhed.

Stk. 2. Befinder markedet sig inden for et EU/EØS-land, skal markedet være optaget på listen nævnt i artikel 47 i direktiv 2004/39/EF af 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter, om ændring af Rådets direktiv 85/611/EØF, og 93/6/EØF samt Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2000/12/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 93/22/EØF. Befinder markedet sig uden for et EU/EØS-land, skal markedet være medlem af The World Federation of Exchanges og befinde sig i et land, der er fuldt medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD)

Stk. 3. Alle midlerne kan, uanset grænsen i § 6, anbringes i rentebærende erhvervsobligationer, der ved kreditvurdering fra et kreditvurderingsbureau, jf. 3. pkt., har opnået en rating svarende til mindst investment grade. Såfremt flere kreditvurderingsbureauer har kreditvurderet samme erhvervsobligation, skal betingelsen i 1. pkt., være opfyldt for så vidt angår samtlige vurderinger. Kreditvurderingsbureauet skal være registreret i henhold til forordning (EF) nr. 1060/2009 af 16. september 2009 om kreditvurderingsbureauer.

Stk. 4. Reglen i § 11, stk. 1, 1. pkt., finder tilsvarende anvendelse ved anbringelse i erhvervsobligationer og konvertible obligationer.

- **§ 6.** Højst halvdelen af midlerne, jf. dog § 5, stk. 3, § 8, stk. 2, § 10, stk. 3, og § 12, kan anbringes i 1) erhvervsobligationer og konvertible obligationer, 2) udbyttegivende UCITS eller afdelinger af sådanne, 3) sparekassers beviser for garantikapital og andelskassers beviser for andelskapital, og 4) aktier.
- **§ 7.** Højst 15 pct. af midlerne kan anbringes i aktier, erhvervsobligationer og konvertible obligationer udstedt af samme selskab. Tilsvarende gælder ved anbringelse i erhvervsobligationer, konvertible obligationer og beviser for garantikapital eller andelskapital udstedt af samme sparekasse henholdsvis andelskasse.
- **§ 8.** Anbringelse kan ske i andele i udbyttegivende UCITS eller afdelinger af sådanne, der er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v. eller andre nationale gennemførelsesforanstaltninger i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) (UCITS-direktivet). Det er en betingelse, at UCITS'ens vedtægter ikke indeholder bestemmelser om 1) at foreningen kan give et årligt bidrag af formuen til humanitære eller almennyttige organisationer, 2) at foreningen må udlodde af sin formue i de år, hvor investeringsafkastet ikke modsvarer indtjeningsbehovet, eller 3) at indløsning ikke kan finde sted i en forud fastlagt periode.

Stk. 2. Alle midlerne kan, uanset grænsen i § 6, anbringes i andele i UCITS eller afdelinger af sådanne, hvis UCITS'en eller afdelingen efter sin vedtægt alene kan investere i obligationer, der opfylder betingelserne i § 5, stk. 1 og 2, hvis der efter vedtægten højst kan investeres 50 pct. i erhvervsobligationer, med mindre erhvervsobligationerne opfylder betingelserne i § 5, stk. 3, og hvis der ikke kan investeres i konvertible obligationer. Det er endvidere en betingelse, at UCITS'ens vedtægt ikke indeholder bestemmelser som nævnt i stk. 1, 2. pkt., nr. 1-3.

- **§ 9.** Anbringelse kan ske i sparekassers beviser for garantikapital eller andelskassers beviser for andelskapital, hvis beviserne ifølge sparekassens eller andelskassens vedtægter er omsættelige.

Stk. 2. Reglen i § 11, stk. 1, finder tilsvarende anvendelse.

- **§ 10.** Anbringelse kan ske i aktier, hvis disse bliver handlet på et reguleret marked, jf. stk. 2, og er udstedt i et af de i stk. 2, nævnte landes møntenhed.

Stk. 2. Befinder markedet sig inden for et EU/EØS-land, skal markedet være optaget på listen nævnt i artikel 47 i direktiv 2004/39/EF af 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter, om ændring af Rådets direktiv 85/611/EØF, og 93/6/EØF samt Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2000/12/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 93/22/EØF. Befinder markedet sig uden for et EU/EØS-land, skal markedet være medlem af The World Federation of Exchanges og befinde sig i et land, der er fuldt medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD).

Stk. 3. Ved aktieudvidelse kan den tegningsret, der er knyttet til aktierne, benyttes, selv om den grænse, der er fastsat i § 6, overskrides, og selv om aktierne ikke opfylder betingelserne i stk. 1 og 2. Det samme gælder ved modtagelse af fondsaktier.

- § 11. Der må i ét selskab højst erhverves aktier svarende til 15 pct. af selskabets aktiekapital. Endvidere må der kun erhverves aktier, der har givet udbytte ifølge beslutning truffet på enten selskabets senest afholdte ordinære generalforsamling eller på en ekstraordinær generalforsamling, der har fundet sted efter den senest afholdte ordinære generalforsamling, jf. dog stk. 3.

Stk. 2. Reglerne i stk. 1 og § 7 finder ikke anvendelse på fondsaktier eller aktier, der ved aktieudvidelsen erhverves ved benyttelse af den tegningsret, der er knyttet til aktierne.

Stk. 3. Ved sparekassers eller andelskassers omdannelse til aktieselskab efter §§ 207-213 i lov om finansiel virksomhed kan sparekassens beviser for garantikapital eller andelskassens andelsbeviser, uanset stk. 1, 2. pkt., ombyttes til aktier efter § 208, stk. 2, i den nævnte lov. Oprettes der ved omdannelsen et holdingselskab, der skal videreføre sparekasseaktieselskabet eller andelskasseaktieselskabet, kan beviserne, uanset stk. 1, 2. pkt., ombyttes til aktier i holdingselskabet.

- § 12. Beløb, der fremkommer ved afhændelse af aktiver som nævnt i § 6, kan genanbringes i tilsvarende aktiver, uanset om grænsen i § 6 overholdes.