



Notat

Bilag 1. Københavns Kommunes finansielle risikopolitik 2022

27-05-2022

Sagsnummer i F2
2022 - 8224

Dokumentnummer i F2
1429531

Sagsnummer eDoc
2022-0170386

Sagsbehandler
Hans M.S. Christensen

| Indhold | Side |
|--|------|
| 1. Udviklingen på de finansielle markeder | 1 |
| 2. Bemyndigelser | 2 |
| 3. Overordnet risikopolitik | 3 |
| 4. Likviditet | 3 |
| 4.1. Likviditet | 4 |
| 4.2. Deponerede midler | 5 |
| 4.3. Afkast og udbytte | 6 |
| 4.4. Reel kasse | 6 |
| 4.5. Robust likviditet og gode kreditmuligheder | 7 |
| 5. Kommunens investeringsforening | 7 |
| 6. Politik for ansvarlige investeringer | 9 |
| 7. Gæld, afdrag m.m. | 9 |
| 7.1. Koncerngæld. Kommunen og dens selskaber | 10 |
| 7.2. Risikopolitik i Københavns Kommunes selskaber | 12 |
| 7.3. Klimatilpasning. Lån | 12 |
| 7.4. Risiko - lån og finansielle instrumenter | 13 |

Økonomiforvaltningen revurderer årligt Københavns Kommunes finansielle strategi og risikopolitik. Politikken bliver forelagt Økonomiudvalget.

Formålet med den finansielle strategi og risikopolitik er at fastlægge rammer for den finansielle håndtering, hvorved risikoen overfor manglende betalingsevne og valuta-, rente- og kursudsving samt kredit-/modpartsrisiko afgrænses og reduceres. Med udgangspunkt i de definerede risikorammer søges afkastet maksimeret.

Kommunens finansiering af ældreboliger, selvejende institutioner m.m. er holdt uden for politikken, idet de styres i henhold til særskilt lovgivning og regler.

1. Udviklingen på de finansielle markeder.

Efter en lang periode med lave renter ovenpå finanskrisen i 2008, har der det sidste halve år været stigende renter.

Finansmarkederne var i 2020 stærkt præget af corona-krisen, der slog igennem i foråret og gav stor turbulens og medførte tab. I takt med håndtering af krisen har markederne udviklet sig positivt og både 2020 og 2021 sluttede pænt.

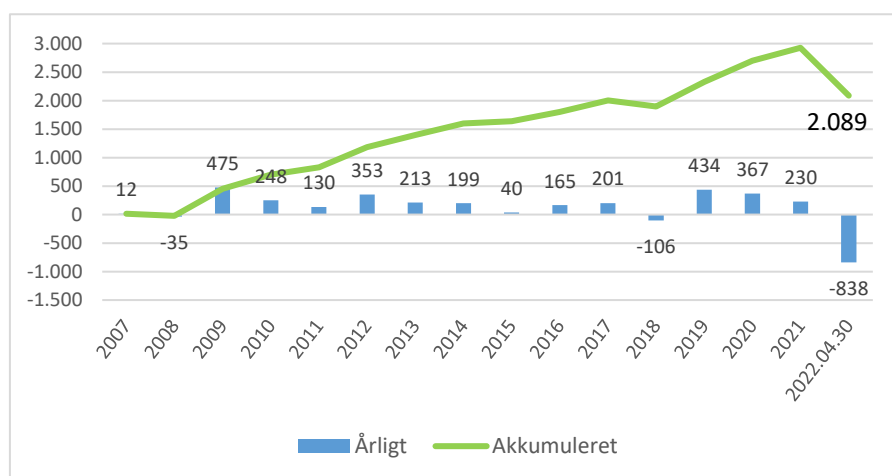
Efter corona-krisen er overstået de fleste steder, har der været en stor efterspørgsel og økonomisk vækst. Det har også medført forsyningsproblemer og stigende inflation. Inflationen gør, at nationalbankerne forventes at sætte renterne op. Desuden har Ruslands invasion af Ukraine medført usikkerhed. Kinas nedlukninger ifm. corona bidrager desuden til forsyningsproblemerne. Det har betydet hastigt stigende renter på finansmarkederne i foråret 2022.

Rentestigninger medfører kurstab på obligationer – særligt fastforrentede obligationer med lang løbetid, og det medfører også faldende aktiekurser – særligt på såkaldte "vækst-aktier". Desuden har den generelle usikkerhed haft en negativ påvirkning.

Udviklingen har gjort, at de fleste investorer har kunnet notere tab, hvilket også gælder Københavns Kommunes investeringsforening. Investeringsforening har således i perioden januar-april 2022 haft et (urealiseret) afkast på - 838 mio. kr., svarende til -5,16%. Størstedelen af det urealiserede tab kan henføres til obligationer, hvor afkastet udgør - 623 mio. kr. Aktier bidrager med -205 mio. kr. Afkast i 2022 pr. d. 29. maj er på - 923 mio. kr. svarende til - 5,65 %.

Selv med det urealiserede tab i 2022 har investeringsforeningens siden start i 2007 dog givet et samlet positivt afkast på ca. 2,1 mia. kr. pr. 30/4 2022. Udviklingen i investeringsforeningens afkast fremgår af figur 1.

Figur 1. Afkast. Københavns Kommunes investeringsforening (mio. kr.)



På lånesiden blev to lån for ca. 0,8 mia. kr. i 2020 aftalt med fast rente frem til udgangen af 2026. Det betyder, at disse lån er sikret mod de rentestigninger, der ellers opleves.

2. Bemyndigelser

Borgerrepræsentationen har senest den 20. januar 2022 tiltrådt indstilling om bemyndigelser til Økonomiforvaltningen.

Økonomiforvaltningen kan ifølge bemyndigelserne bl.a.:

- Omlægge lån under visse forudsætninger
- Placere likviditet ved aftaleindskud
- Indgå rente- og valutaswaps og terminsforretninger
- Købe og sælge obligationer
- Indgå i og udtræde af kapitalforvaltningsaftaler

Nærværende risikopolitik præciserer rammerne for styringen af Københavns Kommunes finansielle risikopolitik.

3. Overordnet risikopolitik

Københavns Kommune skal maksimere afkastet af sine betalingsstrømme. Når Københavns Kommune indgår i en transaktion, skal der dog foretages en afvejning af den finansielle fordelagtighed i forhold til den forventede risiko, hvor risiko forstås som både spredning eller variation ift. det forventede afkast, såvel som evt. tab af hovedstol. Desuden skal der indgå en vurdering af fleksibiliteten til helt eller delvis at udgå af transaktionen før udløb.

4. Likviditet

Det fremgår af styrelsesloven, at;

"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."

Styrelseslovens tilladte anbringelser angiver herved vide rammer for kommunens placering af overskudslikviditet. Investeres der via investeringsbeviser, kan alle midler principielt placeres i f.eks. aktier.

Kommunen vurderes imidlertid at have en relativt kort investeringshorisont, hvilket tilsiger en risikovillighed i den lave ende, for at undgå større kurstab i de enkelte år.

Kommunens likviditetsstyring og finansielle placeringer håndteres i hovedtræk på følgende måde:

- På baggrund af løbende likviditetsprognoser sikres det, at der til enhver tid er tilstrækkelig likviditet til at dække de løbende

udgifter, via indestående eller trækingsret på kommunens bankkonti.

- I længere perioder med overskudslikviditet placeres midler i kommunens investeringsforening, eller der kan købes realkreditobligationer (der i perioder med likviditetsbehov eventuelt belånes ved brug af repo).

4.1. Likviditet

Kommunens likvide midler ultimo 2021 fremgår i hovedtal af tabel 1 nedenfor. Til sammenligning er de likvide midler ultimo 2020 også anført.

Ultimo 2021 har kommunen en likviditet på 14.206 mio. kr. Det er en stigning på 114 mio. kr. i forhold til ultimo 2020.

Stigningen sker på trods af, at kommunen i foråret 2021 indfrie gæld på ca. 2 mia. kr. vedr. indefrosne feriemidler, der opstod som følge af ny ferielov.

Den gennemsnitlige likviditet var i 2021 på 17.064 mio. kr., hvilket svarer til en likviditet pr. indbygger i København på 26.742 kr. Til sammenligning er landsgennemsnittet på 10.118 kr. pr. indbygger.

Tabel 1. Likviditet ultimo 2020 og 2021

| mio. kr. | 2020 | 2021 |
|---|---------------|---------------|
| Kontante beholdninger | 3 | 3 |
| Indskud i pengeinstitutter m.v. | -2.119 | -1.717 |
| Investerings- og placeringsforeninger (*) | 15.585 | 15.920 |
| Realkreditobligationer | 623 | 0 |
| = Likviditet i alt | 14.092 | 14.206 |

(*) Excl. deponerede indskudsbeviser på 283 mio. kr. Værdien inkl. deponerede indskudsbeviser udgør 16.203 mio. kr.

Kommunen tager i sin økonomiske styring – f.eks. ved opgørelsen af den reelle kasse – ofte udgangspunkt i likviditeten opgjort ultimo året, hvorimod f.eks. Økonomi- og Indenrigsministeriet ved opgørelse af kommuners likviditet ofte tager udgangspunkt i den gennemsnitlige likviditet.

Som det ses, kan der være betydelig forskel på tallet for likviditeten afhængigt af om likviditeten opgøres pr. ultimo året eller som gennemsnit over året. Det skyldes bl.a., at der ultimo året netop er betalt lønninger m.m., men ikke modtaget indtægter i form af 12-dele, der først modtages i begyndelsen af den efterfølgende måned. Desuden er likviditeten højere på de tidspunkter, hvor der modtages indtægter fra ejendomsskatter, hvilket er i begyndelsen af februar og august måned.

Kontante beholdninger udgør 3 mio. kr. ultimo 2021, og der er negativt bankindestående (træk på kassekredit) på - 1.717 mio. kr. Der sigtes efter at have et gennemsnitligt bankindestående på omkring eller under 0, bl.a. fordi renten i de senere år har været meget lav / negativ. Der kan i princippet også være en risiko ved bankindestående, hvis banken skulle gå konkurs. I stedet placeres midlerne overvejende i investeringsforeningen (for længere placeringer) eller evt. i realkreditobligationer med lav risiko (for lidt kortere placeringer).

Beholdningen af realkreditobligationer, der udgjorde 623 mio. kr. ultimo 2020, er i 2021 blevet solgt. Det var "korte" obligationer med en lav varighed, dvs. lav følsomhed i kursen overfor renteændringer.

Medvirkende til at have haft obligationsbeholdningen har været, at den har modsvaret den gæld som kommunen har haft, der er variabelt forrentet: Hvis renten på den variabelt forrentede gæld stiger, vil renten på realkreditobligationerne også stige. Dermed reduceres den samlede risiko, idet ændring i renterne på gælden matches nogenlunde med ændring i renterne fra obligationerne.

I 2021 er den gæld, der er variabelt forrentet, dog blevet omlagt til fast rente frem til og med 2026. Der er derfor ikke samme behov for en obligationsbeholdning til at modsvare renteændringer på gælden. Isoleret set er korte realkreditobligationer pga. negativ rente blevet stadig mindre økonomisk attraktiv. Beholdningen af obligationer er derfor, efter omlægning af gælden til fast rente, blevet frasolgt.

Beholdningen i kommunens investeringsforening, der indgår i opgørelsen af kommunens likviditet, udgør 15.920 mio. kr. ultimo 2021. Hertil kommer 283 mio. kr. i indskudsbeviser i investeringsforeningen, der er anbragt som deponerede midler. De deponerede indskudsbeviser giver samme afkast som de frie indskudsbeviser, men tæller ikke med i opgørelsen af kommunens likviditet.

Samlet udgør værdien i kommunens investeringsforening 16.203 mio. kr. ultimo 2021.

4.2. Deponerede midler

Deponerede midler tæller ikke med i tallene, når kommunens likviditet opgøres. De deponerede midler udgør 5.059 mio. kr. ultimo 2021.

Hovedparten udgøres af deponerede Kommunekredit-obligationer på 4.775 mio. kr., der er et tilgodehavende hos HOFOR, som Københavns Kommune har. Københavns Kommune modtager renteindtægter fra obligationerne og skyder dem ind igen i HOFOR som kapital.

Kommunekreditobligationerne er deponeret i Københavns Kommune for at modsvare de tilsvarende gældsbreve i HOFOR Vand København A/S og HOFOR Spildevand København A/S.

Københavns Kommune er på baggrund af låntagning i selskaber, der ikke sker på baggrund af afholdte låneberettigede udgifter, forpligtet til at deponere et tilsvarende beløb på spærret konto/depot. Obligationsbeholdningen på 4.775 mio. kr. er netop en sådan deponering.

Medmindre den nuværende lovgivning ændres, således at HOFOR kan finansiere tilbagebetaling af lånet over taksterne, skal kommunen fortsat deponere midler svarende til HOFORs gæld. Disse midler er dermed både juridisk og reelt ikke del af kommunens likviditet.

4.3. Afkast og udbytte

Afkastet i investeringsforeningen var i 2021 på 1,44 % svarende til 230 mio. kr. Midlerne indgik i den udisponerede likviditet til overførselssagen 2021-2022. Der er i 2022 udbetalt udbytte fra investeringsforeningen vedr. 2021 på 387 mio. kr. Udbyttet er, i lighed med tidligere år, blevet geninvesteret i investeringsforeningen.

Kommunens investeringsforening har i perioden januar-april 2022 haft et (urealiseret) afkast på - 838 mio. kr., svarende til -5,16%. Størstedelen af det urealiserede tab kan henføres til obligationer, hvor afkastet udgør -623 mio. kr. Aktier bidrager med -205 mio. kr.

Selv med det urealiserede tab i 2022 har investeringsforeningens siden start i 2007 dog givet et samlet positivt afkast på ca. 2,1 mia. kr. pr. 30/4 2022.

4.4 Reel kasse

I Københavns Kommune styres den udisponerede likviditet i forhold til den reelle kasse. Den reelle kasse tager udgangspunkt i likviditeten ved årsskiftet og er udtryk for den kassebeholdning, der endnu ikke er disponeret, når der tages højde for allerede vedtagne beslutninger.

Økonomiforvaltningen vurderer, at den reelle kasse løbende bør være på minimum 700 mio. kr., og følger størrelsen af den reelle kasse nøje. Den reelle kasse er i forbindelse med april-prognosen opgjort til 714 mio. kr. Forskellen mellem likviditeten ultimo 2021 på 14.206 mio. kr. og den reelle kasse på 714 mio. kr. kan bl.a. henføres til korte gældsposter m.v., og forventet likviditetstræk i budget 2022 og frem.

Det fortsat høje niveau for likviditeten kan bl.a. tilskrives, at anlægsprojekter ikke eksekveres i samme tempo som likviditeten modtages i form af indtægter fra skatter, tilskud og udligning. Ifølge 2. anlægsoversigt 2022 har Københavns Kommune afsat budget til

anlægsprojekter i perioden 2022-2033 med et samlet bruttoanlægsbudget på 25,4 mia. kr.

4.5 Robust likviditet og gode kreditmuligheder

Københavns Kommune skal til enhver tid kunne honorere sine betalingsforpligtelser. Dette sikres gennem kommunens overordnede økonomiske styring og gennem en mere konkret og aktiv likviditetsstyring bl.a. ved hjælp af likviditetsprognoser og løbende opfølgning på udviklingen i den faktiske likviditet.

Kommunen skal tilstræbe at have et stærkt finansielt beredskab og stor fleksibilitet på både aktiv- og passivside. Dette sikres bl.a. ved at have tilstrækkelige store kreditfaciliteter hos et eller flere af kommunens pengeinstitutter og ved at have andre belånings- og kreditmuligheder f.eks. i form af repo.

Kommunen har en almindelig kassekredit på 4 mia. kr. og mulighed for repo-belåning for op til 2,5 mia. kr. Desuden har kommunen i 2022 oprettet byggelån/-kredit på 2 mia. kr. hos Kommunekredit til finansiering af kommende års klimaprojekter i anlægsfasen.

5. Kommunens investeringsforening

Midler der kan placeres i længere perioder, er overvejende placeret i Københavns Kommunes investeringsforening. Investeringsforeningen blev etableret i 2007.

Kommunen ejer midler i investeringsforeningen svarende til 16.203 mio. kr. ultimo 2021.

Investeringsrisikoen i investeringsforeningen er begrænset via rammer for investering i de forskellige aktivtyper. Investeringsrammerne og den faktiske fordeling fremgår af tabel 2 nedenfor.

Tabel 2. Københavns Kommunes investeringsforening. Investeringsrammer og faktisk fordeling 31/12 2021.

| Tilladte investeringsaktiver | Maksimal andel i pct. af formuen | Faktisk andel i pct. af formuen pr. d. 31/12 2021 |
|---|----------------------------------|---|
| Børsnoterede danske statsobligationer | 100 | 0,5 |
| Børsnoterede danske realkreditobligationer | 100 | 74,0 |
| Børsnoterede europæiske realkreditobligationer ⁽¹⁾ | 20 | 1,6 |
| Børsnoterede Kommunekreditobligationer | 25 | 0 |

| | | |
|---|----|--------------------------|
| Børsnoterede statsobligationer i EUR udstedt af medlemmer af EU og EØS-lande eller overnationale organisationer med høj kreditrating ⁽²⁾ | 10 | 1,2 |
| Børsnoterede erhvervsobligationer i DKK eller EUR med høj kreditrating ⁽³⁾ | 20 | 9,2 |
| Børsnoterede aktier i danske kroner eller euro | 16 | 11,9 |
| Kontantbeholdning m.v. ⁽⁴⁾ | 22 | 1,6 |
| Grønne obligationer skal pr. 31/12 2022 minimum udgøre 15 %⁽⁵⁾ | | 5,2 pr. 30/4 2022 |

(1) Europæiske covered bonds udstedt af kreditinstitutter godkendt af et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, når en kompetent myndighed har meddelt obligationsudstedelserne og udstederne til Kommissionen. i henhold til placeringsreglerne i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger. Summen af europæiske realkreditobligationer og erhvervsobligationer må maksimalt udgøre 30 %.

(2) Børsnoterede statsobligationer denomineret i EUR udstedt af medlemmer af EU og EØS-lande eller overnationale organisationer. Obligationerne skal have en rating på minimum BBB fra S&P, Fitch eller Moody's.

(3) Børsnoterede erhvervsobligationer med en rating på minimum BBB fra S&P, Fitch eller Moody's via investeringsforeningsafdeling i EUR eller DKK.

Obligationer, som afdelingen har investeret i, og som efterfølgende nedjusteres til en rating-kategori lavere end BBB, skal sælges inden 3 måneder efter nedjusteringstidspunktet. Er en given obligation ratet af alle de tre store ratingbureauer, Moody's, Standard & Poor's og Fitch, benyttes den mellemste af de tre ratings til at afgøre, om ratingkriteriet er opfyldt. Er obligationen kun ratet af et eller to af de store bureauer, er det den laveste rating, der tæller. Har obligationen ikke nogen selvstændig rating hos nogen af de tre ratingbureauer, ses der subsidiært på udstederens generelle, langsigtede rating for forpligtelser i den pågældende valuta efter de samme principper, som ovenfor beskrevet. Der kan tillige investeres direkte i erhvervsobligationer denomineret i DKK eller EUR. For så vidt angår EUR må den enkelte udsteder ikke vægte mere end 5 % af underafdelingens formue. Summen af europæiske realkreditobligationer og erhvervsobligationer må maksimalt udgøre 30 %.

(4) Heri indgår, foruden kontanter / bankindestående og udtrukne obligationer, også valutaterminer, skyldige omkostninger samt evt. handler under afvikling.

(5) Grønne obligationer. Limitovervågningen tager afsæt i "Use_of_Proceeds" fra Bloomberg, som tæt afspejler Bloombergs "Green_Bond_Loan_Indicator". Ved uoverenstemmelse benyttes "Green_Bond_Loan_Indicator". Pr. 30/4 2022 udgør grønne obligationer 854 mio. kr.

Maksimalt 5 % af investeringerne i investeringsforeningen må være eksponeret overfor andre valutaer end danske kroner eller euro. I

porteføljesammensætningen er der fastsat mål om, at der skal være en lav risiko angående følsomheden overfor renteændringer, altså det kurstab, der vil kunne opstå ved rentestigninger. Målsætningen er, at følsomheden maksimalt må være tre gange ændringen i renten. Stiger renten således f.eks. 1 %, må det mulige kurstab maksimalt være på 3 %. Samlet betyder det, at investeringsforeningens risikoprofil må betegnes som værende forholdsvis forsigtig.

Andelen af grønne obligationer er pr. den 30. april 2022 bragt op på 5,2 % af den samlede værdi i investeringsforeningen. Værdien af de grønne obligationer udgør 854 mio. kr.

Pr. den 31. december 2022 skal grønne obligationer jf. Økonomiudvalgets beslutning på møde den 23. november 2021 udgøre minimum 15 % af den samlede værdi. Det svarer til ca. 2,5 mia. kr.

6. Politik for ansvarlige investeringer

Københavns Kommunes politik for ansvarlige investeringer gælder for placeringerne i investeringsforeningen, og bygger på selskabers efterlevelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse mv. i henhold til anerkendte internationale konventioner og normer. Politikken omfatter desuden forbud mod investeringer i virksomheder, der producerer atomvåben og andre kontroversielle våben, samt virksomheder indenfor fossile brændstoffer og virksomheder indenfor tobak (politikken fremgår af bilag 2 og tilhørende negativlister fremgår af bilag 3-6).

7. Gæld, afdrag m.m.

Kommunen har over en årrække nedbragt den almindelige langfristede gæld. Kommunens langfristede gæld ultimo 2021 fremgår af tabel 3 nedenfor. Den samlede langfristede gæld udgør 2.675 mio. kr. ultimo 2021.

Gælden til Kommunekredit på 770 mio. kr. er i regi af Økonomiforvaltningen. Gælden udgøres p.t. af to lån. De løber frem til 2034. Begge lån er efter omlægning i 2020 aftalt med fast rente frem til udgangen af 2026 med en rente på hhv. -0,15 % og -0,08 % p.a. At lånene er med fast rente betyder, at den generelle stigende rente, der har været i 2022, ikke påvirker rentebetalingerne.

Fra og med 2019 er gæld vedr. byfornyelses-lån optaget i balancen som langfristet gæld – tidligere indgik de i kommunens regnskab under hensatte forpligtelser.

Om byfornyelses-lånene kan det i øvrigt bemærkes, at der er ca. 1.100 lån. Afdragene fordeles mellem ejere, staten og Københavns Kommune. Fordelingen afhænger af hvilken lovning lånene er optaget efter. Der er to hovedtyper af lån – hhv. "forbedringslån" og "tabslån". Ydelser på forbedringslån kan i et vist omfang overvæltet på ejeren, hvorimod tabslån ikke kan, og derfor alene skal betales af staten og kommunen.

Hvad angår langfristet gæld vedr. ældreboliger kan det bemærkes, at ydelsen på lånene overvejende betales af beboerne og staten – Københavns Kommune betaler kun en mindre del.

Tabel 3. Langfristet gæld 2021

| | Mio. kr. |
|--|--------------|
| Kommunekredit | 770 |
| Langfristet gæld vedrørende ældreboliger | 184 |
| Realkredit | 4 |
| Selvejende institutioner med overenskomst | 21 |
| Anden langfristet gæld | 5 |
| = Almindelig langfristet gæld i alt | 984 |
| Gæld vedr. klimainvesteringer | 77 |
| Byfornyelseslån | 1.614 |
| = Øvrig langfristet gæld | 1.691 |
| = Langfristet gæld i alt | 2.675 |

Det gælder generelt, at langfristet gæld skal optages i danske kroner eller euro, eller skal ved hjælp af finansielle instrumenter omlægges til disse valutaer, hvis de er optaget i en anden valuta, og at maksimalt 75 % af gælden må være variabelt forrentet. Hele gælden er p.t. fastforrentet.

7.1. Koncerngæld. Kommunen og dens selskaber

Kommunens egen almindelige gæld er efterhånden bragt ned på et forholdsvist lavt niveau, men indregnes selskabernes gæld, er den samlede gæld ganske betydelig.

I tabel 4 er kommunens og selskabernes gæld opstillet, som de er indregnet i Københavns Kommunes koncernbalance 2021. Til sammenligning fremgår tallene for 2020 også. De tal, der indgår i koncernbalancen, kan afvige fra selskabernes regnskaber bl.a. fordi der i nogle tilfælde anvendes foreløbige regnskabstal.

Den samlede langfristede gæld er faldet fra 92.789 mio. kr. i 2020 til 90.470 mio. kr. i 2021.

Den gæld, som Københavns Kommune hæfter for, er faldet fra 59.925 mio. kr. i 2020 til 58.732 mio. kr. i 2021. Faldet kan primært henføres til lavere gæld hos Metroselskabet og By & Havn. Gælden hos HOFOR er steget.

Tabel 4. Langfristet gæld. Københavns Kommune og selskaber 2020 og 2021.

| Mio. kr. | 2020 | | 2021 | |
|-------------------------------|---------------|------------------------------|---------------|------------------------------|
| | Samlet gæld | Københavns Kommunes hæftelse | Samlet gæld | Københavns Kommunes hæftelse |
| Københavns Kommune (100 %) | 2.769 | 2.769 | 2.675 | 2.675 |
| By & Havn (95 %) | 17.283 | 16.419 | 16.613 | 15.782 |
| Metroselskabet (50 %) | 46.034 | 23.017 | 42.945 | 21.473 |
| HOFOR (KKs hæftelse) | 17.936 | 12.068 | 19.601 | 13.209 |
| Amager Ressourcecenter (66 %) | 3.773 | 2.513 | 3.582 | 2.410 |
| CTR (69 %) | 4.481 | 3.092 | 4.548 | 3.138 |
| Arena CPHX (50 %) | 453 | 0 | 450 | 0 |
| Hovedstadens Beredskab (80 %) | 59 | 47 | 56 | 44 |
| = I alt | 92.789 | 59.925 | 90.470 | 58.732 |

Anm.: Københavns Kommunes ejerandel er i angivet i parentes.

Data: Københavns Kommune: regnskab 2021; Selskaber. Kun de selskaber, hvor Københavns Kommune ejer mindst 50 %.

Metroselskabets gæld er faldet fra 2020 til 2021, hvilket skyldes udviklingen i værdireguleringen. Selskabet har i 2021 optaget lån for netto ca. 50 mio. kr. Udviklingen i værdiregulering har medført at den samlede gæld fra 2020 til 2021 er reduceret. Værdireguleringen kan primært henføres til selskabets finansielle aftaler om langsigtet renteafdækning. Værdireguleringen afhænger af renteutviklingen. Den har ikke nogen likviditetsmæssig virkning.

HOFOR har i 2021 optaget lån med garanti til investeringer i forsyningsaktiviteter på vand-, spildevand- og varmeområderne.

Amager Ressourcecenter har overdraget en væsentlig del af den lånefinansierede gæld til CTR, svarende til varmesidens andel af den samlede anlægsinvestering, hvilket er årsagen til faldet i gælden fra 2021 til 2022.

Hovedstadens Beredskabs langfristede gæld vedrører leasingkontrakter til indkøb af driftsmateriel (slukningskøretøjer mv.).

CTR har i 2021 idriftsat anlæg for 318 mio. kr. hvoraf de 300 mio. kr. vedrører Amagerværket, hvor der fx er brugt 192 mio. kr. i tilgang til Amagerværkets blok 4 (tidligere benævnt BIO4). Derudover er der brugt 92 mio. kr. vedrørende både et nyt kontrolrum og en ny administrationsbygning på Amagerværket.

7.2. Risikopolitik i Københavns Kommunes selskaber

Københavns Kommunes større selskaber (Arena CPHX P/S, I/S Amager Ressourcecenter (ARC), By & Havn I/S, Centalkommunernes Transmissionsselskab I/S (CTR), HOFOR-koncernen, Hovedstadens Beredskab I/S (HBR), Metroselskabet I/S, Trafikselskabet Movia (Movia) og I/S Vestforbrænding) har, ligesom kommunen, egne risikopolitikker for deres låneporteføljer, som er indrettet efter de specifikke forhold i hvert selskab.

I forbindelse med den løbende bestyrelsesforberedelse kommenteres selskabernes risikopolitik blandt andet i forhold til Københavns Kommunes risikopolitik.

De tre største låntagere (By & Havn I/S, Metroselskabet I/S og HOFOR-koncernen) har, ligesom Københavns Kommune, begrænset låntagningen til danske kroner og euro, eller alternativt at der ikke må være åbne valutalånepositioner i andet end danske kroner og euro. Desuden har selskaberne fastsat en porteføljevfordeling mellem variabelt forrentede lån og fastforrentede lån.

Arena CPHX P/S låner til en fast rente.

ARC, CTR, HBR, Movia og I/S Vestforbrænding er underlagt de samme rammer for kommunal låntagning som Københavns Kommune. Selskaberne følger også de samme principper som Københavns Kommune, hvor CTR dog kun låner i fast rente og ARCs låntagning p.t. også er til fast rente.

7.3. Klimatilpasning. Lån

Langfristet gæld vedrørende klimatilpasningsprojekter udgjorde 77 mio. kr. ultimo 2021.

I 2022 er der desuden optaget byggelån/-kredit på 2 mia. kr. til finansiering af klimatilpasningsprojekter i de kommende år. Når projekterne afsluttes, optages der langfristede lån hos Kommunekredit til finansieringen. Kommunen lægger ud for de løbende afdrag og renter, der efterfølgende refunderes af HOFOR.

7.4. Risiko - lån og finansielle instrumenter

Generelt gælder det, at de lån kommunen optager skal være af gængs karakter og skal være gennemskuelige. Der stilles ikke specifikke krav til afdragsprofil eller løbetid ud over lovgivningens krav og de hensyn til kommunens finansielle planlægning, der nævnes ovenfor.

Mht. valuta- og kurs-/renterisiko gælder følgende:

Optagelse af lån skal være i danske kroner eller euro. Optager kommunen lån i andre valutaer end danske kroner eller euro skal der anvendes et gængs finansielt instrument f.eks. en valutaswap eller terminsforretning, der omlægger lånet til danske kroner eller euro.

Kommunen kan indgå lån med fast og variabel rente og kan anvende et gængs finansielt instrument f.eks. en renteswap eller terminsforretning, der eksempelvis omlægger et lån med variabel rente til et lån, der reelt er med fast rente i en del af eller i hele lånetiden.

Maksimalt 75 % af kommunens langfristede gæld må være variabelt forrentet. Hele kommunens langfristede gæld er p.t. med fast rente.

Fast og variabel rente

Ved "fast rente" forstås en rente, der er lagt fast for minimum en etårig periode ad gangen.

Ved "variabel rente" forstås i denne sammenhæng en rente, der varierer hyppigere end en gang årligt.

Den variable rente skal fastlægges i forhold til en almindelig anvendt referencerente eller et almindeligt anvendt prisindeks. I praksis f.eks. en dansk pengemarkedsrente, CIBOR eller CITA. Undtaget herfor er dog engagementer med Kommunekredit, hvor renten kan fastlægges "bedst muligt".

Swaps og andre finansielle instrumenter

Der kan indgås kombinerede valuta- og renteswaps eller terminsforretninger med samme begrænsninger som ovenfor nævnt for separate rente- eller valutaswaps.

De swaps Københavns Kommune indgår, skal indgås med en modpart med høj kreditværdighed og der skal indgås ISDA-aftale, der begrænser Københavns Kommunes modpartsrisiko. En ISDA-aftale er en standardiseret aftale, der fastlægger vilkårene for transaktionerne, og for tilfælde af bl.a. misligholdelse og konkurs.

Desuden skal det tilstræbes, at der indgås CSA-aftaler, der ligeledes reducerer modpartsrisikoen. En CSA-aftale indebærer, at modparten skal stille sikkerhed, hvis der sker en forøgelse af markedsværdien og dermed risikoen. Fordelene ved indgåelsen af en CSA-aftale skal dog holdes op mod ulemperne f.eks. juridiske omkostninger, og at modparten evt. vil kompenseres med rentetillæg.

Undtaget for disse regler om ISDA- og CSA-aftaler er swaps og lignende, der indgås med Kommunekredit.

P.t. har Københavns Kommune ikke swaps el.lign.