



21-05-2014

Sagsnr.
2014-0081234

Dokumentnr.
2014-0081234-1

Sagsbehandler
Hans M.S. Christensen

Bilag 1 Københavns Kommunes finansielle strategi og risikopolitik 2014

1. Indledning

Økonomiforvaltningen revurderer årligt Københavns Kommunes strategi og risikopolitik. Ændringer i politikken vil blive forelagt Økonomiudvalget.

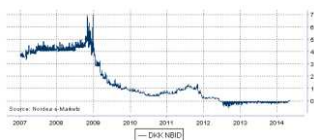
Kommunens finansiering af ældreboliger, selvejende institutioner m.m. er holdt uden for politikken, idet de styres i henhold til særskilt lovgivning og regler.

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.

1.1 Udviklingen på de finansielle markeder.

Den globale finanskrisen kulminerede i efteråret 2008 med Lehman Brothers' krak og fortsatte med fald på aktiemarkederne frem til medio marts 2009.

Figur 1. Udviklingen i Nordeas dag-til-dag-indlånsrente i de sidste 5 år.



Forklaring.: Tid på x-aksen og Nordeas dag-til-dag-indlåns-rente i % p.a. på y-aksen

Regeringers og nationalbankers støtte rundt om i verdenen med diverse bankpakker og rentesænkninger har været med til at stabilisere den økonomiske situation, og aktiemarkederne har generelt udviklet sig mere positivt og renteniveauet fortsætter med at være på et meget lavt niveau (udviklingen i Nordeas dag-til-dag-rente i de sidste 5 år vises i figur 1 som illustration af udvikling i renten).

Det lave renteniveau gør det mere attraktivt at benytte sig af lån og kreditter. Til gengæld er det forventede afkast på f.eks. investeringer i obligationer forholdsvis beskedent.

Center for Økonomi

Rådhuset, 2. sal, 39
1599 København V

E-mail
HMSC@okf.kk.dk

EAN nummer
5798009800206

2. Bemyndigelser

BR tiltrådte d. 6. februar 2014 indstilling om bemyndigelser i Økonomiforvaltningen (2014-0011926)

Økonomiforvaltningen kan ifølge bemyndigelsen 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

BR har endvidere tidligere tiltrådt indstilling (2010-17491) om, at Økonomiforvaltningen bemyndiges til at optage kreditter med sikkerhed i obligationer (repo) med op til 1,5 mia. kr. og til at kommunen har en kassekredit på 3 mia. kr.

Nærværende risikopolitik præciserer rammerne for styringen af Københavns Kommunes finansielle risikopolitik i 2014.

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. Udbud af betalingsformidling, kapitalforvaltning og kassekredit

Udbud af kapitalforvaltning

Der blev i efteråret 2012 lavet en tilbudsrunde fsva. forvaltningen af midlerne i kommunens investeringsforening. Det havde effekt pr. 1/1 2013. De fire forvaltere er herefter Jyske Bank, Maj Invest, Danske Capital og Nordea. Medio 2013 gennemførtes en tilbudsrunde fsva. administrationen af kommunens investeringsforening. Danske Invest Management blev genvalgt som administrator.

Skifte af betalingsformidling

Kommunen er i gang med implementering af skifte af betalingsformidling. Hidtil har kommunens haft Nordea som

betalingsformidler, men kobler sig nu på statens aftale med Danske Bank. Staten har haft aftalen i udbud. Implementeringen af skiftet foregår i store træk som planlagt og forventes afsluttet i løbet af sommeren 2014. Skiftet forventes at give kommunen en besparelse på gebyrer og valørrente. Desuden vil modpartsrisikoen ved at have bankindestående være reduceret, da modparten vil være Nationalbanken / den danske stat.

Udbud af kassekredit

P.t. har Københavns Kommune en kassekredit hos Nordea på 3 mia. kr. Kassekrediten er en udbudspligtig ydelse. Kommunens aftale med staten / Danske Bank om betalingsformidling omfatter ikke kassekredit. Der vil derfor blive foretaget et udbud af kassekrediten i 2. halvår 2014 med forventet kredit på op mod 4 mia. kr.

5. Likvide beholdninger

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 har i de 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 (se også nedenfor under punkt 5.2).
- I længere perioder med overskudslikviditet, placeres midler i kommunens investeringsforening, eller der købes af realkreditobligationer (der i perioder med likviditetsbehov kan belånes v.h.a. repo)

5.1 Likvide beholdninger.

Kommunens likvide og deponerede midler pr. d. 31/12 2013 fremgår i hovedtal af tabel 1 nedenfor.

De likvide frie midler udgør ultimo 2013 i alt 6.169 mio. kr. (fratrullet repo-belåning). Samlet udgør de likvide frie midler og deponerede midler 11.551 mio. kr. Den største post er kommunens investeringsforening, der udgør 6.874 mio. kr. pr. 31/12 2013.

Tabel 1. Likvide og deponerede midler pr. 31/12 2013

mio. kr.	Likvide frie midler	Deponerede midler	Frie og deponerede midler i alt
Kontante beholdninger	4	-	4
Bankindestående / kassekredit	-1.439	30	-1.411
Investeringsforening	6.296	578	6.874
Realkreditobligationer	1.741	-	1.741
Kommunekreditobligationer (*)	570	4.775	5.345
= Sum	7.173	5.382	12.555
- Repo-belåning af realkreditobligationer	-1.004	-	-1.004
= I alt minus repo-belåning	6.169	5.382	11.551

Likvide frie midler

Pr. 31/12 2012 har kommunen en likvid beholdning i form af frie midler svarende til 6.169 mio. kr. (fratrullet repo-belåning). Det er et fald på 1.254 mio. kr. siden ultimo 2012, hvor den likvide beholdning var på 7.423 mio. kr.

Kontante beholdninger udgør 4 mio. kr., og der er negativt bankindestående (træk på kassekredit) på – 1.439 mio. kr. Der sigtes mod at have et gennemsnitligt bankindestående på omkring eller under 0 – renten er meget lav, og der kan i princippet være en risiko ved bankindestående, hvis banken skulle gå konkurs. I stedet placeres midlerne overvejende i investeringsforeningen (for længere placeringer) eller i realkreditobligationer (for lidt kortere placeringer). Realkreditobligationerne skal i høj grad ses som alternativ til bankindestående. De giver et forventet bedre afkast end bankindestående; har ikke samme konkurs-risiko, og kan bruges som sikkerhed for belåning / ekstra kredit (repo) i de få perioder i løbet af året, hvor der er behov for ekstra kredit.

Kommunen har selv gennem Kommunekredit udstedt de frie obligationer, der har en restgæld på 570 mio. kr. pr. 31/12 2013 (pr. juni 2014 er restgælden 495 mio.kr.). Det anbefales, at obligationslånene indfries ved indlevering af obligationerne til afløsning, og at det finansieres med et nyt almindeligt Kommunekredit-lån med en løbetid på ca. 8 år, og at renten er fast en del af låneperioden f.eks. de første 3-5 år. Ved at omlægge arrangementet frigøres midler, der kan være med til at dække kommunens budgetterede kassetræk i 2014-2015. Desuden spares

administrationsbidrag på 0,4 mio. kr. som der vil blive lagt på obligationslånene.

Deponerede midler

Kommunens deponerede midler udgør ultimo 2013 5.382 mio. kr.

De deponerede Kommunekredit-obligationer på 4.775 mio. kr. er et tilgodehavende hos HOFOR (tidligere KE, Københavns Energi). Obligationslånet udløber i efteråret 2014. Center for Byudvikling arbejder på en forlængelse af arrangementet, og der sigtes mod at lave samme model som nu, hvor Københavns Kommune modtager renteindtægter fra obligationerne og skyder dem ind igen i HOFOR som kapital.

I forbindelse med udlodning fra KE Transmission til Københavns Kommune i efteråret 2012 foretog Økonomiforvaltningen, jf. reglerne herom, en deponering af midler. Det skete i form af deponering af indskudsbeviser fra investeringsforeningen. De deponerede midler vedr. investeringsforening på 578 mio. kr. pr. ultimo 2012 kan henføres til deponering ifm. KE Transmission udlodningen.

Kommunens reelle kasse er ifm. 1. prognose 2014 opgjort til 737 mio. kr. Forskellen mellem de likvide beholdninger i form af ”frie midler” og den reelle kasse skyldes bl.a., at en stor del af kommunens kassebeholdning allerede er reserveret bl.a. til finansiering af Nordhavnsvej og andre større anlægsprojekter.

5.2 Politik for likviditet (bankindestående, kontantbeholdning, kreditter).

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.

Det 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. Det anbefales, at kommunen øger sine kreditmuligheder, og det indstilles derfor, at Borgerrepræsentationen beslutter, at kassekreditte kan øges fra 3 til 4 mia. kr. og at muligheden for repo-belåning øges fra 1,5 mia. kr. til 2,5 mia. kr.

Desuden sikres det ved, at der i vid udstrækning er mulighed for hel eller delvis førtidsindfrielse af lån.

5.2.1. Kredit mod sikkerhed i værdipapirer (repo).

Kommunen har, set i lyset af finanskrisen og udløbet af bankpakke II samt den lave dag-til-dag-rente, i de senere år reduceret sine bankindeståender til fordel for bl.a. korte realkreditobligationer.

Obligationer giver en bedre rente end bankindeståender. Og obligationer med en kort varighed har en forholdsvis lav kursrisiko.

Obligationerne kan nemt anvendes som sikkerhed ved korte kreditter (også kaldet ”repo”), hvilket er med til at optimere likviditetsanbringelserne. Dette er særlig relevant i de korte perioder i dagene omkring d. 1. i måneden, hvor der er stort træk på likviditeten som følge af lønudbetalinger etc. indtil der modtages skatteindtægter i begyndelsen af den efterfølgende måned.

Fordelen ved repo frem for andre kredit- eller låneformer er bl.a., at der eksisterer et standardiseret juridisk aftalegrundlag, der er med til, at det kan håndteres hurtigt, billigt og med stor sikkerhed for begge parter.

Formålet med kreditterne er bl.a. at give kommunen mulighed for at reducere størrelsen på sine indeståender i pengeinstitutter for derved at reducere sin modpartsrisiko. I perioder, hvor der er store kassetræk, kan dette finansieres ved træk på kreditterne. Kreditterne medvirker også til, at kommunes økonomiske styrke og fleksibilitet øges.

5.2.2. Aftaleindlån

I kortere perioder med overskudslikviditet kan overskudslikviditet evt. placeres via aftaleindlån i et pengeinstitut, hvor midler bindes i en periode, for herved at opnå en højere rente end på bankkontiene.

Statens bankpakke med ubegrænset garanti udløb i 2010, hvilket betyder, at der igen kan være en risiko forbundet med aftaleindlån i danske pengeinstitutter. For den generelle risikopolitik for kommunens aftaleindlån gælder stadig som før bankpakken følgende:

- Pengeinstituttet skal have en ”høj kreditværdighed” defineret som en short term rating fra Moody’s på minimum P-1 eller lignende niveau fra andre anerkendte ratingbureauer (Fitch og S&P).
- Desuden er der begrænsning på aftaleindlånets størrelse i hvert enkelt pengeinstitut på maksimalt 10 % af bankens egenkapital (målt på senest offentliggjorte årsregnskab).

Kommunen har ikke fundet det attraktivt at foretage aftaleindlån i de senere år.

Fsva. kreditværdighed på almindelige dag-til-dag indlån i Nordea og Danske Bank følger Økonomiforvaltningen disse nøje.

5.3. Investeringsforeningen

Midler der kan placeres i længere perioder, og som ikke anvendes til direkte investeringer i obligationer er placeret i Københavns Kommunes investeringsforening.

Investeringsforeningen blev etableret i 2007. P.g.a. nye EU-regler er investeringsforeningen i begyndelsen af 2014 blevet omdannet fra en såkaldt placeringsforening til en UCITS-investeringsforening.

Kommunen ejer midler i investeringsforeningen svarende til 6.874 mio. kr. pr. 31/12 2013.

Investeringsrisikoen i er begrænset via rammer for investering i de forskellige aktivtyper jævnfør Økonomiudvalgets beslutninger herom. Den ovennævnte omdannelse af investeringsforeningen har ikke større indvirkning på den måde midler placeres i foreningen. Dog er der i praksis en begrænsning på, hvor stor en andel danske realkreditobligationer, der kan ejes, nemlig 80 %. Det kan i nogle situationer forestilles at være u hensigtsmæssigt.

Det indstilles derfor, at der åbnes mulighed for, at der kan købes ”covered bonds” (realkreditobligationer) også fra andre europæiske lande, hvilket hidtil ikke har været muligt indenfor rammerne, ligesom det indstilles, at der kan købes obligationer i ”overnationale” enheder som f.eks. Den Europæiske Investeringsbank, og at rammen for europæiske statsobligationer ændres fra max. 6 % til 10 % af formuen, mod at obligationerne har en høj kreditvurdering.

Rammerne (med de nye justeringer) og den faktiske fordeling pr. april 2014 fremgår af tabel 2 nedenfor.

Risikoprofil

Maksimalt 5 % af investeringerne i investeringsforeningen må være eksponeret overfor andre valutaer end DKK eller EUR. Den samlede vægtede korrigerede varighed, hvilket er et mål for ændringen i kurs ved ændringer i renten og dermed udtryk for risikoen, på obligationsbeholdningerne, må maksimalt være 3 år. Samlet betyder det, at investeringsforeningens risikoprofil må betegnes som værende forholdsvis forsigtig.

Resultat i 2013

Årets resultat i 2013 i investeringsforeningen var positivt med et samlet afkast på 3,20 %. Det svarer til 214 mio. kr. I 2014 blev der udbetalt udbytte på 153 mio. kr. vedr. 2013.

Siden 2009 har Københavns Kommune fået udbytte udbetalt fra investeringsforeningen på 1.304 mio. kr. Udbyttebetalingerne er løbende blevet geninvesteret i investeringsforeningen.

Tabel 2. Københavns Kommunes investeringsforening. Investeringsrammer og faktisk fordeling april 2014

Tilladte investeringsaktiver	Maksimal andel i pct. af formuen	Faktisk andel i pct. af formuen pr. d. 30/4 2014
Børsnoterede danske statsobligationer og realkreditobligationer inkl. SDO m.v. i henhold til placeringsreglerne i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger	100	77
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	10	0
Børsnoterede Kommunekreditobligationer.	25	0
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.	10	0
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 vægter mere end 5 % af underafdelingens formue.	20	12
Børsnoterede aktier via investeringsforeningsafdeling i EUR eller DKK.	16	8
Kontantbeholdning og aftaleindlån under iagttagelse af maksimalt 20 % af formuen i ét kreditinstitut eller i kreditinstitutter i samme koncern (LIS § 96). (1)	22	3

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

Etisk investeringspolitik

Københavns Kommunes etiske investeringspolitik, der blev vedtaget af Økonomiudvalget i august 2009 bygger på FN-konventioner og andre anerkendte normer og standarder. Det gælder f.eks. på områder som:

- Menneskerettigheder
- Våbenproduktion
- Arbejdstagerrettigheder
- Miljøbeskyttelse
- Antikorruption

Den etiske politik blev senest revideret december 2009 således, at den også omfatter et forbud mod investering i selskaber, der producerer A-våben.

Det betyder, at f.eks. selskaber, der overtræder FN-konventionerne eller producerer A-våben, ekskluderes.

Den etiske investeringspolitik gælder også obligationer. Fsva. statsobligationer, kan der kun investeres i danske eller europæiske statsobligationer.

Til brug for eksklusionen anvendes negativ-lister, der ajourføres løbende, typisk to gange årligt. Negativlisterne, der leveres fra kommunens investeringsforening, bygger på input fra det uafhængige etiske screening-selskab, Ethix SRI Advisors.

De seneste negativlister vedlægges som bilag (bilag 3). Som en af de seneste tilføjelser til negativlisterne kan nævnes Bank Hapoalim, der er involveret i aktiviteter i strid med international humanitær lov.

5.4. Obligationer m.m.

København Kommune kan erhverve værdipapirer uden begrænsning så længe det er i tilknytning til kommunens almindelige aktiviteter og forpligtelser. Dette gælder således obligationer, aktier, ansvarlig lånekapital, pantebreve etc.

Ved større erhvervelser bør der dog indgå en risikovurdering. For erhvervelser af værdipapirer, der ikke har tilknytning til kommunens aktiviteter, og som erhverves f.eks. som led i anvendelse af overskydende likviditet kan der, med de undtagelser, der er nævnt for investeringsforeningens vedkommende, ikke investeres i aktier, pantebreve og ansvarlig lånekapital m.m., men alene i danske obligationer, skatkammerbeviser m.m.

Den vægtede varighed af disse papirer må ikke overstige 5 år.

Som nævnt ovenfor udgøres kommunens beholdning af værdipapirer, foruden investeringsbeviser, primært af en beholdning af Kommunekreditobligationer på ca. 4,8 mia. kr. jf. tabel 1.

Kommunens beholdning af kortfristede realkreditobligationer er ultimo 2013 på ca. 1,7 mia. kr.

Afkast / rente fra de kortfristede realkreditobligationer blev i 2013 på ca. 16 mio. kr. svarende til ca. 0,9 % af den gennemsnitlige beholdning i løbet af året.

6.1 Gæld, afdrag m.m.

Kommunens langfristede gæld ultimo 2012 og 2013 fremgår af tabel 3 nedenfor.

Tabel 3. Langfristet gæld ultimo 2012 og 2013.

Mio.kr.	2012	2013
Kommunekredit	2.324	2.093
Langfristet gæld vedrørende ældreboliger	268	263
Realkredit	162	157
Selvejende institutioner med overenskomst	108	68
Anden gæld	15	14
= Langfristet gæld i alt	2.877	2.594

Der er som udgangspunkt en politisk målsætning om at nedbringe kommunens gæld med 202 mio. kr. om året. Hertil kommer evt. sparede renteudgifter, der efter gældende praksis også bruges til afdrag på den langfristede gæld.

Kommunens langfristede gæld faldt ca. 283 mio. kr. i løbet af 2013 fra 2.877 mio. kr. ultimo 2012 til 2.594 mio. kr. ultimo 2013.

Kommunens langfristede gæld målt pr. indbygger pr. er betydeligt under landsgennemsnittet.

En del af gælden, 495 mio. kr. er fordelt på to Kommunekreditobligationslån, hvor Københavns Kommune selv ejer de bagvedliggende obligationer.

Det indstilles, at obligationslånene indfries ved at obligationerne indleveres til Kommunekredit, og at det finansieres med et almindeligt Kommunekreditlån med fast rente en del af den forventede restløbetid på 8 år. Derved kan Københavns Kommune få frigjort midlerne og de kan bidrage til at finansiere det budgetterede kassetræk. Desuden vil kommunen kunne spare det administrationsbidrag som Kommunekredit vil lægge på obligationslån på 0,4 mio. kr. årligt.

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.

Desuden gælder det, at maksimalt 75 % af kommunens langfristede gæld må være i variabel rente (variabel under et år).

6.2. Lån og swap overtaget af Nykredit Bank, men hvor Københavns Kommune stadig har en vis finansiell risiko.

P.t. har Københavns Kommune et lån med tilhørende swap, der er overtaget af Nykredit Bank mod betaling af en samlet sum på ca. 0,6 mia. kr. Lånet udløber i slutningen af 2014.

I praksis vurderes risikoen for tab at være meget beskeden, idet Nykredit har en solid egenkapital og en høj kreditværdighed.

Endvidere er det meget vanskeligt at forestille sig, at den danske stat vil lade et pengeinstitut af Nykredits størrelse gå konkurs.

Økonomiforvaltningen har tidligere vurderet arrangementet nøjere, og har i den forbindelse bl.a. haft drøftelser med Nykredit. Konklusionen har været, at der ikke er fundet tilstrækkelig anledning eller økonomi i at ophæve arrangementet i utide.

Økonomiudvalget vedtog på dets møde d. 30/1 2013 indstilling om ikke at ophæve arrangementet (2013-3041). Arrangementet fremgår af kommunens regnskab, hvor det er beskrevet i noterne.

6.3 Risiko – lån og finansielle instrumenter.

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 (eksempelvis Lånebekendtgørelsen) og de hensyn til kommunens finansielle planlægning, der nævnes ovenfor.

M.h.t. 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 gæld må være variabelt forrentet.

Fast og variabel rente

- Ved ”fast rente” forstås en rente, der er lagt fast for minimum en etårig periode af 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. CIBOR eller EURIBOR. Undtaget herfor er dog engagementer med Kommunekredit, hvor renten kan fastlægges ”bedst muligt”.

Swaps

- 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. Desuden skal det tilstræbes, at indgå CSA-aftaler, der ligeledes reducerer modpartsrisikoen. 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 o.lign., der indgås med Kommunekredit.