



Københavns Kommunes finansielle risikopolitik 2023

23-05-2023

Sagsnummer i F2
2023 - 7917

Dokumentnummer i F2
3176464

Sagsnummer eDoc
2023-0199381

Sagsbehandler
Hans M.S. Christensen

Indhold	Side
1. Udviklingen på de finansielle markeder	1
2. Bemyndigelser	3
3. Overordnet risikopolitik	3
4. Likviditet	3
4.1. Likviditet	4
4.2. Deponerede midler	5
4.3. Afkast	5
4.4. Reel kasse	6
4.5. Robust likviditet og gode kreditmuligheder	6
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	11
7.3. Klimatilpasning. Lån	12
7.4. Risiko - lån og finansielle instrumenter	12

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

Formålet med den finansielle 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.

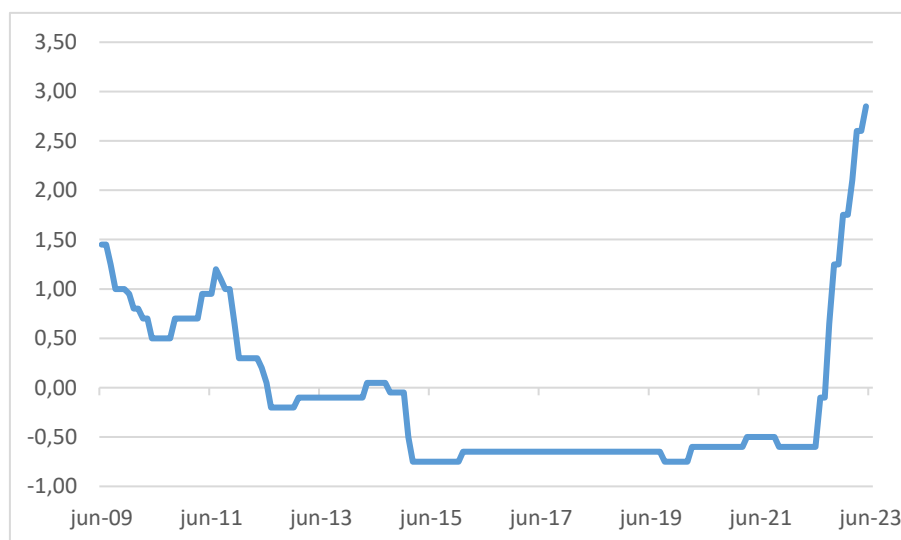
1. Udviklingen på de finansielle markeder.

Efter finanskrisen i 2008 har der været en længere periode med faldende og negative renter.

I løbet af 2022 og 2023 har centralbankerne i hastigt tempo valgt at sætte renterne op for at bekæmpe inflationen, der er opstået ovenpå corona-krisen. Figur 1 viser udviklingen i Nationalbankens indskudsbevisrente årene 2009-2023. I juni 2022 var indskudsbevisrenten på -0,6 %. I maj 2023 er renten efter en række forhøjelser steget til 2,85 %

Hvis den nuværende tendens med faldende inflation fortsætter i 2023, vil centralbankerne formentlig kun foretage få yderligere renteforhøjelser i 2023. En del af markedet forventer, at renten vil falde lidt igen i løbet af 2024, hvis der kommer kontrol over inflationen.

Figur 1. Nationalbankens indskudsbevisrente i % 2009-2023

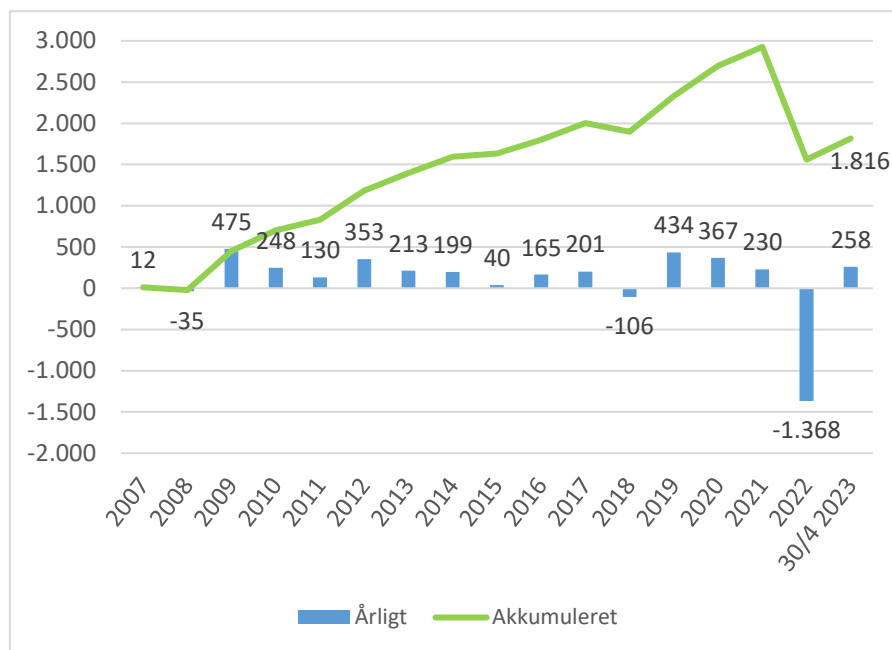


Generelt har der været kraftige rentestigninger på finansmarkederne særligt i 2022. Rentestigninger medfører kurstab på obligationer - særligt fastforrentede obligationer med lang løbetid, og det medfører også faldende aktiekurser - særligt på såkaldte "vækst-aktier". Desuden har den generelle usikkerhed haft en negativ påvirkning. De senere og forventet kommende renteforhøjelser fra centralbankerne er allerede i vidt omfang indregnet i finansmarkederne.

Udviklingen i 2022 gjorde, at de fleste investorer kunne notere tab, hvilket også gælder Københavns Kommunes investeringsforening. Kommunens investeringsforening havde således i 2022 et urealiseret afkast på - 1.368 mio. kr. Det svarer til et afkast på - 8,23 %. Obligationer tegner sig for ca. 4/5 af tabet, mens aktier tegner sig for ca. 1/5.

Selv med det urealiserede tab i 2022 har investeringsforeningens siden start i 2007 dog givet et samlet positivt afkast på ca. 1,8 mia. kr. pr. 30/4 2023. Udviklingen i investeringsforeningens afkast fremgår af figur 2.

Figur 2. Afkast. Københavns Kommunes investeringsforening (mio. kr.)



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 trækningsret 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 2022 fremgår af tabel 1 nedenfor. Til sammenligning er de likvide midler ultimo 2021 også anført.

Ultimo 2022 har kommunen en likviditet på 11.740 mio. kr. Det er et fald på 2.466 mio. kr. i forhold til ultimo 2021.

Faldet i likviditeten skyldes primært tab i kommunens investeringsforening i 2022 og fremrykning af betaling af fakturaer som Økonomiudvalgets besluttede den 6. december 2022.

Den gennemsnitlige likviditet var i 2022 på 17.924 mio. kr., hvilket svarer til en likviditet pr. indbygger i København på 27.814 kr. Til sammenligning er landsgennemsnittet på 10.396 kr. pr. indbygger.

Tabel 1. Likviditet ultimo 2021 og 2022

mio. kr.	2021	2022
Kontante beholdninger	3	4
Indskud i pengeinstitutter m.v.	-1.717	-3.921
Investerings- og placeringsforeninger (*)	15.920	15.657

= Likviditet i alt	14.206	11.740
---------------------------	---------------	---------------

(*) Excl. deponerede indskudsbeviser på 178 mio. kr. Værdien inkl. deponerede indskudsbeviser udgør 15.835 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 4 mio. kr. ultimo 2022, og der er negativt bankindestående (træk på kassekredit) på - 3.921 mio. kr. Der sigtes efter at have et gennemsnitligt bankindestående på omkring 0. Forventes der på en længere horisont overskydende likviditet placeres midlerne overvejende i investeringsforeningen. Værdien af kommunens investeringsforening udgør 15.657 mio. kr. ultimo 2022. Hertil kommer 178 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 15.835 mio. kr. ultimo 2022. I januar 2023 er der trukket 2 mia. kr. ud af investeringsforeningen. Pr. den 30. april 2023 udgør værdien 14.093 mio. kr.

4.2. Deponerede midler

Deponerede midler tæller ikke med i tallene, når kommunens likviditet opgøres. De deponerede midler udgør 4.954 mio. kr. ultimo 2022.

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

Kommunens investeringsforening har i 2022 haft et urealiseret afkast på - 1.368 mio. kr. Det svarer til et afkast på - 8,23 %. Obligationer tegner sig for ca. 4/5 af tabet, mens aktier tegner sig for ca. 1/5.

Der var i 2022 budgetteret med et afkast på 160 mio. kr. I forhold til budget er der således tale om en afvigelse på -1.528 mio. kr. For at imødegå forventet tab, blev der tidligere i 2022 afsat en pulje på 300 mio. kr. i budget 2023. Det resterende tab på -1.228 mio. kr. vil blive håndteret ved at kommende års afkast afsættes til at genopbygge kassen.

Selv med det urealiserede negative afkast i 2022, har kommunens investeringsforening siden start i 2007 givet et samlet positivt afkast på ca. 1,6 mia. kr. ultimo 2022, og ca. 1,8 mia. kr. ultimo april 2023.

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 705 mio. kr. Forskellen mellem likviditeten ultimo 2022 på 11.740 mio. kr. og den reelle kasse på 705 mio. kr. kan bl.a. henføres til korte gældsposter m.v., og forventet likviditetstræk i budget 2023 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 2023 har Københavns Kommune afsat budget til anlægsprojekter i perioden 2023-2034 med et samlet bruttoanlægsbudget på 24,9 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 placeret i Københavns Kommunes investeringsforening. Investeringsforeningen blev etableret i 2007.

Kommunen ejer midler i investeringsforeningen svarende til 15.853 mio. kr. ultimo 2022.

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 2022.**

Tilladte investeringsaktiver	Maksimal andel i pct. af formuen	Faktisk andel i pct. af formuen pr. d. 31/12 2022
Børsnoterede danske statsobligationer	100	0,8
Børsnoterede danske realkreditobligationer	100	76,3
Børsnoterede europæiske realkreditobligationer ⁽¹⁾	20	2,5
Børsnoterede Kommunekreditobligationer	25	0

Børsnoterede statsobligationer i EUR udstedt af medlemmer af EU og EØS-lande eller overnationale organisationer med høj kreditrating ⁽²⁾	10	1,4
Børsnoterede erhvervsobligationer i DKK eller EUR med høj kreditrating ⁽³⁾	20	7
Børsnoterede aktier i danske kroner eller euro Grønne aktier skal pr. 31/12 2023 som minimum udgøre 50 % af alle aktier	16	9,5
Kontantbeholdning m.v. ⁽⁴⁾	22	2,5
Grønne obligationer skal pr. 31/12 2023 minimum udgøre 19 % af alle obligationer. ⁽⁵⁾		24 % pr. 31/3 2023

(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 Bloomborgs "Green_Bond_Loan_Indicator". Ved uoverenstemmelse benyttes "Green_Bond_Loan_Indicator". Pr. 31/3 2023 udgør grønne obligationer 2.929 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 31. marts 2023 bragt op på 24 % af den samlede beholdning af obligationer, og svarer til 21 % af den samlede værdi i investeringsforeningen. Værdien af de grønne obligationer udgør 2.929 mio. kr. Grønne / bæredygtige aktier er på 1.026 mio.kr., hvilket svarer til 73 % af aktierne. Samlet udgør grønne / bæredygtige investeringer 3.955 mio. kr., svarende til 28 % af den samlede værdi i investeringsforeningen.

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 4-7).

7. Gæld, afdrag m.m.

Kommunen har over en årrække nedbragt den almindelige langfristede gæld. Kommunens langfristede gæld ultimo 2022 fremgår af tabel 3 nedenfor. Den samlede langfristede gæld udgør 2.622 mio. kr. ultimo 2022.

Gælden til Kommunekredit på 705 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 og 2023, 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 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 overvælttes 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 ultimo 2022

	Mio. kr.
Kommunekredit	705
Langfristet gæld vedrørende ældreboliger	179
Realkredit	6
Selvejende institutioner med overenskomst	16
Anden langfristet gæld	3
= Almindelig langfristet gæld i alt	909
Gæld vedr. klimainvesteringer	110
Byfornyelseslån	1.601
Lønmodtagernes feriemidler	2
= Øvrig langfristet gæld	1.713
= Langfristet gæld i alt	2.622

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 forholdsvis 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 2022. Til sammenligning fremgår tallene for 2021 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 90.470 mio. kr. i 2021 til 84.154 mio. kr. i 2022.

Den gæld, som Københavns Kommune hæfter for, er faldet fra 58.732 mio. kr. i 2021 til 55.964 mio. kr. i 2022.

Tabel 4. Langfristet gæld. Københavns Kommune og selskaber 2021 og 2022.

	Regnskab 2021		Regnskab 2022	
	Samlet gæld	Københavns Kommunes hæftelse	Samlet gæld	Københavns Kommunes hæftelse
Københavns Kommune (100 %)	2.675	2.675	2.622	2.622
By & Havn (95 %)	16.613	15.782	15.826	15.035
Metroselskabet (50 %)	42.945	21.473	34.388	17.194
HOFOR (KKs hæftelse)	19.601	13.209	20.992	14.344
Amager Ressourcecenter (66 %)	3.582	2.410	3.366	2.270
CTR (69 %)	4.548	3.138	6.441	4.444
Arena CPHX (50 %)	450	0	451	0
Hovedstadens Beredskab (80 %)	56	44	69	55
= I alt	90.470	58.732	84.154	55.964

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

Data: Københavns Kommune: regnskab 2022; Selskaber. Kun de selskaber, hvor Københavns Kommune ejer mindst 50 %.

Metroselskabets gæld er faldet fra 2021 til 2022 på grund af et højere renteniveau i 2022, hvilket har medført, at værdien af gæld og finansielle instrumenter fra 2021 til 2022 er faldet.

HOFOR har i 2022 optaget lån med garanti til investeringer i forsyningsaktiviteter på vand-, spildevand- og varmeområderne.

CTR har i 2022 forudbetalt for fremtidige fjernvarme fra ARC, hvilket ses i den øget bruttogæld (ARC har tilsvarende optaget en forpligtigelse til at levere fjernvarme til CTR).

7.2. Risikopolitik i Københavns Kommunes selskaber

Københavns Kommunes større selskaber (Arena CPHX P/S, I/S Amager Ressourcecenter (ARC), By & Havn I/S, Centralkommunernes 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 porteføljefordeling 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 110 mio. kr. ultimo 2022.

I 2022 blev 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.