



Notat

Bilag 1. Københavns Kommunes finansielle strategi og risikopolitik

24. maj 2020

Sagsnummer
2020-0108173

Dokumentnummer
2020-0108173-1

Sagsbehandler
Hans M.S. Christensen

Indhold	Side
1. Udviklingen på de finansielle markeder og corona-krisen	2
2. Bemyndigelser	3
3. Overordnet risikopolitik	3
4. Likviditet	3
4.1. Likvide beholdninger	4
4.2. Deponerede midler	5
4.3. Afkast og udbytte	5
4.4. Reel kasse	6
4.5. Robust likviditet og gode kreditmuligheder	6
5. Kommunens investeringsforening	7
6. Politik for ansvarlige investeringer	8
7. Gæld, afdrag m.m.	8
7.1. Koncerngæld. Kommunen og dens selskaber	10
7.2. Risikopolitik i Københavns Kommunes selskaber	10
7.3. Klimatilpasning. Lån	11
7.4. Risiko - lån og finansielle instrumenter	11

Økonomiforvaltningen revurderer årligt Københavns Kommunes 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.

Center for Økonomi
Team Regnskab
Københavns Rådhus,
Rådhuspladsen 1
1550 København V

EAN-nummer
5798009800206

1. Udviklingen på de finansielle markeder og corona-krisen

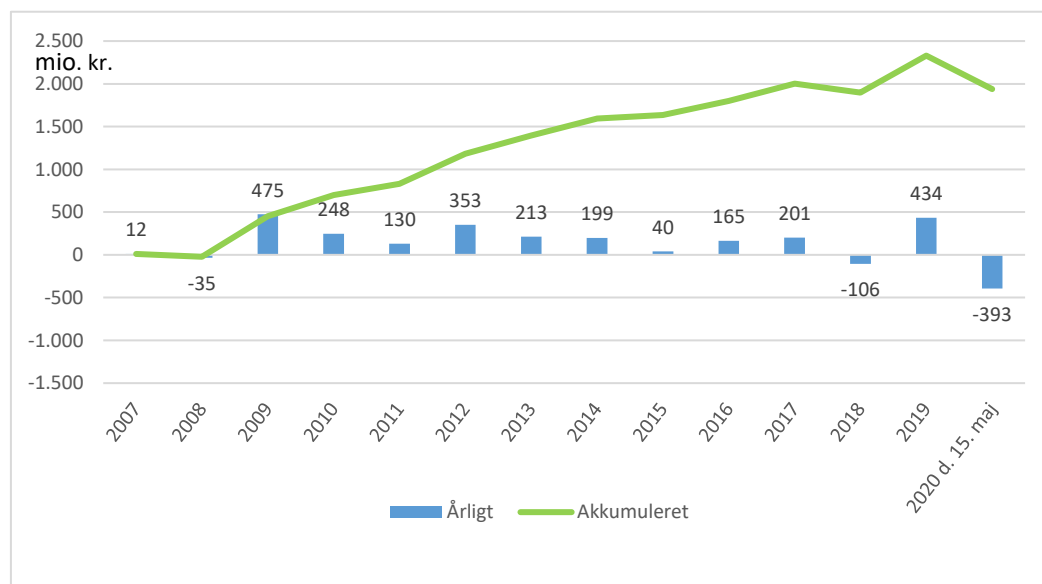
Ovenpå finanskrisen, der kulminerede i efteråret 2008, har der generelt været faldende renter. Siden 2015 har der været negativ rente på en del indlån m.v. Det lave / negative renteniveau gør det mere attraktivt at benytte sig af lån og kreditter. Til gengæld er det forventede afkast på indlån og korte placeringer lavt / negativt.

Finansmarkederne havde en positiv udvikling i 2019. Akastet i kommunens investeringsforening var således på 3,96 % svarende til 434 mio. kr.

Udviklingen i 2020 ifm. corona-krisen i februar og særligt marts måned har været negativ. Siden april er markederne dog stabiliseret. Afkastet i kommunens investeringsforening var i 1. kvartal 2020 på -631 mio. kr. Medio maj er afkastet for 2020 dog forbedret og er på -2,51 % svarende til -393 mio. kr. Det negative afkast er dog urealiseret.

Siden 2007 har kommunens investeringsforening givet et afkast på 2 mia. kr. De årlige og det samlede akkumulerede afkast for kommunens investeringsforening fremgår af figur 1 nedenfor.

Figur 1. Afkast. Københavns Kommunes investeringsforening



2. Bemyndigelser

Borgerrepræsentationen har tiltrådt indstilling om bemyndigelser til Økonomiforvaltningen (senest opdateret på Borgerrepræsentationens møde d. 21. november 2019).

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

Borgerrepræsentationen har endvidere tidligere tiltrådt indstilling om, at Økonomiforvaltningen bemyndiges til at optage kreditter med sikkerhed i obligationer (repo) med op til 2,5 mia. kr. Desuden har Københavns Kommune en kassekredit på 4 mia. kr. hos Danske Bank.

Nærværende risikopolitik præciserer rammerne for styringen af Københavns Kommunes finansielle risikopolitik i 2020.

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 købes

realkreditobligationer (der i perioder med likviditetsbehov eventuelt belånes ved brug af repo).

4.1. Likvide beholdninger

Kommunens likvide midler ultimo 2019 fremgår i hovedtal af tabel 1 nedenfor. Til sammenligning er de likvide midler ultimo 2018 også anført.

Ultimo 2019 har kommunen en likviditet på 11.094 mio. kr. Det er en stigning på 1.357 mio. kr. i forhold til 2018. Stigningen kan primært henføres til årets regnskabsmæssige resultat.

Den gennemsnitlige daglige likviditet har i løbet af 2019 været på 12.678 mio. kr., hvilket svarer til en likviditet pr. indbygger på 20.337 kr. Til sammenligning er landsgennemsnittet på 7.716 kr. pr. indbygger.

Tabel 1. Likviditet ultimo 2018 og 2019

mio. kr.	2018	2019
Kontante beholdninger	4	3
Indskud i pengeinstitutter m.v.	-1.429	-1.392
Investerings- og placeringsforeninger (*)	10.267	11.826
Realkreditobligationer	895	657
Likvide aktiver i alt	9.737	11.094

(*) Excl. deponerede indskudsbeviser på 281 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 2019, og der er negativt bankindestående (træk på kassekredit) på - 1.392 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 i realkreditobligationer (for lidt kortere placeringer).

Der er i 2019 udløbet korte realkreditobligationer, hvorfor der er sket et fald i beholdningen. Realkreditobligationerne, der udgør 657 mio. kr., skal ses som alternativ til bankindestående. Selvom renten i 2019 har været negativ giver obligationerne trods alt 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 kan være behov for ekstra kredit. Desuden søges beløbsstørrelsen i et vist omfang at modsvare den gæld som kommunen har, 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.

Beholdningen i kommunens investeringsforening udgør 12.106 mio. kr. pr. 31/12 2019. Heraf er 281 mio. kr. værdien af indskudsbeviser i investeringsforeningen anbragt som deponerede midler, og 11.826 mio. kr. er "frie" indskudsbeviser. De deponerede indskudsbeviser giver samme afkast som de frie indskudsbeviser, men tæller ikke med i opgørelsen af kommunens likviditet.

4.2. Deponerede midler

Deponerede midler tæller ikke med i tallene, når kommunens likviditet opgøres. Kommunens deponerede midler udgør 5.057 mio. kr. ultimo 2019.

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.

4.3. Afkast og udbytte

Afkastet i investeringsforeningen var i 2019 på 3,96 % svarende til 434 mio. kr. Der er i 2020 udbetalt udbytte fra investeringsforeningen vedr. 2019 på 59 mio. kr. Udbyttet er, i lighed med tidligere år, blevet geninvesteret i investeringsforeningen.

Beholdningen af korte realkreditobligationer gav i 2019 et afkast på -0,06 % svarende til -0,4 mio. kr. Afkastet på obligationerne skal ses i sammenhæng med kommunens langfristede gæld hos Kommunekredit, hvor en stor del er med variabel rente, og hvor renten i 2019 har været negativ.

4.4 Reel kasse

Kommunens reelle kasse som angiver kommunens udisponerede likviditet, er i forbindelse med regnskabsafslutningen for 2019 opgjort til 1.517 mio. kr. Efter Overførselssagen udgør den reelle kasse 703 mio. kr., som er på Økonomiforvaltningens anbefalede niveau.

Forskellen mellem likviditeten ultimo 2019 på 11.094 mio. kr. og den reelle kasse på 1.517 mio. kr. kan bl.a. henføres til korte gældsposter m.v., og forventet likviditetstræk i budget 2020 og overslagsårene 2021-2023. 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 4. anlægsoversigt 2019 havde Københavns Kommune afsat budget til anlægsprojekter i perioden 2020-2030 med et samlet udgiftsbudget på 23,8 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.

Borgerrepræsentationen besluttede den 30. april 2015, at kommunens kassekredit øges fra 3 til 4 mia. kr. Og Borgerrepræsentationen besluttede den 18. juni 2014, at muligheden for repo-belåning (korte lån mod sikkerhed i obligationer) øges fra 1,5 til 2,5 mia. kr. Københavns Kommune har med sin gode likviditet og gode kreditmuligheder således et robust finansielt beredskab.

5. Kommunens investeringsforening

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. Kommunen ejer midler i investeringsforeningen svarende til 12.106 mio. kr. pr. 31/12 2019.

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 2019.**

Tilladte investeringsaktiver	Maksimal andel i pct. af formuen	Faktisk andel i pct. af formuen pr. d. 31/12 2019
Børsnoterede danske statsobligationer	100	0,5
Børsnoterede danske realkreditobligationer	100	69,3
Europæiske realkreditobligationer (1)	10 / 20	2,6
Børsnoterede Kommunekreditobligationer	25	0,0
Børsnoterede statsobligationer i Euro udstedt af medlemmer af EU og EØS lande eller overnationale organisationer med høj kreditrating (2)	10	1,6
Børsnoterede erhvervsobligationer med høj kreditrating (3)	20	10,0
Børsnoterede aktier i danske kroner eller euro	16	10,5
Kontantbeholdning m.v. (4)	22	5,4

(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.

Den maksimale ramme / andel af formuen har hidtil været på op til 10 %. Det foreslås i indstillingen, at rammen forhøjes til 20 % for at opnå en samlet bedre risikospredning. Den samlede ramme for europæiske realkreditobligationer og erhvervsobligationer bliver på 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.

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

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.

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 2019 fremgår af tabel 3 nedenfor, hvor gælden ultimo 2018 også er anført.

Fra og med 2019 er gæld vedr. byfornyelses-lån på 1.637 mio. kr. optaget i balancen som langfristet gæld – tidligere indgik de i kommunens regnskab under hensatte forpligtelser.

Tabel 3. Langfristet gæld 2018 og 2019

	2018	2019
Kommunekredit	1.182	981
Langfristet gæld vedr. ældreboliger	216	203
Realkredit	12	9
Selvejende institutioner m. overenskomst	21	19
Anden langfristet gæld	3	3
= Almindelig langfristet gæld i alt	1.435	1.216
Gæld vedr. klimainvesteringer	6	26
Byfornyelseslån	-	1.637
Lønmodtagernes feriemidler	-	613
= Øvrig langfristet gæld i alt	6	2.276
= Langfristet gæld i alt	1.440	3.492

Med indførelse af ny ferielov med samtidighedsferie fra d. 1. september 2020 oparbejder arbejdsgivere en gæld vedr. skyldige feriepenge. Ferie optjent mellem 1. september 2019 og 31. august 2020 indefrys og udbetales når medarbejderen forlader arbejdsmarkedet. Pr. ultimo var Københavns Kommunes gæld vedr. feriepenge for perioden 1. september 2019 til 31. december 2019 på 613 mio. kr. Det forventes, at gælden vil vokse til omkring 1.950 mio. kr. pr. 31. august 2020. De indefrosne midler skal enten indbetales til den landsdækkende fond, Lønmodtagernes Feriemidler, ultimo 2020 eller opbevares og forrentes i kommunen indtil medarbejderen forlader arbejdsmarkedet eller med løbende afregning til fonden. Økonomiudvalget vil få forelagt en særskilt indstilling om, hvad der er mest økonomisk fordelagtigt for kommunen.

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

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. Den eksisterende gæld i regi af Økonomiforvaltningen er optaget hos Kommunekredit og er i danske kroner.

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

forrentede gæld udgør 670 mio. kr. ultimo 2019, svarende til 55 % af den almindelige langfristede gæld (19 % af den samlede langfristede gæld).

Renten på den variabelt forrentede gæld fastsættes kvartalsvist, og har i 2018 været negativ med - 1,5 mio. kr., svarende til ca. - 0,20 % p.a.

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 og voksende.

I tabel 4 er kommunens og selskabernes gæld opstillet, som de er indregnet i Københavns Kommunes koncernbalance 2019. Til sammenligning fremgår tallene for 2018 også.

Den samlede langfristede gæld er vokset fra 72.189 mio. kr. i 2018 til 86.651 mio. kr. i 2019.

Den gæld, som Københavns Kommune hæfter for, er vokset fra 48.940 mio. kr. i 2018 til 56.688 mio. kr. i 2019. Stigningen kan primært henføres til større gæld hos Metroselskabet.

Tabel 4. Langfristet gæld. Københavns Kommune og selskaber 2018 og 2019

Mio. kr.	2018		2019	
	Samlet gæld	Københavns Kommunes hæftelse	Samlet gæld	Københavns Kommunes hæftelse
Københavns Kommune (100 %)	1.440	1.440	3.492	3.492
By & Havn (95 %)	18.229	17.317	17.668	16.785
Metroselskabet (50 %)	30.348	15.174	41.387	20.694
HOFOR (KKs hæftelse)	14.562	10.301	16.098	10.610
Amager Ressourcecenter (64 %)	3.742	2.388	3.524	2.343
CTR (69 %)	3.347	2.309	3.974	2.742
Arena CPHX (50 %)	509	-	479	0
Hovedstadens Beredskab (80 %)	13	10	29	23
Samlet gæld	72.189	48.940	86.651	56.688

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

Data: Københavns Kommune: regnskab 2019; Selskaber. Kun de selskaber, hvor Københavns Kommune ejer mindst 50 %.

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 26 mio. kr. pr. 31/12 2019. I 2020 er der desuden optaget en byggekredit på 136 mio. kr. til finansiering af klimatilpasningsprojekter i 2019 og 2020.

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. Pr. 31. december 2018 udgør den variabelt forrentede gæld 55 % af kommunens almindelige langfristede gæld.

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. den danske pengemarkedsrente, CIBOR. 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.