

Bilag 1. Københavns Kommunes risikopolitik for finansielle poster 2009.

1. Indledning

Dette notat beskriver Københavns Kommunes finansielle risikopolitik og status på kommunens finansielle aktiver og passiver pr. 1/1 2009. Økonomiforvaltningen vil mindst en gang årligt revurdere politikken. 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 risikopolitikken er at fastlægge rammer for den finansielle håndtering, hvorved risikoen overfor manglende betalingsevne og valuta-, rente- og kursudsving samt kredit-/modpartsrisiko afgrænses og minimeres. Med udgangspunkt i de definerede risikorammer søges afkastet maksimeret.

1.1. Finanskrisen

I 2008 og i begyndelsen af 2009 har finansmarkederne været præget af den internationale finanskriser med stor usikkerhed og kraftig volatilitet på finansmarkederne. Som konsekvens har flere banker både i udlandet og herhjemme været nødlidende og der har været begrundet frygt for at miste evt. tilgodehavender.

Der har i efteråret 2008 været store stigninger i pengemarkedsrenterne afløst af store fald som følge af rentesænkninger og bankpakke m.m.

Aktiemarkederne har globalt oplevet store fald i løbet af efteråret 2008. I Danmark er aktieindekset (OMX) næsten blevet halveret i løbet af 2008.

Udviklingen i pengemarkedsrenten og aktiekurserne i de sidste 5 år illustreres i diagram 1 nedenfor (pengemarkedsrenten, CIBOR 1 måned, vises i procent på venstre y-akse og det danske OMX 20 aktieindeks vises på højre y-akse).

Diagram 1. Udviklingen i dansk pengemarkedsrente og aktieindeks.



1.2 Bank- og kreditpakken.

Som følge af den internationale finanskriser, der har fastfrosset pengemarkedet, skabt likviditetsmangel og eksponeret banker og indlånere overfor øget risiko, har regering og opposition aftalt en "bankpakke" og en "kreditpakke"

1.2.1 Bankpakken

Bankpakken blev aftalt d. 5. oktober 2008 af regering og opposition.

Bankpakken indebærer, at staten sammen med den finansielle sektor spænder et sikkerhedsnet ud, så alle indskydere og andre simple kreditorer får fuld sikkerhed for deres tilgodehavender i pengeinstitutter i Danmark. Med aftalen sikrer parterne, at der skabes tryghed, således at pengeinstitutterne igen vil låne likviditet til hinanden.

Aftalen har form af en slags forsikringsordning for finanssektoren. Staten støtter op med en statsgaranti og en sikkerhed for, at borgere og andre kreditorer ikke taber penge i et pengeinstitut. Til gengæld betaler finanssektoren et stort milliardbeløb i indskud til ordningen og en forsikringspræmie (garantiprovision) til afdækning af tab.

For at være med i ordningen bidrager pengeinstitutterne over de næste to år med op til 35 mia. kr. Aftalen løber foreløbig til. 30. september 2010 og kan forlænges, hvis der er behov for det.

For Københavns Kommune betyder det, at der reelt ikke er risiko forbundet med indlån, aftaleindskud m.m. i danske pengeinstitutter uanset deres størrelse, solvens m.m. frem til d. 30. september 2010.

1.2.2 Kreditpakken

Kreditpakken blev aftalt d. 18. januar 2009 af regering og opposition.

Kreditpakken skal modvirke, at virksomheder og borgere havner i en såkaldt kreditklemme, hvor de ikke kan låne i penge- og realkreditinstitutterne til sunde projekter.

Staten tilbyder penge- og realkreditinstitutterne statslige kapitalindskud. Der er grundlæggende tale om et lån – såkaldt hybridkernekapital - der skal forrentes og tilbagebetales. Hvis penge- og realkreditinstitutterne udnytter deres lånemulighed fuldt ud, skønnes det samlede kapitalindskud at blive ca. 100 mia. kr., hvoraf ca. 75 mia. kr. går til pengeinstitutter og ca. 25 mia. kr. til realkreditinstitutter. Statslige kapitalindskud i penge- og realkreditinstitutterne i størrelsesordenen 100 mia. kr. vil, selv med en forsigtig gearing, give rum for en markant forøgelse af udlånene.

Kreditpakken vurderes ikke at have direkte betydning for KK, men kan gennem den generelle påvirkning af penge- og kreditmarkederne have en indirekte indflydelse på forretningen af kommunens finansielle aktiver og passiver.

2. Bemyndigelser

BR tiltrådte d. 29. marts 2007 indstilling om bemyndigelser i Økonomiforvaltningen (BR 129/07).

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

Nærværende risikopolitik præciserer rammerne for styringen af KKs finansielle risikopolitik i 2009.

3. Overordnet risikopolitik

KK skal maksimere afkastet af sine betalingsstrømme.

Når KK 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. Finansielle aktiver

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 kapitalforvaltning sker i praksis via 4 forskellige placeringsmetoder;

- På baggrund af løbende likviditetsprognoser sikres det, at der til enhver tid er tilstrækkelig likviditet til at dække de løbende udgifter, via indestående på kommunens bankkonti (se også nedenfor under punkt 4.2).
- I kortere perioder med overskudslikviditet (typisk 2-6 mdr.), kan overskudslikviditet desuden placeres via aftaleindlån, hvor midler bindes i en periode, for herved at opnå en højere rente end på bankkontiene.
- I længere perioder med overskudslikviditet, placeres midler i Placeringsforeningen KK, der investeres direkte i obligationer m.m., eller
- Der foretages opkøb af obligationer, der tidligere er udstedt i forbindelse med kommunens låneoptagelser.

Ved opkøb af obligationer, der tidligere er udstedt i forbindelse med kommunens låneoptagelser, opnås en nettorenteudgift på nul, og kursrisici elimineres. I takt med at der budgetteres med afdrag på gælden, kan de opkøbte obligationer indleveres til det udstedende institut, hvorved gælden afdrages.

4.1 Aktiver – aktuel sammensætning.

KKs finansielle aktiver pr. d. 1/1 2009 fremgår i hovedtal af tabel 1 nedenfor.

Tabel 1. Finansielle aktiver d. 1/1 2009 **mio.
kr.**

| | |
|---|---------------|
| Likviditet (bankindestående og kontantbeholdning) | 1.445 |
| <u>Investeringsbeviser</u> | |
| Frie Investeringsbeviser | 3.454 |
| Deponerede Investeringsbeviser | <u>2.472</u> |
| = Investeringsbeviser i alt | 5.926 |
| <u>Obligationer</u> | |
| Frie Kommunekredit-obligationer | 1.029 |
| Deponerede Kommunekredit-obligationer | <u>4.775</u> |
| = Obligationer i alt | 5.804 |
| = Finansielle aktiver i alt | 13.175 |
| - heraf deponeret | 7.247 |
| - heraf "frie midler" | 5.928 |

Anm. 1: Der kan ske mindre ændringer i tallene ifm. udarbejdelse og revision af årsregnskabet.

Sammenlagt har kommunen finansielle aktiver, der har en værdi af 13.175 mio. kr. pr. 1/1 2009.

Kommunen har pr. 1/1 2009 en likviditet – her forstået som bankindestående og kontanter - på ca. 1.445 mio. kr. Kontantbeholdningen udgør ca. 15 mio. kr. Resten er bankindestående, helt overvejende på konti hos Nordea og Danske Bank.

Investeringsbeviserne udgør en værdi på 5.926 mio. kr., og er udtryk for værdien af kommunens ejerandel af investeringsforeningen. De 3.454 mio. kr. er ”frie” investeringsbeviser, og de 2.472 mio. kr. er deponerede investeringsbeviser.

Obligationsbeholdningen, der består af Kommunekreditobligationer, har en værdi på i alt 5.804 mio. kr. fordelt med 1.029 mio. kr. ”frie” obligationer og 4.775 mio. kr. ”deponerede” obligationer (fra KE). Kommunen har selv gennem Kommunekredit udstedt de frie obligationer på de 1.029 mio. kr., hvilket betyder, at gældsafdraget sker ved indlevering af obligationerne til aflysning.

Den ”reelle kasse” pr. ultimo oktober 2008 udgør dog kun 709 mio. kr. Forskellen mellem de ”frie midler”, de likvide aktiver, og den reelle kasse skyldes bl.a., at en stor del af kommunens kassebeholdning er reserveret til bl.a. modregning af bloktilskud og finansiering af Nordhavnsvej. Den reelle kasse vil blive opdateret i forbindelse med regnskabet for 2008.

4.2 Likviditet (bankindestående og kontantbeholdning).

KK skal til enhver tid kunne honorere sine betalingsforpligtelser. Dette sikres gennem KKs 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.

Økonomiforvaltningen har et internt styringsmål om, at kommunen i gennemsnit hvert kalenderår skal have en likviditet (bankindestående og kontantbeholdning) på 0,8 mia. kr. Dette for at sikre, at kommunen altid har en buffer for at kunne honorere sine betalingsforpligtelser og som mål ifht.

overvejelser om investeringer i / udtræk fra investeringsforeningen.

KK skal tilstræbe at have et stærkt finansielt beredskab og stor fleksibilitet på både aktiv- og passivside.

Dette skal bl.a. sikres ved at have kreditfacilitet hos en eller flere af KKs pengeinstitutter på i alt minimum 1 mia. kr.

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

4.2.1. Aftaleindlån

I kortere perioder med overskudslikviditet (typisk 2-6 mdr.), kan overskudslikviditet desuden 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 frem til d. 30. september 2010 har skabt en særlig situation, hvor der reelt ikke er risiko forbundet med aftaleindlån i danske pengeinstitutter uanset rating, egenkapital m.m. Der kan derfor med fordel i forhold til en risikovurdering ved placering af aftaleindlån sondres mellem perioden frem til d. 30. september 2010 og en generel risikopolitik, der i øvrigt er gældende.

For den generelle risikopolitik for kommunens aftaleindlån gælder 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).

4.2.1.1. Aftaleindlån før d. 30. september 2010 (garanteret under bankpakken).

For aftaleindlån før d. 30. september 2010, hvor indlån er fuldt dækket af statsgaranti under bankpakken, kan kommunen dog frit foretage aftaleindlån i danske pengeinstitutter samt udenlandske pengeinstitutter med filial beliggende i Danmark i det omfang, der er garanti under den danske bankpakke. Dette uanset pengeinstituttets egenkapital, solvens etc. Der vil dog altid blive foretaget en behørig vurdering og afvejning ved aftaleindlånene.

4.2.1.2. Aftaleindlån efter d. 30. september 2010 (uden garanti under bankpakken)

For aftaleindlån efter d. 30. september 2010, hvor indlån ikke er dækket af statsgaranti under bankpakken, medmindre den forlænges, kan kommunen foretage aftaleindlån i danske pengeinstitutter, samt udenlandske pengeinstitutter med filial beliggende i Danmark under hensyntagen til den ovenstående generelle risikopolitik for aftaleindlån m.h.t. kreditværdighed og egenkapital.

4.3. Investeringsforeningen

Midler der kan placeres i længere perioder, og som ikke anvendes til direkte investeringer i obligationer, placeres via opkøb af investeringsbeviser i Placeringsforeningen KK.

Placeringsforeningen KK er etableret i november 2007, efter gennemførelse af et udbud af

kommunens kapitalforvaltning.

KK har midler i Placeringsforeningen KK svarende til p.t. ca. 5,9 mia. kr.

Investeringsrisikoen i Placeringsforeningen KK er begrænset via rammer for investering i de forskellige aktivtyper jævnfør tabel 2 nedenfor og besluttet af ØU (ØU 256/2008).

Tabel 2. Investeringsrammer, Placeringsforeningen KK:

| Tilladte investeringsaktiver | Maksimal andel i pct. af den investerede kapital |
|--|--|
| Danske Stats og Realkreditobligationer inkl. SDO mv. | 100 % |
| Kommunekredit obligationer | 30 % |
| Europæiske statsobligationer i EUR | 6 % |
| Erhvervskredit obligationer med rating AAA – BBB | 20 % |
| Aktieinvesteringer via investeringsforening | 16 % |
| Kontantbeholdning og aftaleindlån | 22 % |

Risikoprofilen for Placeringsforeningen er nærmere beskrevet i bilag 1.

Maksimalt 5 % af investeringerne må være eksponeret overfor andre valutaer end DKK eller EUR. Den samlede vægtede korrigerede varighed (løbetiden) på obligationsbeholdningerne må maksimalt være 3 år.

Årets resultat i 2008 investeringsforeningen var negativt. KKs andel af resultatet udgør et urealiseret tab på ca. 30 mio. kr. svarende til ca. 0,56 %. Det er betydeligt mindre end, hvad der var udsigt til i efteråret 2008.

Det anbefales som udgangspunkt at fastholde placeringerne i investeringsforeningen.

Efter Ligningslovens bestemmelser skal renteindtægter, udbytter m.m. (ikke kursgevinster) dog udloddes. Udlodningen på forventet ca. 300 mio. kr. vil blive geninvesteret i investeringsforeningen.

Økonomiforvaltningen følger kommunens likviditetsudvikling nøje gennem løbende opdatering af likviditetsprognoser og opfølgning på de daglige banksaldi m.m. På basis af den nuværende likviditetsprognose forventes det, at der vil være kortere perioder i efteråret 2009, hvor der vil være negativ likviditet, d.v.s. træk på kommunens kreditfaciliteter.

Økonomiforvaltningen vil derfor i slutningen af 1. halvår 2009 nærmere vurdere om der evt. skal trækkes beløb ud af investeringsforeningen for at undgå træk på kreditfaciliteterne i de kortere perioder i efteråret 2009, hvor KKs likviditet forventes at være negativ.

4.4. Obligationer m.m.

Københavns 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.

Som nævnt ovenfor udgøres kommunens beholdning af værdipapirer, foruden investeringsbeviser, primært af en beholdning af Kommunekreditobligationer på ca. 5,8 mia. kr, jf. tabel 1.

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.

5. Passiver – lån m.m.

5.1 Passiver – aktuel sammensætning på lån, afdrag m.m.

Kommunens langfristede gæld (uden leasinggælden) udgør 5.150 mio. kr. primo 2009.

4.316 mio. kr. vedrører langfristet gæld i regi af Økonomiudvalget. De øvrige 834 mio. kr. vedrører langfristet gæld i de øvrige forvaltninger, hovedsageligt gæld vedr. byfornyelse og ældreboliger.

Af gælden på 4.316 mio. kr. udgør grundskyldstilbageførsels-forpligtelser til Arealudviklingsselskabet I/S 3.278 mio. kr. Disse forpligtelser indebærer at, kommunen skal indskyde fremtidige merindtægter på grundskyld (ejendomsskat) i Nordhavn og på Østamager, indtil der er indskudt 3,2 mia. kr. i Arealudviklingsselskabet I/S med tillæg af løbende rente.

Gælden i regi af Økonomiudvalget består hovedsageligt af 4 større gældsposter:

| Beskrivelse | Restgæld i mio. kr |
|---|--------------------|
| Kommunekredit 2007 – 2032 | 149 |
| Kommunekredit 2007 – 2019 | 888 |
| Grundskyldstilbageførselsforpligtelse Nordhavn | 834 |
| Grundskyldstilbageførselsforpligtelse Østamager | 2.443 |
| Sum | 4.316 |

Det årlige afdrag på kommunens langfristede gæld fastsættes i budgettet for kommunen som helhed. I budget 2009 er årets nettoafdrag på langfristet gæld fastsat til 191,5 mio.kr. Nettoafdraget er sammensat af et fast grundbeløb og en variabel korrektion, som vedrører grundskyldsindtægterne, som skal betales til By & Havn.

Når regnskab 2008 foreligger, opgøres det hvorvidt afdragene i korrigeret budget for 2008 er gennemført. Såfremt afdragene ikke er fuldt ud gennemført, fremsættes som i tidligere år indstilling om tillægsbevilling, med henblik på at gennemføre disse afdrag i 2009.

Ydelserne på lånene vedr. byfornyelse og ældreboliger (i fagforvaltningerne) finansieres delvist via beboerbetaling og statsstøtte, hvorfor det ikke er økonomisk fordelagtigt at omlægge eller førtidsindfri disse lån, så længe kommunen har anden gæld. Det forventes dog at hovedparten af lånene vedr. byfornyelse indfries i takt med salg af ”råde over” ejendomme de nærmeste år.

Med henblik på at opnå det længst mulige tidsmæssige råderum, anvendes ekstraordinære afdrag, der

overstiger det i lånet fastlagde afdragsprofil, til at nedbringe de kortest løbende gældsposter i regi af Økonomiudvalget. I 2009 afdrages derfor ekstraordinært på Kommunekreditlånet med udløb i 2019.

Økonomiforvaltningen har for en del af kommunens overskudslikviditet opkøbt de udstedte og bagvedliggende obligationer vedr. gælden til Kommunekredit. Herved er kommunen både debitor og kreditor. Det ekstraordinære afdrag vil derfor ske ved indlevering af obligationer til Kommunekredit.

Ved opkøb af de bagvedliggende obligationer, er en nettorenteudgift på nul låst fast og risikoen for kurstab i rentefaldsperioder er elimineret på Kommunekreditgælden.

Grundskyldstilbageførselsforpligtelserne forrentes med en fast rente på 4,276 %, svarende til renten på den 10-årige statsobligation den 26/10 2007 (underskriftsdagen vedr. etablering af Metroselskabet I/S og Arealudviklingsselskabet I/S).

Renten betales ikke løbende, men tilskrives hovedstolen. Hovedstolen nedbringes årligt med et beløb der svarer til kommunens merindtægter på grundskyld i Nordhavn og Østamager. Idet renteindtægterne i starten vil overstige merindtægterne på grundskyld vil hovedstolen i starten være stigende. Når hovedstolsstigningen som følge af rentetilskrivning på 141 mio. kr. modregnes i de budgetterede afdrag i regi af Økonomiudvalget, kan nettoafdraget i regi af Økonomiudvalget opgøres til 163 mio. kr. i 2009.

Økonomiforvaltningen estimerer på baggrund af en fremskrivning af flerårsbudgetterne for afdrag, at Kommunekreditlånet med udløb i 2017 vil være tilbagebetalt i 2011 og at Kommunekreditlånet med udløb i 2032 vil være tilbagebetalt i 2012. Det er forudsat at Kommunekreditlånene afdrages før der afdrages ekstraordinært på grundskyldstilbageførselsforpligtelserne.

Såfremt de ekstraordinære afdrag herefter anvendes til førtidig tilbagebetaling af Grundskyldstilbageførselsforpligtelserne, forventes disse at være endeligt tilbagebetalt i 2027.

Grundskyldstilbageførselsforpligtelserne skal senest tilbagebetales i 2057. De 800 mio. kr. vedr. Nordhavn skal kommunen under alle omstændigheder tilbagebetale, hvorimod de 2,4 mia. kr. vedr. Østamager bortfalder, såfremt Metroselskabet I/S og Arealudviklingsselskabet I/S skulle blive gældfrie. Hovedstolen på grundskyldstilbageførselsforpligtelserne estimeres at "toppe" i 2013 med ca. 3,8 mia. kr.

Økonomiforvaltningen varetager kontakten til de finansielle samarbejdspartnere og er derfor i løbende kontakt med specielt de største danske banker. Herfra modtages løbende anbefalinger og rådgivning i relation til valuta- og renteforhold.

5.2. Lån og swaps overtaget af Nykredit Bank, men hvor KK stadig har en vis finansiell risiko.

Ud over KKs finansielle aktiv- og passivposter, der er omtalt ovenfor, har KK lån og swaps, der via "deposit swaps" reelt er overtaget af Nykredit bank.

KK har betalt Nykredit Bank et beløb svarende til nutidsværdien af de fremtidige betalinger, mod at Nykredit overtager de fremtidige betalinger på de pågældende lån og swaps. KK er dermed ikke

eksponeret overfor rente- og valutarisiko på disse lån. Men da KK stadig i et vist omfang er juridisk deltager i disse arrangementer, er der i princippet en kredit- / modpartsrisiko f.eks. hvis Nykredit Bank skulle gå konkurs. Den danske stats bankpakke dækker dog en sådan risiko - i hvert fald frem til 30. september 2010.

P.t. har KK fire lån med tilhørende swaps, der er overtaget af Nykredit Bank mod betaling af en samlet sum på ca. 1,6 mia. kr. To af disse arrangementer, med en samlet værdi af ca. 1,1 mia. kr., udløber i løbet af 2009 og september 2010 – altså inden udløbet af bankpakken, hvor staten giver ubegrænset garanti.

Efter d. 30. september 2010 er der altså kun to arrangementer tilbage med en samlet værdi på ca. 0,5 mia. kr. I praksis vurderes risikoen for tab på disse arrangementer 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 gå konkurs, særligt et pengeinstitut af Nykredits størrelse.

Økonomiforvaltningen vil inden udløbet af statens bankpakke nærmere vurdere risikoen, og evt. iværksætte yderligere initiativer til håndteringen, såfremt det vurderes fordelagtigt for kommunen.

Lån og swaps i arrangementerne med Nykredit indgår ikke i balancen i KKs regnskab, men er nævnt i noterne.

For en detaljeret beskrivelse af de aktuelle lån og swaps overtaget af Nykredit Bank henvises til bilag 3.

5.2 Risiko – lån, kreditter 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.
- Andelen af lån med fast rente, eller lån med variabel rente, der er swappet til fast rente, skal udgøre minimum 50 % af den samlede låneportefølje. Det vil omvendt sige, at kommunen må have lån med variabel rente, der udgør maksimalt 50 % af den samlede låneportefølje.

Fast og variabel rente

- Ved ”fast rente” forstås en rente, der er lagt fast for minimum en treårig periode af gangen.
- Ved ”variabel rente” forstås i denne sammenhæng en rente, der varierer hyppigere end en treårig periode.
- Den variable rente skal fastlægges i forhold til en almindelig anvendt referencerente eller et almindeligt anvendt prisindeks. I praksis f.eks. CIBOR eller EURIBOR.

Swaps

- Der kan indgås kombinerede valuta- og renteswaps eller terminsforretninger med samme begrænsninger som ovenfor nævnt for separate rente- eller valutaswaps.
- De swaps KK indgår, skal indgås med en modpart med høj kreditværdighed og der skal indgås ISDA-aftale, der begrænser KKs 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.