



Til ØU

24-02-2009
Sagsnr.
2009-20795

Københavns Kommunes finansielle aktiver. Afkast og status 2008

Dokumentnr.
2009-94873

Dette notat beskriver status på placeringen af Københavns Kommunes finansielle aktiver og afkastet heraf i 2008. Desuden er der en kort gennemgang af den finansielle krise.

Sagsbehandler
Hans M.S. Christensen

1 Finanskrisen

Finansmarkederne har i 2008 været præget af finanskrisen med stor usikkerhed præget af kraftige kursdyk på aktiemarkederne og store bevægelser i renteniveauet. I Danmark er aktieindekset, OMX 20, næsten halveret i løbet af 2008.

Pengemarkedet har været fastfrosset af finanskrisen og eksponeret banker og indlånere overfor øget risiko. Som konsekvens har regering og opposition aftalt en "bankpakke" og en "kreditpakke".

Kreditpakken øger likviditeten med statslige kapitalindskud i bankerne.

Bankpakken sikrer indlån fuldstændig statsgaranti foreløbig frem til d. 30. september 2010.

2. Finansielle placeringer.

Omfanget af kommunens finansielle placeringer i 2008 fremgår i hovedtal af tabel 1 nedenfor.

Tabel 1. Placeringsomfang i 2008

Placeringsomfang (mio. kr.)	Primo	Ultimo	Ændring
Bankkonti	2.568	1.448	(1.120)
Frie Kommunekredit-obligationer	1.348	1.029	(319)
Deponerede Kommunekredit-obligationer	-	4.775	4.775
Investeringsforening	4.997	5.926	929
= I alt	8.913	13.178	4.265

Note: Ud over de deponerede Kommunekredit-obligationer er der deponeret investeringsbeviser i investeringsforeningen for 2.472 mio. kr. I alt er der deponeret 7.247 mio. kr. "Frie midler" udgør 5.931 mio. kr.

Sammenlagt har kommunen finansielle aktiver til en værdi af 13.178 mio. kr. pr. ultimo 2008.

Samlet set er der i løbet af 2008 sket en stigning i kommunens finansielle aktiver på ca. 4,3 mia. kr., hvilket overvejende kan tilskrives erhvervelsen af 4,8 mia. kr. i Kommunekredit-obligationer. De kommer fra konvertering af KEs gældsbreve til Københavns Kommune.

Center for Økonomi

Rådhuset, 2. sal, 40
1599 København V

Telefon
3366 4179

E-mail
HMSC@okf.kk.dk

EAN nummer
5798009800206

www.kk.dk

De "frie midler", d.v.s. kommunens finansielle aktiver fratrukket deponerede midler, udgør ultimo 2008 5.931 mio. kr.

Den "reelle kasse" viste ultimo oktober 2008 ca. 709 mio. kr.

Forskellen mellem de likvide aktiver og den reelle kasse skyldes bl.a., at en stor del af kommunens kassebeholdning er reserveret til modregning af bloktilskud, multiarena og finansiering af Nordhavnsvej.

Den reelle kasse vil blive opdateret i forbindelse med regnskabet for 2008.

Bankindestående

Kommunen har pr. 31/12 2008 en likviditet – her forstået som bankindestående og kontanter - på ca. 1.448 mio. kr.

Kontantbeholdningen udgør ca. 15 mio. kr. Resten er bankindestående, helt overvejende på konti hos Nordea og Danske Bank.

Obligationsbeholdning

Obligationsbeholdningen, der består af Kommunekreditobligationer, har en værdi på i alt 5.804 mio. kr. Heraf udgør 4.775 mio. kr. deponerede obligationer fra konvertering af gældsbreve fra KE.

Kommunen har selv gennem Kommunekredit udstedt de frie obligationer, hvilket betyder, at gældsafdrag sker ved indlevering af obligationerne til aflysning.

Investeringsforening

Investeringsbeviserne udgør ultimo 2008 en værdi på 5.926 mio. kr., og er udtryk for værdien af kommunens ejerandel af investeringsforeningen. Heraf udgør 2.472 mio. kr. deponerede investeringsbeviser.

3. Renter og investeringsafkast

Afkastet af kommunens finansielle aktiver fremgår af tabel 2 nedenfor. Der er samlet realiseret et afkast på ca. 230 mio. kr. i 2008. Der var budgetteret med 248 mio. kr. Dermed er der en negativ afvigelse på ca. 18 mio. kr. Hertil kommer et urealiseret afkast på investeringsforeningen på 33 mio. kr.

Tabel 2. Investeringsafkast i 2008

Afkast	Budget	Realiseret	Urealiseret	i %
Bankkonti		168	0	4,86 %
Frie Kommunekredit-obligationer		62	0	4,54 %
Investeringsforening		0	-33	-0,56 %
= I alt	248	230	-33	

Renter på bankkonti

Størstedelen af det realiserede afkast kommer fra bankkonti: almindeligt indestående, der forrentes med en dag-til-dag-rente og aftaleindlån, hvor pengene indlånes for en lidt længere bunden periode mod en højere rente. Renteniveauet har generelt været højt i 2008 som følge af finanskrisen, hvilket har medvirket til den forholdsvis høje forrentning.

Urealiseret afkast i investeringsforeningen

Investeringsforeningen gav et negativt urealiseret afkast på ca. 33 mio. kr. svarende til ca. -0,56 % i. Tabet kan primært henføres til kurstab på beholdningen af aktier, der dog næsten opvejes af renteindtægter på obligationer m.m. Selvom aktiebeholdningen er forholdsvis lille har de voldsomme kursdyk på aktier alligevel trukket resultatet negativt. Sammenlignet med situationen i efteråret 2008 og med mange andre investeringsselskaber¹ og porteføljer må resultatet i investeringsforeningen dog betegnes som acceptabelt. I løbet af den første 1½ måned i 2009 er der en mindre stigning i værdierne i investeringsforeningen på ca. 0,2 %.

4. 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.

Københavns Kommune ejer ca. 94-95 % af investeringsforeningen, KE ejer den resterende del på 4-5 %. Værdien af kommunens midler i Placeringsforeningen KK svarer til ca. 5,9 mia. kr. ultimo 2008.

Begrænsning af investeringsrisiko

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	Aktuel andel pr 31. dec. 2008
Danske Stats og Realkreditobligationer inkl. SDO m.v.	100 %	83 %
Kommunekredit obligationer	30 %	0 %
Europæiske statsobligationer i EUR	6 %	0 %
Erhvervskredit obligationer med rating AAA – BBB	20 %	8 %
Aktieinvesteringer via investeringsforening	16 %	6 %
Kontantbeholdning og aftaleindlån	22 %	3 %

¹ Til sammenligning havde ATP et samlet negativt resultat i 2008 på 25,7 mia. kr. Det markedsmæssige afkast af investeringsporteføljen i ATP før skat blev negativt med 12,1 mia. kr., svarende til -3,2 pct.

Som det ses af tabel 2 har Placeringsforeningen holdt sig indenfor rammerne på de forskellige investeringsaktiver, og har ligget forholdsvis lavt hvad angår aktieinvesteringer.

Udlodning og udtræk fra investeringsforeningen

Efter Ligningslovens bestemmelser skal renteindtægter, udbytter m.m. (ikke kursgevinster) som investeringsforeningen har modtaget udloddes til medlemmerne af investeringsforeningen. Udlodningen på forventet ca. 300 mio. kr., der modtages i foråret 2009, vil blive geninvesteret i investeringsforeningen.

Økonomiforvaltningen følger kommunens likviditetsudvikling nøje gennem løbende opdatering af likviditetsprognoser og opfølgning på de daglige banksaldi m.m.

Økonomiforvaltningen vil derfor løbende vurdere om der evt. skal trækkes beløb ud af investeringsforeningen for at sikre den fornødne likviditet til kommunens løbende betalinger.

Økonomiudvalget får forelagt Københavns Kommunes finansielle risikopolitik for 2009 på møde d. 10. marts 2009.