



Notat

Bilag 1. Københavns Kommunes finansielle risikopolitik

Indhold	Side
1. Udviklingen på de finansielle markeder og corona-krisen	1
2. Bemyndigelser	2
3. Overordnet risikopolitik	3
4. Likviditet	3
4.1. Likviditet 2020	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	6
6. Politik for ansvarlige investeringer	8
7. Gæld, afdrag m.m.	9
7.1. Indfrielse af feriepengegæld på 2 mia. kr.	11
7.2. Koncerngæld. Kommunen og dens selskaber	11
7.3. Risikopolitik i Københavns Kommunes selskaber	13
7.4. Klimatilpasning. Lån	13
7.5. Risiko – lån og finansielle instrumenter	13

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.

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

27. maj 2021

Sagsnummer
2021-0131022

Dokumentnummer
2021-0131022-1

Sagsbehandler
Hans M.S. Christensen

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

Mobil
2496 8376
E-mail
HMSC@kk.dk

EAN-nummer
5798009800206

benytte sig af lån og kreditter. Til gengæld er det forventede afkast på indlån og korte placeringer lavt / negativt.

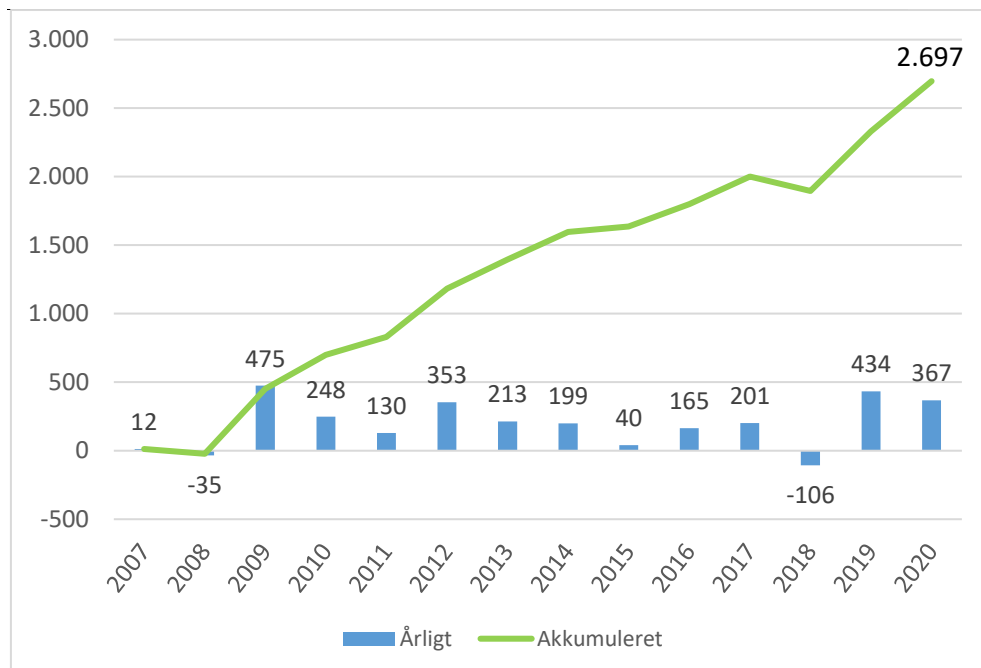
Finansmarkederne var i 2020 stærkt præget af corona-krisen, der slog igennem i foråret og gav stor turbulens og medførte tab. Afkastet i kommunens investeringsforening var i 1. kvartal 2020 på -631 mio. kr.

I takt med håndtering af krisen og udvikling af vacciner har markederne udviklet sig positivt og året sluttede pænt. Afkastet i kommunens investeringsforening var således for 2020 på 2,62 % svarende til 367 mio. kr.

Afkastet i 2021 pr. 30/4 er på 0,34 % svarende til 54 mio. kr.

Siden 2007 har kommunens investeringsforening givet et afkast på 2.697 mio. kr. frem til og med 2020. De årlige og det samlede akkumulerede afkast for kommunens investeringsforening fremgår af figur 1 nedenfor.

Figur 1. Afkast. Københavns Kommunes investeringsforening (mio. kr.)



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 desuden 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.

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 2020

Kommunens likvide midler ultimo 2020 fremgår i hovedtal af tabel 1 nedenfor. Til sammenligning er de likvide midler ultimo 2019 også anført.

Ultimo 2020 har kommunen en likviditet på 14.092 mio. kr. Det er en stigning på 2.998 mio. kr. i forhold til 2019. Stigningen kan primært henføres til årets regnskabsmæssige resultat, der var på ca. 3,4 mia. kr.

Den gennemsnitlige likviditet var i 2020 på 16.314 mio. kr., hvilket svarer til en likviditet pr. indbygger i København på 25.799 kr. Til sammenligning er landsgennemsnittet på 9.058 kr. pr. indbygger.

Tabel 1. Likviditet ultimo 2019 og 2020

Mio. kr.	2019	2020
Kontante beholdninger	3	3
Indskud i pengeinstitutter m.v.	-1.392	-2.119
Investerings- og placeringsforeninger (*)	11.826	15.585
Realkreditobligationer	657	623
= Likviditet i alt	11.094	14.092

(*) Excl. deponerede indskudsbeviser på 388 mio. kr. Værdien inkl. deponerede indskudsbeviser udgør 15.974 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 2020, og der er negativt bankindestående (træk på kassekredit) på - 2.119 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 evt. i realkreditobligationer med lav risiko (for lidt kortere placeringer).

Beholdningen af realkreditobligationer udgjorde 623 mio. kr. ultimo 2020. Det er "korte" obligationer med en lav varighed, d.v.s. lav følsomhed i kursen overfor renteændringer.

Beløbsstørrelsen på obligationsbeholdningen har modsvaret 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.

I 2021 er den gæld, der er variabelt forrentet, dog blevet omlagt til fast rente frem til og med 2026. Der er derfor ikke samme behov for en obligationsbeholdning til at modsvare renteændringer på gælden. Isoleret set er korte realkreditobligationer p.g.a. negativ rente blevet stadig mindre økonomisk attraktiv. Beholdningen af obligationer er derfor, efter omlægning af gælden til fast rente, blevet frasolgt.

Beholdningen i kommunens investeringsforening, der indgår i opgørelsen af kommunens likviditet, udgør 15.585 mio. kr. ultimo 2020. Hertil kommer 388 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 15.974 mio. kr. ultimo 2020.

4.2. Deponerede midler

Deponerede midler tæller ikke med i tallene, når kommunens likviditet opgøres. Kommunens deponerede midler udgør 5.164 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.

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 mia. 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 og udbytte

Afkastet i investeringsforeningen var i 2020 på 2,62 % svarende til 367 mio. kr. Der er i 2021 udbetalt udbytte fra investeringsforeningen vedr. 2020 på 184 mio. kr. Udbyttet er, i lighed med tidligere år, blevet geninvesteret i investeringsforeningen. Siden start i 2007 har der været et samlet afkast i investeringsforeningen på ca. 2,7 mia. kr.

Beholdningen af korte realkreditobligationer gav i 2020 et afkast på 0,09 % svarende til 0,6 mio. kr.

4.4 Reel kasse

Kommunens reelle kasse som angiver kommunens udisponerede likviditet, er i forbindelse med regnskabsafslutningen for 2020 opgjort til 2.007 mio. kr. Heraf er 1.307 mio. kr. - svarende til det beløb, der overstiger 700 mio. kr. - blevet disponeret i overførselssagen 2020-2021 til overførsel af mindreforbrug og finansiering af nye initiativer. Herefter udgør den reelle kasse 700 mio. kr., som er på Økonomiforvaltningens anbefalede niveau.

Forskellen mellem likviditeten ultimo 2020 på 14.092 mio. kr. og den reelle kasse på 2.007 mio. kr. kan bl.a. henføres til korte gældsposter m.v., og forventet likviditetstræk i budget 2021 og overslagsårene 2022-2024.

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 2021 har Københavns Kommune afsat budget til anlægsprojekter i perioden 2021-2032 med et samlet bruttoanlægsbudget på 25,5 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 passivsiden. 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, er overvejende placeret i Københavns Kommunes investeringsforening. Investeringsforeningen blev etableret i 2007.

Kommunen ejer midler i investeringsforeningen svarende til 15.974 mio. kr. ultimo 2020.

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 2020.**

Tilladte investeringsaktiver	Maksimal andel i pct. af formuen	Faktisk andel i pct. af formuen pr. d. 31/12 2020
Børsnoterede danske statsobligationer	100	1,0
Børsnoterede danske realkreditobligationer	100	69,8
Europæiske realkreditobligationer (1)	10 / 20	3,2
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	1,7
Børsnoterede erhvervsobligationer med høj kreditrating (3)	20	9,3
Børsnoterede aktier i danske kroner eller euro	16	12,4
Kontantbeholdning m.v. (4)	22	2,6

(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 2020 fremgår af tabel 3 nedenfor.

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 i øvrigt 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 2020

	Mio. kr.
Kommunekredit	877
Langfristet gæld vedrørende ældreboliger	195
Realkredit	7
Selvejende institutioner med overenskomst	18
Anden langfristet gæld	7
= Almindelig langfristet gæld i alt	1.103

Gæld vedr. klimainvesteringer	24
Byfornyelseslån	1.642
= Øvrig langfristet gæld	1.666
= Langfristet gæld i alt	2.769

Den samlede langfristede gæld udgør 2.769 mio. kr. ultimo 2020.

Hertil kommer den "interne gæld" vedr. indfrielse af feriepengegæld, hvor der i de kommende år skal anvendes midler for at genopbygge kassen.

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.

Den eksisterende gæld i regi af Økonomiforvaltningen er optaget hos Kommunekredit og er i danske kroner. Det er tre lån, der ultimo 2020 tilsammen udgjorde 877 mio. kr. Det mindste af lånene udløber i 2022. De to andre lån løber frem til 2034. Det ene af disse har hidtil været med variabel rente. Det andet har haft fast rente frem til ultimo 2021. 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. De tre lån fremgår af tabel 4.

Tabel 4. Almindelige lån hos Kommunekredit i regi af Økonomiforvaltningen

Lån nr.	1	2	3
Låntype (rente)	Variabel nu. Fast rente fra ultimo juni 2021 til ultimo 2026	Fast	Fast rente 1 år til ultimo 2021. Ny fast rente fra ultimo 2021 til ultimo 2026
Nuværende rente	-0,12%	0,05%	-0,14%
Opr. hovedstol (mio. kr.)	1.263	243	208
Restgæld nu (mio. kr.)	625	71	168
Restgæld ved tidspunkt for omlægning (mio. kr.)	616	71	159
Fremtidig rente efter rentebinding	-0,15%		-0,08%
Udløbsdato	30.03.2034	03.03.2022	29.12.2034

Der har i en del år været en politisk målsætning om at nedbringe kommunens almindelige langfristede gæld med 202 mio. kr. om året. Med indfrielse af feriepengegæld på 2 mia. kr. ifm. ny ferielov skal en

del af midlerne, der hidtil har været anvendt på gældsafdrag, i de kommende år anvendes til at genopbygge kassen.

7.1 Indfrielse af feriepengegæld på 2 mia. kr.

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.

De indefrosne midler skal enten indbetales til den landsdækkende fond, Lønmodtagernes Feriemidler, eller opbevares og forrentes i kommunen indtil medarbejderen forlader arbejdsmarkedet eller med løbende afregning til fonden.

Københavns Kommunes gæld vedr. de indefrosne feriepenge er på ca. 2 mia. kr. (inkl. ansatte i selvejende institutioner m.v.).

Borgerrepræsentationen besluttede d. 24. juni 2020, at gælden skal indfries, når det er muligt. Indfrielse af gælden er sket i foråret 2021, da det blev muliggjort.

Indfrielse af gælden skal delvis finansieres ved, at de årlige afdrag på kommunens almindelige langfristede gæld i en årrække kun omfatter ordinære afdrag, og ikke yderligere afdrag for at nå målsætningen om at afdrage 202 mio. kr. årligt. Forskellen mellem de 202 mio. kr. og de ordinære afdrag på kommunens almindelige langfristede gæld skal således anvendes til at genopbygge kassen. I 2020 har denne genopbygning udgjort ca. 90 mio. kr. I de kommende år vil den årlige genopbygning vokse indtil år 2031. Den konkrete fordeling på gældsafdrag og kasseopbygning i de enkelte år vil dog afhænge af, hvad der er økonomisk mest fordelagtigt for kommunen.

7.2. 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 og stigende.

I tabel 4 er kommunens og selskabernes gæld opstillet, som de er indregnet i Københavns Kommunes koncernbalance 2020. Til sammenligning fremgår tallene for 2019 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 vokset fra 86.651 mio. kr. i 2019 til 92.789 mio. kr. i 2020.

Den gæld, som Københavns Kommune hæfter for, er vokset fra 56.688 mio. kr. i 2019 til 59.925 mio. kr. i 2020. Stigningen kan henføres til større gæld hos Metroselskabet, HOFOR, Amager Ressourcecenter, CTR og Hovedstadens Beredskab jf. tabel 5 nedenfor.

Tabel 5. Langfristet gæld. Københavns Kommune og selskaber 2019 og 2020

	2019		2020	
Mio. kr.	Samlet gæld	Københavns Kommunes hæftelse	Samlet gæld	Københavns Kommunes hæftelse
Københavns Kommune (100 %)	3.492	3.492	2.769	2.769
By & Havn (95 %)	17.668	16.785	17.283	16.419
Metroselskabet (50 %)	41.387	20.694	46.034	23.017
HOFOR (KKs hæftelse)	16.098	10.610	17.936	12.068
Amager Ressourcecenter (66 %)	3.524	2.343	3.773	2.513
CTR (69 %)	3.974	2.742	4.481	3.092
Arena CPHX (50 %)	479	-	453	0
Hovedstadens Beredskab (80 %)	29	23	59	47
Samlet gæld	86.651	56.688	92.789	59.925

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

Data: Københavns Kommune: regnskab 2020; Selskaber. Kun de selskaber, hvor Københavns Kommune ejer mindst 50 %.

Metroselskabets større gæld i 2020 skyldes, at selskabet har optaget 2,5 mia. kr. i lån til anlægsinvesteringer i metro. Derudover består ændringen af værdiregulering. Værdireguleringen kan primært henføres til selskabets finansielle aftaler om langsigtet renteafdækning. Værdireguleringen afhænger af renteutviklingen. Den har ikke nogen likviditetsmæssig virkning.

HOFOR har optaget lang lånefinansiering til Amagerværkets blok 4, som nu er færdigbygget og kommet i drift. Endvidere har HOFOR i 2020 optaget lån med garanti til investeringer i forsyningsaktiviteter på vand-, spildevand- og varmeområderne, primært varme.

Amager Ressourcecenter har optaget lang lånefinansiering til investering i genanvendelsesteknologi iht. Genanvendelsesplanen, hvilket er årsagen til stigning i gælden fra 2019 til 2020.

Hovedstadens Beredskab har i 2020 indgået nye leasingkontrakter for i alt 44,4 mio. kr. til indkøb af driftsmateriel (slukningskøretøjer mv.), hvilket er årsagen til stigningen i den langfristede gæld.

CTR har i 2020 indgået en langtidsaftale med HOFOR om at modtage fjernvarme fra Amagerværkets nye blok 4. CTR har derfor optaget langfristede lån til en straksbetaling til HOFOR ved varmeaftalens indgåelse, hvilket er årsag til stigningen i den langfristede gæld.

7.3. 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.

7.4. Klimatilpasning. Lån

Langfristet gæld vedrørende klimatilpasningsprojekter udgjorde 24 mio. kr. ultimo 2020. I 2020 er der desuden optaget en byggekredit på 136 mio. kr. til finansiering af klimatilpasningsprojekter i 2019-2021. 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.

7.5. 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. Efter der i foråret 2021 er aftalt rentebinding frem til ultimo 2026 på variabelt forrentet Kommunekredit-lån, er al langfristet gæld fastforrentet.

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.