

4. Københavns Kommunes finansielle risikopolitik (2009-10447) INDSTILLING OG Beslutning

Økonomiforvaltningen indstiller over for Økonomiudvalget,

1. at ”Københavns Kommunes finansielle risikopolitik 2009”(bilag 1) godkendes, og
2. at Økonomiforvaltningen bemyndiges til at placere deponerede midler i investeringsforeningen på samme vilkår som frie midler i det omfang, det anses for at være fordelagtigt.

Problemstilling

På baggrund af KPMG-rapport i 2007 om Københavns Kommunes håndtering af gældspleje og placering af overskudslikviditet er det blevet besluttet, at Økonomiforvaltningen en gang årligt skal fremlægge kommunens risikopolitik til politisk godkendelse.

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.

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

BR tiltrådte d. 29. marts 2007 indstilling om bemyndigelser i Økonomiforvaltningen (BR 129/07). Økonomiforvaltningen kan ifølge bemyndigelsen bl.a.:

- Omlægge lån
- Placere likviditet ved aftaleindskud
- Indgå rente- og valutaswaps og terminsforretninger
- Købe og sælge obligationer
- Indgå i og udtræde af kapitalforvaltningsaftaler

Revisionen har påpeget, at det ikke eksplicit fremgår af bemyndigelsen, at Økonomiforvaltningen må placere deponerede midler i investeringsforeningen. Revisionen anbefaler, at dette fremgår eksplicit i bemyndigelsen.

Løsning

Notatet ”Københavns Kommunes risikopolitik for finansielle poster 2009” (bilag 1) beskriver kommunens finansielle risici og fastlægger en række mål og rammer til håndtering og reduktion af disse risici. Nedenfor en opridsning af nogle af de væsentligste mål og rammer:

Aktivsiden

De samlede finansielle aktiver

Nedenstående tabel 1 viser kommunens finansielle aktiver ultimo 2008.

Tabel 1. Finansielle aktiver d. 31/12 2008 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.

Ultimo 2008 har Københavns Kommune ca. 13,2 mia. kr. i finansielle aktiver. Heraf udgør bankindestående ca. 1,4 mia. kr., investeringsforeningen ca. 5,9 mia. kr. og obligationsbeholdningen udgør ca. 5,8 mia. kr. Ud af de samlede finansielle aktiver er ca. 7,2 mia. kr. deponeret. De "frie midler", d.v.s. de likvide aktiver, udgør ca. 5,9 mia. kr.

Den "reelle kasse" pr. ultimo oktober 2008 udgør ca. 0,7 mia. 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.

Likviditet

I KPMG-rapporten anbefales det, at fastsætte flere kvantitative mål i den finansielle styring. I tråd hermed har Økonomiforvaltningen fastlagt interne styringsmål om blandt andet, at kommunen hvert kalenderår i gennemsnit skal have en likviditet (bankindestående og kontantbeholdning) på 0,8 mia. kr. Dette primært for at sikre, at kommunen altid har en buffer for at kunne honorere sine løbende betalingsforpligtelser og som mål ifht. overvejelser om investeringer i / udtræk fra investeringsforeningen.

Kapitalforvaltning og KK investeringsforening

Kommunen har i 2007 oprettet en investeringsforening til forvaltning af kommunens midler fra bl.a. KE-udlodningerne. Kommunens andel af investeringsforeningen har en værdi af ca. 5,9 mia. kr.

Investeringsrisikoen i investeringsforeningen er begrænset via rammer bl.a. for de forskellige aktivtyper, valutaer og varighed på obligationsbeholdningen.

Rammerne blev besluttet af ØU på møde d. 10. juni 2008 og fastholdes. Rammerne for aktivtyperne og den aktuelle andel pr. 31/12 2008 fremgår af nedenstående tabel 2.

Tabel 2. Rammer for aktivtyper i investeringsforeningen

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 %

Aftaleindskud

I kortere perioder (typisk nogle måneder) med overskydende likviditet kan kommunen foretage aftaleindskud i et eller flere pengeinstitutter, hvor pengene anbringes i en forudfastsat periode for at opnå en højere rente, end der ville kunne opnås ved almindeligt bankindestående.

Kommunens risikopolitik for sådanne aftaleindskud er, at de samlet maksimalt må udgøre 10 % af bankens egenkapital, og at banken skal have en høj kreditværdighed. Der er en håndfuld danske banker, der har tilstrækkelig høj egenkapital til at kunne modtage aftaleindskud i den størrelsesorden som kommunen kan have behov for.

Passivside

Langfristet gæld

Københavns Kommune har ultimo 2008 en langfristet gæld på ca. 5,2 mia. kr. Heraf er ca. 4,3 mia. kr. i regi af Økonomiudvalget (den øvrige langfristede gæld vedrører ældreboliglån, byfornyelse m.m.), og består hovedsagligt af fire større gældsposter. Gældsposterne fremgår af tabel 3 nedenfor.

Ca. 1 mia. kr. udgøres af gæld til Kommunekredit og resten vedrører grundskyldstilbageførselsforpligtelser vedr. Nordhavn og Østamager.

Tabel 3. Langfristet gæld i regi af Økonomiudvalget ultimo 2008.

Langfristet gæld. Økonomiudvalget. Beskrivelse	Restgæld i mio. kr.
Kommunekredit 2007 – 2032	149
Kommunekredit 2007 – 2019	888

Grundskyldstilbageførselsforpligtelse Nordhavn	834
Grundskyldstilbageførselsforpligtelse Østamager	2.443
Sum	4.316

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. Maksimalt 50 % af låneporteføljen må reelt være i variabel rente.

Lån og swaps overtaget af Nykredit bank

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.

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

Videre proces

Risikopolitikken implementeres af Økonomiforvaltningen efter Økonomiudvalgets godkendelse. Økonomiforvaltningen vil mindst en gang årligt revurdere politikken. Eventuelle ændringer vil blive forelagt Økonomiudvalget. Rapportering af opnåede resultater vil som hidtil ske i regnskabsprognose og regnskabet.

Claus Juhl

Bjarne Winge

bilag

- [1. Københavns Kommunes risikopolitik for finansielle poster 2009](#)
- [2. Investeringsforeningens risikoprofil](#)
- [3. Lån og swaps overtaget af Nykredit Bank](#)
- [4. Svar til CCE på spm til den finansielle risikopolitik m.m.](#)
- [5. Cover notat til ØU om ændringer i udgave af risikopolitikken](#)
- [6. Svar til CCE Bilag1 afkast risiko statsobligationer vs. investeringsforening](#)

