

Finansiell styringspolitik for Hovedstadens Beredskab

Godkendt af Hovedstadens Beredskabs Direktion 1. oktober 2025

Indholdsfortegnelse

1. Baggrund.....	3
2. Formål.....	3
2.1 Retningslinjer.....	3
2.2 Risiko-typer.....	3
3. Intern bemyndigelse.....	4
3.1 Bestyrelsesansvar.....	4
3.2 Likvidkonti.....	5
3.3 Aftalekonti.....	5
3.4 Valutaforretninger.....	5
4. Likviditetsbudgetter.....	5
5. Investeringsrammer.....	6
5.1 Den kommunale styrelseslov.....	6
5.2 Rammer for placering af Hovedstadens Beredskabs likviditet.....	6
5.3 Bankforbindelse.....	7
5.4 Obligationer.....	7
5.5 Risikomål for obligationer.....	8
6. Udbudsforretning.....	8
6.1 Daglige bankforretninger.....	8
6.2 Låne- og kreditoptagelse.....	8
6.3 Finansielle instrumenter.....	8
7. Rapportering.....	8
7.1 Intern rapportering.....	8
8. Repo-strategi.....	9
8.1 Definition.....	9
8.2 Baggrund for repo-forretninger.....	9
8.3 Godkendelse fra bestyrelse og ejerkommuner.....	9
8.4 Risiko ved repo-forretninger.....	10
9. Godkendelse.....	10

1. Baggrund

Hovedstadens Beredskab skal i overensstemmelse med principperne i notat om "God økonomistyring i Hovedstadens Beredskab" (PwC, 2. november 2015) have en finansiell styringspolitik, der præciserer rammerne for likviditetsstyringen.

Finansiell styringspolitik 2025 erstatter den finansielle styringspolitik, som bestyrelsen vedtog i 2017.

2. Formål

Hovedstadens Beredskabs finansielle styringspolitik fastlægger rammer og retningslinjer for indgåelse af aftaler på det finansielle område for Hovedstadens Beredskab. Det drejer sig om Hovedstadens Beredskabs likviditetsanbringelse, låneoptagelse, anvendelse af finansielle instrumenter samt pengeinstitut.

Formålet med den finansielle styringspolitik er at sikre en pro-aktiv og effektiv styring, samt at der til enhver tid er fuldt overblik over risici på det finansielle område. Formålet med likviditetsstyringen er at sikre, at Hovedstadens Beredskab er i stand til at imødegå løbende fordringer og opretholde en høj betalingsevne.

Den risikoramme som beskrives i nærværende politik, afgrænser og reducerer risikoen overfor manglende betalingsevne, valuta-, rente- og kursudsving samt kreditrisiko herunder modpartsrisiko. Med udgangspunkt i de definerede risikorammer, skal Hovedstadens Beredskab søge at maksimere afkastet.

2.1 Retningslinjer

Hovedstadens Beredskab er omfattet af den kommunale styrelseslov og følger derfor de kommunale regler på det finansielle område.

Hovedstadens Beredskab har en lav risikoprofil, hvilket afspejler sig i valget af mulige investeringsområder, valg af systemisk vigtigt pengeinstitut og valg af risikomål for obligationer. Dette er konkretiseret i afsnit 5 om investeringsrammer.

Når Hovedstadens Beredskab indgår i en transaktion, skal der foretages en afvejning af den finansielle fordelagtighed i forhold til den forventede risiko, hvor risiko forstås som både spredning eller variation ift. fx det forventede afkast.

Overordnet set gælder det, at Hovedstadens Beredskab skal tilstræbe at opnå den bedst mulige forrentning af sine midler inden for rammerne af denne finansielle styringspolitik.

2.2 Risiko-typer

Hovedstadens Beredskab er primært eksponeret for følgende typer af finansielle risici:

- Likviditetsrisiko
- Modpartsrisiko
- Kreditrisiko
- Operationel risiko
- Renterisiko

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko opstår ved manglende likvide midler til betaling af kortfristede forpligtelser. Dette imødekommes ved at have overblik over likviditetsbudgettet og en effektiv likviditetsstyring.

Modpartsrisiko

Modpartsrisiko er risikoen for tab på et indestående i tilfælde af bankens manglende betalingsevne. Dette imødekommes ved jævnfør afsnit 5.3 at vælge bank med status som systemisk vigtig. Herudover imødekommes den ved at have begrænsede midler stående på konti i et pengeinstitut¹.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at modparter eller debitorer helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser over for Hovedstadens Beredskab. Denne risiko imødegås ved at indberette skyldige debitorposter til Gældstyrelsen eller anvende anden opkrævningsassistance.

Operationel risiko

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller fejlagtige interne processer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder. Dette imødekommes blandt andet ved interne forretningsgange.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i markedsrenterne. Dette imødekommes ved jf. afsnit 5.4, 5.5 og 6.3. at placere likviditet i korte eller mellemlange obligationer med lav risiko kombineret med repo-forretninger.

3. Intern bemyndigelse

3.1 Bestyrelsesansvar

Bestyrelsen udstikker retningslinjerne for den finansielle risikostyring. Bestyrelsen har endvidere beslutningskompetencen i forbindelse med anvendelse af finansielle instrumenter². Transaktioner med et givent finansielt instrument må således alene ske med bestyrelsens forudgående accept af anvendelsen af instrumentet. Ved lang- og kortfristet lånoptagelse forelægger bestyrelsen sagen til kommunalbestyrelsernes godkendelse.

Bestyrelsen har delegeret beslutningskompetencen på det finansielle område som følger:

¹ Garantiformuen er den danske garantiordning, der har som formål at yde dækning til indskydere i institutter, i tilfælde af at disse bliver taget under rekonstruktions- eller konkursbehandling. Garantien dækker pt. et beløb svarende til 100 t. EUR (ca. 750 t. kr.) og gælder både privatpersoner og selskaber. Da Hovedstadens Beredskabs bank skal være et systemisk vigtigt pengeinstitut, er sandsynligheden for, at Hovedstadens Beredskab kan miste midler som følge af bankkonkurs meget lille.

² Finansielle instrumenter er aktiver, der kan handles; fx obligationer, aktier mv. til afdækning af f.eks. en likviditetsrisiko eller renterisiko.

3.2 Likvidkonti

Hovedstadens Beredskabs direktion har beslutningskompetencen vedrørende den daglige håndtering af likvidkonti.

3.3 Aftalekonti

Hovedstadens Beredskabs direktion kan med henblik på at styre de daglige ind- og udbetalinger på en hensigtsmæssig måde foretage placering af likviditet på aftalekonti.

En aftalekonto er en mulighed for at opnå en renteindtægt, hvis man i en kortere periode (mindre end 12 mdr.) har stor likviditet. Herved fastlåser man likvide midler mod at opnå en fast rente på sit indskud i en afgrænset periode.

Hovedstadens Beredskab benytter pt. ikke aftalekonti, da der ikke er decideret overskudslikviditet i selskabet. Derudover er der en lille risiko forbundet med at have mere end 750 t. kr. stående i pengeinstitutter jf. afsnit fodnote 1 i afsnit 2.2.

3.4 Valutaforretninger

Jf. vejledning om kommunernes låntagning og meddelelse om garantier mv. må Hovedstadens Beredskab ikke låne i andre valutaer end danske kroner og euro.

4. Likviditetsbudgetter

Likviditetsstyring vedrører den kortsigtede betalingsformåen, dvs. Hovedstadens Beredskabs evne til at betale regninger, udbetale løn til ansatte etc. til tiden. Hovedstadens Beredskab skal til enhver tid kunne honorere sine betalingsforpligtelser.

Af Hovedstadens Beredskabs likviditetsbudget fremgår det, hvorledes indtægter og udgifter forventes at falde. Den største indtægtspost, som påvirker likviditeten, er betalingerne fra ejerkommunerne. Den største udgiftspost er lønudgifter. Da der for disse typer indtægter og udgifter ikke er usikkerhed om hverken tidspunkt eller størrelsen, forventes det, at likviditetsbudgettet kun i mindre omfang vil blive justeret.

Hovedstadens Beredskab udarbejder likviditetsbudgetter, der løbende opdateres, når ny information foreligger, dog som minimum en gang om året.

For at sikre en høj betalingsevne gælder følgende retningslinjer for likviditetsstyringen:

- Ejerkommunerne betaler kvartalsvis forud, senest den 15. i måneden forud for hvert kvartal
- Leverandørers 30 dages betalingsbetingelser benyttes så vidt muligt fuldt ud
- Afdelingerne foretager en periodisering af udgifter i forbindelse med budgetlægningen
- Der foretages opfølgning på periodiseringen i overensstemmelse med Hovedstadens Beredskabs økonomistyringsprincipper, hvor det fremgår, at periodiseringen skal drives af dét, der giver styringsmæssig værdi for Hovedstadens Beredskab
- Der foretages opfølgning på likviditetsbudgettet i forbindelse med budgetopfølgningen, hvormed likviditetsprognose udarbejdes
- Der foretages løbende opfølgning på investeringsplanen således, at Hovedstadens Beredskab altid har en opdateret flerårig investeringsplan

5. Investeringsrammer

Den finansielle styringspolitik skal håndteres under hensyntagen til følgende retningslinjer:

5.1 Den kommunale styrelseslov

Den kommunale styrelseslov § 44 (Styrelsesloven) tillader Hovedstadens Beredskab at investere inden for nedenstående rammer:

”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.”

Anbringelsesbekendtgørelsen specificerer yderligere:

Anbringelse kan ske i rentebærende obligationer, hvis disse bliver handlet på et reguleret marked.

Højest 75 % af midlerne kan anbringes i:

- 1) erhvervsobligationer og konvertible obligationer
- 2) udbyttegivende investerings- og placeringsforeninger eller afdelinger af sådanne
- 3) sparekassers beviser for garantikapital og andelskassers beviser for andelskapital

Anbringelse kan ske i andele i udbyttegivende investerings- og placeringsforeninger eller afdelinger af sådanne, der er omfattet af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. eller tilsvarende EU/EØS-lovgivning. Det er en betingelse, at investerings- eller placeringsforeningens vedtægter ikke indeholder bestemmelser om, at foreningen kan give et årligt bidrag af formuen til humanitære eller almennyttige organisationer.

Der henvises til den fulde tekst i Bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af fondes midler, bek. nr. 1525 af 28/10/2020 med senere ændringer (<https://www.retsinformation.dk/eli/ta/2020/1525>).

5.2 Rammer for placering af Hovedstadens Beredskabs likviditet

Inden for rammerne af ovenstående bestemmelser gælder følgende specifikke investeringsbegrænsninger:

Hovedstadens Beredskab må anbringe sin likviditet indenfor følgende rammer:

- På anfordringskonti (almindelige bankkonti) i pengeinstitutter
- På aftalekonti/tidsbegrænsede indskudskonti i pengeinstitutter med løbetid indtil en måned
- I skatkammerbeviser³
- I danske stats- og realkreditobligationer
- Investeringsforeninger eller tilsvarende fonde, der alene kan investere i korte danske obligationer

³ Skatkammerbeviser er kortfristede, omsættelige gældsbeviser, der udstedes af Finansministeriet, som et led i statsgældspolitikken.

Indestående i pengeinstitut kan ske inden for de rammer, der er skitseret nedenfor i punkt 5.3 Bankforbindelse.

5.3 Bankforbindelse

Hovedstadens Beredskab skal have en hovedbankforbindelse til håndtering af den daglige drift, bankforretninger, anbringelse af likviditet, optagelse af lån og kreditter, handel med obligationer samt til indgåelse af kontrakter med finansielle instrumenter. Pengeinstituttet skal have status som dansk SIFI-institut (Systemisk vigtige finansielle institutter) eller G-SIIs (Global Systemically Important Institutions). Ved at vælge et sådant institut, mindskes modpartriskoen betragteligt.

Danske finansielle institutter skal ifølge lovgivningen udpeges som et SIFI, hvis mindst ét af følgende kriterier er opfyldt i to på hinanden følgende år:

- Instituttets balance udgør mere end 6,5 pct. af Danmarks bruttonationalprodukt
- Instituttets udlån i Danmark udgør mere end 5 pct. af de danske penge- og realkreditinstitutters samlede udlån i Danmark
- Instituttets indlån i Danmark udgør mere end 3 pct. af de danske pengeinstitutters samlede indlån i Danmark

I henhold til lovgivningen udpeger Finanstilsynet de danske SIFI'er en gang årligt⁴.

For G-SIIs gælder det, at de identificeres af de nationale myndigheder efter retningslinjer fra det europæiske banktilsyn EBA (European Banking Authority).

Systemisk vigtige banker er bl.a. underlagt højere kapitalkrav og et styrket tilsyn og giver dermed en mindsket likviditetsrisiko for Hovedstadens Beredskab. Hvis Hovedstadens Beredskabs finansielle pengeinstitut får frataget SIFI- eller G-SIIs-status, skal denne øjeblikkeligt informere Hovedstadens Beredskab. Herefter skal Hovedstadens Beredskab straks underrette bestyrelsen og tage skridt til at skifte bankforbindelse.

5.4 Obligationer

Da der i 2017 var negativ rente i samfundet, besluttede bestyrelsen, at Hovedstadens Beredskabs likvide midler kunne placeres i obligationer for at undgå negativ forrentning. Repo-forretninger var derfor en forudsætning for dette til håndtering af de periodevise likviditetsbehov.

I perioder med positiv rente i samfundet er denne model stadig fordelagtig som beskrevet i afsnit 8.4 under Repo-strategi, da kuponrenten på obligationerne ofte vil være højere end renten på aftalekonti.

Hovedstadens Beredskab kan vælge at placere driftslikviditet i obligationer f.eks. i:

- Danske statsobligationer
- Obligationer udstedt af KommuneKredit

⁴ De danske SIFI-koncerner i 2025 er Danske Bank A/S, Nykredit Realkredit A/S, Jyske Bank A/S, Nordea Kredit Realkreditaktieselskab, Sydbank A/S, DLR Kredit A/S, Saxo Bank A/S og A/S Arbejdernes Landsbank. Nordea Group har tilhør i Finland og er dermed underlagt det Europæiske Banktilsyn (EBA). Her har Nordea status af G-SIIs (Global Systemically Important Institutions).

- Danske realkreditobligationer
- Investeringsforeninger eller tilsvarende fonde, der alene kan investere i korte danske obligationer

Beholdningen af danske realkreditobligationer kan bestå af AAA ratede danske realkreditobligationer.

5.5 Risikomål for obligationer

Det anvendte risikomål på obligationer er løbetid som beskrevet under afsnit 8.4 Risiko ved obligationsportefølje. Udover løbetid er varighed et centralt begreb, men da varighed er et dynamisk tal, har Hovedstadens Beredskab ikke et konkret krav eller mål om varighed. Varighed angiver den procentvise ændring i en obligations værdi ved en renteændring på 1 %. Hovedstadens Beredskabs obligationsportefølje skal sigte efter at have en varighed på 2⁵.

6. Udbudsforretning

6.1 Daglige bankforretninger

Hovedstadens Beredskab skal have en aftale med et systemisk vigtigt pengeinstitut, der sikrer den bedste samlede aftale som kombination af kvalitet og pris. Pt. er Nordea Hovedstadens Beredskabs bankforbindelse.

6.2 Låne- og kreditoptagelse

Hovedstadens Beredskabs låneoptagelse skal følge reglerne i den til enhver tid gældende kommunale lånebekendtgørelse, og godkendelse heraf skal følge Hovedstadens Beredskabs vedtægters pkt. 8.1.

6.3 Finansielle instrumenter

For at optimere likviditetsstyringen kan Hovedstadens Beredskab ved hjælp af obligationsbeholdningen foretage belåning mod sikkerhed i de købte obligationer – også benævnt repo-forretninger – i tilfælde af, at Hovedstadens Beredskab kommer i likviditetsmangel. Omfanget af repo-forretninger må maksimalt udgøre 175 kr. pr. indbygger jf. lånebekendtgørelsens bestemmelser, hvor repo-forretninger sidestilles med en kommunal kassekredit.

Idet repo-forretninger jf. lånebekendtgørelsen anses for et lån, skal bestyrelsens beslutning om at gøre brug af repo-forretninger jf. selskabets vedtægters § 8 stk. 1 forelægges interessenterne til godkendelse i kommunalbestyrelserne. Kommunalbestyrelsens godkendelse af Hovedstadens Beredskabs mulighed for at lave repo-transaktioner følger den kommunale valgperiode.

7. Rapportering

7.1 Intern rapportering

Hovedstadens Beredskabs økonomiske afdeling rapporterer løbende til direktionen i henhold til nærværende finansielle styringspolitik. Såfremt der indtræffer ekstraordinære begivenheder, der påvirker eller ændrer de

⁵ Varigheden er et udtryk for renterisikoen ved at investere i obligationen. Varigheden måler kursens følsomhed over for små ændringer i renten. Det vil altså sige, at jo højere varigheden er, jo mere rentefølsom vil den pågældende obligation være. Varighed op til 2 er lav følsomhed, 3 er mellemstor, og varighed på mere end 4 vil have en stor rentefølsomhed. Det gælder således, at obligationer, der har en kort løbetid, vil have en lav varighed, mens obligationer med en lang løbetid, vil have en høj varighed. Eksempel: Hovedstadens Beredskab har en obligationsportefølje på 1 mio. kr. handlet til kurs 100 med en varighed på 2. Ved en rentestigning på 1 % vil værdien af obligationsporteføljen falde til 980.000 kr.

finansielle markeder eller Hovedstadens Beredskabs pengeinstitut på grundlæggende vis, underrettes Hovedstadens Beredskabs bestyrelsesformand/bestyrelse herom jf. ledelsesinstruksen.

8. Repo-strategi

Jf. 6.3 er repo-forretninger et af de finansielle instrumenter, som Hovedstadens Beredskab benytter for at optimere likviditetsstyringen.

8.1 Definition

Repo-forretninger foregår ved, at Hovedstadens Beredskab i en aftalt periode stiller en eller flere af obligationerne som sikkerhed for Hovedstadens Beredskabs bank (Nordea), som til gengæld tilbyder likviditet til Hovedstadens Beredskab. Ejerskabet til obligationerne beholdes dermed i repo-perioden. En repo-forretning kan ses som et kort lån, hvor Hovedstadens Beredskab fremskaffer likviditet via et værdipapir, da obligationen stilles som sikkerhed for lånet.

8.2 Baggrund for repo-forretninger

Som beskrevet i afsnit 4 om Likviditetsbudgetter får Hovedstadens Beredskab en indtægt forud fra ejerkommunerne kvartalsvis, mens udgifterne er jævnt fordelt over året. Den primære driftsudgift er løn, som udbetales en gang om måneden. Dette betyder, at Hovedstadens Beredskabs månedlige resultatopgørelse vil kunne forventes at vise et overskud i de fire måneder på året, hvor betalingen fra ejerkommunerne falder og et underskud i de øvrige måneder. Årets samlede resultat vil teoretisk set forventes at vise, at alle indtægter og udgifter balancerer.

På grund af de periodevise forskelle samt det faktum, at Hovedstadens Beredskab er et selvstændigt selskab og derfor ikke kan trække på ejerkommunernes likviditet, er der behov for et finansielt instrument til at håndtere udsving i likviditeten. Her kan repo-forretninger være det optimale værktøj.

Hovedstadens Beredskab overvåger likviditeten ugentligt og indmelder et eventuelt likviditetsbehov til Nordea, som håndterer repo-forretningerne og varetager køb af obligationer, når de udløber.

8.3 Godkendelse fra bestyrelse og ejerkommuner

Repo-forretninger skal som nævnt i afsnit 6.3 jf. lånebekendtgørelsen behandles på samme måde som kommunale kassekreditter, hvilket dels betyder, at omfanget af repo-forretninger maksimalt må udgøre 175 kr. pr. indbygger svarende til ca. 170 mio. kr., dels at repo-forretninger ikke vil belaste kommunernes låneramme.

Idet repo-forretninger jf. lånebekendtgørelsen anses for et lån, skal bestyrelsens beslutning om at gøre brug af repo-forretninger, jf. selskabets vedtægters §8, stk. 1, forelægges interessenterne til godkendelse i kommunalbestyrelserne.

Med henblik på at følge den kommunale valgperiode udløber bestyrelsen og ejerkommunernes godkendelse af, at Hovedstadens Beredskab kan foretage repo-forretninger næste gang med udgangen af 1. halvår 2026. En godkendelse af fortsættelse af repo-forretninger vil herefter udløbe med udgangen af 1. halvår 2030 og så fremdeles. Godkendelse af fornyelsen af muligheden for repo-forretninger kræver jf. vedtægterne enstemmighed blandt interessenterne, når den behandles i ejerkommunernes kommunalbestyrelser.

Såfremt bestyrelsen i Hovedstadens Beredskab eller kommunalbestyrelserne i ejerkommunerne ikke godkender, at Hovedstadens Beredskab kan fortsætte med repo-forretninger, skal porteføljen af obligationer afvikles over tid for at undgå tab. Hvis obligationer sælges, før de udløber, kan det give et kurstab, som undgås ved at have en overgangsperiode, hvor den aktuelle obligationsportefølje afvikles, og en alternativ likviditetshåndtering etableres. I denne overgangsperiode vil man skulle anvende en kassekredit kombineret med repo-forretninger.

8.4 Risiko ved repo-forretninger

Risikoen ved at investere i obligationer er, at salget af obligationerne falder på et u hensigtsmæssigt tidspunkt, hvor der vil være et kurstab.

Renteudgifter eller -indtægter afhænger af renteniveauet i samfundet. I perioder med negativ rente er det særlig fordelagtigt at investere i obligationer for at undgå at betale negativ rente. I perioder med positiv rente i samfundet kan obligationer også være fordelagtigt, da kuponrenten på obligationerne ofte vil være højere end renten på aftalekonti. Det afgørende formål med at lave repo-forretninger, når man har investeret i obligationer, er dog at sikre adgangen til likviditet. Der foretages ikke salg af obligationer ved indgåelse af repo-forretninger. Obligationerne stilles alene som underliggende sikkerhed for modtagelse af likviditet.

Af hensyn til kursrisikoen skal obligationsporteføljen som udgangspunkt bestå af korte og mellemlange obligationer med en løbetid på op til 4 år.

Såfremt der afviges fra dette på grund af uforudsete markedsbevægelser, skal obligationsporteføljen tilbagejusteres til korte og mellemlange obligationer, når obligationerne udløber eller på et i øvrigt gunstigt tidspunkt.

9. Godkendelse

Dato 1/10-2025

Underskrift _____

Jens Volkmann-Dinesen

Underskrift _____

Jakob Vedsted Andersen