Glostrup Kommune: Opfølgning på finansielle aktiver og passiver – efterår 2026

September 2026

Indledning

Glostrup Kommune (herefter "kommunen") har fastlagt sine interne regler for finansielle dispositioner dels i den finansielle politik (vedtaget af Kommunalbestyrelsen 19. juni 2024), dels i reglerne om økonomistyring (vedtaget af Kommunalbestyrelsen 26. november 2025).

Dette notat giver en samlet status for kommunens finansielle dispositioner – de rentebærende aktiver og passiver. De rentebærende aktiver er kommunens værdipapirer og indeståender på bankkonti, mens de rentebærende passiver er kommunens ustøttede lån.

Notatet indledes med en oversigt over status i forhold til kommunens styringskrav for aktiver og passiver samt et afsnit om renteudviklingen i 2026 og dens betydning. Herefter følger mere detaljerede afsnit om den løbende likviditet, værdipapirerne og låneporteføljen. Gennemgangen er hovedsageligt baseret på materiale fra kommunens samarbejdspartnere på området.

Opfølgning på styringskrav

Tabellerne nedenfor viser de fire styringskrav, der følger af kommunens regler om økonomistyring og finansielle politik. Alle styringskrav er opfyldt i efteråret 2026.

Aktiver

Styringskrav	Status
Det følger af reglerne om økonomistyring, at den gennemsnitlige likviditet over 12 måneder skal overstige 6 pct. af kommunens nettodriftsudgifter for budgetåret. I Budget 2026 svarer det til 123,2 mio. kr.	✓ Den gennemsnitlige likviditet over 12 måneder opgjort efter kassekreditreglen var 218,0 mio. kr. pr. 30. september 2026.
Det følger af den finansielle politik, at danske stats- og realkreditobligationer skal udgøre mindst 70 pct. af kommunens investeringsportefølje.	✓ Danske stats- og realkreditobligationer udgjorde 70,22 pct. af investeringsporteføljen pr. 30. september 2026.

Passiver

Styringskrav	Status
Det følger af kommunens finansielle politik, at alle lån skal optages i enten danske kr. eller euro.	✓ Kommunens ustøttede lån udgjorde nominelt 121 mio. kr. pr. 20. oktober 2026 og er alle optaget i danske kr.

Det følger af kommunens finansielle politik, at variabelt forrentet gæld maksimalt må udgøre 50 pct. af den samlede ustøttede låneportefølje. En variabel rente forstås her som en rente, der ikke ligger fast i hele lånets løbetid.	✓ Variabelt forrentet gæld udgør 39,8 pct. af kommunens samlede ustøttede låneportefølje pr. 20. oktober 2026.

Renteudviklingen – samt dens betydning for aktiver og passiver

Renteniveauet er steget siden opfølgningen for foråret 2026. Med virkning fra 11. september 2026 har Nationalbanken sat renten på indskudsbeviser (NIB) op med 0,25 pct.-point til 2,10 pct. p.a., efter at Den Europæiske Centralbank (ECB) 10. september 2026 satte sin toneangivende pengepolitiske rente op med 0,25 pct.-point. Det pengepolitiske rentespænd er dermed uændret.

Siden 30. april 2026 – opgørelsestidspunktet for "Opfølgning på finansielle aktiver og passiver – forår 2026" (Kommunalbestyrelsen, 27. maj 2026, punkt 3) – er NIB steget med i alt 0,50 pct.-point fra 1,60 pct. p.a.

En rentestigning påvirker kommunens finansielle aktiver og passiver forskelligt på kort og længere sigt.

På aktivsiden giver en rentestigning på kort sigt kurstab på beholdningen af obligationer – særligt de lange – og øvrige værdipapirer, idet kurserne falder, når renten stiger. Kommunens danske obligationer har ifølge vedlagte afkastrapport fra AL Sydbank en modificeret varighed på 3,1. En rentestigning på 1 pct.-point medfører derfor umiddelbart et kurstab på ca. 3,1 pct. af obligationsbeholdningen, svarende til ca. 3,8 mio. kr. Til gengæld bliver renten på kommunens indeståender højere, og midlerne fra obligationer, der udløber eller udtrækkes, kan geninvesteres til en højere effektiv rente. Den effektive rente på beholdningen af danske obligationer var 4,6 pct. pr. 30. september 2026.

På passivsiden falder markedsværdien af restgælden på de fastforrentede lån på kort sigt, når renten stiger, mens den nominelle restgæld og de aftalte ydelser er uændrede. Ifølge vedlagte engagementsoversigt fra KommuneKredit var markedsværdien af de fastforrentede lån pr. 20. oktober 2026 således 63,1 mio. kr. mod en nominel restgæld på 72,8 mio. kr. Omvendt stiger de løbende renteudgifter på de variabelt forrentede lån og ved træk på kassekreditten, jf. afsnittene om kontantbeholdningen og ydelsesprofilen nedenfor.

Aktiver

Kommunens rentebærende aktiver består dels af kontantbeholdningen, der primært er placeret hos Danske Bank, som har varetaget kommunens daglige bankforretninger siden oktober 2015, dels af beholdningen af værdipapirer, der siden december 2021 har været forvaltet af Sydbank – fra december 2025 det fusionerede AL Sydbank.

Kontantbeholdning

Kontantbeholdningen er placeret i en såkaldt Cash Pool-struktur, hvor de enkelte afdelinger og institutioner mv. har egne bankkonti, men de daglige indeståender samles på én top-konto. Det giver et godt overblik og fuld renteoptimering, da renten beregnes af nettobeløbet på top-kontoen.

Renten for indeståender og for træk på kassekreditten afregnes med udgangspunkt i NIB med henholdsvis et fradrag og et tillæg. Kommunens rentesatser efter Nationalbankens renteforhøjelse pr. 11. september 2026 fremgår nedenfor.

Rentesats for indeståender (pr. år):

Daglig saldo	NIB pr. 11. september 2026	Fradrag	NIB inkl. fradrag*
> 0	2,10 pct. p.a.	0,10 pct. p.a.	2,00 pct. p.a.

* NIB inkl. fradrag for denne del af indestående vil altid udgøre den faktiske rente.

Rentesats for træk på kassekreditten (pr. år):

Daglig saldo	NIB pr. 11. september 2026	Tillæg	NIB inkl. tillæg**
0-100 mio. kr.	2,10 pct. p.a.	0,50 pct. p.a.	2,60 pct. p.a.

** Renten på kreditten kan aldrig være mindre end det tilbudte rentetillæg. Hvis NIB er under 0,000 pct. p.a., svarer renten på kreditten således til rentetillægget.

Nationalbankens renteforhøjelse pr. 11. september 2026 indebærer alt andet lige højere renteindtægter på indeståender og højere renteudgifter ved træk på kassekreditten.

Rentesatserne ovenfor følger af kommunens nuværende aftale med Danske Bank om de daglige bankforretninger, som udløber 30. november 2026. Opgaven har været i udbud i 2026, og Kommunalbestyrelsen har vedtaget, at Danske Bank fortsat varetager kommunens daglige bankforretninger i den kommende kontraktperiode, jf. sagen "Udbud af daglige bankforretninger" (Kommunalbestyrelsen, 26. august 2026, punkt 17).

Den nye aftale træder i kraft 1. december 2026. Renten afregnes fortsat med udgangspunkt i NIB, men fradraget på 0,10 pct.-point for indeståender erstattes af et tillæg på 0,07 pct.-point, og tillægget for træk på kassekreditten nedsættes fra 0,50 pct.-point til 0,43 pct.-point. Renten for indeståender bliver dermed 0,17 pct.-point højere og renten for træk på kassekreditten 0,07 pct.-point lavere end i den nuværende aftale (ved det nuværende NIB på 2,10 pct. p.a. svarer det til 2,17 pct. p.a. for indeståender mod 2,00 pct. p.a. i dag og 2,53 pct. p.a. for træk på kassekreditten mod 2,60 pct. p.a. i dag).

Kommunens daglige likviditet varierer betydeligt i løbet af en måned, jf. figur 2 i vedlagte likviditetsopfølgning. Det afspejler cykliske udsving, som er normale for en dansk kommune.

I begyndelsen af hver måned modtager kommunen gennem 12-delsafregningen med staten ca. 1/12 af de budgetlagte skatteindtægter, udligningen fra andre kommuner samt bloktilskuddet og øvrige tilskud. Den daglige likviditet stiger derfor mærkbart i begyndelsen af måneden – særligt i januar og juli, hvor størstedelen af indtægterne fra grundskyld og dækningsafgift modtages.

Herefter falder likviditeten gradvist i takt med den løbende regningsbetaling, indtil den månedlige lønudbetaling sidst på måneden giver et markant dyk, inden 12-delsafregningen for den følgende måned tilgår kassen.

Da en stor del af likviditeten er bundet i værdipapirer, er det kontantbeholdningen, der skal håndtere disse udsving, jf. figur 3 i vedlagte likviditetsopfølgning. I begyndelsen af måneden er kontantbeholdningen typisk positiv, og kommunen opnår en renteindtægt, jf. rentesatsen for indeståender ovenfor.

Sidst på måneden er kontantbeholdningen omvendt ofte negativ, så kommunen trækker på kassekreditten og har en renteudgift, jf. rentesatsen for træk på kassekreditten ovenfor. Der er aftalt et kreditmaksimum med Danske Bank på 100 mio. kr., som i kortere perioder kan overskrides uden yderligere rentetillæg.

Center for Organisation og Styring følger kommunens daglige likviditet tæt med henblik på at minimere renteudgifterne.

Værdipapirer

Set over et helt år er størstedelen af kommunens likvide midler placeret i værdipapirer – både forskellige typer af obligationer og aktier. Det skyldes først og fremmest, at risikoen ved en beholdning af værdipapirer er mindre end ved en stor kontantbeholdning i banken, idet Garantiformuen kun dækker tab på indeståender på op til 100.000 euro, fx ved konkurs. Dertil kommer forventningen om, at investering i værdipapirer over en flerårig periode giver et højere afkast end indlånsrenten på en meget stor kontantbeholdning.

Pr. 30. september 2026 havde kommunen en samlet beholdning af værdipapirer og kontanter under forvaltning hos AL Sydbank på 170,1 mio. kr., jf. nedenstående udklip fra side 4 i vedlagte afkastrapport. Afkastet i perioden 1. januar – 30. september 2026 var ca. 3,6 mio. kr., svarende til 2,16 pct.

Rapporteringsperiode	1.1.2026 - 30.9.2026
Forvaltningsbeløb ultimo	170.148.757,45 kr.
Forvaltningsbeløb primo	166.560.085,60 kr.
Porteføljens afkast i rapporteringsperioden i %	2,16 %
Sammenligningsgrundlagets afkast i %	1,66 %
Total afkast i rapporteringsperioden*	3.592.671,84 kr.
Seneste måneds afkast i %	-0,58 %

*Afkastet i rapporteringsperioden kan afvige fra forskellen mellem forvaltningsbeløbet primo og forvaltningsbeløbet ultimo
Dette kan skyldes transaktioner på kontoen, for eksempel indskud/udlodninger, tilbageholdt udbytteskat, diverse gebyrer mm.

Kommunens værdipapirer har historisk udelukkende bestået af danske stats- og realkreditobligationer i overensstemmelse med den dagældende finansielle politik. Med den finansielle politik, som Kommunalbestyrelsen vedtog 19. juni 2024, blev det muligt at investere i andre typer af værdipapirer, dog således at danske stats- og realkreditobligationer fortsat skal udgøre mindst 70 pct. af den samlede portefølje.

Oversigten nedenfor viser fordelingen af kommunens investeringer pr. 30. september 2026 på de enkelte typer af værdipapirer sammenholdt med styringskravene i den finansielle politik. Danske stats- og realkreditobligationer udgør 70,2 pct. af den samlede portefølje, og alle mål i den finansielle politik er opfyldt.

Værdipapirer	Beholdning (kr.)	Andel	Styringskrav til andel
Danske stats- og realkreditobligationer	119.477.211	70,2 pct.	0-70 pct.
Investment Grade (IG) virksomhedsobligationer	8.160.009,	4,8 pct.	0-10 pct.
High Yield (HY) virksomhedsobligationer	8.426.695	5,0 pct.	0-10 pct.
Aktier	32.216.660	18,9 pct.	0-20 pct.
Kontanter	171.842	0,1 pct.	-
Samlet	**170.148.757**	**100 pct.**	-

Oversigten nedenfor viser afkastet af værdipapirerne for 1. januar – 30. september 2026. Det samlede afkast på 2,16 pct. dækker over et afkast på ca. -0,12 pct. for danske stats- og realkreditobligationer, ca. -0,81 pct. for virksomhedsobligationer og ca. 13,93 pct. for aktier. Til sammenligning var afkastet af porteføljens sammenligningsgrundlag (benchmark) 1,66 pct. i samme periode.

Aktier og virksomhedsobligationer er generelt mere volatile end danske stats- og realkreditobligationer, dvs. at kurserne svinger mere. Til gengæld har de historisk givet et højere

afkast over en flerårig periode. Afkastet på forskellige typer af aktiver bør derfor sammenlignes over en flerårig periode, fx 3-5 år.

Værdipapirer	Afkast (kr.)	Afkast (pct.)
Danske stats- og realkreditobligationer	-209.697	-0,12
Investment Grade (IG) virksomhedsobligationer	-22.855	-0,27
High Yield (HY) virksomhedsobligationer	-112.363	-1,36
Aktier	3.937.588	13,93
Samlet	**3.592.672**	**2,16**

Passiver

Kommunens samlede låneportefølje består af ustøttede og støttede lån.

De støttede lån vedrører almene boliger (primært ældreboliger), hvor staten fastsætter rammerne for, hvilke lån der kan optages. Udgifterne betales af beboerne over huslejen, og kommunen har ikke reelle handlemuligheder i forhold til disse lån. Økonomien for ældreboligerne hviler i sig selv og påvirker ikke kommunens likviditet på mellemlangt sigt.

Fokus i denne opfølgning er derfor de ustøttede lån, hvor udgifterne betales af kommunen, hvor der er handlerum i forhold til omlægning mv., og hvor låntagning, renter og afdrag påvirker udviklingen i kommunens likviditet. Lånoptagelse forøger kassebeholdningen (en indtægt), mens renter og afdrag trækker på den (en udgift).

Lånene optages som hovedregel hos KommuneKredit i henhold til bekendtgørelsen om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v.

Pr. 20. oktober 2026 havde kommunen 29 ustøttede lån hos KommuneKredit med en nominel restgæld på 121,1 mio. kr., jf. vedlagte engagementsoversigt. Restgælden er dermed reduceret fra 132,2 mio. kr. pr. 4. maj 2026 i opfølgningen for foråret 2026. Det skyldes dels de ordinære afdrag, dels det ekstraordinære afdrag på 6,6 mio. kr. på lånet med nr. 202357184, der fandt sted 15. juni 2026, jf. sagen ”Låneramme 2025” (Kommunalbestyrelsen, 25. marts 2026, punkt 13), og dels at lånet med nr. 202154285 udløb 28. juli 2026.

Langt størstedelen af lånene vedrører finansiering af anlægsinvesteringer i energibesparende tiltag og af lån til borgerne vedrørende indefrosne ejendomsskatter.

Seks af de 29 ustøttede lån er ikke ordinære kommunale lån: fem er ustøttede ældreboliglån, og ét er et ustøttet lån, der betales af beboerne, men som ikke er et ældreboliglån. I budgettet og regnskabet frasorteres disse seks lån, men de er medtaget her, fordi opfølgningen bygger på engagementsoversigten fra KommuneKredit, der omfatter samtlige ustøttede lån.

Opgørelse af fastforrentede låns andel af låneportefølje

Efter kommunens finansielle politik må variabelt forrentet gæld maksimalt udgøre 50 pct. af den samlede låneportefølje, mens resten skal være fastforrentet. En variabel rente forstås her som en rente, der ikke er fast i hele lånets løbetid.

Ifølge vedlagte engagementsoversigt var den nominelle restgæld pr. 20. oktober 2026 på 72,8 mio. kr. for de fastforrentede lån og 48,2 mio. kr. for de variabelt forrentede lån, svarende til en variabel andel på 39,8 pct. Styringskravet er dermed opfyldt.
Siden 2019 har det været praksis at optage lån vedrørende borgernes betaling af ejendomsskatter som afdragsfrie lån med en løbetid på 10 år og variabel rente. Formålet har været at undgå realisering af eventuelle kurstab i forbindelse med, at staten pr. 1. januar 2024 overtog opkrævningen af ejendomsskatter og administrationen af indefrysningsordningerne.

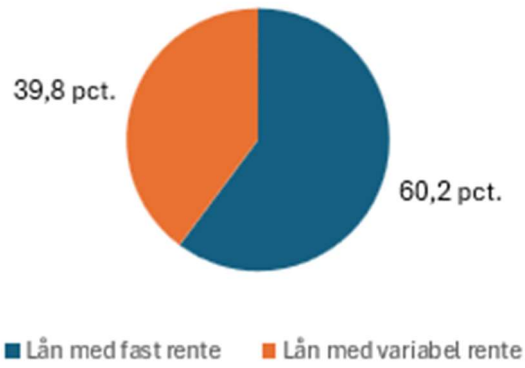
Som led heri afregnes de eksisterende indefrysningslån til kommunerne til kurs 100 for de fulde lånebeløb, når de sidste vurderinger for skatteårene 2021-23 er efterreguleret, hvilket tidligst forventes at ske ved udgangen af 2027. Der er derfor ikke behov for at bruge kommunens likviditet på løbende afdrag på lånene, da kommunen forventes at modtage midler fra staten til at indfri dem fuldt ud i 2028.

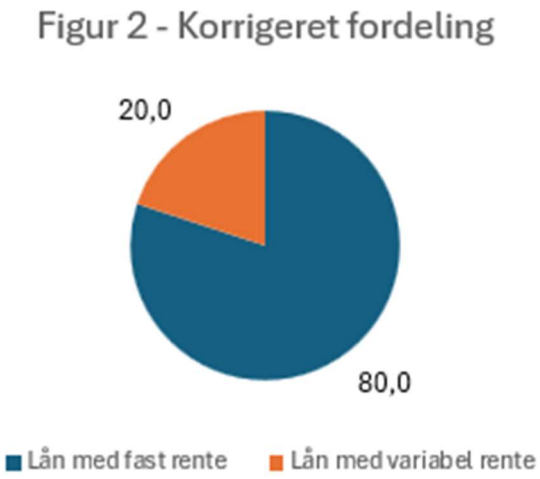
Lånene er optaget som variabelt forrentede lån, fordi kommunen med 3 måneders mellemrum kan indfri denne låntype til kurs 100 og dermed komme ud af gælden uden kurstab. For et fastforrentet lån afhænger kursen af den generelle renteudvikling, og der er derfor risiko for kurstab ved førtidig indfrielse.

På den baggrund har Kommunalbestyrelsen løbende – senest ved behandlingen 22. november 2023 af "Lånerammen for 2023" (punkt 20) – godkendt, at disse lån ikke medtages i opgørelsen af, om låneporteføljen opfylder målet om 50 pct. fastforrentede lån.

Figur 1 og 2 nedenfor viser henholdsvis den umiddelbare fordeling mellem fastforrentede og variabelt forrentede lån og den korrigerede fordeling, hvor de fem variabelt forrentede lån vedrørende ejendomsskatter på i alt 30,0 mio. kr. er udeladt. Som det fremgår af figur 2, udgør de resterende variabelt forrentede lån kun 20 pct. af låneporteføljen, hvilket understøtter konklusionen om, at styringskravet er opfyldt.

Figur 1 - Fordeling





Ydelsesprofil

Tabellen nedenfor viser ydelsesprofilen for renter og afdrag i 2026-29 på de 29 ustøttede lån i låneporteføljen pr. 30. september 2026. For 2026 indgår tillige de ydelser, der i årets løb er betalt på lånet med nr. 202154285, som udløb 28. juli 2026.

For de variabelt forrentede lån er der i hele perioden forudsat en rente på 2,34 pct. p.a. Det svarer til de 2,09 pct. p.a., der har ligget til grund for budgetlægningen for 2027-30, tillagt 0,25 pct.-point svarende til Nationalbankens renteforhøjelse pr. 11. september 2026. De faktiske renteudgifter kan naturligvis afvige fra de forudsatte som følge af udviklingen på rentemarkedet; en ændring i renten på 0,25 pct.-point svarer til ca. 0,1 mio. kr. i årlige renteudgifter på de variabelt forrentede lån.

Det ekstraordinære afdrag på 6,6 mio. kr. på lånet med nr. 202357184 den 15. juni 2026 indgår i det samlede afdrag for 2026. Lånet med nr. 202154285, der udløb 28. juli 2026, havde afdrag på ca. 4,1 mio. kr. i 2026, og udløbet bidrager derfor væsentligt til det markante fald i afdragene fra 2027 og frem.

I 2019-23 optog kommunen hvert år et lån knyttet til indefrysningen af borgernes grundskyld. Lånene er 10-årige stående lån, dvs. afdragsfrie i hele løbetiden, hvor hovedstolen forfalder som ét samlet afdrag ved udløb. Det første af dem – lånet med nr. 201951701 – udløber i 2029, hvilket forklarer stigningen i afdragene fra 2028 til 2029. Det er dog forventningen, at kommunen indfrier lånet førtidigt i 2026/2027, når staten overtager gælden på denne type lån.

Ydelsesprofilen omfatter alene allerede optagne lån. Fremtidigt lånoptag til energibesparende foranstaltninger mv. vil alt andet lige øge udgifterne til renter og afdrag. Profilen adskiller sig dermed fra budgettet, hvor forventede fremtidige lånoptagelser indgår, og hvor de seks ustøttede KommuneKredit-lån, der ikke er ordinære kommunale lån, er frasorteret.

Ydelsesprofil 2026-29

Ydelser	2026	2027	2028	2029
Afdrag	16.124.395	5.573.439	5.446.758	11.218.398
Renter	2.418.300	2.420.375	2.320.371	2.217.641
Bidrag	0	0	0	0
Samlet ydelse	18.542.695	7.993.814	7.767.129	13.436.039