

Retningslinjer for finansielle transaktioner mellem staten og KommuneKredit

1. Formål

Disse Retningslinjer for finansielle transaktioner mellem staten og KommuneKredit er fastsat af Finansministeriet i dialog med KommuneKredit og Skatte- og Vækstministeriet, jf. lov om KommuneKredit (lov om Kreditforeningen af kommuner og regioner i Danmark), § 6, stk. 3.

KommuneKredit finansierer sig ved udstedelse af obligationer, som opkøbes af den danske stat til en pris svarende til statens finansieringsomkostninger, jf. lov om KommuneKredit, § 6, stk. 1.

Disse retningslinjer fastsætter de tekniske vilkår for de finansielle transaktioner, som KommuneKredit kan benytte i forbindelse med statslig finansiering.

De obligationer, der kan benyttes, fremgår af Appendiks. Listen revurderes årligt.

2. Optagelse af lån

KommuneKredit optager lån direkte hos staten. Lån struktureres som obligationslån, hvor KommuneKredit udsteder obligationer, som opkøbes af Danmarks Nationalbank på vegne af staten. Obligationerne udstedes med følgende karakteristika:

- Låntype: Fastforrentede stående lån.
- Løbetid: 1Y til 30Y. 1Y forudsætter en løbetid større end 1 måned. Udgangspunktet er, at udløbsår skal matche udløb på eksisterende statsobligationer i de tilfælde, hvor sådanne statsobligationer eksisterer. De konkrete løbetider aftales nærmere ved årsmødet og vil fremgå af Appendiks.
- Kupon: Aftales løbende.
- Valuta: Danske kroner.
- Lovgivning: Dansk ret.
- Registrering: Euronext Securities Copenhagen (KommuneKredit har ansvar for registrering).
- Ingen konverteringsret eller andre indbyggede optioner.
- Renteterminer og afdragstidspunkt falder alle årligt 15. november, jf. dog nedenfor om obligationslån, hvis det er en bankdag. Hvis det ikke er bankdag, er rettidig betaling den næstfølgende bankdag.

Under normale omstændigheder kan der optages lån for minimum 100.000 kr. og maksimum 1.500 mio. kr. til nominel værdi per obligation en gang om ugen. Lånet skal optages i hele tusinder.

3. Låneforespørgsel

- Prisfastsættelsen sker hver onsdag og valørdato følger markedsstandard (pt. T+2). Låneforespørgsler foretages via Bloomberg-chat:

Procedure:

1. Kl. 10:30 (senest): KommuneKredit fremsender en standardiseret liste over udbudte obligationer (inkl. ISINs og udbudt mængde) til Danmarks Nationalbank via Bloomberg-chat, jf. eksempel nedenfor:

Issuer	ISIN	Coupon	Maturity	Quantity	GovPrice, clean
KOM	DK0008933740	2,25%	15.11.2026	100.000.000	
KOM	DK0008933153	2,25%	15.11.2028	100.000.000	
KOM	DK0008934128	2,25%	15.11.2029	100.000.000	
KOM	DK0008934045	2,25%	15.11.2030	100.000.000	
KOM	DK0008934201	2,25%	15.11.2031	100.000.000	
KOM	DK0008933823	2,25%	15.11.2035	100.000.000	
KOM	DK0008933906	2,25%	15.11.2039	100.000.000	
KOM	DK0008933583	2,25%	15.11.2045	100.000.000	
KOM	DK0008933237	2,25%	15.11.2052	100.000.000	

2. Kl. 13:30: Danmarks Nationalbank sender standardiseret liste med tilbudte kurser til KommuneKredit for relevante ISINs via Bloomberg-chat.
 3. Hurtigst muligt efter kl. 13:30: KommuneKredit fremsender handelsbekræftelse.
 4. Efterfølgende registreres de accepterede handler i relevante systemer.
- Fastsættelse af kurs: Danmarks Nationalbank fastsætter kurser på baggrund af statskurven og gældende markedsforhold og afgives i følgende 'tick size' pr. restløbetid:
 - a) Obligationer med restløbetid op til 12 måneder: 0,0001 (fx 101,0112; 101,0113)
 - b) Obligationer med restløbetid mellem 12 måneder og 3,5 år: 0,005 (fx 101,015; 101,020)
 - c) Obligationer med restløbetid større end 3,5 år: 0,01 (fx 95,07; 95,08)

Staten køber KommuneKredits obligationsudstedelser, når disse opfylder de tekniske vilkår i disse retningslinjer.

Danmarks Nationalbank kan som agent for staten afvise en anmodning fra KommuneKredit om køb af obligationer, uanset det ovenfor anførte, hvis obligationerne ikke kan prisfastsættes tilfredsstillende på grund af ekstraordinære forhold på de finansielle markeder eller i tilfælde af force majeure begivenheder, herunder it-nedbrud. I så fald kan en ny anmodning fremsættes, når de ekstraordinære forhold på de finansielle markeder eller force majeure begivenheden er ophørt.

4. Førtidsindfrielse

Førtidsindfrielse vil som udgangspunkt ske samtidig som det løbende låneoptag (onsdag med valør pt. T+2) og følge samme proces.

5. Løbende prisstillelse fra Danmarks Nationalbank

Danmarks Nationalbank vil på anmodning fra KommuneKredit stille priser i alle løbetider af hensyn til KommuneKredits prisfastsættelse over for KommuneKredits medlemmer. KommuneKredit har desuden mulighed for at modtage en daglig markedsopgørelse, hvis det ønskes.

6. Ændringer til retningslinjerne

Danmarks Nationalbank (på vegne af Finansministeriet) opdaterer disse retningslinjer i dialog med KommuneKredit og Skatte- og Vækstministeriet, jf. lov om KommuneKredit, § 6, stk. 3. Når der er foretaget ændringer i retningslinjerne, kommunikerer Danmarks Nationalbank disse til KommuneKredit, Finansministeriet og Skatte- og Vækstministeriet.

Finansministeriet, den 9. oktober 2026

For **Finansministeriet**

APPENDIKS

Obligationer:

Udløbsdato	Kuponrente
1. januar 2027 ¹	1.00 pct.
15. november 2026	2,25 pct.
15. november 2027	2,25 pct.
15. november 2028	2,25 pct.
15. november 2029	2,25 pct.
15. november 2030	2,25 pct.
15. november 2031	2,25 pct.
15. november 2032	2,25 pct.
15. november 2033	2,25 pct.
15. november 2034	2,25 pct.
15. november 2035	2,25 pct.
15. november 2039	2,25 pct.
15. november 2045	2,25 pct.
15. november 2049	2,25 pct.
15. november 2052	2,25 pct.

¹ Til finansiering af eksisterende obligationslån til KommuneKredits kunder. Udover støttede obligationslån, som Danmarks Nationalbank allerede finansierer på vegne af staten, og som ikke ellers er omtalt i disse retningslinjer, har KommuneKredit tidligere ydet ikke-støttede obligationslån til kunderne. Der ydes ikke nye sådanne lån til kunderne, men de eksisterende lån på ca. 40 mio.kr. skal løbende refinansieres med 1-årige obligationer. Disse skal finansieres og fremgår derfor af Appendiks.