

# Strategi

for finansiel risikostyring

på Københavns Universitet



---

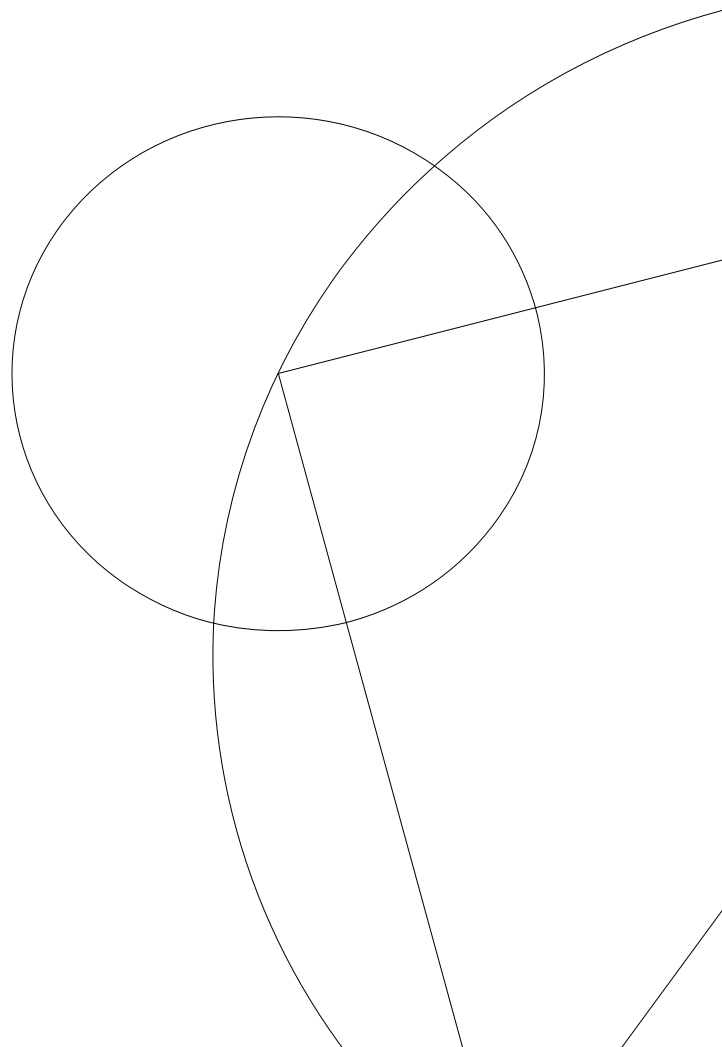
## **Læse-/opdateringsvejledning:**

Der er udarbejdet en ny version af afsnit 4 om likviditetsberedskab. Dette er markeret med **gult**.

Herudover er der kun foretaget enkelte redaktionelle ændringer uden relevans for bestyrelsens behandling.

---

10. april 2026



# Indholdsfortegnelse

<b>1</b>	<b>INDLEDNING</b> .....	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>GÆLDSNIVEAU</b> .....	<b>3</b>
<b>3</b>	<b>RENTERISIKO</b> .....	<b>3</b>
<b>4</b>	<b>LIKVIDITETSBEREDSKAB</b> .....	<b>4</b>
4.1	CENTRALE STYRINGSPARAMETRE FOR LIKVIDITET.....	4
4.1.1	Fri likviditet (likviditetsberedskab) .....	4
4.1.2	Likviditetsgrad.....	5
4.2	RISIKOTOLERANCE OG ESKALATION .....	5
4.3	RAPPORTERING .....	5
<b>5</b>	<b>ANBRINGELSE AF LIKVIDE MIDLER</b> .....	<b>6</b>
<b>6</b>	<b>ANVENDELSE AF UAFHÆNGIG RÅDGIVNING</b> .....	<b>6</b>
<b>7</b>	<b>PROCEDURE FOR PERIODISK GODKENDELSE AF DEN FINANSIELLE STRATEGI</b> .....	<b>7</b>
<b>8</b>	<b>NYTTIGE LINKS</b> .....	<b>7</b>

# 1 Indledning

I henhold til *Bekendtgørelse om optagelse af lån m.v. og om strategi for finansiel risikostyring for institutioner under Uddannelses- og Forskningsministeriets område* ([BEK nr. 1976 af 13. december 2020](#)) skal Københavns Universitet (KU) senest den 1. juli 2021 have udarbejdet en strategi for KU's finansielle risikostyring.

Strategien er udarbejdet i henhold til og inden for rammerne af *Retningslinjer for udarbejdelse af strategi for finansiel risikostyring for de videregående uddannelsesinstitutioner under Uddannelses- og Forskningsministeriet*, som er sendt til KU, og senest godkendt af KU's bestyrelse den 10. april 2026.

Strategien indgår som det øverste niveau i KU's samlede styringshierarki for finansiel risikostyring. Strategien udmøntes på den baggrund i følgende politikker, jf. afsnit 5 Anbringelse af likvide midler:

- [Finansiel styringspolitik for KU](#) (godkendes af rektoratet inden for bestyrelsens overordnede ramme)
- [Etisk investeringspolitik for KU](#) (godkendes af bestyrelsen)

KU's revisor skal i henhold til bekendtgørelsen ved revision af KU's årsregnskab påse, at KU's strategi er udarbejdet i henhold til retningslinjerne, og om KU følger strategien. Revisors vurdering vil indgå som en del af grundlaget for styrelsens opfølgning på KU's årsrapport.

Da KU er omfattet af SEA-ordningen og ikke har bygningsselveje, er flere af de obligatoriske indholdsmæssige emner kun berørt sporadisk, jf. retningslinjerne.

Målgruppen er ledelsen på KU.

Har du spørgsmål til strategien, er du velkommen til at kontakte KU Økonomi på [oko-finans@adm.ku.dk](mailto:oko-finans@adm.ku.dk).

## 2 Gældsniveau

KU har ingen langsigtet eller bygningsrelateret gæld som følge af, at KU ikke har bygningsselveje, men er omfattet af SEA-ordningen. Det er derfor ikke aktuelt at fastlægge et gældsniveau. I det øjeblik at billedet ændrer sig, vil der blive fastsat et mål for det samlede gældsniveau.

## 3 Renterisiko

Da KU ingen gæld har og heller ikke har fastlagt et mål for det samlede gældsniveau, er der ikke fastsat en renterisiko. I det øjeblik at det bliver aktuelt, og KU fastsætter et mål for det samlede gældsniveau, vil KU fastsætte en renterisiko.

## 4 Likviditetsberedskab

KU's likviditetsberedskab skal sikre, at universitetet til enhver tid kan honorere sine løbende forpligtelser og modstå uforudsete likviditetspåvirkninger.

Ved større investeringer eller dispositioner med flerårige væsentlige økonomiske konsekvenser skal likviditetsberedskabet vurderes særskilt, således at universitetets løbende drift og modstandsdygtighed over for udsving ikke svækkes.

### 4.1 Centrale styringsparametre for likviditet

For at sikre den løbende overvågning og styring af KU's likviditet anvendes to centrale styringsparametre:

#### 4.1.1 Fri likviditet (likviditetsberedskab)

Fri likviditet opgøres som den samlede likviditet fratrukket øremærkede og bundne midler (dvs primært forudbetalte midler i forbindelse med bevillinger på forskningsprojekter) og anvendes som indikator for, i hvilket omfang KU har frie midler til rådighed for den ordinære drift.

Bestyrelsen har fastlagt følgende overordnede målsætning for fri likviditet (likviditetsberedskabet):

*Det samlede likviditetsberedskab (fri likviditet) skal udgøre ca. 8 % af de årlige driftsomkostninger. Der afrundes til nærmeste hele 100 mio.kr.*

Likviditetsmålsætningen er fastlagt på baggrund af universitetets nuværende omkostningsniveau, forretningsrisikoprofil og -aktiviteter, forsikringsforhold, og erfaringer med likviditetsudsving. Måltallet opdateres minimum årligt, på baggrund af seneste regnskabsårs samlede driftsomkostninger, og tilpasningen af måltallet bevirker ikke automatisk en opdatering af denne strategi.

Måltallet for fri likviditet (likviditetsberedskabet) i 2026 udgør således: 1.000 mio.kr.

Herefter fastsættes tolerancer som følgende:

- **Grøn:** over 1.000 mio.kr.
- **Gul:** mellem 0 mio.kr. og 1.000 mio.kr.
- **Rød:** under 0 mio.kr.

Fri likviditet bør som udgangspunkt være positiv og ligge på eller over måltallet. En fri likviditet under 0 indikerer, at universitetet i stigende grad anvender bundne midler til at finansiere ordinær drift og fungerer dermed som et tidligt advarselssignal. Der kan i særlige situationer accepteres en midlertidig negativ fri likviditet, såfremt der udarbejdes en likviditetsgenopretningsplan.

KU vurderer løbende, hvor stor en andel af likviditetsberedskabet, der skal stå som rede penge på bankkontoen, og hvor stor en andel, der kan placeres i let omsættelige værdipapirer, som kan konverteres til likviditet inden for få hverdage, inden for de rammer, der er udstukket i finansiel styringspolitik.

## 4.1.2 Likviditetsgrad

Likviditetsgrad er et nøgletal, som giver en indikation om hvor god en betalingsevne KU har – altså KU's evne til at dække sine kortfristede betalingsforpligtelser<sup>1</sup>.

Bestyrelsen har fastlagt følgende overordnede målsætning for likviditetsgraden:

- **Grøn:** over 1,0
- **Gul:** mellem 0,8 og 1,0
- **Rød:** under 0,8

En likviditetsgrad på 1,0 indikerer, at universitetet principielt kan honorere alle kortfristede forpligtelser med tilgængelige omsætningsaktiver.

I KU's tilfælde tages der højde for, at en betydelig del af de kortfristede forpligtelser består af forudbetalte bundne tilskud, hvor forbruget kan ligge længere end 12 måneder frem – dvs. at 'kortfristede gældsforpligtelser' reelt indeholder langfristede elementer, om end den regnskabsteknisk er klassificeret som en kortfristet gæld. På den baggrund kan en likviditetsgrad omkring 0,8 fortsat vurderes som acceptabel.

## 4.2 Risikotolerance og eskalation

- Hvis én af styringsparametrene bevæger sig i gult område, foretages øget overvågning og intern opfølgning, samt udarbejdes eventuelt en informationssag til universitetsdirektøren, alt efter situationens karakter
- Hvis **begge styringsparametre** bliver gule eller nærmer sig rødt, udarbejdes en sag til universitetsdirektøren med vurdering af årsager og mulige tiltag.
- Hvis **én eller begge styringsparametre** når rødt niveau, udarbejdes en sag til rektoratet med forslag til genopretnings- eller stabiliseringstiltag. Rektoratet beslutter, hvordan og hvornår bestyrelsen orienteres.

## 4.3 Rapportering

Som led i den opdaterede ramme for likviditetsstyring indgår rapportering om KU's likviditet som en fast del af bestyrelsens økonomiske behandlinger. Bestyrelsen skal i forbindelse med godkendelse af budget, Ø1- og Ø2-opfølgningerne samt ved behandlingen af årsrapporten modtage en samlet status for universitetets likviditet.

Rapporteringen skal omfatte den aktuelle likviditetsmæssige situation, herunder udviklingen i de likvide beholdninger, sammensætningen mellem bundne og frie midler samt opgørelsen af fri likviditet i forhold til det fastlagte likviditetsberedskab. Endvidere skal status på de vedtagne styringsprincipper og centrale nøgletal indgå som en integreret del af orienteringen.

I forbindelse med årsrapport og budget skal rapporteringen suppleres med en mere uddybende gennemgang af udviklingen og de væsentligste risikoforhold. Herved understøttes bestyrelsens tilsynsrolle og sikres rettidig indsigt i, om likviditeten udvikler sig inden for de fastlagte strategiske rammer.

---

<sup>1</sup> Likviditetsgraden beregnes som **omsætningsaktiver divideret med kortfristede forpligtelser**. Omsætningsaktiver omfatter likvide beholdninger, let omsættelige værdipapirer samt tilgodehavender, der forventes indfriet inden for 12 måneder. Kortfristede forpligtelser omfatter gældsforpligtelser, der forfalder til betaling inden for samme periode.

## 5 Anbringelse af likvide midler

Den overordnede strategi for anbringelse af KU's likviditet er baseret på følgende principper:

- KU's anbringelse af likvide midler er underlagt *Bekendtgørelse af lov om universiteter (universitetsloven – [LBK nr 391 af 10/04/2024](#), §21 stk. 4)* og *Bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af fondes midler ([LBK nr. 1525 af 28. oktober 2020](#))*.
- Det overordnede mål med anbringelse af likviditet for KU er kapitalbevarelse. KU skal efterfølgende tilstræbe at opnå den bedst mulige forrentning.
- Likviditet anbringes hos 2-4 kapitalforvaltere med henblik på at sikre en tilpas konkurrence om at bevare og forrente KU's likviditet bedst muligt.
- Kapitalforvalterne skal placere minimum 65 % i stats- og realkreditobligationer. De kan placere op til 35 % i andre aktivklasser. Andre aktivklasser dækker over aktier, rentebærende obligationer, UCITS-investeringsfonde og alternative investeringsfonde.
- Kapitalforvalterne må i forbindelse med omlægning have kontanter på op til maksimalt 5 % inden for 5 bankdage.

Kapitalforvalterne skal til enhver tid overholde KU's etiske investeringspolitik, der tager udgangspunkt i den til enhver tid gældende lovgivning på området og tilhørende bekendtgørelser samt i Universitetsloven.

- KU betaler ikke negative renter. Det kan derfor i tider med uro eller usikkerhed på de finansielle markeder være en oplagt mulighed at lade den frie likviditet forblive i banken.

Principperne udmøntes i følgende politikker:

- Finansiell styringspolitik for KU, der godkendes af rektoratet, og som fastlægger rammerne og retningslinjerne for indgåelse af aftaler på det finansielle område for KU, herunder den daglige bankforretning, investering, finansiering, anvendelse af finansielle instrumenter og modpartsrisiko.
- Etisk investeringspolitik for KU, der godkendes af bestyrelsen, og som indebærer, at KU's kapitalforvaltere til enhver tid skal leve op til best practice på investeringsområdet, nationalt såvel som internationalt. Den daglige kontrol med at efterleve de etiske retningslinjer mv. indgår som et selvstændigt element i forvaltningen af KU's kapital. De valgte kapitalforvaltere har det daglige ansvar for at sikre, at KU's investeringsporteføljer er investeret etisk korrekt, og at investeringspolitikken overholdes.

## 6 Anvendelse af uafhængig rådgivning

KU benytter ikke uafhængig rådgivning i relation til KU's finansiering, herunder i forbindelse med udarbejdelse og opdatering af selve strategien, da dette ikke er relevant, så længe KU ingen gæld har.

## 7 Procedure for periodisk godkendelse af den finansielle strategi

Rektoratet har besluttet, at strategien skal revurderes årligt og forelægges bestyrelsen til orientering og godkendelse i forbindelse med bestyrelsesmødet i april måned. KU Økonomi er ansvarlig herfor.

## 8 Nyttige links

Nedenstående er en alfabetisk oversigt over nyttige links, der løbende er henvist til i denne strategi:

- [Bekendtgørelse af lov om universiteter \(universitetsloven\)](#)
- [Bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af fondes midler](#)
- [Bekendtgørelse om optagelse af lån m.v. og om strategi for finansiell risikostyring for institutioner under Uddannelses- og Forskningsministeriets område](#)
- [Etisk investeringspolitik for KU](#)
- [Finansiell styringspolitik for KU](#)
- [Retningslinjer for udarbejdelse af strategi for finansiell risikostyring for de videregående uddannelsesinstitutioner under Uddannelses- og Forskningsministeriet](#)