POLITIKERSPØRGSMÅL

Spørgsmål nr.: FRR-066-26
Dato: 4. oktober 2026
Stillet af: Thomas Adelskov (A)
Besvarelse udsendt den: 5. november 2026

Kasse- og regnskabsregulativ – regionens investeringer

I forbindelse med behandlingen af sagen Kasse- og regnskabsregulativ for Region Østdanmark på Det forberedende Forretningsudvalg 6. oktober 2026 stilles nedenstående spørgsmål til regionens investeringer.

Administrationen bemærker, at spørgsmålene stillet den 4. oktober 2026 er suppleret med to ekstra spørgsmål, der ligeledes er stillet af Thomas Adelskov (A).

1. Hvor stor er den samlede portefølje af regionens (Region Østdanmark) investeringer aktier og obligationer?
2. Kan I oplyse det procentuelle afkast på de forskellige investeringsklasser i bilag 2, tabel 2, 5 år bagud?
3. Har regionen en samlet liste over hvilke investeringer, hvilke virksomheder og statsobligationer regionen (den nye region samlet) har investeringer i?
4. Hvor stor en andel af regionens investeringer ligger udenfor Europa?
5. Hvor stor en andel af regionens investeringer ligger i henholdsvis amerikanske og kinesiske virksomheder og værdipapirer?
6. I hvilket omfang fører regionen selv tilsyn med, at regionens politik for ansvarlig investering overholdes (compliance)?
7. Har direktionen et estimat over de økonomiske konsekvenser i et 5årigt perspektiv ved at have placeret investeringerne udelukkende i Europa?

8. I det omfang regionen har investeringer i amerikanske værdipapirer, I hvilken grad har regionen/kapitalforvalteren vurderet risikoen ved investeringerne i relation til, at den amerikanske præsident har truet med at beskatte afkast af udenlandske investeringer (se link) ? https://fagbladet3f.dk/guide/trump-vil-goere-det-dyrere-at-investere-i-usa-er-din-pensionsopsparing-i-fare/"

9. Det ønskes at få oplyst om regionen i lignende fremtidige sager, (som vedhæftede Lejemål i Køge + Behandlingstilbud til unge med depression og angst) hvor der skal indgås lejemål, kan benytte sig af vores låneramme i stedet for, at midlerne tages af kassebeholdningen?

Svar:

Ad. 1. Hvor stor er den samlede portefølje af regionens (Region Østdanmark) investeringer aktier og obligationer?

Værdien er opgjort pr. primo oktober 2026. Den samlede portefølje udgør 7.002 mio. kr., fordelt som vist i tabellen nedenfor. Beløbene er angivet i mio.kr.

Portefølje	*Obligationer*	*Aktier*	*Virksomhedsobl.*	*I alt*
Total	***5.921***	***201***	***880***	***7.002***

Ad. 2. Kan I oplyse det procentuelle afkast på de forskellige investeringsklasser i bilag 2, tabel 2, 5 år bagud?

Det procentuelle afkast på de forskellige investeringsklasser i perioden 2021 – 2026 fremgår at tabellen nedenfor. Til orientering viser kolonnen "Gennemsnit for perioden" det akkumulerede afkast for alle kapitalforvaltere for de enkelte investeringsklasser.

Afkast i perioden 09.2021 til 09.2026	**Gns. for perioden**
Danske stats- og realkredit	4,67%
High yield (virksomhedsobl. med højere risiko)	5,50%
Aktier	70,86%

Den femårige periode omfatter et atypisk år (2022), hvor både obligationer og aktier faldt markant i værdi. I samme periode bevægede renteniveauet sig fra negative renter til et mere normalt renteniveau, hvilket medførte betydelige negative kursudsving.

For at give et mere retvisende billede af den seneste udvikling er afkastet for den fireårige periode 2023-2026 derfor også opgjort. Det procentuelle afkast for denne periode fremgår af tabellen nedenfor:

Afkast i perioden 01.2023 til 09.2026	Gns. for perioden
Danske stats- og realkredit	11,45%
High yield (virksomhedsobl. med højere risiko)	17,76%
Aktier	81,92%

Ad. 3. Har regionen en samlet liste over hvilke investeringer, hvilke virksomheds- og statsobligationer regionen (den nye region samlet) har investeringer i?

Hver kapitalforvalter udarbejder en oversigt over den portefølje, som den pågældende forvalter administrerer, i form af de såkaldte gennemlysningsrapporter (jf. også svar på spørgsmål 6).

Der findes ikke en samlet oversigt over hvilke investeringer, herunder hvilke virksomheds- og statsobligationer, som den nye samlede region har investeringer i. Listerne er dynamiske og ændrer sig i takt med at investeringerne flytter sig. Administrationen kan anmode de enkelte kapitalforvaltere om opdaterede oversigter, men dette vil medføre et vist administrativt arbejde for forvalterne.

Ad. 4. Hvor stor en andel af regionens investeringer ligger udenfor Europa?

Af regionens samlede investeringsportefølje på 7.002 mio.kr. er 402 mio.kr. investeret uden for Europa.

Ad. 5. Hvor stor en andel af regionens investeringer ligger i henholdsvis amerikanske og kinesiske virksomheder og værdipapirer?

Af regionens samlede investeringsportefølje på 7.002 mio.kr. er 297 mio.kr. investeret i USA mens 8 mio.kr. er investeret i Kina, Hong Kong og Taiwan.

Ad. 6. I hvilket omfang fører regionen selv tilsyn med at regionens politik for ansvarlig investering overholdes (compliance)?

Administrationen fører løbende internt tilsyn med overholdelsen af regionens politik for ansvarlige investeringer. Dette sker blandt ved gennemgang af de såkaldte gennemlysningsrapporter, som kapitalforvalterne udarbejder.

Rapporterne giver et overblik over de selskaber, som regionen indirekte investerer i, og anvendes til at kontrollere, om investeringerne overholder de finansielle retningslinjers eksklusionskriterier og fastsatte tærskelværdier. Det omfatter blandt andet, om selskabernes omsætning fra spilaktiviteter overstiger retningslinjernes tærskelværdi på 5 pct.

Hvis administrationen identificerer investeringer, der giver anledning til tvivl eller undren, kontaktes den relevante kapitalforvalter med henblik på en nærmere redegørelse og afklaring.

Ad. 7. Har direktionen et estimat over de økonomiske konsekvenser i et 5-årigt perspektiv ved at have placeret investeringerne udelukkende i Europa?

Regionens kapitalforvaltere er forpligtet til at bruge de officielle afkastforventninger fra Rådet for afkastforventninger.

Rådet offentliggør afkastforventninger for blandt andet danske og globale investeringer, men ikke særskilte forventninger for investeringer alene i Europa.

Da kapitalforvalterne baserer deres vurderinger på rådets forudsætninger, foreligger der ikke et grundlag for at udarbejde et pålideligt estimat over de økonomiske konsekvenser ved udelukkende at investere i Europa.

Ad. 8. Risiko ved investeringer i USA i relation til udtalelser fra den amerikanske præsident?

Administrationen har indhentet et bidrag fra regionens kapitalforvaltere til besvarelsen af spørgsmålet.

Kapitalforvalteren har vurderet følgende: Forvalterne vurderer altid den forventede samlede effekt og virkning ved investeringer. USA har i en årrække haft væsentlig højere vækst og dermed også højere selskabsindtjening end f.eks. Europa. USA fylder omkring ca. 70% af verdens aktieværdier.

Derfor vil det medføre en stærkt forhøjet risiko at være uden amerikanske aktieinvesteringer.

Ad. 9. ***Mulighed for at benyttes sig af vores låneramme ved deponering***
Hvis en kommune eller region har ledig låneramme i et givet år, kan den vælge at bruge den ledige låneramme i stedet for at foretage deponering.

For regionen opstår ledig låneramme for et givet år, hvis regionen vælger at likviditetsfinansiere en given investering i stedet for at lånefinansiere - men kun for investeringer, som ifølge den regionale lånebekendtgørelse giver adgang til lånoptagelse, den såkaldte automatiske låneadgang. Det kan fx være investeringer i energibesparende foranstaltninger i bygninger og anlæg eller investeringer i jernbaneinfrastrukturen, jf. bekendtgørelsens § 1 stk. 2. En lånedispensation fra Indenrigsministeren kan i nogle tilfælde også anvendes til en deponeringsfritagelse.

Det skal bemærkes, at kommunerne har adgang til lån på væsentligt flere områder end regionerne, jf. den kommunale lånebekendtgørelses § 2, stk. 1. I hovedtræk omfatter kommunernes automatiske låneadgang anlægsudgifter på forsyningsområdet og anlægsudgifter på det øvrige brugerfinansierede område.

Derudover bemærkes, at hvis regionen i årene, efter deponeringen er foretaget, har ledig låneramme, kan regionen nedbringe det deponerede beløb med et beløb svarende til den ledige låneramme, jf. § 5, stk. 3 i den regionale lånebekendtgørelse. Såfremt regionen fremtidigt får brug for likviditeten og i et givet år skulle have tilstrækkelig ledig låneramme, kan regionen således vælge at få frigivet det deponerede beløb.

Region Østdanmark har ikke ledig låneramme i 2027. Det er meget få områder, der giver adgang til låntagning. Region Østdanmark har brug for hele lånerammen, da regionen er presset i forhold til finansiering af anlægssiden (jernbaner, renoveringer, energirenoveringer). Det samme billede har været gældende i Region Hovedstaden og Region Sjælland. Situationen for kommuner og regioner inden for samme regelgrundlag er forskelligt på grund af det meget snævre opgavefelt der giver låneadgang i regionerne.