

## Evalueringsnotat finansiel styring 2013

I henhold til rammerne i Finansieringspolitikken for Varde Kommune er der udarbejdet denne rapport for styring af Kommunens finansielle porteføljer.

### Målsætning

Det er vores målsætning, at minimere finansieringsudgifterne på passivsiden og maksimere afkastet på aktivsiden indenfor de givne rammer i Finansieringspolitikken.

### Samlet resultat

Ultimo 2013 er gennemsnitlig lånerente på 2,20 %. hvor fx CIBOR 12-måneders rente ligger på 0,74 %. Forskellen er udtryk for, at vi ikke ligger med rent variabel forrentede lån, men også med fast forrentede lån for at minimere risici.

Det samlede resultat for obligationer og investeringsbeviser for året 2013 udgør 2,8 % mod et bechmark på 1,1 %. For kontantindestående er forrentningen stort set nul i 2013.

### Aktiver

Rentesatser på pengemarkedet i 2013 var på et meget lavt niveau. Derfor har vi i samarbejdet med vores finansielle rådgivere arbejdet hen imod at opnå en større andel af de likvide aktiver placeret til en bedre forrentning end af indestående på bankkonti.

Således er der ultimo 2013 placeret 245 mio. kr. i PM-aftaler (porteføljemanagementaftaler), hvor der i henhold til Finansieringspolitikken investeres i obligationer m.v.

Efter udbud af de daglige pengeforretninger i 2013 er der nu mulighed for, at der overføres endnu flere midler til PM-aftaler. Pr. april 2014 er der samlet 330 mio. kr. placeret i PM-aftaler.

Med henblik på at sprede risikoen i vores værdipapirportefølje har vi investeret både i realkreditobligationer og investeringsbeviser. Den relative fordeling ultimo 2013 var 73 % i realkreditobligationer og 27 % i investeringsbeviser.

Kommunes værdipapirbeholdninger har givet et samlet afkast på 6,6 mio.kr.

Afkastet pr. kapitalforvalter er opgjort til

Kapitalforvalter/år	2013	Pr. april 2014
Nordea	3,61%	1,83%
Sydbank	2,12%	2,26%
Benchmark (Sydbank)	1,11%	1,44%

2013 er første hele år med to kapitalforvaltere.

Pr. 31. december 2013 har vi likvide aktiver for 93,1 mio. kr. fordelt med

- Saldo på bankkonti -89,4 mio. kr.
- Realkreditobligationer 178,8 mio.kr.
- Investeringsbeviser 66,1 mio.kr.

Den gennemsnitlige daglige saldo på likvide aktiver ekskl. deponeringer var i år 2013 på 271,8 mio. kr. Se i øvrigt efterfølgende afsnit i denne rapport om likviditet.

Udenlandske obligationer og aktier indgår alle i investeringsforeninger.

## Passiver

Pr. 31. december 2013 har vi samlet gæld på 371,5 mio.kr.\*

Sammensætning af låneporteføljen var følgende:

- Efter rentetype :15 % variabel forrentet lån, 36 % fastforrentet lån og 49 % variabelt forrentet lån med max. ydelse (karakter af fast rente)
- Efter løbetid: 6% under 10 år, 62% mellem 10-15 år og 32% mere end 15 år.

Grafisk kan det præsenteres således:

---

□□□□\* Hertil kommer gæld vedrørende ældreboliger på 385,2 mio. kr. Disse lån optages efter særskilte regler til finansiering af støttet boligbyggeri, og de er ikke omfattet af dette notat. Endvidere gæld vedrørende valutawapaftaler som omtales senere i notatet.

## Swap

### Renteswap

Varde Kommune anvender renteswaps til at omlægge lån fra variabel til fast rente eller omvendt for en nærmere aftalt periode.

Alle underliggende lån har vi optaget i KommuneKredit som variabelt forrentede lån. Vi forventer stigende renter, og har derfor indgået aftaler om rentesikring.

Således har vi indgået aftaler, hvor de løbende ydelser beregnes i forhold til variabel rente - men samtidig er der et renteloft (maksimum ydelse). Dermed er 85 % af vores gæld nu sikret mod fremtidige rentestigninger, og dermed har vi en høj budgetsikkerhed.

Nr.	Aftalenr.	Modpart	Markedsværdi pr. 31.12.2012	Markedsværdi pr. 31.12.2013	Udløbsdato	Renteforhold	Valutaforhold
1	4223668	Sydbank	1.197.783	752.196	8. marts 2026	Fast, 3,52%	DKK
2	4447940	Sydbank	7.323.815	4.811.999	30. december 2024	Fast, 3,46%	DKK
3	996737	Nordea	9.362.459	5.709.196	26. marts 2036	Fast, 3,91%	DKK
4	1267985	Nordea	-	229.225	31. juli 2013	Fast 2,49%	DKK
5	694167	Nordea	11.573.554	8.369.370	29. september 2017	Fast, 4,20%	DKK
6	4226559	Deutsche Bank	5.982.452	5.150.705	31. januar 2024	Indeks	DKK
7	4226544 4221997	Deutsche Bank	23.776.200	21.803.394	31. marts 2027	Indeks	DKK
8	4378842	Deutsche Bank	23.621.520	21.263.939	30. december 2032	Indeks	DKK
<b>I alt</b>			<b>82.837.783</b>	<b>68.090.024</b>			

Hele kroner, hvor + angiver negativ værdi.

Når aftalerne har en negativ værdi er det udtryk for, at renteniveauet ved udgangen af 2013 var lavere end det var på de enkelte aftalers indgåelsestidspunkt. Renterne er halveret siden aftalernes indgåelse. Hvis renteniveauet stiger, vil værdierne på de indgåede swaps blive forbedret.

I praksis modtager vi

- En variabel rente på renteswap nr. 1 - 5, der modsvarer renten i KommuneKredit og betaler fast rente.
- En variabel rente på renteswap nr. 6, der modsvarer renten i KommuneKredit og betaler en fast ydelse i de første 3 år (2011-2014) og derefter en ydelse i forhold til underliggende renteindeks.
- En fast rente på renteswap nr. 7, der modsvarer renten i renteswap nr. 5 og betaler en fast ydelse i de første 3 år (2011-2014) og derefter en ydelse i forhold til underliggende renteindeks.
- En ydelse på renteswap nr. 8, der svarer til ydelserne i valutaswap nr. 9-11 og betaler en fast ydelse i de første 3 år (2011-2014) og derefter en ydelse i forhold til underliggende valutaindeks.

### Valutaswap

Valutaswap anvendes til at omlægge lån fra en valuta til en anden. Varde Kommune har anvendt valutaswap til at omlægge lån fra danske kroner til schweizerfranc (CHF). Formålet er, at udnytte renteforskellen mellem dansk og schweizisk rente.

I forlængelse af finanskrisen steg kursen voldsomt på schweizerfranc i 2011, hvilket påvirkede de indgåede valutaswapaftaler negativt. For at skabe budgetsikkerhed indgik vi i oktober 2011 en aftale, der neutraliserer Varde Kommunes eksponering mod CHF således, at vi ikke længere er afhængige af udviklingen i CHF. Da den nye aftale er i danske kroner, er den vist i oversigten over renteswap som aftale nr. 7.

	Aftalenr.	Modpart	Markedsværdi pr. 31.12.2012	Markedsværdi pr. 31.12.2013	Udløbsdato	Renteform	Valutaforhold
	9	Sydbank	8.481.201	7.333.749	31. januar 2033	Variabel	CHF
	10	Sydbank	12.314.338	10.488.256	30. januar 2024	Variabel	CHF
	11	Sydbank	5.305.750	4.186.416	30. januar 2024	Variabel	CHF
	<b>I alt</b>		<b>26.101.289</b>	<b>22.008.421</b>			

Hele kroner, hvor + angiver negativ værdi.

De negative værdier på i alt 22,0 mio. kr. indgår i kommunens balance som langfristet gæld.

Når aftalerne har negativ værdi er det primært udtryk for, at kursen på CHF er steget markant siden aftalernes indgåelse. Den negative værdi er indregnet i renteswap nr. 7 ved, at ydelsesloftet i denne aftale er hævet. Da de faktiske betalinger i renteswap nr. 7 er indeksafhængige har vi givet os selv en mulighed for, at vi set over aftalernes løbetid ikke kommer til at betale den negative markedsværdi.

## Likviditet

Økonomi- og Indenrigsministeriet har fastsat regler om udarbejdelse af likviditetsoversigt efter kassekreditreglen ultimo hvert kvartal henholdsvis ultimo marts, juni, september og december. Efter reglerne skal oversigten forelægges Byrådet senest en måned efter udarbejdelsen. Oversigten skal desuden indberettes til Økonomi- og Indenrigsministeriet (ISM).

Udviklingen i den gennemsnitlige likviditet efter kassekreditreglen for de seneste 4 år ser således ud:

Tabel 1. Kvartalsvis likviditetsopgørelse 2010-2013 indberettet til ISM

	2010	2011	2012	2013
1.kv	256.295.611	197.288.143	292.348.253	286.080.913
2.kv	248.730.986	206.170.842	308.165.289	273.053.510
3.kv	234.736.127	233.886.555	308.935.630	270.855.393
4.kv	216.546.342	259.429.442	308.285.172	271.783.122

Hele kroner.

Figur 1. Udviklingen i likviditet 2010-2013

Overordnede forklaringer til udsving:

- Faldet i 2010/2011 skyldes faldet primært afholdelse af udgifter til Alternativt plejehjem med 17,1 mio. kr. og Aktivitetscenter i Ølgod på 48,5 mio. kr. hvor finansieringen ved optagelse af lån sker i henholdsvis maj og december 2011. Budgetoverførsler på anlæg er nedbragt med 45 mio. kr. i 2010 og yderligere 40 mio. kr. i 2011.
- I 2011 optages lån i marts måned på 40 mio. kr. vedrørende lånerammen for 2010, hvilket sammen med ovenstående forklaring 2010/2011 understøtter den øgede likviditet i 2011/2012.
- I 2012/2013 afholdes udgifter til Ansager Plejecenter og Tistrup Plejecenter, hvor lån optages efterfølgende medio 2013.
- I marts 2013 er der optaget lån til finansiering af lånerammen 2012 på 25,9 mio. kr.. Derudover har Udbetaling Danmark medført forskydninger i kommunens likviditet, således at beholdningerne opgjort ultimo hver måned er sat ned med ca. 50 mio. kr.

## Fremtid

Vi forventer, at kommunens likviditet vil være nedadgående i de kommende år, idet anlægsarbejder til fx tilbygning/ombygning af rådhuset samt Lykkesgårdskolen skal finansieres af kassebeholdningen. Det vil medføre en vigende udvikling på den opgjorte likviditet efter kassekreditreglen særligt i den sidste del af 2014 og i 2015.

Vi arbejder fortsat på at optimere afkast af likviditeten, og derfor er der i 2014 overført yderligere midler til PM-aftaler. Det har kunnet lade sig gøre som en følge af den nye aftale med Sydbank på de daglige pengeforretninger. Vi forventer et større afkast fra PM-aftalerne end, hvad vi kan opnå på de løbende bankkonti.

I forhold til udnyttelse af lånerammerne er strategien fortsat, at de udnyttes maksimalt. Det vil primært sige, at der optages lån til finansiering af udgifter til energibesparende foranstaltninger. Beløbet var i 2013 på 22,6 mio. kr. (ud af en samlet låneramme på 25,6 mio. kr.) og i 2014 30,0 mio. kr. Det samlede lånebeløb på 56,6 mio. kr. er hjemtaget i marts 2014 som variabelt forrentede lån.

