

FINANSRAPPORT

Varde Kommune år 2017

Finansrapport pr. 31. december 2017

I henhold til fastlagte rammer i Finansieringspolitikken for Varde Kommune skal der gives en afrapportering for kommunens finansielle forhold på både aktiv og passivside, herunder:

- Aktiver: Likviditet og pleje af værdipapirporteføljen.
- Passiver: Gældspleje og låne optagelse,

Derudover beskrives forventningerne til efterfølgende perioder.

Finansrapporten er udarbejdet i Varde Kommunes Økonomiafdeling.

Årets gang

I foråret 2016 indgik vi ny kapitalforvaltningsaftale med Jyske Bank. Aftalen kom i stand på baggrund af resultatet af indhentede tilbud på kapitalforvaltning. Dermed har vi fortsat to kapitalforvaltere (Jyske Bank og Sydbank), idet vi i foråret 2016 opsagde aftalen med Nordea.

Såvel samarbejdet med kapitalforvalterne som de opnåede resultater af kapitalforvaltningen vurderes at være tilfredsstillende.

På passiverne (lånesiden) vurderes de opnåede resultater i 2017 ligeledes at være tilfredsstillende. Renteniveauerne stiger så småt, og det forbedrer på den ene side allerede indgående rentesikringsaftaler, men på den anden side bliver det dyrere at optage lån. I 2017 har vi netto afviklet langfristet gæld med 46,7 mio. kr., heraf 13 mio. kr. vedrørende almene boliger.

Samlet set vurderes Finansieringspolitikken fortsat at være hensigtsmæssig, og der er en løbende vurdering af, om andelen af fast forrentet gæld skal øges som en følge af bevægelserne i renteniveauerne.

Aktiver

Varde Kommune har 2 Porteføljemanagement aftaler (PM- aftaler) med depoter på:

- Sydbank 206,4 mio. kr.
- Jyske Bank 212,2 mio. kr.

Begge PM-aftaler er fuldmagtsaftaler, hvor bankerne aktivt forvalter porteføljen på baggrund af investeringsrammer defineret i Varde Kommunes Finansieringspolitik.

Byrådet har i mødet d. 5.oktober 2015 vedtaget følgende investeringsrammer for investeringer:

Aktivklasser	Minimum	Maksimum
Kontant	0%	2%
Danske stats- og realkreditobligationer	0%	100%
Udbyttegivende investeringsforeningsbeviser i hhv. højrenteobligationer og virksomhedsobligationer	0%	20%
Udbyttegivende investeringsforeningsbeviser i aktier	0%	20%

Kommunens strategi er, at afkastet på likviditet bliver størst muligt, samtidig med at risikoen minimeres. For at sprede risikoen for kommunens porteføljen har PM forvalterne mulighed for

at investere både i aktier og obligationer.

Derudover skal begge forvaltere overholde FN's principper for ansvarlige investeringer.

I løbet af 2017 har begge forvaltere haft mere end 60% i danske obligationer og op til 40% i investeringsforeninger.

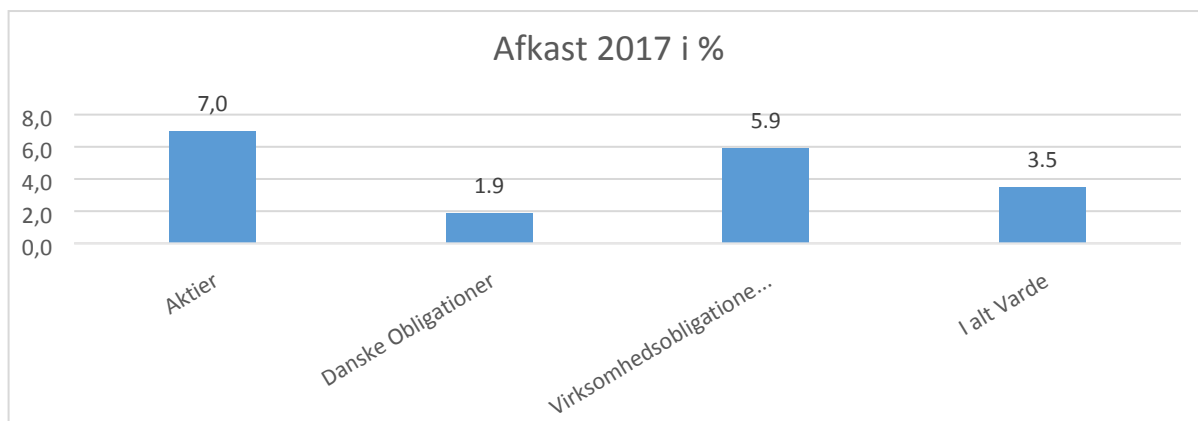
Jyske Bank har opnået et afkast på 3,72% for 2017, mens Sydbank har opnået et afkast på 3,26%.

Nedenfor vises det samlede bruttoafkast på aktier og obligationer:

Målepunkt	Aktier	Danske Obligationer	Virksomheds obligationer	I alt
Afkast i alt i mio. kr.	4,91	5,56	4,16	14,63
Afkast realiseret i mio. kr.	1,98	2,97	2,30	7,25
Gnst. Beholdning i mio. kr.	70,00	278,60	70,00	418,60
Afkast i procent	7,00	1,90	5,90	3,49

Tabel 1. Bruttoafkast 2017 fordelt på aktivklasser

Det samlede afkast (realiseret + urealiseret) har været ca. 14,63 mio. kr. svarende til et afkast på 3,49%. Det realiserede afkast har været ca. 7,25 mio. kr. eller 1,73%. Forskellen mellem det realiserede og urealiserede afkast er resultat af investeringsforeningers politik, hvor værdiændringer for visse investeringsfonde tilskrives kursen, og dermed ikke udbetales som udbytte. For 2017 var kursen på investeringsbeviser (kursgevinsten) højere end udbetaling af det kontante udbytte.



Figur 1. Samlet afkast 2017

Afkastet på aktier svinger noget mere end afkastet på obligationer, og der må påregnes nogle år, hvor afkastet vil være lavere end afkastet på obligationer. Historisk set er afkastet på aktier dog større end på obligationer. Derfor skal aktieinvestering, som det afkastgenererede investeringsaktiv, analyseres over en længere periode.

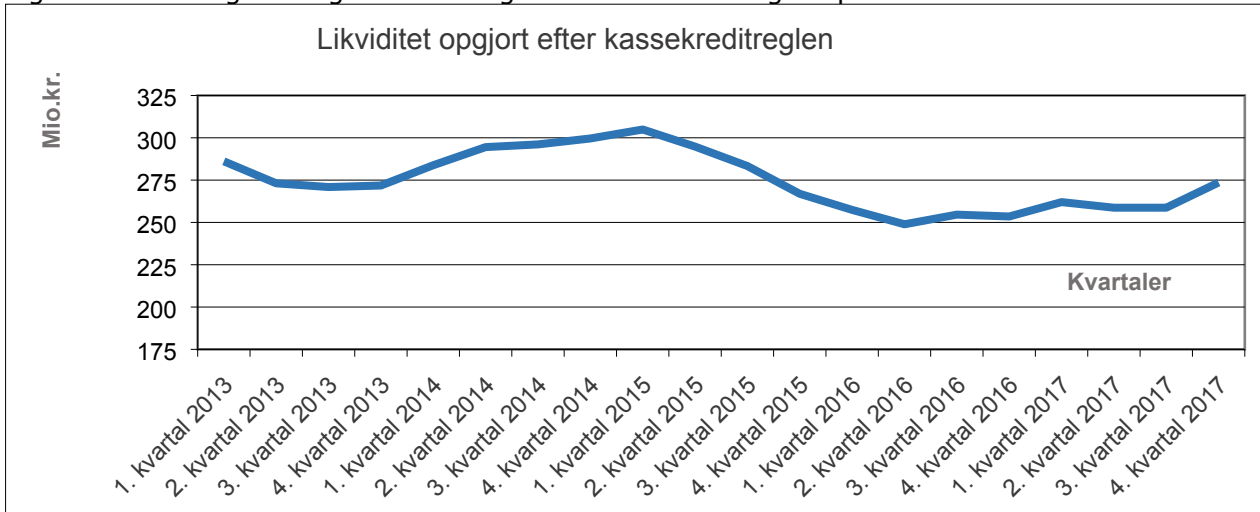
Afkastet på 3,49% betegnes som tilfredsstillende da alternativet med indestående på bankkonto vil give et mere beskedent afkast.

Resultaterne for denne rapporteringsperiode giver ikke anledning til revurdering af investeringsrammerne defineret i Varde Kommunes Finansieringspolitik.

Likviditeten

Kommunens likviditet efter kassekreditreglen beregnes som et gennemsnit af kommunens likvide beholdninger fra dag til dag over det seneste år. Kravet i lånebekendtgørelsen er, at gennemsnitslikviditeten skal være positiv.

Figur 3. Udvikling af de gennemsnitlige likvide beholdninger i perioden



Likviditetsopgørelsen pr. 31. december 2017 viser, at den gennemsnitlige daglige likvide beholdning for 2017 var 274 mio. kr., svarende til en gennemsnitslikviditet pr. indbygger på 5.423 kr., hvilket er en stigning på 382 kr. sammenlignet med 2016.

Likviditeten efter kassekreditreglen er i løbet af 2017 steget med ca. 15,0 mio. kr. i forhold til 2016 som resultat af mindre kasseforbrug pga. et overskud 2017 iflg. kommunens regnskab.

Regnskab 2017 viser en faktisk kassebeholdning på 169 mio. kr. ultimo 2017.

Likviditeten forventes at udvise en faldende tendens, da kassebeholdningen samlet set forventes reduceret frem mod udgangen af 2018. Det er vigtigt at understrege, at likviditetsprognoser altid er forbundet med en vis usikkerhed, og blandt andet kan påvirkes af:

- Kommunale anlægsprojekter, f.eks. at anlægsudgifter afholdes senere end budgetforudsat
- Tidsforskydninger mellem låne optagelse til anlægsinvesteringer og realisering af anlægsprojekter.
- Kassetræk i forbindelse med opførelsen af nye almene boliger, hvor kommunen afholder udgifter til projektet, og optager lån når boligerne er indflytningsklare.
- Afregning af midtvejs- og efterreguleringer vedrørende udligning og generelle tilskud
- Budgetoverførsler mellem årene
- M.v.

Likviditeten i 2015 blev påvirket af en flere negative faktorer bl.a. finansiering af Rådhus byggeriet, ændret model af beregning af A-Skat for perioden januar-juni og et kursfald på værdipapirer pga. reduktion af den forventede vækst i Kina.

For år 2014, 2015, og 2016 blev lån til finansiering af låneramme optaget på forskud, på baggrund af budgetterede udgifter til formålet. Fra og med 2017 er denne praksis ændret, så vi nu hjemtager lån, der svarer til summen af de nettoudgifter, som kommunen har afholdt. Denne ændring påvirker den gennemsnitlige kassebeholdning i nedadgående retning.

Passividen

Ultimo 2017 var den samlede restgæld 790,3 mio. kr. Heraf udgjorde restgæld vedr. ældreboliger 334,2 mio. kr.

Fordeling efter låneformål pr. 31. december 2017

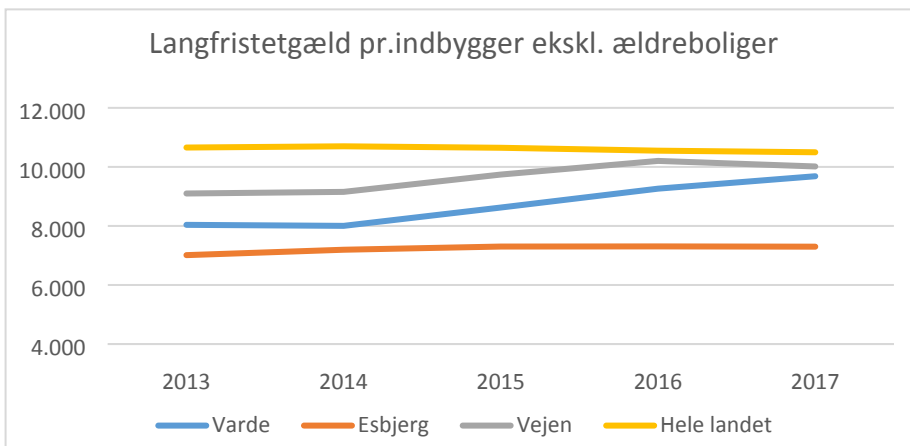
Formål	Relativ i pct.	Absolut i mio. kr.
1. Ældreboliger	42,3%	334,2
2. Låneramme	57,5%	454,6
3. Leasede aktiver	0,2%	1,5

Tabel nr.4 viser udviklingen i langfristet gæld pr. indbygger for 3 kommuner i Sydjylland pr.1. januar 2017. Gennemsnitlig gæld pr. indbygger for hele landet var ca.10.500 kr.

Tabel.nr.4

Område/år:	2013	2014	2015	2016	2017
Varde	8.037	8.003	8.624	9.263	9.684
Esbjerg	7.011	7.194	7.302	7.307	7.298
Vejen	9.099	9.154	9.741	10.203	10.015
Hele landet	10.656	10.698	10.648	10.550	10.496

Kilde: OIMs Kommunale nøgletal 1. januar 2017



I perioden 2013-2017 har Kommunen optaget 188,5 mio. kr. i lån til finansiering af låneramme, heraf 138,8 mio. kr. til finansiering af energibesparende foranstaltninger. Stigningen i den langfristede gæld pr. indbygger i Varde Kommune i forhold til landsgennemsnit er hovedsageligt et resultat af disse investeringer, der skal give besparelse i energiforbruget i de kommende år.

Lånet på lånerammen 2017 i alt 22,9 mio.kr. (heraf 16,9 mio.kr. til energibesparende foranstaltninger) optages i marts 2018.

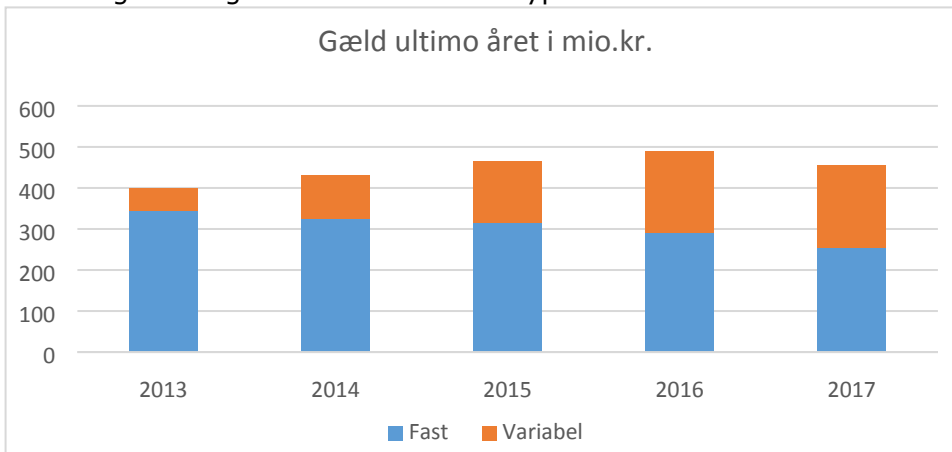
I 2017 er der netto afviklet langfristet gæld med 46,7 mio. kr., heraf 13 mio. kr. vedrørende almene boliger. Det vil resultere i en fald i langfristet gæld pr. indbygger ekskl. ældreboliger med ca.670 kr. pr. 1. januar 2018.

Målsætningen vedrørende renterisiko defineret i kommunes Finansieringspolitik er at den variable forrentede del skal udgøre mellem 25-75 % af den samlede portefølje. I de perioder hvor den variable forrentede andel udgør mere end 50%, vil denne rentesikres ved hjælp af finansielle instrumenter.

	Finansieringspolitik	Fordeling 31.12.2017	
		%	Mio. kr.
Fastforrentet lån inkl. swap	0-75%	55,8	254
Variabelt forrentet lån	≤ 50%	44,2	201
I alt		100	455

Iflg. Lånebekendtgørelsen skal lån for lånerammen 2017, optages senest 30. april.2018. Lånet på i alt 22,9 mio.kr. er optaget som et fastforrentet lån.

Fordeling af restgæld efter renterisikotype 2013- 2017:



I 2017 har der været en mindre udgift til renter på lån ekskl. ældre boliger som følge af negativ forrentning på de variable lån i hele 2017. Denne mindre udgift skal ses i sammenhæng med et lavere afkast på aktivsiden.

Renteprognoser for de kommende år taler i retning af forøgelse af fastforrentet andel af låneporteføljen. Derfor optages der et fast forrentet lån på lånerammen 2017 på 22,9 mio. kr.

Alt afhængigt af renteutviklingen kan det også overvejes at rentesikre tidligere optaget variabelt forrentet lån.