

Finansielle risici på formue- og gældsiden

Som et led i Skanderborg Kommunes finansielle strategi, udarbejdes der en oversigt over kommunes finansielle risici, som supplerende materiale til budgetopfølgninger på renter og afdrag.

Risici på formuesiden (værdipapirer og øvrig likviditet)

Hovedparten af Skanderborg kommunes værdipapirerne er placeret i danske realkreditobligationer. Enten via direkte opkøb i realkreditobligationer eller via køb i Investeringsforeninger i Danske Invest. Resten er investeret i virksomheds- og statsobligationer gennem investeringsforeninger.

Siden 1. budgetopfølgning 2019: Siden august er der oplevet stigende kurser, som er fortsat ind i 2019. Ved 1. budgetopfølgning var der et afkast på 0,63%. Den efterfølgende periode har pr. 7/5 givet et afkast på 1,10%. Nedenfor i tabel 1 er vist afkastet pr. aktivklasse.

Tabel 1 - Aktivklasse	Afkast – ultimo 2018	Afkast - 2019 pr. 19/2	Afkast - 2019 pr. 7/5
Inkonverterbare realkreditobligationer	0,42%	0,37%	0,76%
Konverterbare realkreditobligationer	0,60%	0,98%	1,28%
Virksomhedsobligationer	-1,19%	1,63%	3,95%
Udenlandske statsobligationer	-4,01%	2,37%	2,86%
I alt	0,27%	0,63%	1,10%

Tabel 2 viser den aktuelle formue, den forventede årlige renteindtægt baseret på den aktuelle portefølje sammensætning, samt varigheden på porteføljen. Der gøres i øvrigt opmærksom på, at deponerede midler ikke må medregnes i kommunes likviditet.

Faldet i formuen skyldes at udtrækninger i formuen *Uden for forvaltning* ikke geninvesteres. Ændringer i renteindtægter kan primært henføres til omlægning af værdipapirer, samt at udbytte i investeringsforeninger ikke var kendt ved første budgetopfølgning. Aktuelt er det et meget lavt renteniveau. Formuen uden for forvaltning bruges i forbindelse med det daglige likviditetsberedskab. Depotet forvaltes ikke aktivt, men efter rådgivning med Nordea.

Tabel 2 - Forvalter	Januar 2019			April 2019		
	Formue i mio. kr.	Rente i mio. kr.	Portefølje varighed	Formue i mio. kr.	Rente i mio. kr.	Portefølje varighed
Under forvaltning – medtages i likviditeten	258,1	2,7	2,32	259,5	2,8	2,25
Deponerede midler – under forvaltning	25,8	0,4	1,81	25,8	0,4	1,56
Uden for forvaltning – medtages i likviditeten	308,6	1,8	2,23	305,9	2,4	2,33
I alt	592,5	4,9	2,25	591,2	5,6	2,27

Som mål for risikoen på obligationsporteføljerne er anvendt begrebet varighed. Varigheden angiver den procentvise ændring i en obligationskurs ved en generel renteændring på 1 %. Varighed angiver

samtidig den tid investorer i gennemsnit skal beholde sin obligation, før investeringen er tilbagebetalt. Risikogrænsen i Skanderborg Kommune er at varigheden i gennemsnit ikke må overstige 4. Varigheden på realkreditobligationerne i den samlede portefølje har en samlede varighed på ca. 2,27.

Risici på gældsiden

Der inddrages kun den gæld som er optaget hos KommuneKredit excl. gælden omhandlende almene boliger. Skanderborg Kommune har pr. 7/5 2019 en nominel gæld på 375,2 mio. kr. I gælden indgår ikke de klimalån Skanderborg Kommune har optaget på vegne af Skanderborg Forsyningsvirksomhed A/S, som betaler renter og afdrag via taksten. Lånene udgør pt. 24,8 mio. kr., Herudover er optaget to byggekreditter til hhv. klimaprojekter og byggeri af Plejecenter i Ry. Disse betales når de optages som lån heller ikke af Skanderborg Kommune. En del af gælden er dækket ind via renteswap, der sikrer Skanderborg Kommune en fast rente. Der er alene tale om simple renteswap uden diverse optionselementer. Gælden fordeler sig således på fastforrentet (tabel 1) og variabelt forrentet (tabel 2)

Tabel 1 - Fastforrentet		Udløb	Rente	Nominel gæld i mio. kr.	Markedsværdi i mio. kr.*
Fastforrentet lån	KommuneKredit	2027	3,37 %	104,6	120,3
Fastforrentet lån	KommuneKredit	2039	1,33 %	56,4	59,7
Renteswap	Nykredit	2027	2,38 %	41,6	45,7
I alt			2,60 %	202,6	225,7

*Gælden er opgjort pr. 7/5 med udgangspunkt i data fra KommuneKredit

Den fastforrentede del af gælden er ca. 54,0 %. Der er derfor budgetsikkerhed på renteudgifterne. Markedsværdien på den fastforrentede gæld er 225,7 mio. kr. Markedsværdien korrigeres i forhold til de aktuelle renteniveauer. Markedsværdien afspejler således prisen for at købe sig ud af det fastforrentede lån eller de enkelte renteswap. Ved en parallel renteændring af rentekurven med 1 pct. point, så vil markedsværdiændringen være på ca. 18,4 mio. kr.

Tabel 2 – Variabelt forrentede		Udløb	Rente	Nominel gæld i mio. kr.	Markedsværdi i mio. kr.*
Cibor 6M – med renteloft på 3,50%	KommuneKredit	2033	-0,17 %	58,0	58,0
Cibor 6M	KommuneKredit**	2027	-0,30 %	10,5	10,5
KKvar 3M	KommuneKredit	2039	-0,16 %	8,6	8,6
KKvar 3m	KommuneKredit	2043	-0,16 %	18,9	18,9
KKvar 3m	KommuneKredit	2043	-0,16 %	23,8	23,8
Renteswap	Danske Bank***	2019/2027	3,54 %	13,2	13,4
Renteswap	Danske Bank***	2019/2027	3,54 %	13,2	13,4
Renteswap	Danske Bank***	2019/2027	3,59 %	13,2	13,4
Renteswap	Danske Bank***	2019/2027	2,87 %	13,2	13,4
I alt			0,91 %	172,6	173,4

*Gælden er opgjort pr. 7/5 med udgangspunkt i data fra KommuneKredit

**Underliggende lån vedr. Danske Bank swaps, som følge af en tidligere løbetidsforlængelse matcher profiler ikke og der generes løbende mere lån med variabel rente.

***Renteswappen i Danske Bank udløber i 2019, lånet løber til 2027 som variabelt lån

Det er værd at bemærke at renteswappen hos Danske Bank udløber i 2019. 12 måneder før udløb af renteswappen overgår restgælden til variabel rente jf. Skanderborg Kommunes finansielle strategi. Gælden er derfor flyttet fra fast til variabel gæld.

Tabellen viser de aktuelle rentesatser. Renterne er i samme niveau som sidst. Ved en ændring i renten på 1 pct. point vil renteudgiften på de variable lån ændre sig med 0,8 mio. kr.

I alt er 54,0 % af porteføljen sikret med fast rente, mens 46,0 % er med variabel rente. Skanderborg Kommunes samlede rentesats udgør pt. 1,82 %.