

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 3. budgetopfølgning 2020: Siden august er der oplevet stigende kurser. Ved 3. budgetopfølgning var der et afkast på 0,32% og hele 2020 endte med et afkast på 0,71%. Starten på 2020 og har pr. 19/2 givet et negativt afkast på 0,22%. Nedenfor i tabel 1 er vist afkastet pr. aktivklasse

Tabel 1 - Aktivklasse	Afkast - ultimo 2020	Afkast - 2021 pr. 12/2
Inkonverterbare realkreditobligationer	0,34%	-0,13%
Konverterbare realkreditobligationer	1,37%	-0,46%
Virksomhedsobligationer	2,49%	-0,13%
Udenlandske statsobligationer	0,45%	0,44%
I alt	0,71%	-0,22%

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

Stigningen i formuen skyldes at overskydende midler i forbindelse med fx tilskud fra staten i forbindelse Covid-19 er investeret i formuen *Uden for forvaltning*. Formuen uden for forvaltning bruges i forbindelse med det daglige likviditetsberedskab. Depotet forvaltes ikke aktivt, men efter rådgivning med Nordea.

Tabel 2 - Forvalter	August 2020		Januar 2021	
	Formue i mio. kr.	Portefølje varighed	Formue i mio. kr.	Portefølje varighed
Under forvaltning – medtages i likviditeten	253,1	2,47	254,6	2,42
Deponerede midler – under forvaltning	33,7	2,06	33,7	1,25
Uden for forvaltning – medtages i likviditeten	315,9	1,74	397,5	1,77
I alt	602,7	2,22	685,8	1,99

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 investor 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. 1,99.

Risici på gældsiden

Der inddrages kun den gæld som er optaget hos KommuneKredit excl. gælden omhandlende almene boliger. Skanderborg Kommune har pr. 15/2 2021 en nominel gæld på 335,4 mio. kr. Der er siden budgetopfølgning 3 ikke sket ændringer i låneporteføljen. 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. 35,2 mio. kr. 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 %	88,6	100,6
Fastforrentet lån	KommuneKredit	2039	1,23 %	52,1	57,2
Fastforrentet lån	KommuneKredit	2033	0,09 %	50,8	51,1
Fastforrentet lån	KommuneKredit	2027	-0,39 %	50,3	49,7
Renteswap	Nykredit	2027	2,38 %	33,7	36,8
I alt			1,55 %	275,5	295,4

*Gælden er opgjort pr. 15/2 med udgangspunkt i data fra KommuneKredit

Den fastforrentede del af gælden er ca. 82,1 %. Der er derfor budgetsikkerhed på renteudgifterne. Markedsværdien på den fastforrentede gæld er 295,4 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. 16,4 mio. kr.

Tabel 2 – Variabelt forrentede		Udløb	Rente	Nominel gæld i mio. kr.	Markedsværdi i mio. kr.*
KKvar 3m	KommuneKredit	2039	-0,07 %	8,0	8,0
KKvar 3m	KommuneKredit	2043	-0,07 %	22,1	22,1
KKvar 3m	KommuneKredit	2043	-0,07 %	17,6	17,6
KKvar 3m	KommuneKredit	2045	-0,11 %	12,2	12,2
I alt			-0,08 %	59,9	59,9

*Gælden er opgjort pr. 15/2 med udgangspunkt i data fra KommuneKredit

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 0,5 mio. kr.

I alt er 82,1 % af porteføljen sikret med fast rente, mens 17,9 % er med variabel rente. Skanderborg Kommunes samlede rentesats udgør pt. 1,26 %. Ved 3. budgetopfølgning 2020 var den samlede rentesats på 1,30 %