

## 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 2. budgetopfølgning 2021:** Ved 2. budgetopfølgning var der et negativt afkast på 1,06%. Uroen på obligationsmarkedet er stilnet af i løbet af perioden, hvilket har noget af det tabte er vundet ind igen. Resultatet pr. 6/9 er et negativt afkast på 0,69%. Nedenfor i tabel 1 er vist afkastet pr. aktivklasse.

Tabel 1 - Aktivklasse	Afkast - 2021 pr. 14/5	Afkast - 2021 pr. 6/9
Inkonverterbare realkreditobligationer	-0,34%	-0,33%
Konverterbare realkreditobligationer	-2,27%	-1,73%
Virksomhedsobligationer	-1,06%	0,08%
Udenlandske statsobligationer	-0,35%	1,89%
<b>I alt</b>	<b>-1,06%</b>	<b>-0,69%</b>

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.

Faldet i formuen *Uden for forvaltning* skyldes primært at udtrukne obligationer ikke geninvesteres automatisk, men bruges i forbindelse med det daglige likviditetsberedskab. Depotet forvaltes ikke aktivt, men efter rådgivning med Nordea.

Tabel 2 - Forvalter	April 2021		August 2021	
	Formue i mio. kr.	Portefølje varighed	Formue i mio. kr.	Portefølje varighed
Under forvaltning – medtages i likviditeten	251,9	2,83	252,6	2,70
Deponerede midler – under forvaltning	33,7	1,71	33,7	2,17
Uden for forvaltning – medtages i likviditeten	416,6	2,67	411,3	2,20
<b>I alt</b>	<b>702,2</b>	<b>2,68</b>	<b>697,6</b>	<b>2,38</b>

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. 2,38.

### Risici på gældsiden

Der inddrages kun den gæld som er optaget hos KommuneKredit excl. gælden omhandlende almene boliger. Skanderborg Kommune har pr. 8/9 2021 en nominel gæld på 319,8 mio. kr. Der er siden budgetopfølgning 1 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. 34,5 mio. kr., samt en byggekredit på 3,9 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.
Fastforrentet lån	KommuneKredit	2027	3,37 %	83,0
Fastforrentet lån	KommuneKredit	2039	1,23 %	50,9
Fastforrentet lån	KommuneKredit	2033	0,09 %	48,7
Fastforrentet lån	KommuneKredit	2027	-0,39 %	47,1
Renteswap	Nykredit	2027	2,38 %	31,4
<b>I alt</b>			<b>1,54 %</b>	<b>261,2</b>

\*Gælden er opgjort pr. 8/9 med udgangspunkt i data fra KommuneKredit

Den fastforrentede del af gælden er ca. 81,7 %. Der er derfor budgetsikkerhed på renteudgifterne. Ved en parallel renteændring af rentekurven med 1 pct. point, så vil markedsværdiændringen være på ca. 14,7 mio. kr.

Det kan være dyrt at indfri de fastforrentede lån før tid, da indfrielsesbeløbet afhænger af markedsværdien på gælden. Markedsværdien afhænger af udviklingen i renteniveauerne siden lånet/renteswappen blev indgået. Markedsværdien afspejler prisen for at købe sig ud af det fastforrentede lån eller de enkelte renteswap. Markedsværdien opgøres ikke længere af KommuneKredit hvorfor et konkret tal ikke længere angives i tabellerne.

Tabel 2 – Variabelt forrentede*		Udløb	Rente	Nominel gæld i mio. kr.
KKvar 3m	KommuneKredit	2039	-0,05 %	7,8
KKvar 3m	KommuneKredit	2043	-0,05 %	21,6
KKvar 3m	KommuneKredit	2043	-0,05 %	17,2
KKvar 3m	KommuneKredit	2045	-0,09 %	12,0
<b>I alt</b>			<b>-0,06 %</b>	<b>58,6</b>

\*Gælden er opgjort pr. 8/9 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 81,7 % af porteføljen sikret med fast rente, mens 18,3 % er med variabel rente. Skanderborg Kommunes samlede rentesats udgør pt. 1,25 %. Ved 2. budgetopfølgning 2021 var den samlede rentesats på 1,24 %.