

Notat

Afrapportering om udviklingen på det finansielle område i 2015

Indledning

Som en del af Herning Kommunes finansielle politik skal Økonomi- og Erhvervsudvalget have forlagt en samlet rapportering om udviklingen på det finansielle område.

I rapporteringen indgår en række oversigter fra kommunens regnskab samt en redegørelse for udviklingen i de likvide midler (aktiver) og låneporteføljen (passiver).

Aktiver - likvide midler

Afkastet af kommunens likvide- og deponerede midler i 2015 er opgjort til 22 mio. kr. Afkastet er baseret på renter og udbytter og afkast af REPO forretninger.

Mio. kr	2015 Ultimo
Gennemsnitlige likvide aktiver	615,6
Gennemsnitlige deponerede midler	237,0
I alt gennemsnitlig likviditet	852,6
Renter af likvide midler, deponerede midler og repoforretning	22,0
Beregnet forrentning	2,58%
Renter af likvide midler, deponerede midler og repoforretning efter kurstab	11,32
Forrentning efter Realiseret kurstab	1,33%

Afkastet er sat i forhold til den gennemsnitlige likviditet og deponerede midler som er kontante beholdninger, indskud, investeringsforeninger og obligationer.

En simpel beregning viser en forrentning på ca. 2,58 % af de likvide aktiver.

Til sammenligning var afkastet 30,45 mio. kr. i 2014 og forrentningen blev her beregnet til 2,59% %.

I budgettet for 2015 var forudsat et afkast på ca. 20,7 mio. kr.

Der er udover foranstående renteafkast realiseret en nettokurstab i 2015 på 10,7 mio. kr. Medtages kurstabet i beregningen af forrentningen af de likvide midler, er denne 1,33 %.

Beholdningen af de likvide midler samt de deponerede midler i Herning kommune var ultimo 2015 fordelt således:

I hele kr.	2014		2015	
	Primo	Ultimo	Primo	Ultimo
Kontante beholdninger	153.063	141.190	141.190	178.645
Indskud pengeinst.	-622.700.211	-652.989.362	-652.989.362	-583.036.721
Kassekredit/repo	-196.220.000	-300.963.908	-300.963.908	-297.690.087
Investeringsforeninger	180.966.823	239.791.834	239.791.834	172.593.634
Realkreditinstitutioner	881.907.610	964.509.056	964.509.056	1.136.463.889
Statsobligationer mv.	-	72.005.495	72.005.495	-
Likviditet i alt		322.494.305		428.509.360
Deponerede midler		247.695.013		197.562.680
Netto inkl. deponering		570.189.318		626.072.040

Kapitalforvaltningen

Herning Kommune har i alt fire kapitalforvaltningsaftaler. Handelsbanken, Nordea, Jyske Bank og SEB.

Forvaltningen sker inden for rammerne af Herning Kommunes finansielle politik, hvor kommunens risikoprofil fastlægges fortsat som moderat til lav.

Brug af REPO forretninger

Herning Kommune har ligesom tidligere år også i 2015 anvendt REPO forretninger. REPO er et likviditetsværktøj, som tager toppen af udsvingene på vores kassekredit. Gennemførelsen af REPO forretninger har således til formål at opnå en rentegevinst ved at udnytte forskelle mellem lånerenten og placeringsrenten i obligationer, udlåne obligationer mod likviditet i en aftalt periode og placere likviditeten på kommunens kassekredit og derved opnå en rentebesparelse.

Passiver – gældsplejen

Oversigt over den samlede låneportefølje og renten

Mio. kr.	2015 Ultimo
Langfristet gæld ekskl. Leasing, inkl. ældreboliglån	1.018,4
Langfristet gæld ekskl. Leasing og ældreboliglån	319,6
Renter af langfristet udlån ekskl. Leasing og ældreboliglån	8,8

Renter af de langfristede lån i 2015 (eksklusiv leasing og ældreboliglån) er 8,8 mio. kr. mod 11,1 mio. kr. i 2014.

Renteudgifterne vedrørende ældreboliger er i 2015 7,5 mio. kr. Renteudgifterne opkræves ved beboerne.

En simpel beregning viser en rentesats på 2,68%, når Herning Kommunes udgift til rentebetaling sammenlignes med den samlede langfristede gæld i 2015 (eksklusiv lån til ældreboliger).

Oversigt over portefølje				
I hele kr.	2014		2015	
	Primo	Ultimo	Primo	Ultimo
Langfristet gæld				
Selvejende inst. med overenskomst	5.338.982	4.007.288	4.007.288	2.677.840
Stat og hypotekbank	11.489.617	11.489.617	11.489.617	11.489.617
Andre kommuner og regioner	0	0	0	0
Realkreditlån	41.822.506	39.379.614	39.379.614	37.882.898
Andre forsikringselskaber	0	0	0	0
KommuneKredit	297.290.882	282.027.701	282.027.701	266.649.808
Gæld vedr. klimainvesteringer	0	0	0	856.292
Langfristet gæld eksl. ældreboliger og leasing	355.941.987	336.904.220	336.904.220	319.556.455
Langfristet gæld - ældreboliger				
Langfristet gæld vedr. ældreboliger	601.156.207	696.517.462	696.517.462	691.831.661
Langfristet gæld eksl. leasing	957.098.194	1.033.421.682	1.033.421.682	1.011.388.116
Leasing	10.252.905	9.124.630	9.124.630	7.008.532
I alt		1.042.546.312		1.018.396.648

Den samlede låneportefølje af den langfristede gæld i Herning Kommune udgør i alt 319,5 mio. kr. eksklusiv lån til ældreboliger.

Der er i alt optaget lån til ældreboliger for 691,8 mio. kr. ultimo 2015. Hovedparten af kommunens lån er optaget i KommuneKredit.

Swapaftaler

Der er indgået i alt 4 swapaftaler. En er lavet i 2005, en anden er lavet i 2007 til finansiering af Vildbjerg Skole. I 2012 og 2013 blev der i forbindelse med hjemtagelse af lån til afholdelse af anlægsudgifter på henholdsvis 102 mio. kr. og 18 mio. kr. samtidig tilknyttet en swapaftale.

Herning Kommune har ultimo 2015 ikke lån optaget i udenlandsk valuta. Dette er en del af Herning Kommunes moderate til lave risikoprofil beskrevet i den finansielle politik.

Herning Kommune har en aftale med Nordea om gældspleje af lånene i KommuneKredit. KommuneKredit yder fortsat de mest fordelagtige lånevilkår på markedet.

Forventninger til 2016

Nedenstående er baseret på henvendelse til en af vores kapitalforvaltere.

Afkast forventninger for 2016	1 procent
Aktier	5 - 8 %
Danske realkreditobligationer	0 – 1 %
Danske statsobligationer	-1 – 1%
Virksomhedsobligationer	0 – 2 %
Virksomhedsobligationer højrente	2 - 4 %

Forventningerne er baseret på følgende:

- Hovedkonklusionen er at væksten skuffer, men holder sig stadig et stykke over recessionsniveau. Økonomien er todelt med en svag fremstillingssektor og en solid servicesektor, der holder dampen oppe drevet af et stærkt privatforbrug.
- Endnu lavere renter fra ECB mens FED hæver renten senere på året. Pengepolitikken forbliver historisk lempelig, men effekten af de lave renter er aftagende og de negative konsekvenser er tiltagende.
- Indtjeningen skuffer og væksten bliver tæt på nul for andet år i træk. De ultra lave renter giver medvind til aktier trods moderat økonomisk vækst. Prisdannelsen er fair absolut set og attraktiv relativt til obligationer.

Første kvartal 2016

Kommunens kapitalforvaltere har sendt afkastrapporter for det første kvartal 2016. Her er der en indikation af at det første kvartal har været turbulent, men at der i slutningen af kvartalet er kommet ro på de finansielle markeder igen og de generelt igen er præget af mere stabilitet.

Det turbulente forløb har været grundet en pludselig og markant forværring af de økonomiske nøgletal. Væksten var dog knap så afmattet som frygtet, hvilket har fået investorerne til igen at vende tilbage til markederne.

Den finansielle udvikling for Herning Kommunes portefølje har i 2015 været præget af kurstab. 2016 er, på trods af store udsving på markederne, startet bedre end 2015. Fortsætter denne tendens, er der en mulighed for at indhente noget af det tabte fra 2015. For eksempel viser en afkastrapport for kommunens portefølje ved en af kapitalforvalterne, at de første tre måneder af 2016 har givet et afkast på 1,79%.