



Gældsrapportering – juni 2016
Aabenraa Kommune

Aabenraa, 5. juli 2016

Hvad kan vi gøre for dig

Sydbank

HERR LHM 320

Indledning

Gældsrapporteringen omhandler Aabenraa Kommunes lån (undtaget lån til ældreboliger) samt finansielle forretninger til renteafdækning af lånene. Låneporteføljen er oplyst af kommunens administration.

I vurderingen af gældsporteføljen tager vi også udgangspunkt i

- Lånebekendtgørelsens bestemmelser om sluteksponering i enten DKK eller EUR samt forbud om anvendelse af finansielle forretninger med optionselementer.
- Aabenraa Kommunes Finanspolitik, godkendt i Økonomiudvalget den 18. november 2014 med beslutning om kommunens fordeling mellem fast og variabel rente samt beslutning om fordeling mellem DKK og EUR.

Lånene optages typisk med variabel rente og herefter – hvis ønsket – renteafdækket med en finansiell forretning hos en finansiell samarbejdspartner. De seneste lånehjemtagelser er optaget som KKBasis i KommuneKredit, der kombinerer det variable lån og en indbygget renteswap i ét, hvilket rummer visse fordele. Risikomæssigt er de to muligheder for fast rente beslægtede og Sydbank bifalder begge fremgangsmåder.

Analysedatoen er den 1. juli 2016.

Lån med fast rente i mere end 12 måneder indregnes i denne rapportering som fastforrentede lån.

Sammenfatning

Det er Sydbanks opfattelse, at

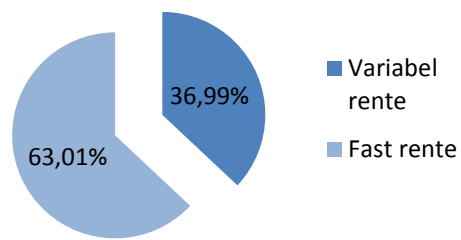
- den bestående gældsportefølge er i overensstemmelse med kommunens finanspolitik, sammenfattet i risikomodellen – finanspolitikens punkt 3,10
- kommunen overholder reglerne i Lånebekendtgørelsens bestemmelser om sluteksponering i enten DKK eller EUR samt forbud om anvendelse af finansielle forretninger med optionselementer.
- kommunen naturligt har nedbragt den variable andel af gælden i forhold de nuværende markedsforhold ved optagelse af nyt lån med meget lav fast rente.
- kommunen bør fortsætte overvejelserne om at øge fastrenteandelen. Det nuværende renteniveau vurderes at være meget lavt og jfr. finanspolitikken ligger andelen af variabel gæld stadig lige over midten af det tilladte udsvingsbånd.

Status

Siden sidste rapportering er der optaget 2 nye lån, kr. 89,6 mio. vedr. lånerammen for 2015 og 2,8 mio. vedr. færgelån – begge med fast rente (KK Basis). I forbindelse med optagelse af færgelån er der indfriet et tidligere færgelån fra 2009 med kr. ca. 1,3 mio. med variabel rente.

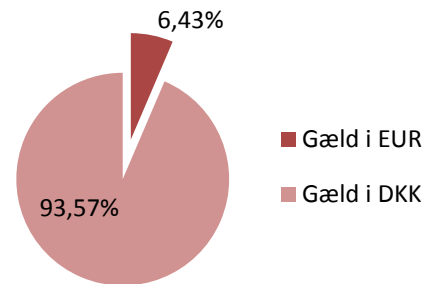
- Samlet gældsportefølge på DKK 619,1 mio.
- Sum af finansielle forretninger er DKK 193,9 mio.
Forretninger med fast rente har en negativ markedsværdi på DKK 30,2 mio.
- Bevæger renten sig med +/- 1 procentpoint vil gældens værdi ændre sig med 4,12%
- Bevæger valutakursen på EUR sig med +/- 1 procentpoint vil gældens værdi ændre sig med DKK 0,39 mio.

Fast/variabel rente



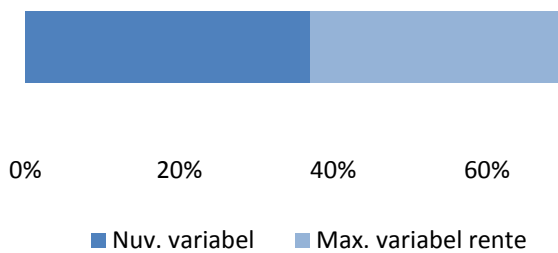
Viser kommunens fordeling mellem fast rente og variable renter på hele kommunens gældsportefølje

Lån opdelt i valuta



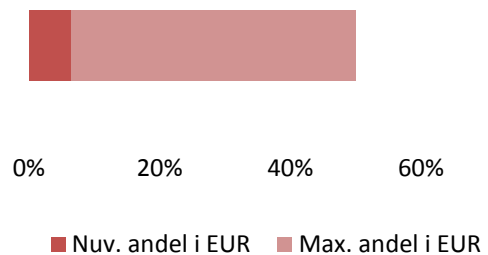
Viser kommunens finansiering fordelt på forskellige valutaer.

Rentefordeling i forhold til Finanspolitik



Figuren viser den tilladte grænse for lån med variable renter (70 %) og den nuværende andel (36,99%).

Valutafordeling i forhold til Finanspolitik



Figuren viser den tilladte grænse for lån i EUR (50 %) og den nuværende andel (6,43%).

Rentefølsomhed

Likviditetsudgift i mio. DKK ved 1% rentestigning				
2016	2017	2018	2019	
0,6	2,8	2,6	2,6	

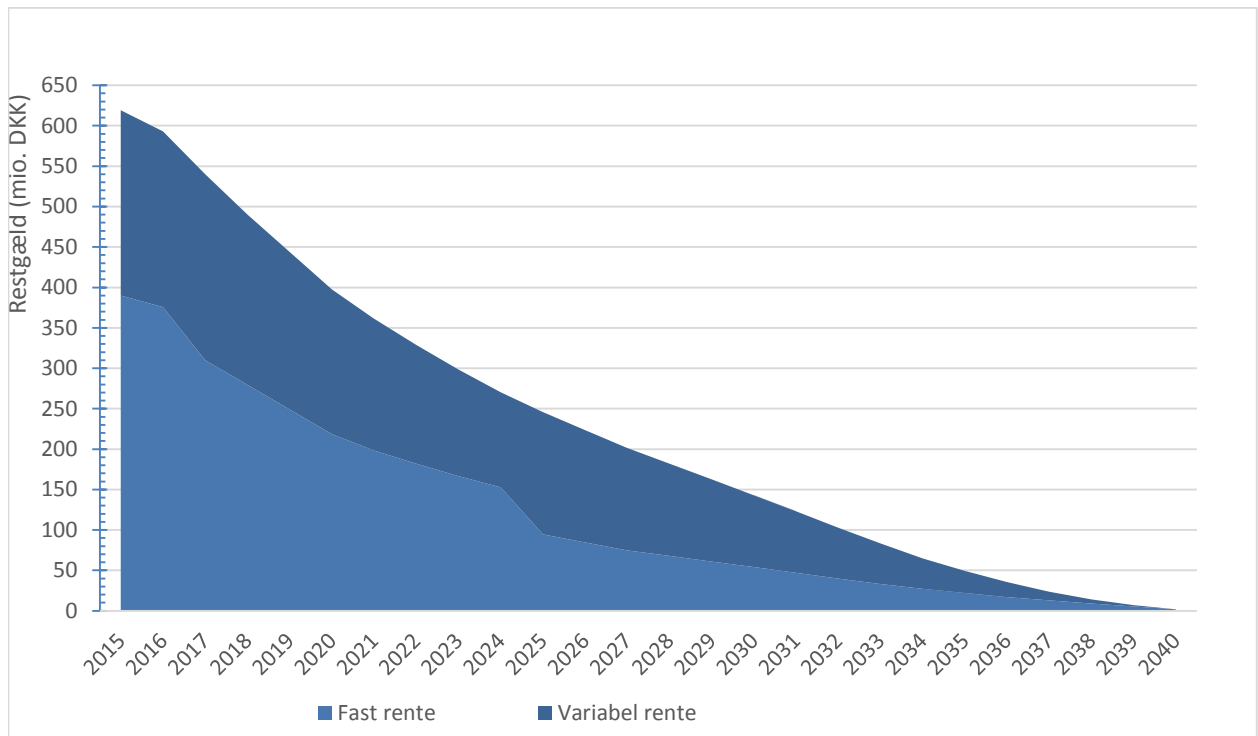
Viser kommunens rentefølsomhed (likviditetskrævende) på den del af gælden, der er variabelt forrentet.

Valutafølsomhed

Valutaeffekt i mio. DKK ved 1 % ændring i valutakursen	
Kurs	Følsomhed
743,69	0,39

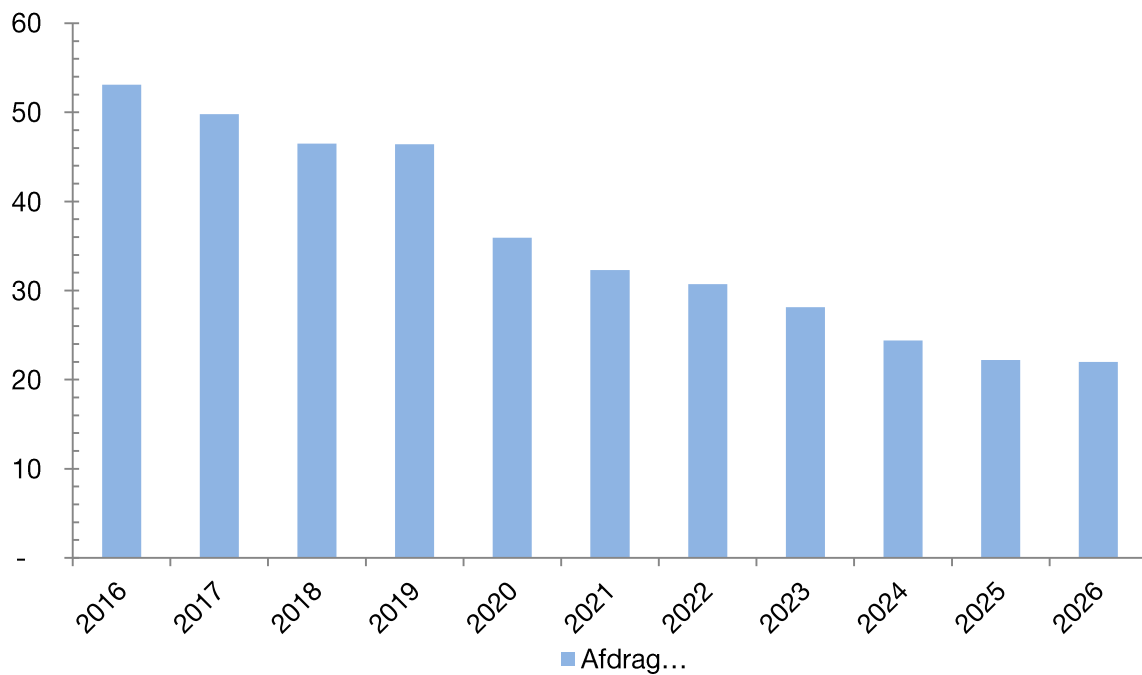
Valutafølsomheden viser, at ændringen i kursværdien på restgælden i DKK, ved en ændring i valutakursen på EUR på 1 %, er ca. DKK 0,45 mio. Med udgangspunkt i en kurs på 743,69 svarer det til et kursfald til 736,25 eller en kursstigning til 751,13.

Lånenes samlede restgæld over restløbetid (mio. DKK) fordelt på fast og variabel rente



Viser fordelingen i den totale gæld mellem fast og variabel rente.
Lånet i EUR inkl. (omregnet til kurs 745,00).

Udvikling i årlige afdrag over de kommende 10 år (mio. DKK)



Viser over en periode på 10 år udviklingen i de årlige afdrag på kommunens samlede lån.

Konklusion

Sydbanks analyse viser, at Aabenraa Kommune lever op til Finanspolitikens bestemmelser om fordeling mellem fast og variabel rente.

Den væsentligste del af finansieringen er optaget og afdækket i DKK. Der er ingen bemærkninger til bestemmelserne om valuta.

De indgåede finansielle forretninger (renteswaps) er uden optionselementer og er dermed i fuld overensstemmelse med lovgivningen.

Sydbanks renteforventninger – ”Investering, juni 2016”

Renterne forbliver lave nogen tid endnu

- Det britiske EU-nej har sendt de danske obligationsrenter yderligere ned.
- Renterne forbliver på et lavt niveau i det kommende år.
- Især de lange obligationsrenter vil dog formentlig stige lidt, når panikken fra Brexit lægger sig.
- Både Den Europæiske Centralbank og Danmarks Nationalbank kan sænke de i forvejen negative renter en smule yderligere. Renteforhøjelserne i USA er udskudt til 2017.
- Usikkerheden om den økonomiske og finansielle udvikling er meget stor i lyset af det britiske EU-nej og det kommende amerikanske præsidentvalg.

Anbefaling

Efter låneoptagelserne i 2. kvartal er den variable andelen nedbragt med ca. 6,5% og dermed også på lang sigt inden for finanspolitikens rammer. Det er Sydbanks anbefaling at porteføljesammensætningen fortsat løbende revurderes mod yderligere fast rente.

Den variable andel af gældsporteføljen stiger lidt i 2 spring;

- det første i løbet af 2017 fra 37,0% til 42,6% og
- det andet i løbet af 2025 fra 43,3% til 61,6%

Med baggrund i finanspolitikens bestemmelser om at variere andelen af variabel rente mellem 0 og 70% sammenholdt med de nuværende markedsforventninger og det stadig lave renteniveau, mener vi at optagelse/omlægning til fast rente på sigt fortsat er interessant med henblik på at nedbringe den variable porteføljeandel yderligere.

Evt. nye lån hjemtages som normalt hos Kommunekredit og vurderes med fordel at kunne hjemtages i - eller via finansielle forretninger omlægges til - fast rente, med henblik på, også på sigt, at fastholde den variable renteandel på en fornuftigt lavt niveau i forhold til rammerne i Finanspolitikken.