

Staben

Dato: 10. februar 2022

Sagsbehandler: Kim Frandsen

Direkte tlf.: 73767643

E-mail: kkf@aabenaar.dk

Acadre: 22/5355, dok. 53121-22



Baggrund for øget placering af midler i formueforvaltning

Baggrund

Aabenraa Kommune har siden 2016 haft en del af likviditeten placeret hos en kapitalforvalter. Ved årsskiftet Aktuelt forvaltes 297 mio. kr. af to kapitalforvaltere.

Rammerne for investeringerne er fastlagt i finanspolitikken, og udgangspunktet er at midlerne placeres i investeringer med lav risiko. Deraf følger at afkastet som hovedregel også er lavere end hvis man f.eks. havde investeret midlerne ud fra en mere vækstororienteret investeringsstrategi.

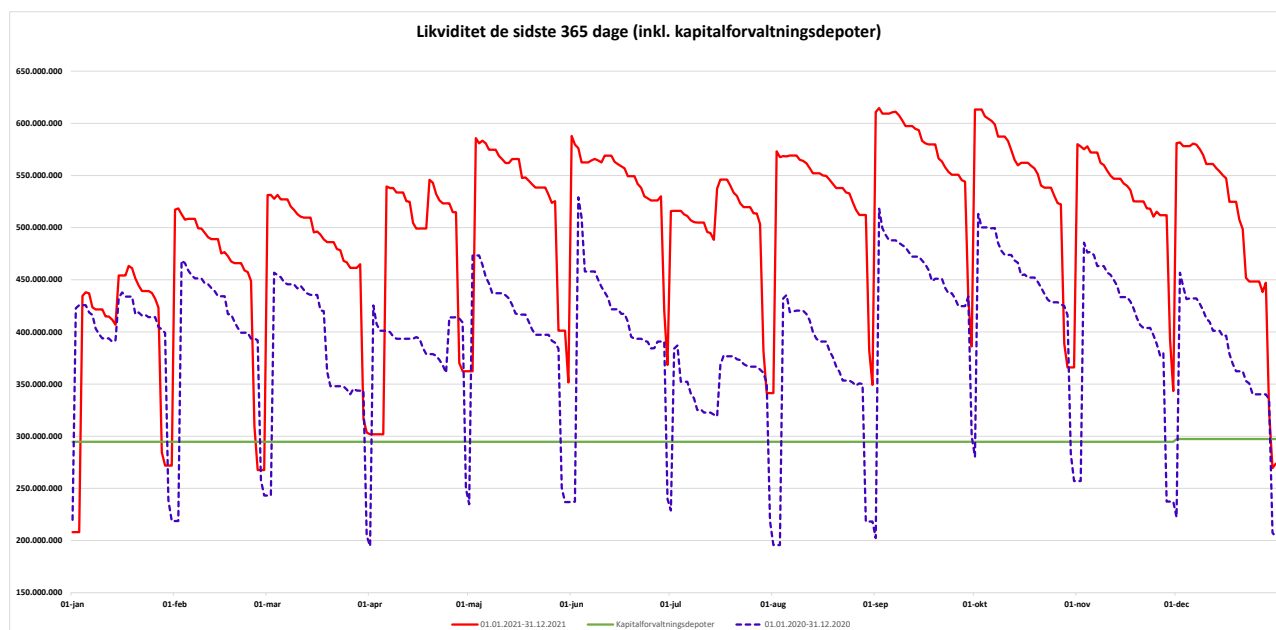
Alternativet til investeringer er at placere midlerne på indlånskonti. Her har der igennem de senere år været negative indlånsrenter, hvilket medfører at indestående på bankkonti har medført renteudgifter.

Selvom der aktuelt er en bevægelse i retning af stigende renter, er der stadig negative renter i markedet. Aabenraa Kommunes aktuelle bankaftale medfører, at der betales en negativ rente på indlån over 50 mio. kr. Rentesatsen er i aftalen fastlagt til niveauet for Nationalbankens indskudsbevisrente, hvorfor den p.t. udgør -0,60% p.a. For indlån mellem 20 og 50 mio. kr. betales en fast rente på -0,35% p.a.

Overvejelse om at øge investeringerne

Ud fra opgørelsen af likviditeten fremgår at der de seneste måneder har været et højere "bundniveau", når likviditeten dykker lige omkring månedsskiftet.

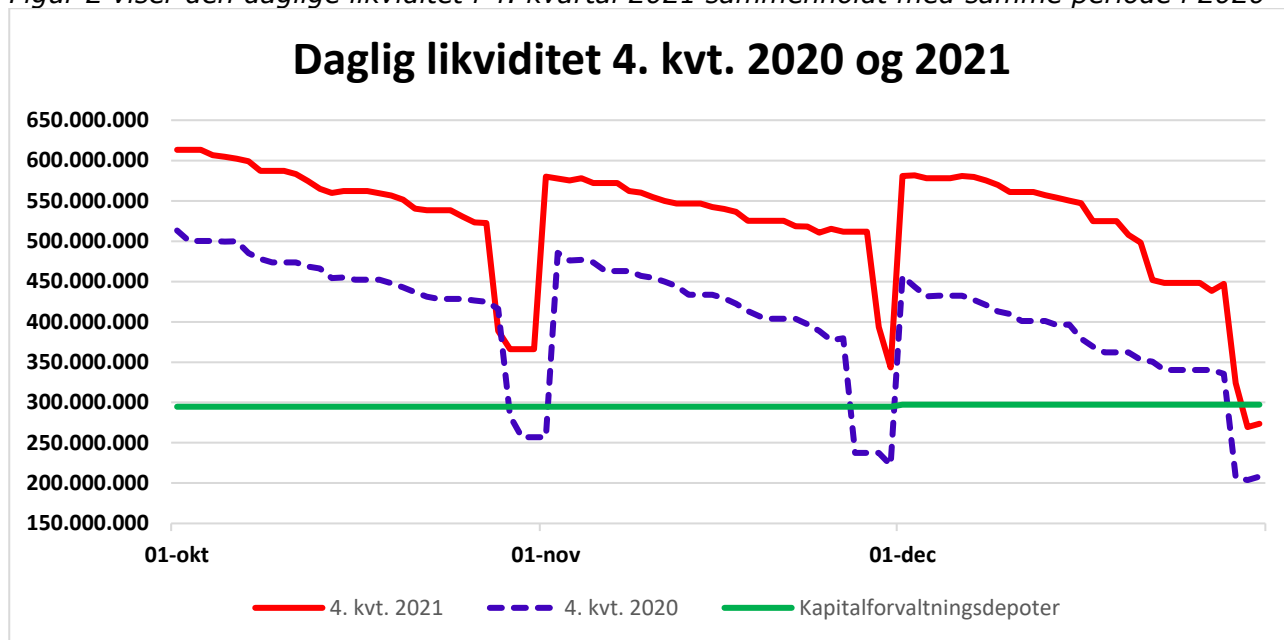
Figur 1 viser den daglige likviditet over de seneste 24 måneder.



Kilde: Aabenraa Kommune – registeret daglig likviditet.

Zoomer vi ind på 4. kvartal 2021 ses på figur 2, at der ved hvert månedsskifte er en saldo der ligger omkring 350 mio. kr. – dog ca. 75 mio. kr. lavere ultimo december, hvilket også var tendensen i 2020. Den daglige likviditet opgøres inklusive indestående på kapitalforvaltningsaftalerne – dette er illustreret med den grønne streg på figur 2. Det kan af figuren herunder ses, at den samlede likviditet – bortset fra ultimo december 2021 ligger ca. 50 mio. kr. over det, der er placeret i kapitalforvaltningsdepoterne ved månedsskiftet.

Figur 2 viser den daglige likviditet i 4. kvartal 2021 sammenholdt med samme periode i 2020



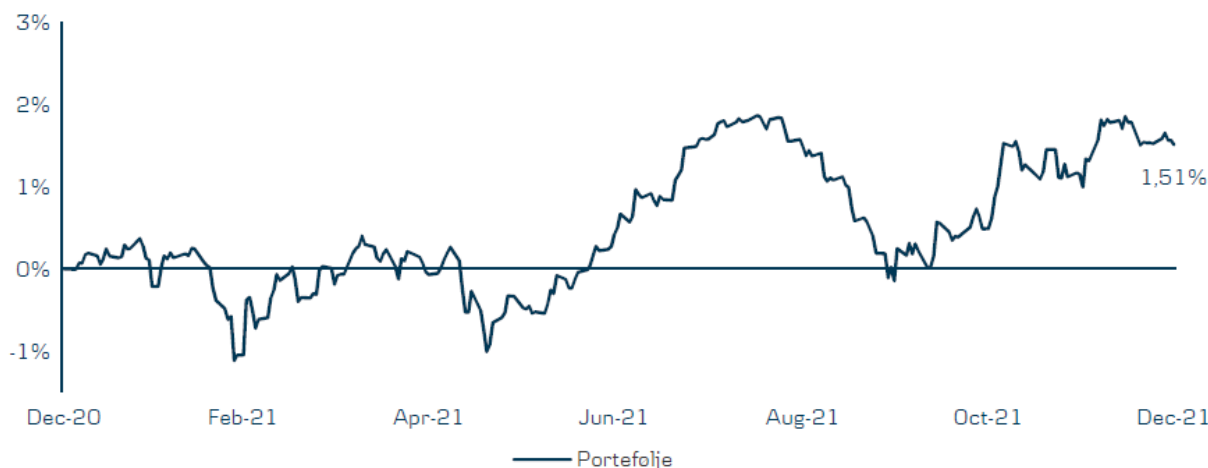
Kilde: Aabenraa Kommune – registeret daglig likviditet.

En omplacering af midler vil medføre en reduktion i udgiften til negativ indlånsrente, og vil medføre et afkast, som alt andet lige må svare til afkastet af de allerede investerede midler.

De to kapitalforvaltningsaftaler har i 2021 realiseret positive afkast på hhv. 1,40% og 1,51%.

Figur 3 viser det akkumulerede afkast i 2021 på PM aftalen i Danske Bank

Akkumuleret afkast år til dato



På trods af at der er valgt en forsigtig investeringsstrategi har der været udsving i afkast – investeringerne er primært koncentreret omkring obligationer, men også disse bliver ramt, når der er uro på finansmarkederne, og forventningerne til fremtiden bliver usikre, hvilket bl.a. har været et kendetegn under Corona-krisen. Det meget turbulente år 2020 viste sig at give et ganske fornuftigt afkast. Det samme kan konstateres for 2021, hvilket kan illustreres ved udviklingen i afkast hen over året jf. figur 1.

Set over hele investeringsperioden (som blev indledt i 2016) været der været ganske fornuftige afkast, hvorfor investering af overskudslikviditet set over en længere tidshorisont er klart bedre end alternativet, som er placering af midler på indlånskonti til negative renter.

Tabel 1 viser udviklingen i Aabenraa Kommunes afholdte udgifter til negative renter

	Udgift kr.
1. kvrt. 2020	150.470
2. kvrt. 2020	120.492
3. kvrt. 2020	114.669
4. kvrt. 2020	141.476
1. kvrt. 2021	185.354
2. kvrt. 2021	227.641
3. kvrt. 2021	256.209
4. kvrt. 2021	285.718
Udgift i 2020	527.107
Udgift i 2021	954.922

Beslutning om yderligere omplacering af midler

I bankaftalen med Danske Bank er der en trækingsret (kassekreditfunktion) på op til 150 mio. kr. Såfremt Aabenraa Kommune benytter sig af trækingsretten afregnes p.t. 0,38% p.a. i rente. Satsen er knyttet op lå indskudsbevisrenten med et rentetillæg på 0,38%, og så længe indskudsbevisrenten er negativ er rentetillægget grundlaget for renteberegningen.

Derfor er der primo februar 2022 investeret yderligere 75 mio. kr. i kapitalforvaltningsaftalerne. Dermed kan Aabenraa Kommune forventeligt få behov for at trække på kassekreditfunktionen lige omkring månedsskiftet, men renteudgiften hertil opvejes så rigeligt af den reduktion i den negative renteudgift, som opnås ved at have 75 mio. kr. mindre indestående på kontoen i de øvrige dage.

Danske Bank oplyser, at hvis Aabenraa Kommune skulle få akut behov for at frigøre likviditet fra kapitalforvaltningsaftalen, er der typisk 3 dages ekspeditionstid. Set ud fra at Aabenraa Kommune jf. ovenstående figurer alene har et dyk i 1-2 dage omkring månedsskiftet, er det derfor alene én gang om måneden der er behov for at vurdere den likvide beholdning.

Der holdes dagligt øje med likviditeten. Størrelsen af træk og indsættelser omkring månedsskiftet er ret konstant, og der vil der ikke være noget problem i, at vurdere, om der ved det forestående månedsskifte opstår et træk som vil overstige trækingsretten på 150 mio. kr. Såfremt vurderingen viser dette, kan der ved rettidighed inden slutningen af en måned bestilles en frigørelse af et antal mio. kr. således trækingsretten ikke overskrides.