Økonomi
Jonna Broberg

14. marts 2018

Afrapportering vedrørende Viborg Kommunes finansielle politik for 2017

Baggrund

Viborg Kommunes finansielle politik (bilag nr. 2) omfatter investering i værdipapir, likviditet og langfristet gæld. Der investeres i værdipapirer for at øge afkastet af overskudslikviditeten og for at reducere udgifterne negativ rente på indskud på bankkonti. I henhold til den finansielle politik investeres der hovedsageligt i danske stats- og realkreditobligationer.

Værdipapirerne indgår i opgørelsen af kommunens gennemsnitlige likviditet, der ifølge lovgivningen mindst skal være 0 kr. i gennemsnit de seneste 365 dage. Ifølge Byrådets økonomiske politik skal den gennemsnitlige likviditet dog udgøre mindst 200 mio. kr. for at sikre en likviditetsmæssig buffer og råderum.

En del af likviditeten er allerede disponeret, dels i form af overførte mindreforbrug fra seneste regnskabsår til kommende år og dels REVAS's kassebeholdning, der regnskabsmæssigt indgår i kommunens samlede likviditet. Den disponible likviditet opgøres derfor som den gennemsnitlige likviditet fratrukket overførte mindreforbrug og REVAS's kassebeholdning.

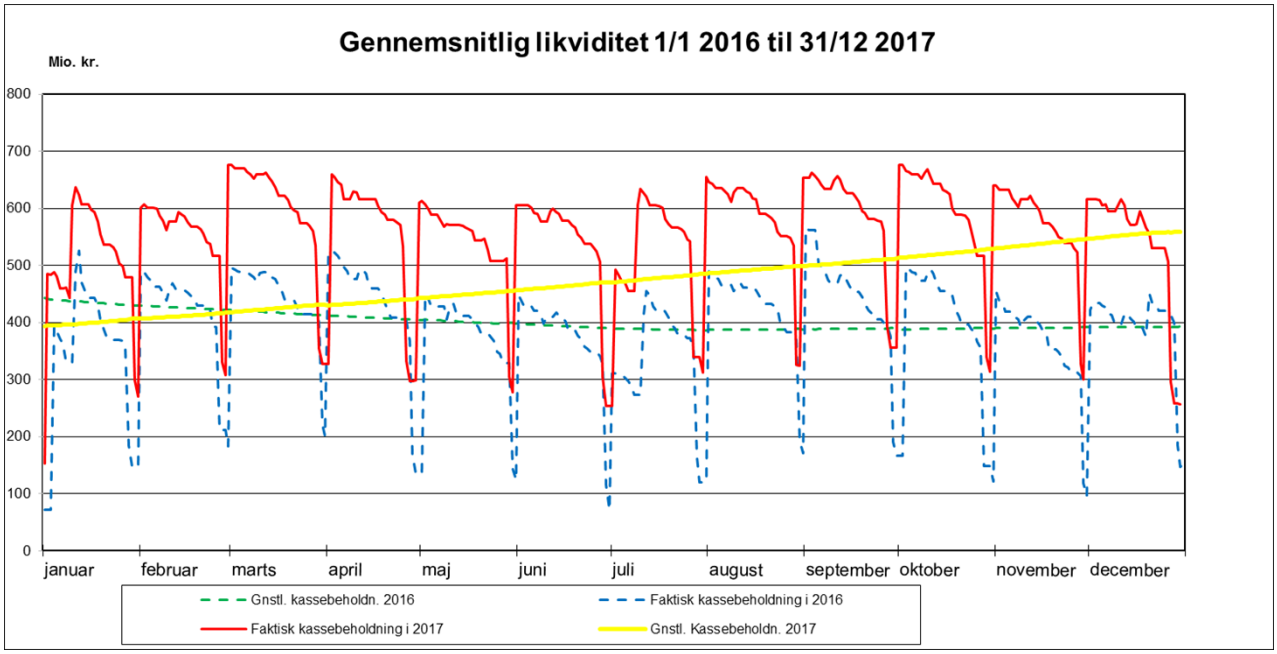
Langfristet gæld kan kun optages, når kommunen har afholdt låneberettigede udgifter eller fået andel i en af økonomiaftalernes lånepuljer.

Aktivsiden

Kommunens likvide aktiver består af kontante beholdninger, indskud i pengeinstitutter og beholdningen af værdipapirer.

Nedenfor er afbilledet udviklingen i dels den faktiske likvide beholdning - og dels den gennemsnitlige likvide beholdning, for perioden 1.1. 2016 til 31.12.2017. Den gennemsnitlige likvide beholdning beregnes løbende som gennemsnittet for de seneste 365 dage.

(figur 1)



Den gennemsnitlige likviditet primo 2017 var på 392,2 mio. kr. og var ultimo 2017 steget til 558,8 mio. kr. svarende til en procentuel stigning på 42,5% eller 166,6 mio. kr. Stigningen sker jævnt over året.

Som det fremgår af grafen, er udsvingene i den daglige likvide beholdning på op mod 400 mio. kr. inden for den enkelte måned. Udsvingene skyldes primært, at skatter mv. modtages med 1/12 primo måneden, mens løn og ydelser udbetales ultimo måneden.

Disponibel likviditet (gennemsnitlig likviditet) (tabel 1)**:**

	Mio. kr.
Gennemsnitlig likviditet ultimo 2017	558,8
Disponeret:	
- Overførsler af mindreforbrug på driftsbevillinger	-104,9
- Overførsler af mindreforbrug på anlægsbevillinger til 2018 (inkl. Indskud i landsbyggefonden)	-107,5
- Mellemværende med REVAS (negativt beløb betyder, at REVAS har penge til gode)	-49,5
Gennemsnitlig disponibel likviditet herefter	**296,9**

Den disponible gennemsnitlige likviditet er steget fra 120,1 mio. kr. ultimo 2016 til 296,9 mio. kr. ultimo 2017.

Investeringsportefølje

Viborg Kommune investerer overskudslikviditet i danske realkredit- og statsobligationer og øvrige værdipapirer. Baggrunden herfor er at reducere det løbende indestående på konti i pengeinstitutter, grundet den nuværende situation med negative indlånsrenter og for at opnå et tilfredsstillende afkast i forhold til markedsrenten. Der er indgået 4 aftaler med kapitalforvaltere (Porteføljе management aftaler kaldet PM aftaler). Tre af disse aftaler er aftaler, hvor forvalterne arbejder aktivt med investeringerne, mens den fjerde kapitalforvalter har placeret

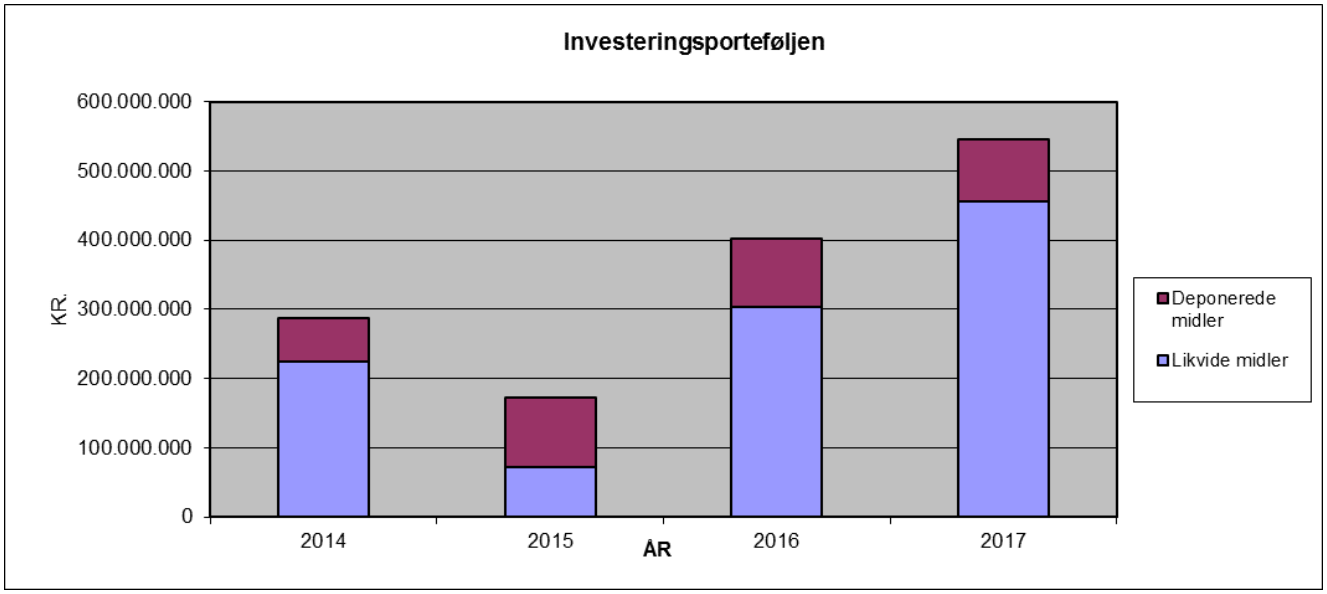
midlerne i kapitalbevarende obligationer. Det kapitalbevarende depot anvendes i forbindelse med Viborg kommunes likviditetsstyring, så negative renter reduceres. Den største del af investeringen sker i danske realkreditobligationer. I løbet af 2017 er der placeret yderligere 50 mio. kr. i PM aftaler for at reducere indestående i banken hen over måneden. Beløbet er investeret i obligationer og anvendes til Repo[1]-forretninger når der er stor træk på likviditeten.

(Tabel 2)

Aktiver	Beholdning ultimo december 2017	Andel i procent	Andel i beholdning	Andel iht. den finansielle politik
Realkreditobligationer	486.346.424	93,5%		
Statsobligationer	0	0,0%	93,5%	80% - 100%
Erhvervsobligationer[2]	10.998.816	2,1%	2,1%	0% - 20%
Globale aktier[2]	22.721.569	4,4%	4,4%	0% - 10%

De samlede investeringer holder sig således inden for Viborg Kommunes finansielle politik.

Netto investeringsporteføljen pr. 31.12.2017 - samt ultimo hvert af årene 2014, 2015 og 2016 (Figur 2)



Deponerede midler er udtryk for den andel af Viborg Kommunes obligationer, der er deponeret og derfor ikke medgår i likviditetsopgørelsen. Deponering fremkommer bl.a. når kommunen modtager udbytte eller salgsindtægter fra Energi Viborg A/S, HMN Naturgas osv., eller hvis den faktiske lånoptagelse overskrider kommunens låneramme (låneberettigede udgifter og lånedispensationer).

[1] Repo er en aftale om et spotsalg af et værdipapir og et samtidigt tilbagekøb af samme værdipapir på en fremtidig terminsdato. Viborg Kommune laver kun Repo i obligationer.

[2] Investeringer i erhvervsobligationer og aktier sker gennem investeringsforeninger

Afkastet af kapitalplejeaftalerne har i 2017 været 1,32%. Til sammenligning har indskud på bankkonti haft en negativ rente på -0,65 %.

Viborg Kommune investerer i aktier og obligationer via investeringsforeninger. Disse investeringsforeninger udvælges af kommunens PM-forvaltere, under hensyntagen til Viborg Kommunes finansielle politik og optimering af afkast. I forbindelse med behandlingen af den årlige afrapportering for 2015 på mødet i Økonomi- og Erhvervsudvalget den 11. maj 2016 (sag.nr. 5) blev en henvendelse fra AnsvarligKommune om at udelukke investeringer i fossile brændstoffer behandlet, og udvalget besluttede at fastholde finansielle politik.

Passivsiden

Ultimo 2017 var kommunens langfristede gæld 783,5 mio. kr., hvilket er 35,4 mio. kr. mindre end ultimo 2016, idet der er optaget nyt lån på 27,5 mio. kr. og afdraget 62,9 mio. kr.

Den regnskabsmæssige langfristede gæld består udover kommunens egen gæld af finansiel leasing og gæld vedrørende ældreboliger.

Kommunens egne langfristede lån (tabel 3)**:**

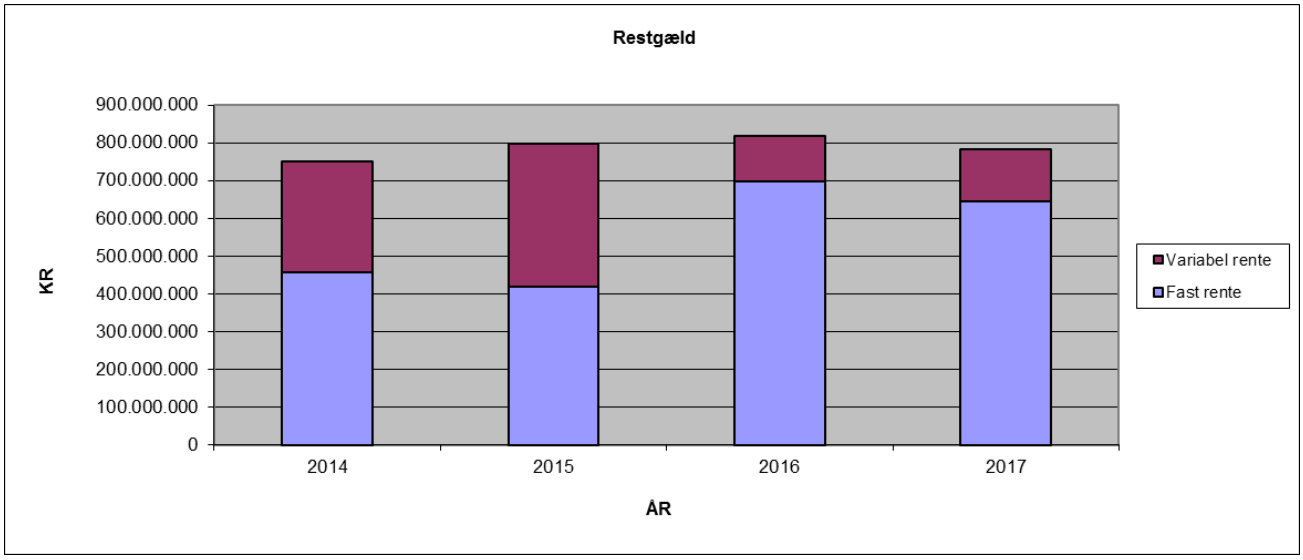
	Restgæld ultimo december 2017	**Restgæld ultimo 2016**	**Andel i % ultimo december 2017**	**Andel iht. den finansielle politik**
Fast	644.134.405	698.552.646	82,2%	25% - 100%
Variabel	139.327.317	120.297.935	17,8%	0% - 75%
I alt	**783.461.722**	**818.850.582**		

Viborg Kommunes gæld vedrørende ældreboliger og finansiel leasing (tabel 4)**:**

	Fordeling ultimo 2017
Ældreboliger	352.680.694
Finansiel leasing – i alt	51.655.159
- Viborg Stadion – tribune.	22.922.289
- IT-udstyr til skolerne	5.607.626
- IT-udstyr i øvrigt	17.238.429
- Biler	5.886.815

Den største del af Viborg Kommunes lån er fastforrentet lån. Med det nuværende renteniveau forventes det, at Viborg Kommune skal betale 10,3 mio. kr. i rente af egne lån i 2018. Såfremt renten stiger med 1 % vil renteomkostningerne stige med ca. 1 mio. kr. det første år.

Sammensætning af Viborg Kommunes restgæld pr. 31.12.2017 - samt 2014, 2015 og 2016 (figur 3)



Viborg Kommune har med baggrund i det lave renteniveau fastlåst renten på flere lån.

Renteudgiften på kommunes langfristede gæld har i 2017 været på ca. 1,5 %.

Valutarisiko.

Al gæld er optaget i DKK, hvorfor der ikke er nogen valutarisiko.