



Interkommunaler
Finanzierungsvergleich

Ergebnisse 2007 / 2008

Deutschland
Land der Ideen



Ausgewählter Ort 2009

Beitrag zur Tagung:
Stadt – Land – Pleite?

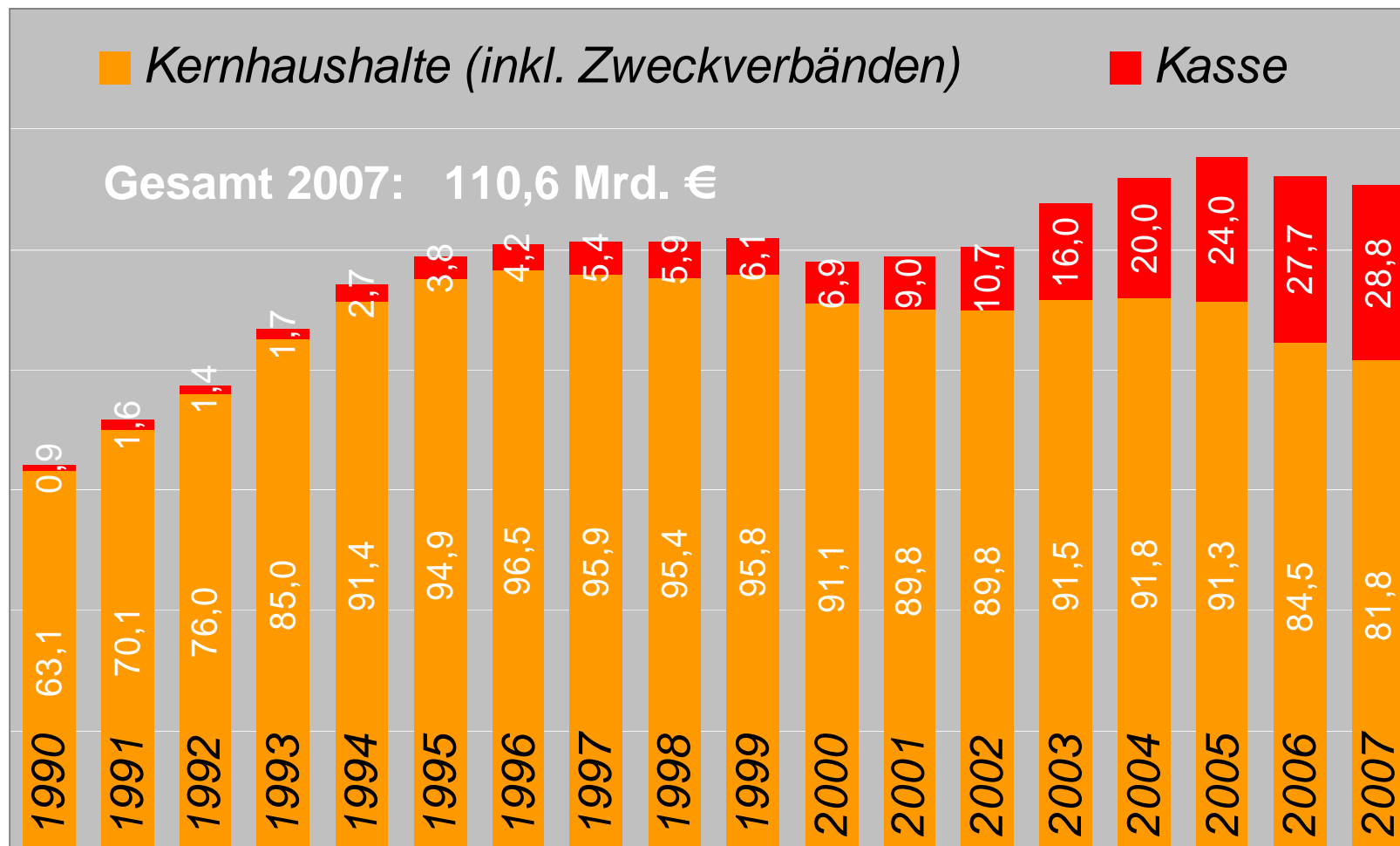
von Bündnis 90/Die Grünen am 20. Juni 2009 in Gelsenkirchen

Vorgestellt von:

Michael Venbert / Makrofinance Software GmbH

- von Januar 2007 bis Ende 2008 insgesamt **210** analysierte kommunale Portfolien
- davon 28 Portfolien aus statistischen Gründen nicht weiter berücksichtigt (Kommunale Betriebe, Ausreißer u.a. w/ unklarem Datenbestand)
- 182 Portfolien mit 17,1 Mrd. statistisch ausgewertet

Kommunale Verschuldung



Quelle: Statistisches Bundesamt

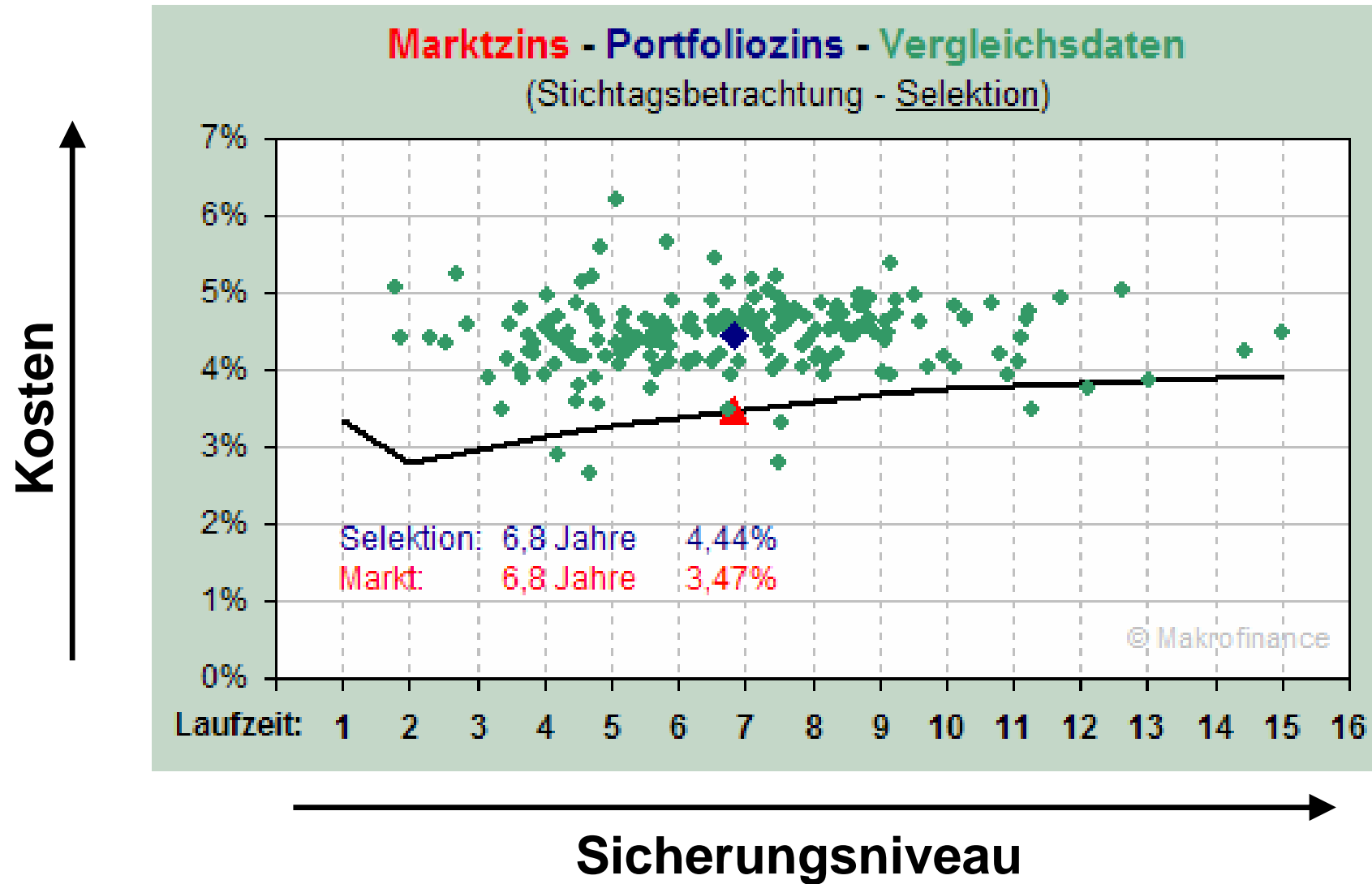
Statistische Grundlage



Städte&Gemeinden / Landkreise	gesamt			StG: 5-30 Tsd. EW			StG: > 30 Tsd. EW			Landkreise		
	ges.	IKF	Mio €	ges.	IKF	Mio €	ges.	IKF	Mio €	ges.	IKF	Mio €
Baden-Württemberg	558	16	776	467	3		56	11	652	35	2	
Bayern	620	18	961	515	6	147	34	9	716	71	3	
Brandenburg	141	12	207	114	9	109	13	3		14	0	
Hessen	338	6	237	289	1		28	5	211	21	0	
Mecklenburg-Vorpommern	63	2		44	0		7	2		12	0	
Niedersachsen	369	26	1.419	280	5	75	51	14	899	38	7	445
Nordrhein-Westfalen	424	67	5.767	254	13	233	139	48	5.305	31	6	229
Rheinland-Pfalz	152	3		113	0		15	2		24	1	
Saarland	58	1		45	0		7	1		6	0	
Sachsen	169	13	366	146	4	63	13	6	204	10	3	
Sachsen-Anhalt	87	7	504	65	0		11	6	443	11	1	
Schleswig-Holstein	111	4	235	90	0		10	2		11	2	
Thüringen	83	7	263	56	2		10	2		17	3	
Gesamt:	3.173	182	11.255	2.478	43	713	394	111	9.286	301	28	1.257
Ø	5,7%		61,8	1,7%		16,6	28,2%		83,7	9,3%		44,9

- statistisch ausgewertet **182 Portfolien:**
davon 28 Landkreise / 154 Städte und Gemeinden
davon 90 Wiederholer (Teilnahme 2007 und 2008)
- Kernhaushalte 11,3 Mrd. (14 % von 81,8 Mrd.)
Kasse (nachrichtlich) 5,8 Mrd. (20 % von 28,8 Mrd.)

Streuung der Ergebnisse



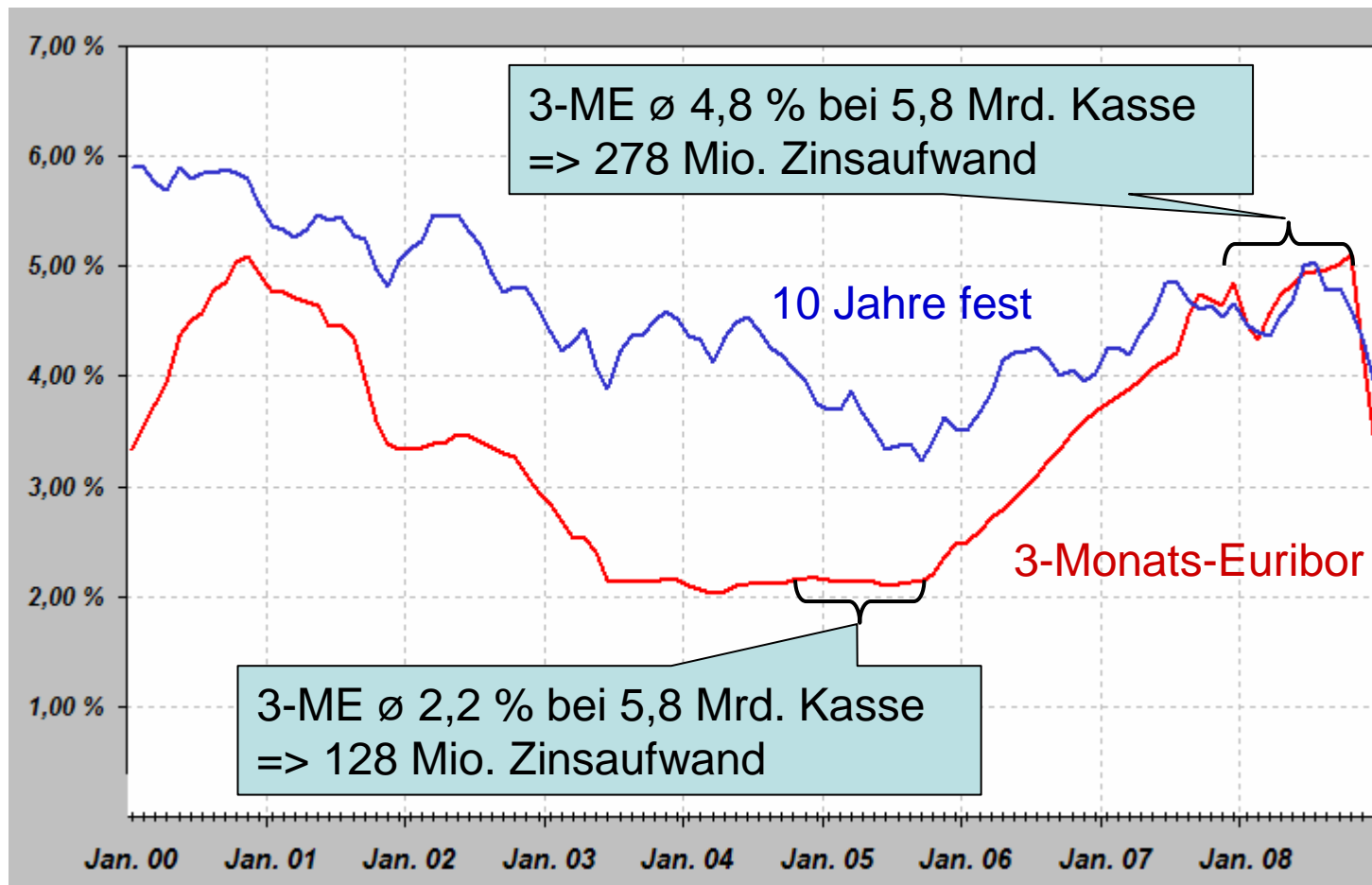
Kassenkredite

	Ø ges.	Ø selektiert	Δ
Stand	ab 26.1.2007 182 Portfolien	ab 14.2.2007 80 Portfolien	44%
Kasse <i>(nachrichtlich % vom Kern HH)</i>	31,7 Mio.€ 51,3%	72,2 Mio.€ 81,4%	< 30,1%
Volumen <i>(KernHH - nur Kredite)</i>	61,9 Mio.€ (4 - 1022 Mio.€)	80,7 Mio.€ (7 - 1022 Mio.€)	< 26,9 Mio.€
Bewertet <i>(Stichtag)</i>	<i>(Δ-negativ)</i> 0,04%	<i>(Δ-negativ)</i> 0,58%	< 0,53%
Kredite variabel	7,7%	7,7%	0,0%
Kredite festverzinslich	92,4%	92,3%	
Tilgungsdauer <i>(theoretisch)</i>	22,5 Jahre	22,4 Jahre	> 0,1 Jahre
Derivateinsatz	42%	46%	< 4%
Zinsbindung <i>(Kredite inkl. Derivate)</i>	6,8 Jahre	7,1 Jahre	< 0,2 Jahre
Zinsbindungs-Quote	96%	<i>(Stichtag)</i> 95%	> 1%
	83%	<i>(Ø 2-5 Jahr)</i> 84%	< 0%
	59%	<i>(Ø 6-10 Jahr)</i> 63%	< 4%
Zinsbelastung Ø p.a. <i>(Kredite inkl. Derivate)</i>	4,44%	<i>(Stichtag)</i> 4,54%	< 0,1%
Statisch <i>(ges. ohne Zinsänderung)</i>	4,42%	<i>(Ø 2-5 Jahr)</i> 4,50%	< 0,08%
	4,41%	<i>(Ø 6-10 Jahr)</i> 4,43%	< 0,01%
Risiko max. Ø p.a. <i>(Δ schlechtestes Szenario)</i>	0,41%	<i>(Ø 2-5 Jahr)</i> 0,44%	< 0,03%
	1,03%	<i>(Ø 6-10 Jahr)</i> 0,97%	> 0,06%
Chance max. Ø p.a. <i>(Δ bestes Szenario)</i>	-0,15%	<i>(Ø 2-5 Jahr)</i> -0,12%	< 0,03%
	-0,39%	<i>(Ø 6-10 Jahr)</i> -0,33%	< 0,07%

- 44 % haben Kassenkredite mit dann 81 % des Kernhaushalts - tendenziell eher die größeren
- Das Risiko der Kassenkredite ist nicht mit abgebildet => erhöhen das Risiko zusätzlich
- Kernhaushalte sind nicht auf den erhöhten Sicherungsbedarf angepasst => fehlende Planungssicherheit (Risiko)!

Zinsentwicklung

Auswirkung auf Kassenkredite – vereinfachte Beispielrechnung:



Der Zinsanstieg von 2,6 % verursachte 150 Mio.€ Mehraufwand

Die Realität ist, dass ein Bodensatz an Kassenkrediten nicht mehr nur temporär ist. Fehlende Zinssicherungen haben in den letzten drei Jahren des Zinsanstiegs viel Geld gekostet.

Thesen:

- ⇒ Kassenkredite müssen im Schuldenmanagement mit berücksichtigt werden

- ⇒ Es müssen Rahmenbedingungen geschaffen werden, damit im nächsten Zinstief auch Kassenkredite nach individuellem Bedarf gesichert werden können!

- 42 % der Kommunen setzen Derivate ein
(77 von 182 analysierten Portfolien)
- Tendenziell setzen eher die größeren Kommunen Derivate ein
- Gesamt-Kreditvolumen: 6,1 Mrd. €
Gesamt-Derivatevolumen: 1,5 Mrd. € (24 %)

Welchen Einfluss haben Derivate auf die Kosten und Risiken?

⇒ Differenzierte Betrachtung:

Sicherungsderivate:	1,1 Mrd. €
Optimierungsderivate:	360 Mio. €

Sicherungsderivate

	Ø ges.	Ø selektiert	Δ
Stand	ab 26.1.2007 182 Portfolios	ab 14.2.2007 51 Portfolios	28%
Kasse <i>(nachrichtlich % vom Kern HH)</i>	31,7 Mio.€ 51,3%	29,1 Mio.€ 34,5%	> 16,8%
Volumen <i>(KernHH - nur Kredite)</i>	61,9 Mio.€ (4 - 1022 Mio.€)	84,5 Mio.€ (6 - 871 Mio.€)	< 22,7 Mio.€
Bewertet (Stichtag) <i>(Δ-negativ)</i>	0,04%	0,49%	< 0,44%
Kredite variabel	7,7%	17,2%	9,6%
Kredite festverzinslich	92,4%	82,8%	
Tilgungsdauer (theoretisch)	22,5 Jahre	21,7 Jahre	> 0,8 Jahre
Derivateinsatz	42%	100%	< 58%
Zinsbindung <i>(Kredite inkl. Derivate)</i>	6,8 Jahre	6,9 Jahre	< 0,1 Jahre
	96%	97%	< 1%
Zinsbindungs-Quote	83%	86%	< 3%
	59%	61%	< 2%
Zinsbelastung Ø p.a. <i>(Kredite inkl. Derivate)</i>	4,44%	4,55%	< 0,11%
Statisch <i>(ges. ohne Zinsänderung)</i>	4,42%	4,54%	< 0,12%
	4,41%	4,50%	< 0,09%
Risiko max. Ø p.a. <i>(Δ schlechtestes Szenario)</i>	0,41%	0,25%	> 0,16%
	1,03%	0,97%	> 0,06%
Chance max. Ø p.a. <i>(Δ bestes Szenario)</i>	-0,15%	-0,10%	< 0,04%
	-0,39%	-0,38%	< 0,01%

© Makrofinance

- 2/3 setzen Derivate nur zu Sicherungszwecken ein (51 von ges. 77)
- 18 % des Kreditportfolios sind mit Derivaten zinsgesichert
- geringeres Risiko als der Gesamtdurchschnitt

Die Realität ist, dass bei 2/3 der Kommunen die eingesetzten Derivate ausschließlich Sicherungszwecken dienen und keine zusätzlichen Risiken verursachen.

Thesen:

- ⇒ Eine pauschale Verurteilung von Derivaten als zusätzliche Risikoquelle ist nicht gerechtfertigt.
- ⇒ Fehlende Vergleichszahlen haben bisher ein einseitiges Negativ-Bild in der Öffentlichkeit geprägt.
- ⇒ Derivate sind nützlich im Schuldenmanagement (entscheidend ist die Anwendung im Einzelfall)

Optimierungsderivate

Stand	Ø ges.	Ø selektiert	Δ
	ab 26.1.2007 182 Portfolien	ab 26.1.2007 26 Portfolien	
Kasse <i>(nachrichtlich % vom Kern HH)</i>	31,7 Mio.€ 51,3%	15,5 Mio.€ 22,8%	> 28,5%
Volumen <i>(KernHH - nur Kredite)</i>	61,9 Mio.€ (4 - 1022 Mio.€)	68,2 Mio.€ (10 - 151 Mio.€)	< 6,3 Mio.€
Bewertet (Stichtag)	(Δ-negativ) 0,04%	(Δ-negativ) 0,94%	< 0,9%
Kredite variabel	7,7%	14,2%	6,2%
Kredite festverzinslich	92,4%	86,1%	
Tilgungsdauer <i>(theoretisch)</i>	22,5 Jahre	28,5 Jahre	< 6 Jahre
Derivateinsatz	42%	100%	< 58%
Zinsbindung <i>(Kredite inkl. Derivate)</i>	6,8 Jahre	6,3 Jahre	> 0,5 Jahre
Zinsbindungs-Quote	96%	(Stichtag) 83%	> 13%
	83%	(Ø 2-5 Jahr) 69%	> 14%
	59%	(Ø 6-10 Jahr) 50%	> 9%
Zinsbelastung Ø p.a. <i>(Kredite inkl. Derivate)</i>	4,44%	(Stichtag) 4,52%	< 0,08%
Statisch <i>(ges. ohne Zinsänderung)</i>	4,42%	(Ø 2-5 Jahr) 4,65% 2.763 Tsd.€	< 0,23%
	4,41%	(Ø 6-10 Jahr) 4,68% 2.203 Tsd.€	< 0,26%
Risiko max. Ø p.a. <i>(Δ schlechtestes Szenario)</i>	0,41%	(Ø 2-5 Jahr) 0,95% 535 Tsd.€	< 0,55%
	1,03%	(Ø 6-10 Jahr) 1,26% 632 Tsd.€	< 0,23%
Chance max. Ø p.a. <i>(Δ bestes Szenario)</i>	-0,15%	(Ø 2-5 Jahr) -0,30% -148 Tsd.€	> 0,15%
	-0,39%	(Ø 6-10 Jahr) -0,49% -186 Tsd.€	> 0,09%

© Makrofinance

- nur bei 1/3 der Kommunen mit Derivaten (26 von 77)
- Anteil am Kreditvolumen:
Zinsformel: 16 % (280 Mio.)
Währungen: 5 % (80 Mio.)
- aktuell keine Einsparung erkennbar
- mittelfristig Mehrisiko pro Portfolio
pro Jahr 309 T€ (0,55 %)
- sehr breite Streuung bei der Kosten- und Risikosituation
(Risiko: min 0,07 % / max. 5,31 %)

Derivate können für höhere Risiken verantwortlich sein. Die Methodik des Finanzierungsvergleichs deckt diese Risiken in jedem Einzelfall auf!

Subjektive Wahrnehmung:

Es wird sich zu sehr auf die beratende Bank verlassen.

Thesen:

- ⇒ In Einzelfällen (nicht bei allen!) besteht hoher Handlungsbedarf
- ⇒ Es bedarf einer Kategorisierung der jeweiligen Derivate
- ⇒ Optimierungsderivate bedürfen einer sehr engen, eigenen Risikoüberwachung durch die Kommune



Interkommunaler
Finanzierungsvergleich

Ansprechpartner:

www.kommunal-finanz-forum.de

Makrofinance Software GmbH
Geneststr. 5
10829 Berlin

Michael Venbert (Geschäftsführer)
m.venbert@makrofinance.de
Tel. 030 / 206 41 76 61
Fax 030 / 206 41 76 66

**Deutschland
Land der Ideen**



Ausgewählter Ort 2009