

Beslutning: Fremtidig placering af overskudslikviditet

Sagsnr. i ESDH: 23/205

Beslutningskompetence: Byrådet

Beslutningstema

Byrådet skal træffe beslutning om den fremtidige placering af overskudslikviditet.

Sagsfremstilling

De finansielle markeder er stærkt påvirket af krigen i Ukraine og den deraf følgende inflation og økonomiske usikkerhed. Det betyder blandt andet, at nationalbanker intervenerer med rentestigninger som modtræk til den stigende inflation. Som konsekvens heraf har renten siden medio 2022 ikke længere været negativ, hvilket er første gang i 10 år.

Furesø Kommune har ligesom andre investorer oplevet, at 2022 gav et væsentligt negativt afkast og endnu større kurstab. De lave afkast skyldes primært de stigende renter og den høje inflation i 2022. Udsigterne til, at beholdningen kommer op på samme værdi som før 2022, forventes at have lange udsigter.

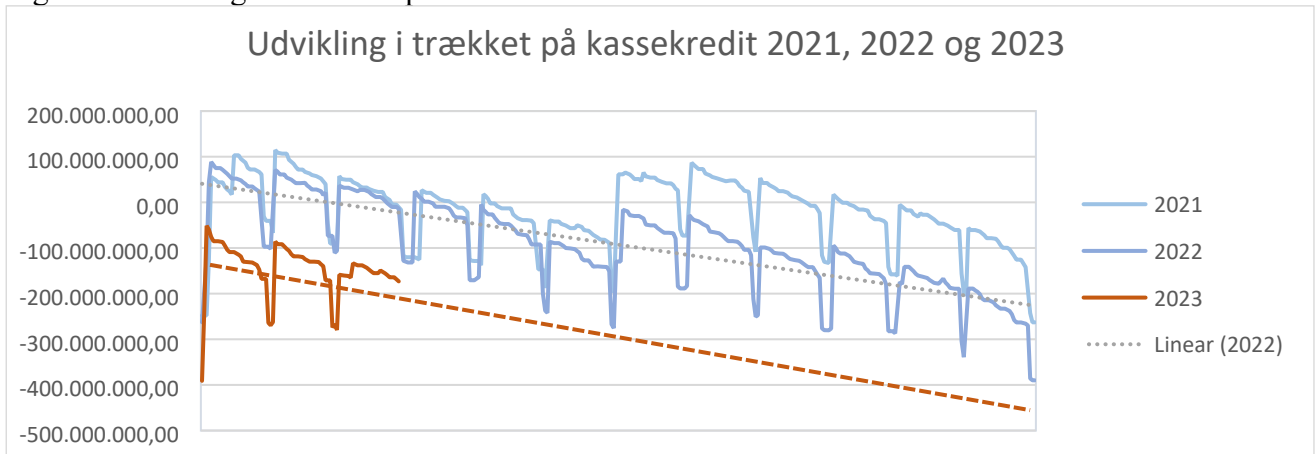
Status over likviditet og gæld

Furesø Kommunes likviditet omfatter en kontant beholdning til den daglige bankforretning og investeringer i værdipapirer. Sammensætningen afspejler, at skatteborgerens midler er placeret ud fra en strategi om kapitalbeskyttelse, hvor det kan betale sig at placere overskudslikviditet i værdipapirer.

Kassekredit

Diagrammet viser, at trækket på kassekrediten forskydes nedad i 2023 sammenlignet med de foregående år. Det gennemsnitlige træk på kassekrediten har været på 110 mio. kr. i 2022/2023.

Figur 1: Udviklingen i trækket på kassekrediten



Note: Forventningen i 2023 (den røde stiplede linje) baserer sig på en antagelse om et kassetræk der ligner udviklingen i 2022 tillagt et kassetræk på 48,6 mio. kr. Kassetrækket var til sammenligning i 2022 på 93,1 mio. kr.

Med et budgetteret træk på de opsavede midler på 48,6 mio. kr. i 2023, må det forventes at det gennemsnitlige træk på kassekrediten øges yderligere. I budget 2023/2024 er der budgettet med

brug af de opsparede midler til og med 2025. Det forøgede træk på kassekredit sammen med usikkerheden på de finansielle markeder giver anledning til, at byrådet overvejer placeringen af overskudslikviditet.

Tabel 1: Budgetteret træk på de opsparede midler 2023 til 2026

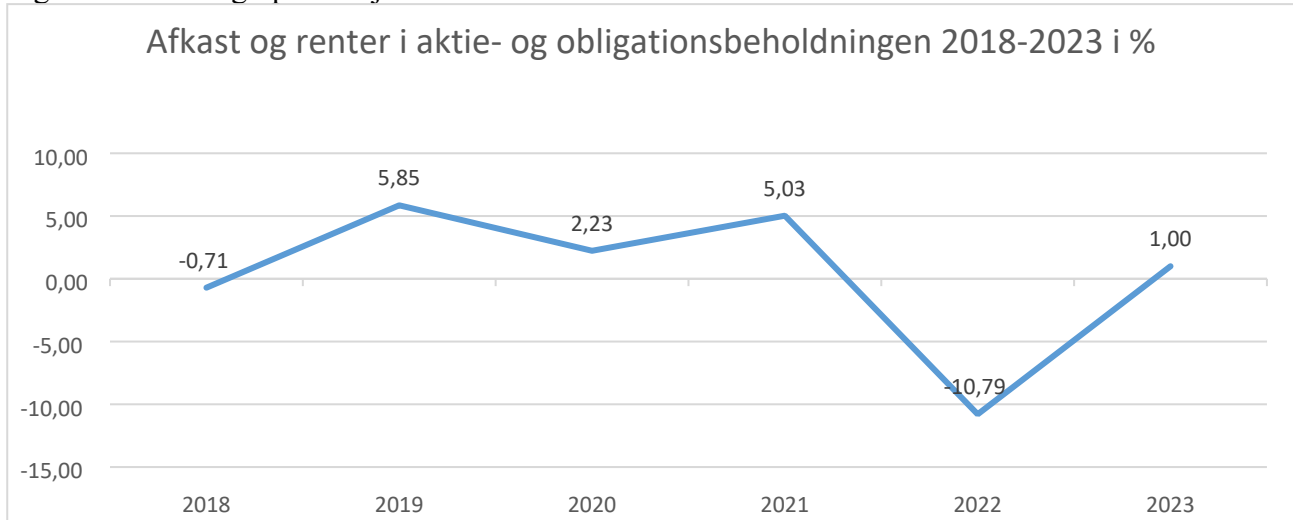
| Mio. kr. | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
|--------------------------------|------|------|------|-------|
| Forbrug af de opsparede midler | 48,6 | 56,8 | 10,2 | -46,7 |

Kassetræk (- =kassehenlæggelse)

Aktier og obligationer

Furesø Kommune har pr. februar 2023 placeret 407 mio. kr. i 30 % aktier og 70 % stats- og realkreditobligationer, hvilket er inden for rammerne af den af byrådet vedtagne finansielle politik (0-35 % i aktier og kreditobligationer og 0-100 % i danske stats- og realkreditobligationer). Der benyttes tre kapitalforvaltere hhv Danske Bank, Miranova og Nykredit. Der har fra 2018 til 2021 været et positivt afkast på porteføljen på 3,1 %, som dog var under den årlige inflation.

Figur 2: Udvikling i porteføljeafkast 2018 til 2023



I 2023 er forventningen indtil videre, at der vil være et lille, men positivt afkast på 1 %, der svarer til et afkast på 4 mio. kr. med den nuværende beholdning. I forhold til kassekredit forventes der renteudgifter for 6,5 mio. kr. ud fra det nuværende renteniveau på 3,75% og de yderligere rentestigninger, der forventes at komme i 2023. Det er nye forudsætninger, der betyder at de nuværende budgettal i budget 2023, hvor afkastforventningen er 5,67 mio. kr. og renteudgifter udgør 0,3 mio. kr. vil skulle ændres ved budgetopfølgningen.

I nedenstående tabel er rentevilkårene beskrevet for hhv. kassekredit, indestående og værdipapirbeholdningen

Gældende rentevilkår

| Placering | Beløb | Rentevilkår | Rente 2023, |
|-------------|-------|----------------------------|-----------------|
| Kassekredit | -110 | Rentemarginal 1,15 %+ NIBS | 3,25%-3,75%- 4% |
| Indestående | 0 | NIBS | 2,1-2,6-2,85 |

| | | | |
|--------------------|-----|--------------|-----|
| Kapitalforvaltning | 407 | Markedsrente | -1* |
|--------------------|-----|--------------|-----|

(* - er lig afkast)

Tabellen viser, at bankrenten overstiger forventet afkast i 2023. Kapitalforvalterne forventer, at det fortsætter ind i 2024.

3 Scenarier

Nedenfor er gennemgået 3 scenarier for Furesø Kommunes overskudslikviditet ud fra følgende forudsætninger, der er bedste bud på forventninger her og nu.

- Renten stiger yderligere i 2023 og stagnerer derpå frem mod 2025.
- Der kommer ikke et negativt rentemiljø på kort sigt.
- Forbruget af opsparede midler følger forventningerne i budget 2023/2024

A) Fortsætte uændret

Fortsætter placeringen af overskudslikviditet uændret betyder det, at der betales rente på kassekreditten samtidig med, at der er minimalt/intet afkast på værdipapirbeholdningen på kort sigt (i 2023 og formentligt ind i 2024). Der vil således ikke være tale om kapitalbeskyttelse, men ske en udhuling af kassebeholdningen. Kassekreditten er aktuelt på 350 mio. kr. Den blev senest forhøjet efter byrådets beslutning i december 2022.

Den gennemsnitlige kassebeholdning var pr. 31.12.2022 på 289,5 mio. kr. og er faldet med 57,1 mio. kr. fra 346,6 mio. kr. året før. I 2023 er forventet et kassetræk på 48,6 mio. kr., og der er budgetteret med kassetræk i 2024 og 2025. Først i 2026 er forventet kassehenlæggelse. Det betyder, at trækket på kassekreditten må forventes at øges, når de likvide midler pt. er bundet i værdipapirer. Det vil derfor være sandsynligt at kassekreditten skal øges i løbet af 2023.

B) Kapitalisere 100/200 mio. kr. i værdipapirer og omsætte til kontanter

Frasælges der 100/200 mio. kr. af værdipapirbeholdningen reduceres renteudgiften på kassekreditten. Reduktionen af værdipapirbeholdningen betyder tilsvarende et fald i det forventede afkast.

Med de nuværende renteniveauer forventes der i 2023 en nettobesparelse på 3,7 mio.kr. med sparet rente og mistet afkast.

På den korte bane forventer kapitalforvalterne et afkast på 1 % i 2023. På længere sigt forventer de at afkastet normaliseres mod minimum 2,5%. I perioden 2018-2021 har det gennemsnitlige afkast været på knap 3,1 %.

Det forventede tab ved salg af 100 mio. kr./200 mio. kr. i værdipapirer vil være i omegnen af 9,5 mio. kr./19 mio. kr. opgjort ud fra værdien primo 2022.

C) Samtænke værdipapirer og bankforretning ultimo 2023

Samtænkes udbud af kapitalforvaltning og bankforretning er det forventningen, at Furesø Kommune kan opnå en mere favorabel vilkår på kreditfaciliteten. Der er ikke tilsvarende udsigt til, at afkastet øges, ved en samling af kapitalforvaltning og bankforretning.

Bankkontrakten med Jyske Bank ophører d. 31. dec. 2024, og indeholder ikke yderligere optioner med mulighed for forlængelse. Forvaltningen har fået prisindikationer fra 3 større banker der viser, at der kan være en mindre rentebesparelse ved at udbyde den daglige bankforretning og kapitalforvaltningen samlet.

Sammenfatning

På baggrund af ovenstående scenarier anbefaler forvaltningen, at trækket på kassekreditten nedbringes ved salg af dele af værdipapirbeholdningen, og at udbud af en samlet bank og kapitalforvaltning igangsættes med virkning fra 1. januar 2024.

Det er samtidig vurderingen at det nuværende finansielle marked ikke giver anledning til justering af den af byrådet vedtagne finansielle politik fra september 2021.

Økonomiske konsekvenser

Salg af værdipapirer har i sig selv en nettoeffekt på nul i forhold til såvel kassebeholdningen som kommunens likviditet. En ændring vil dog medføre justeringer i de budgetterede renteudgifter og afkast, og vil blive indarbejdet i den efterfølgende budgetopfølgning. I budget 2023 indgår en forventning om et samlet afkast på 5,67 mio. kr. og renteudgifter på 0,3 mio. kr. i 2023 og overslagsårene.

Sammenhæng med 2030-mål og succeskriterier

Sagen om placering af overskudslikviditet understøtter overordnet Furesø Kommunes 2030 mål ved at være med til at sikre en sund og sammenhængende økonomistyring, der giver økonomisk råderum til at realisere byrådets mål.

Borgerinddragelse

Der er ingen borgerinddragelse som følge af sagen.

Lovgrundlag

Den kommunale styrelseslovs § 44, Bekendtgørelse nr. 1525 om anbringelse og bestyrelse af fondes midler af 28. oktober 2020.

Det videre forløb

Sagen drøftes i Økonomiudvalget og besluttet i byrådet.

Indstilling

Forvaltningen indstiller, at Økonomiudvalget overfor byrådet anbefaler at beslutte:

- at udbud af en samlet bank og kapitalforvaltning igangsættes med virkning fra 1. januar 2024.
- at bemyndige borgmester og forvaltning til at sælge værdipapirer på op til 200 mio. kr. under forudsætning af, at kurstabet ikke er større end 5 mio. kr.

Beslutning i Økonomiudvalget den 19-04-2023

Anbefalet.

Som stedfortræder for Øjvind Vilsholm deltog Helle Vallentin, Enhedslisten.

Afbud:

Øjvind Vilsholm

Beslutning i Byrådet den 26-04-2023

Godkendt.

Som stedfortræder for Øjvind Vilsholm deltog Rigmor Jark, Enhedslisten.

Afbud:

Øjvind Vilsholm

Bilag:

| | | | | |
|-------------|------|--|------------|-----|
| 1 - 3073735 | Åben | Finansiel politik for furesø kommune | (47626/23) | (H) |
| 2 - 3076339 | Åben | Kapitalforvalternes afkastforventninger 2023 | (49036/23) | (H) |