

BESTYRELSESMØDE NR. 395
ONSDAG DEN 22. OKTOBER 2014

Punkt 3. Indstillingssager.

- b. Indstilling om godkendelse af, at Vestforbrænding søger interessentkommunerne om at bemyndige Vestforbrændings bestyrelse til løbende at kunne ændre Vestforbrændings kassekredit til det til enhver tid gældende maksimum (kassekreditreglen) i lånebekendtgørelsen og i øvrigt i overensstemmelse med Vestforbrændings vedtægt.

Indstilling

På baggrund af nedenstående indstilles, at bestyrelsen får bemyndigelse til at fastsætte grænsen for Vestforbrændings kassekredit til 125 kr. pr. indbygger.

Det samlede indbyggerantal i Vestforbrændings ejerkommuner udgør pr. 1/1-2014 i alt 909.931.

Det vil betyde at maksimumgrænsen for Vestforbrændings kassekredit kan hæves fra 42,5 mio. kr. til 113,7 mio. kr. Dette vil også være grænsen for indgåelse af REPO-forretninger.

Baggrund

Som led i sikringen af et smidigt økonomisk beredskab til imødegåelse af f.eks. ufordelagtige ændringer i obligationsbeholdningen samt mulighed for at indgå REPO-forretninger på over 42,5 mio. kr., finder Vestforbrænding det hensigtsmæssigt med en stående bemyndigelse til bestyrelsen til løbende at kunne ændre maksimum for Vestforbrændings kassekredit.

Vestforbrænding nuværende kassekredit er på 42,5 mio. kr.

I henhold til bestemmelserne i § 9, stk. 2, i bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v. må kassekrediten for bl.a. kommunale fællesselskaber maksimalt andrage 125 kr. pr. indbygger (i det kommunale fællesskabs geografiske område), hvilket pt. betyder, at maksimum på kassekredit udgør ca. 113,7 mio. kr.

REPO-forretninger og risikoafdækning

Vestforbrænding har benyttet REPO siden maj 2012.

Salgs- og tilbagekøbsaftaler (REPO-forretninger) er aftaler, hvor der sker handel med Vestforbrændings obligationer med normal valør kombineret med en terminshandel. Arrangementet fungerer i realiteten som et kortfristet lån med sikkerhed i værdipapirer.

Brug af likvider på kassekredit i forbindelse med likviditetsstyringen er dyrt, fordi Vestforbrænding betaler en forholdsmæssig høj rente, når der trækkes på kassekrediten, og samtidig får 0 kr. i rente på indestående på bankkonti. Vestforbrænding løber en potentiel risiko vedr. bankindeståender over 700.000 kr., da Vestforbrænding i tilfælde af bankkrak vil stå tilbage med 0 kr.

Ved køb af REPO-obligationer skabes en beholdning af "likvider", der løbende pantsættes mod "lån" af kontanter til betaling af regninger mv. Ved at have et REPO-depot nedbringes brug af kassekredit. Fordelen er desuden, at Vestforbrænding tjener penge på obligationerne, og at modpartsrisikoen bliver elimineret i forbindelse med bankkrak. Derudover vil kreditrisikoen blive væsentligt formindskes ved indgåelse af REPO.

Sagen er imidlertid, at REPO, jf. lånebekendtgørelsen §10, stk. 5, sidestilles med brug af kassekredit, hvilket betyder, at begge produkter betragtes som lån/kredit. Den store forskel er, at REPO er pantsætning af likvider, så man altid kan sælge den pantsatte obligation og dermed realisere likviditet, hvis det er nødvendigt. Kassekredit er et lån, som kun kan nedbringes ved brug af likvider.

Afkastet for perioden 1/1-30/9 2014 ved placering af likviditet:

Placering	Afkast %	Afkast 1000 kr.
Kassekredit	0,0 %	0
REPO 42,5 mio. kr.	0,59 %	253
REPO 113,7 mio. kr.	0,59 %	675