



Haupt-, Finanz- und Rechtsausschuss Landkreis Gießen

Kreditportfoliomanagement des Kreises

Helaba Landesbank Hessen-Thüringen

David Baumeister, Ingo Curdt
Sales Öffentliche Hand

Gießen, 21.09.2017

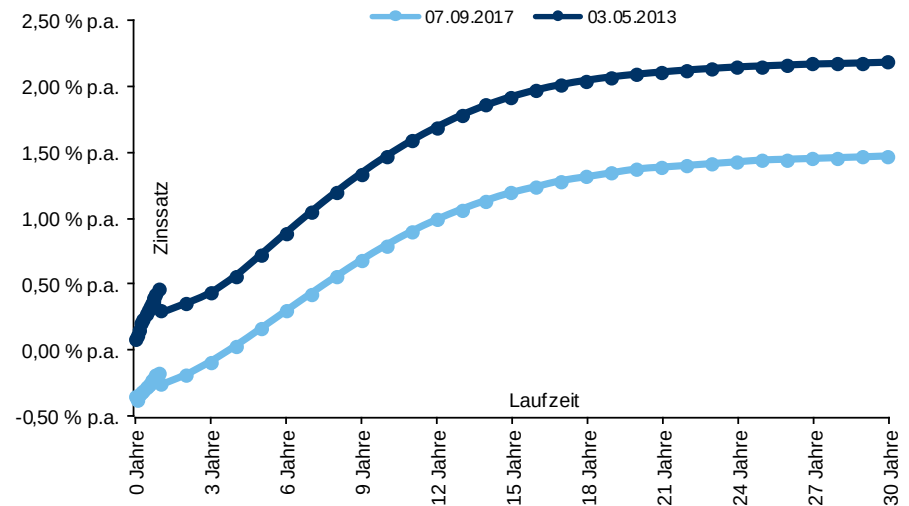


- Der Landkreis Gießen hat am 05. Dezember 2012 den Vertrag „Beratungsmandat Finanzierungsportfolio“ gezeichnet
- Am 16. Mai 2013 fand die 1. gemeinsame Portfoliobeiratssitzung mit der Helaba statt, in der eine erste gemeinsame Portfolioanalyse und -aufbereitung erfolgt ist. In diesem Rahmen wurden u.a. auch weiterführende Rahmenparameter der Zusammenarbeit besprochen und festgelegt.
- Seit 2013 haben diverse Sitzungen stattgefunden:
 - ✓ Ganztägige Grundlagenschulung „Instrumente für ein aktives Zins- und Schuldenmanagement“ am 27.01.2014
 - ✓ Gespräch auf Arbeitsebene über Form und Regeln der Zusammenarbeit, am 28.03.2014
 - ✓ 12 Portfoliobeiratssitzungen, zuletzt am 19.09.2017
- Senkung der Durchschnittsverzinsung im Investitionskreditportfolio von 4,44 % p.a. für das Jahr 2014 (Stand: September 2013) auf 2,39 % p.a. für das Jahr 2018 (Stand: September 2017)
- Senkung der Durchschnittsverzinsung im Kassenkreditportfolio von 2,55 % p.a. für das Jahr 2014 (Stand: September 2013) auf 1,29 % p.a. für das Jahr 2018 (Stand: September 2017)

Kurzübersicht/Zinsentwicklung

3

Kurve vom:	07.09.2017	03.05.2013	Veränderung	
3 M. Euribor	-0,330 % p.a.	0,201 % p.a.	↓ -0,531 % p.a.	Euribor: act/360
6 M. Euribor	-0,273 % p.a.	0,302 % p.a.	↓ -0,575 % p.a.	
9 M. Euribor	-0,213 % p.a.	0,398 % p.a.	↓ -0,611 % p.a.	
1 Jahr	-0,26 % p.a.	0,30 % p.a.	↓ -0,56 % p.a.	Swapsatz: 30/360 jährl. Zinszahlungen vs. 6-M-Euribor
2 Jahre	-0,19 % p.a.	0,35 % p.a.	↓ -0,54 % p.a.	
3 Jahre	-0,09 % p.a.	0,44 % p.a.	↓ -0,53 % p.a.	
4 Jahre	0,03 % p.a.	0,56 % p.a.	↓ -0,53 % p.a.	
5 Jahre	0,16 % p.a.	0,72 % p.a.	↓ -0,56 % p.a.	
6 Jahre	0,30 % p.a.	0,89 % p.a.	↓ -0,59 % p.a.	
7 Jahre	0,43 % p.a.	1,05 % p.a.	↓ -0,62 % p.a.	
8 Jahre	0,56 % p.a.	1,20 % p.a.	↓ -0,64 % p.a.	
9 Jahre	0,68 % p.a.	1,34 % p.a.	↓ -0,66 % p.a.	
10 Jahre	0,80 % p.a.	1,47 % p.a.	↓ -0,67 % p.a.	
15 Jahre	1,20 % p.a.	1,93 % p.a.	↓ -0,73 % p.a.	
20 Jahre	1,38 % p.a.	2,10 % p.a.	↓ -0,72 % p.a.	
25 Jahre	1,44 % p.a.	2,16 % p.a.	↓ -0,72 % p.a.	
30 Jahre	1,48 % p.a.	2,19 % p.a.	↓ -0,71 % p.a.	
- ohne Tilgung -				Quelle: Dezima/Thomson Reuters

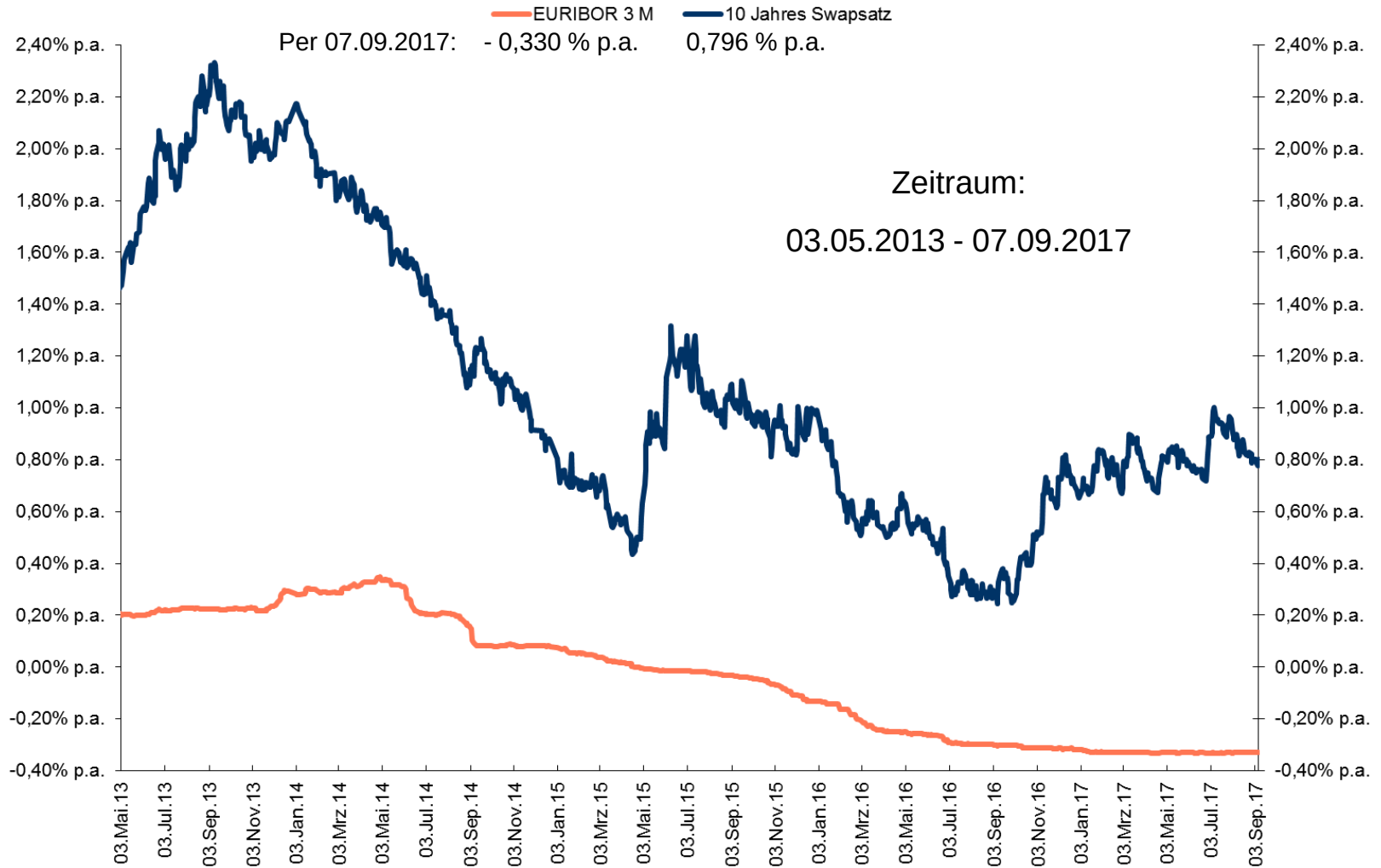


- 03.05.2013: Bewertungsstichtag anlässlich der ersten Portfoliobeiratssitzung 2013 am 16.05.2013
- 07.09.2017: Bewertungsstichtag anlässlich der zweiten Portfoliobeiratssitzung 2017 am 19.09.2017



Zinsverlauf 10 Jahres-Swapsatz & 3-Monats-Euribor

4



Kurz- und mittelfristiger Prognoseüberblick

5

	aktueller Stand*	Q3/2017	Q4/2017	Q1/2018	Q2/2018
Zinsen Eurozone					
EZB Refinanzierungssatz	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EZB Einlagenzins	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40
3M Euribor	-0,33	-0,30	-0,30	-0,30	-0,25
10j. Bundesanleihen	0,40	0,45	0,60	0,70	0,80
10j. Swapsatz	0,84	0,90	1,00	1,10	1,15
Zinsen USA					
Federal Funds Rate	1,13	1,13	1,13	1,38	1,63
3M USD Libor	1,32	1,40	1,50	1,65	1,90
10j. US-Treasuries	2,19	2,30	2,50	2,60	2,70

* 13.09.2017

Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research



Landesbank Hessen-Thüringen, David Baumeister, Ingo Curdt

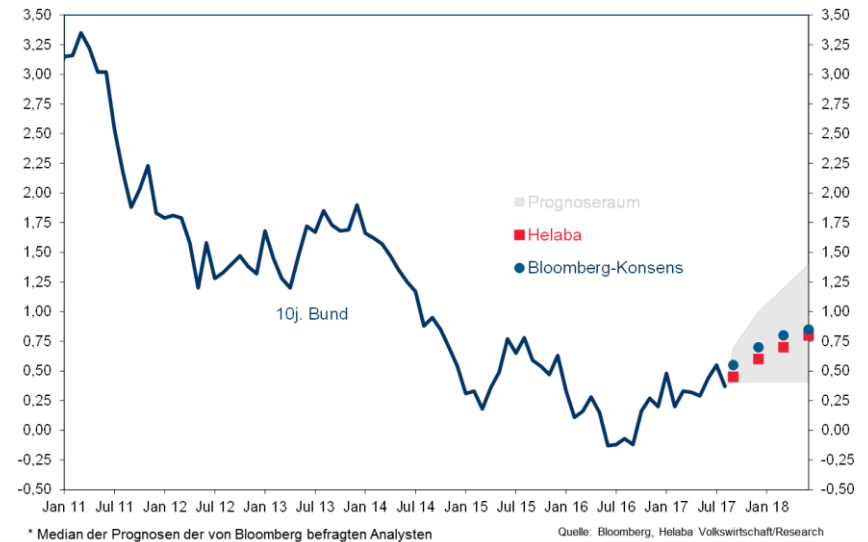
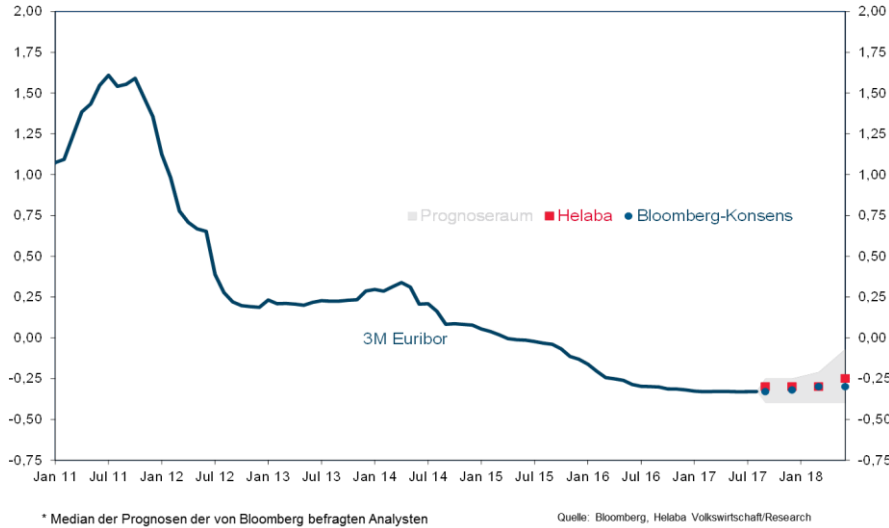


Helaba



Prognose Helaba vs. Marktkonsens*: 3M-Euribor & 10-Jahres-Bundesanleihen

6



Stand: 13.09.2017



Landesbank Hessen-Thüringen, David Baumeister, Ingo Curdt

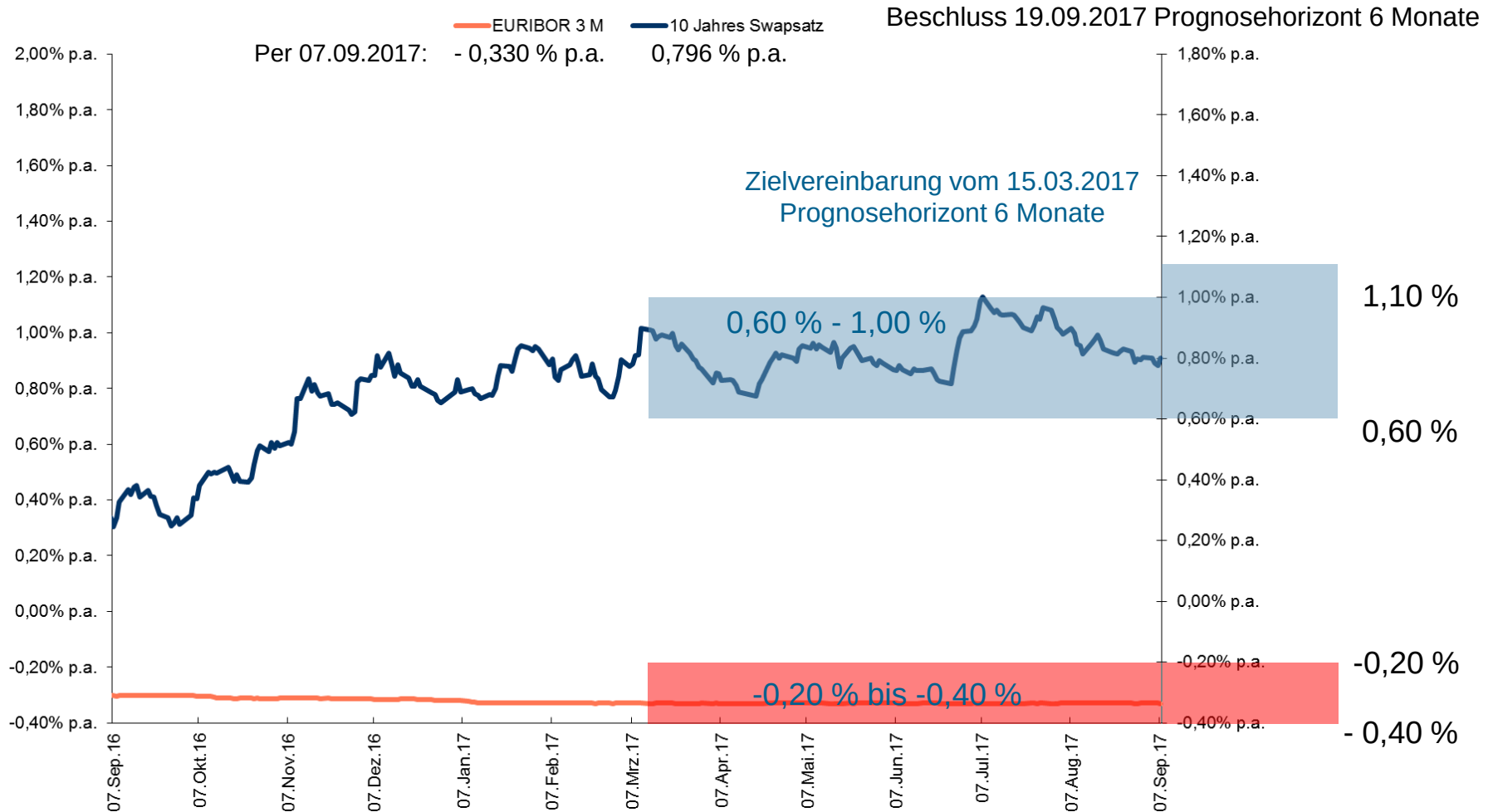


Helaba



Marktprognose/Zielvereinbarung 10 Jahres-Swapsatz & 3-Monats-Euribor

7



Quelle: Eigene Datenbank gefüllt mit Daten von Thomson Reuters

Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar!



Landesbank Hessen-Thüringen, David Baumeister, Ingo Curdt



Operationalisierungen/Investitions- und Kassenkreditportfolio

Auszug 2. Portfoliobeiratssitzung 2017

8

Gesamtportfolio

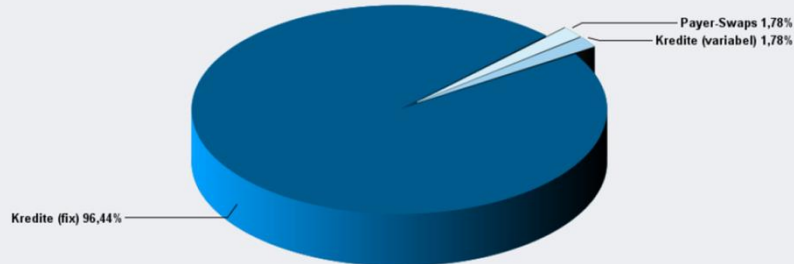
* Kreditvolumen enthält auch Forwardkredite

Bewertungstag: 07.09.2017

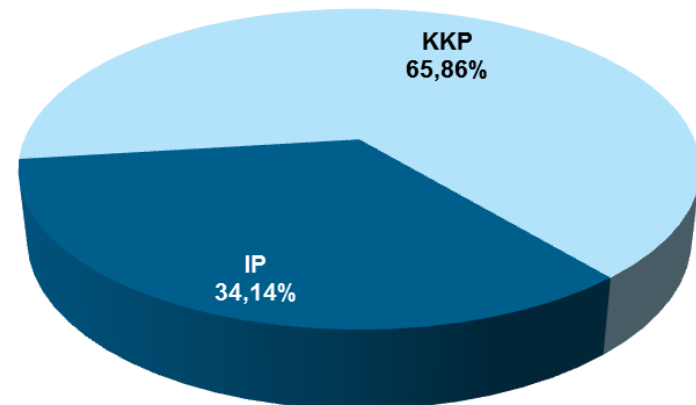
Geschäftsvolumen: 247.348.282 EUR

davon Kreditvolumen*: 242.942.564 EUR

davon € 160.000.000,00 Kassenkredite



Anteil IP/KKP am Gesamtportfolio



Operationalisierungen/Investitionsportfolio

Forward-Tableau

9

Beispiele: 10-Jahres-EUR-Swapsatz, „Spot“ Start (11.09.2017 – 11.09.2027): 0,796 % p.a. (vs. 6-M-Euribor)
 10-Jahres-EUR-Terminzinssatz, Start in 3 Jahren (09.09.2020 – 09.09.2030): 1,438 % p.a.
 (vs. 6-M-Euribor)

Laufzt./Forward	0 J	1 J	2 J	3 J	4 J	5 J	6 J	7 J	8 J	9 J	10 J	11 J	12 J	13 J	14 J	15 J	16 J	17 J	18 J	19 J	20 J
1 J	-0,256	-0,119	0,114	0,393	0,692	0,972	1,247	1,500	1,720	1,893	2,021	2,072	2,126	2,153	2,129	2,030	2,139	1,908	1,981	2,052	1,719
2 J	-0,188	-0,003	0,253	0,542	0,831	1,109	1,373	1,609	1,806	1,956	2,046	2,098	2,139	2,141	2,080	2,084	2,025	1,945	2,017	1,887	1,735
3 J	-0,087	0,129	0,399	0,684	0,968	1,237	1,487	1,702	1,876	1,994	2,072	2,116	2,136	2,105	2,099	2,027	2,011	1,980	1,919	1,843	1,752
4 J	0,032	0,269	0,540	0,823	1,099	1,355	1,586	1,780	1,923	2,026	2,092	2,119	2,110	2,113	2,053	2,016	2,021	1,916	1,878	1,829	1,768
5 J	0,163	0,407	0,679	0,955	1,219	1,459	1,669	1,836	1,962	2,050	2,099	2,102	2,116	2,074	2,039	2,023	1,963	1,885	1,861	1,827	1,785
6 J	0,296	0,544	0,812	1,078	1,327	1,549	1,733	1,882	1,993	2,063	2,088	2,108	2,083	2,059	2,041	1,974	1,929	1,869	1,854	1,831	1,763
7 J	0,429	0,677	0,937	1,189	1,421	1,619	1,786	1,918	2,011	2,058	2,095	2,081	2,069	2,058	1,998	1,944	1,910	1,862	1,854	1,807	1,750
8 J	0,558	0,802	1,050	1,287	1,498	1,678	1,829	1,943	2,013	2,068	2,073	2,070	2,067	2,019	1,969	1,926	1,899	1,861	1,830	1,790	1,741
9 J	0,682	0,916	1,152	1,369	1,562	1,727	1,860	1,952	2,026	2,051	2,064	2,068	2,032	1,991	1,950	1,915	1,895	1,839	1,813	1,778	1,737
10 J	0,796	1,020	1,237	1,438	1,616	1,764	1,875	1,969	2,015	2,045	2,063	2,036	2,006	1,972	1,938	1,909	1,872	1,823	1,800	1,771	1,734
11 J	0,900	1,108	1,311	1,497	1,659	1,786	1,897	1,964	2,012	2,046	2,034	2,013	1,988	1,960	1,931	1,888	1,854	1,811	1,792	1,766	
12 J	0,990	1,185	1,374	1,545	1,686	1,812	1,898	1,965	2,015	2,021	2,013	1,996	1,975	1,952	1,910	1,871	1,841	1,802	1,786		
13 J	1,069	1,252	1,426	1,578	1,717	1,819	1,903	1,971	1,995	2,003	1,998	1,984	1,967	1,931	1,893	1,857	1,831	1,796			
14 J	1,138	1,308	1,464	1,613	1,729	1,829	1,913	1,955	1,980	1,989	1,987	1,975	1,947	1,914	1,879	1,847	1,824				
15 J	1,197	1,350	1,503	1,630	1,744	1,842	1,901	1,943	1,969	1,979	1,979	1,956	1,930	1,900	1,869	1,839					
16 J	1,242	1,393	1,525	1,649	1,760	1,835	1,893	1,935	1,961	1,973	1,961	1,940	1,916	1,889	1,860						
17 J	1,288	1,419	1,548	1,669	1,758	1,831	1,888	1,929	1,955	1,956	1,946	1,927	1,905	1,880							
18 J	1,317	1,445	1,572	1,672	1,758	1,829	1,885	1,926	1,941	1,942	1,933	1,916	1,896								
19 J	1,347	1,472	1,578	1,675	1,759	1,828	1,883	1,913	1,929	1,931	1,923	1,907									
20 J	1,376	1,482	1,586	1,680	1,762	1,829	1,874	1,903	1,918	1,921	1,914										

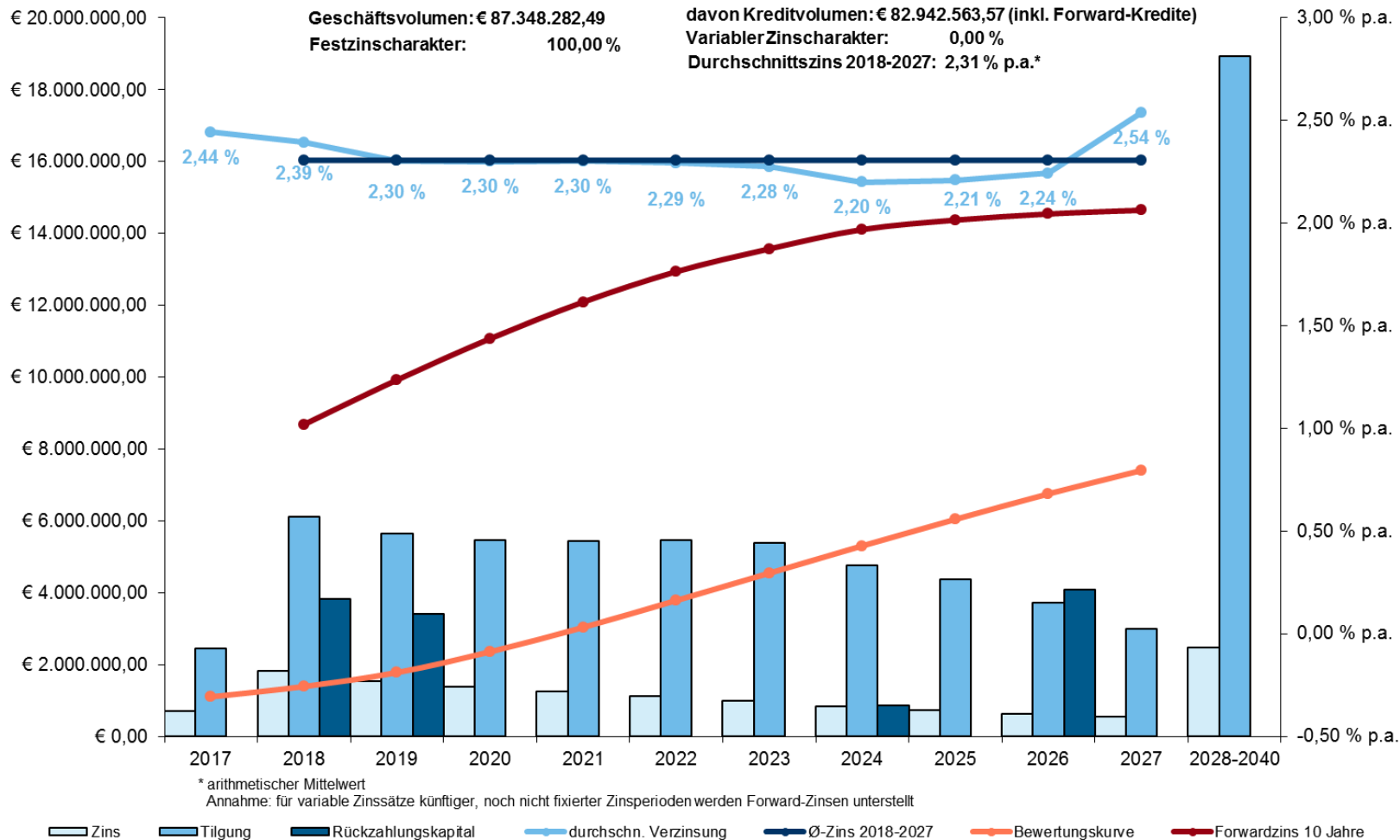
Annahmen:

Festzinsseite: jährl. Zahlungen, 30/360. // Variable Seite: halbjährl. Zahlungen, Act/360. // Ohne Tilgung

Operationalisierungen/Investitionsportfolio Ablaufbilanz

Auszug 2. Portfoliobeiratssitzung 2017

10



DEZIMA 3.4.0 © Helaba

Kapitalmarktlage vom: 07.09.2017



Landesbank Hessen-Thüringen, David Baumeister, Ingo Curdt



Helaba



Operationalisierungen/Investitionsportfolio

Forward-Fixierung Kreditbasis/Auszug 2. Portfoliobeiratssitzung 2017

11

Bezeichnung	Zinssatz [% p.a.]	Laufzeitende	Rechnerisches Laufzeitende	Zinstermin 2018 [% p.a.]	Zinstermin 2019 [% p.a.]	Zinstermin 2020 [% p.a.]	Zinstermin 2021 [% p.a.]	Zinstermin 2022 [% p.a.]	Zinstermin 2023 [% p.a.]	Zinstermin 2024 [% p.a.]	Zinstermin 2025 [% p.a.]	Zinstermin 2026 [% p.a.]	Zinstermin 2027 [% p.a.]
PS S/1/6/60--> S/1/6/60	4,313	30.06.2018	30.06.2033		0,345	0,450	0,567	0,690	0,810	0,923	1,027	1,120	1,199
S/1/6/61	3,200	15.11.2018	15.11.2027		0,419	0,531	0,649	0,763	0,865	0,951	1,018	1,061	1,076
S/1/6/65	3,440	30.03.2019	30.03.2036			0,505	0,629	0,760	0,889	1,013	1,128	1,234	1,327
S/1/6/50	4,650	15.02.2024	15.08.2033								1,859	1,971	2,065
S/1/6/76	0,310	15.11.2026	15.08.2046										2,423
S/1/6/77	0,310	15.11.2026	15.08.2046										2,423

Bezeichnung	Zinssatz [% p.a.]	Laufzeitende	Rechnerisches Laufzeitende	Zinstermin 2028 [% p.a.]	Zinstermin 2029 [% p.a.]	Zinstermin 2030 [% p.a.]	Zinstermin 2031 [% p.a.]	Zinstermin 2032 [% p.a.]	Zinstermin 2033 [% p.a.]	Zinstermin 2034 [% p.a.]	Zinstermin 2035 [% p.a.]	Zinstermin 2036 [% p.a.]	Zinstermin 2037 [% p.a.]
PS S/1/6/60--> S/1/6/60	4,313	30.06.2018	30.06.2033	1,265									
S/1/6/61	3,200	15.11.2018	15.11.2027										
S/1/6/65	3,440	30.03.2019	30.03.2036	1,407	1,473								
S/1/6/50	4,650	15.02.2024	15.08.2033	2,141	2,198	2,238	2,266	2,283	2,292				
S/1/6/76	0,310	15.11.2026	15.08.2046	2,480	2,514	2,542	2,563	2,571	2,570	2,574	2,563	2,560	
S/1/6/77	0,310	15.11.2026	15.08.2046	2,480	2,514	2,542	2,563	2,571	2,570	2,574	2,563	2,560	

< 2,31 % p.a.

≥ 2,31 % p.a.

Die Simulation unterstellt eine kreditbasierte Prolongation für jeweils 10 Jahre bzw. der max. Laufzeit ab ZAP-Termin (wenn kürzer). Tilgungsleistungen werden dem aktuellen Verlauf (Tilgungsplan) entnommen. Es werden maximal 25 Jahre ab dem Bewertungsstichtag berücksichtigt.

DEZIMA 3.4.0 © Helaba

Kapitalmarktlage vom: 07.09.2017



Landesbank Hessen-Thüringen, David Baumeister, Ingo Curdt

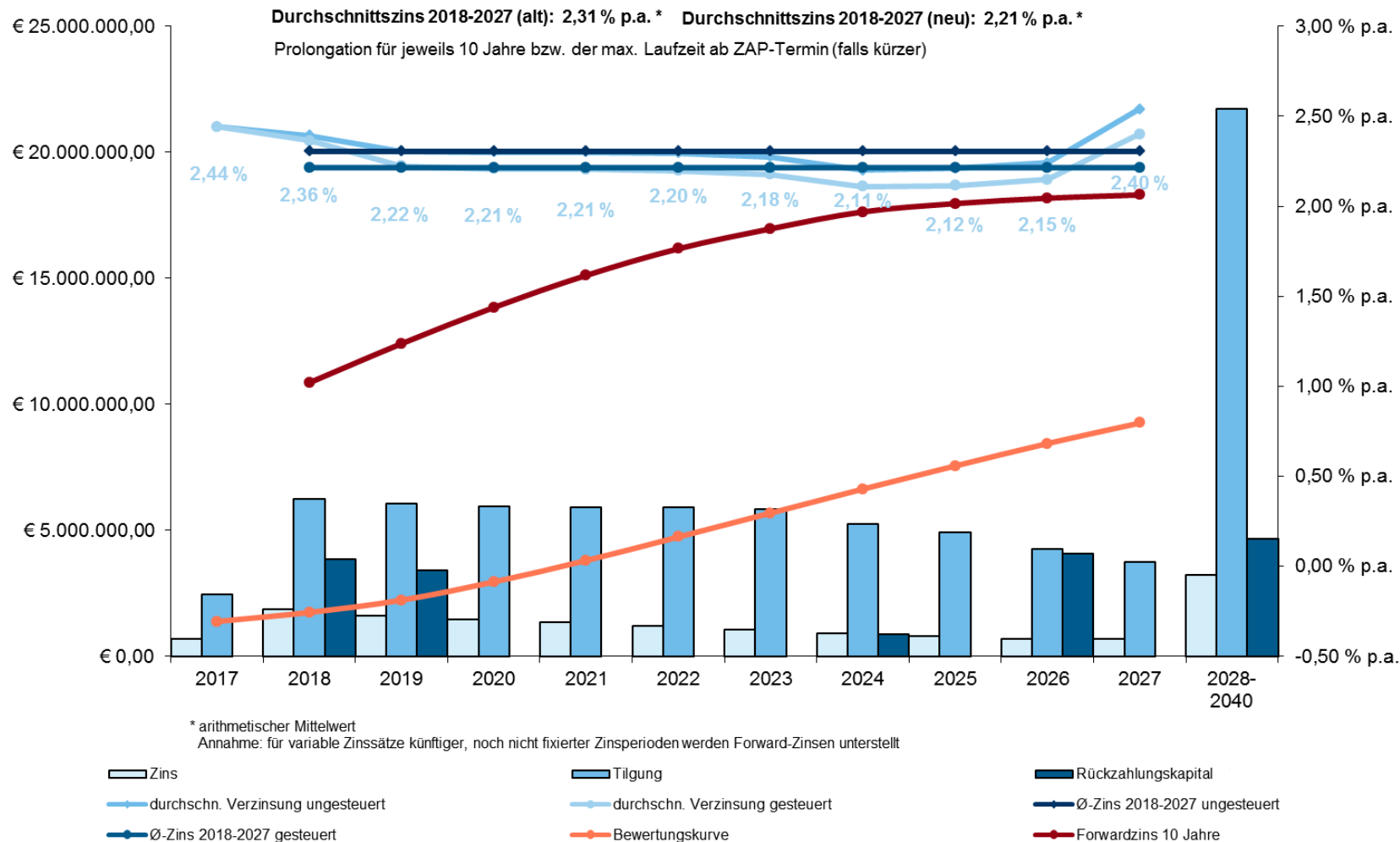


Helaba



Operationalisierungen/Investitionsportfolio

Simulation kreditbasierte Fwd.-Fixierung/Auszug 2. Portfoliobeiratungssitzung 2017 12



DEZIMA 3.4.0 © Helaba

Kapitalmarktlage vom: 07.09.2017



Landesbank Hessen-Thüringen, David Baumeister, Ingo Curdt

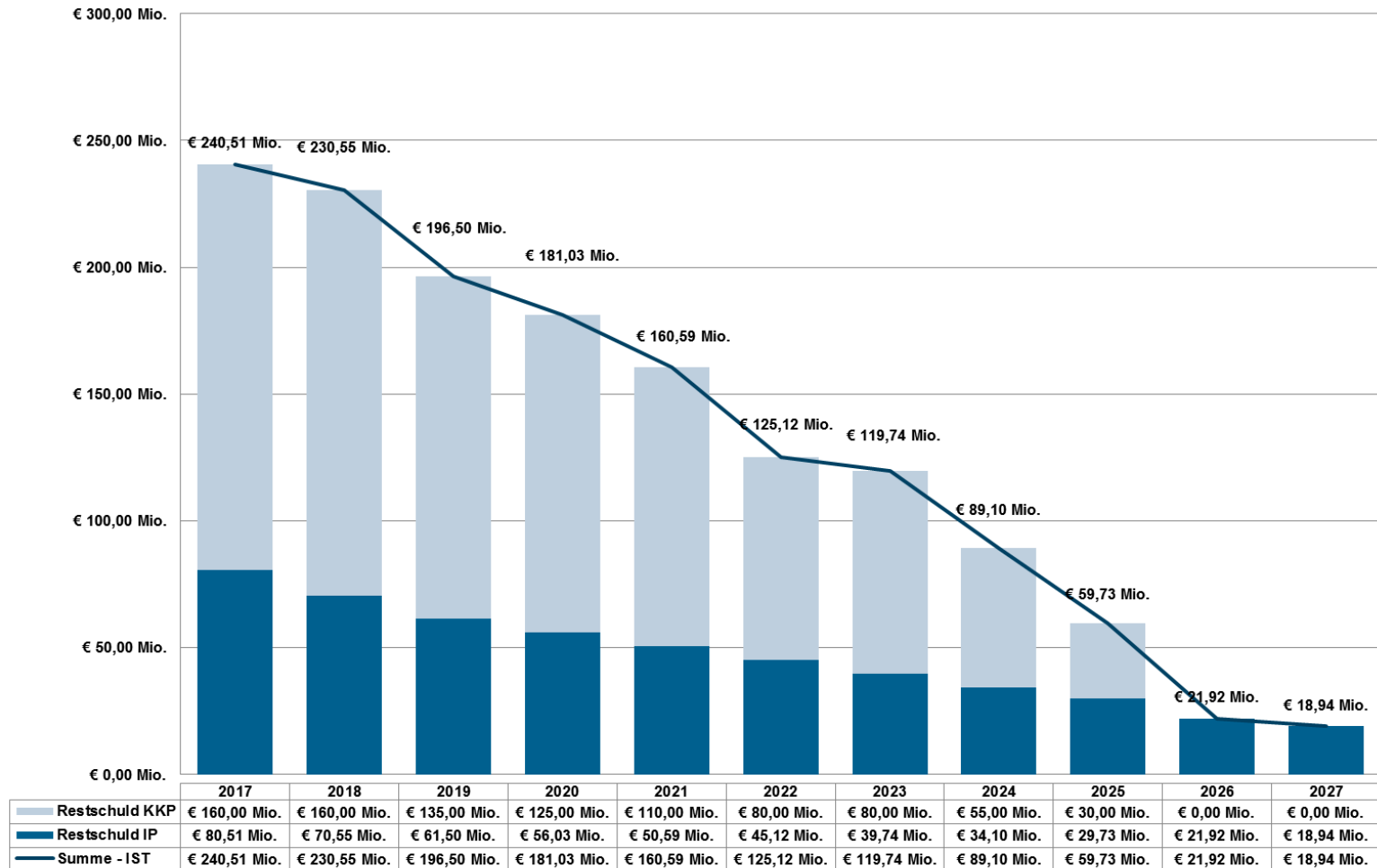


Helaba



Operationalisierungen/Investitions- und Kassenkreditportfolio

Risikoanalyse - Gesamtverschuldung IST/Auszug 2. Portfoliobeiratssitzung 2017¹³



- **Überlegung**

In der folgenden „erweiterten Ablaufbilanz“ wird das Zins- und das Liquiditätsaufschlagsrisiko des Gesamtportfolios (Investitions- und Kassenkredite) analysiert. Die Analyse bezieht sich auf den Ist-Bestand, geplante Kredite bleiben zunächst unberücksichtigt.

- **Prolongationen**

Alle auslaufenden Kredite/Zinsbindungen des Investitionskreditportfolios werden kreditbasiert um 10 Jahre bzw. die max. Laufzeit (wenn kürzer) prolongiert. Die bisher vereinbarten Tilgungsleistungen werden fortgeschrieben. Für das Kassenkreditportfolio wird hier keine Prolongation unterstellt, da aktuell Überlegungen hinsichtlich einer möglichen Teilnahme des LK an der Hessenkasse angestellt werden.

- **Ausübung von Optionsgeschäften**

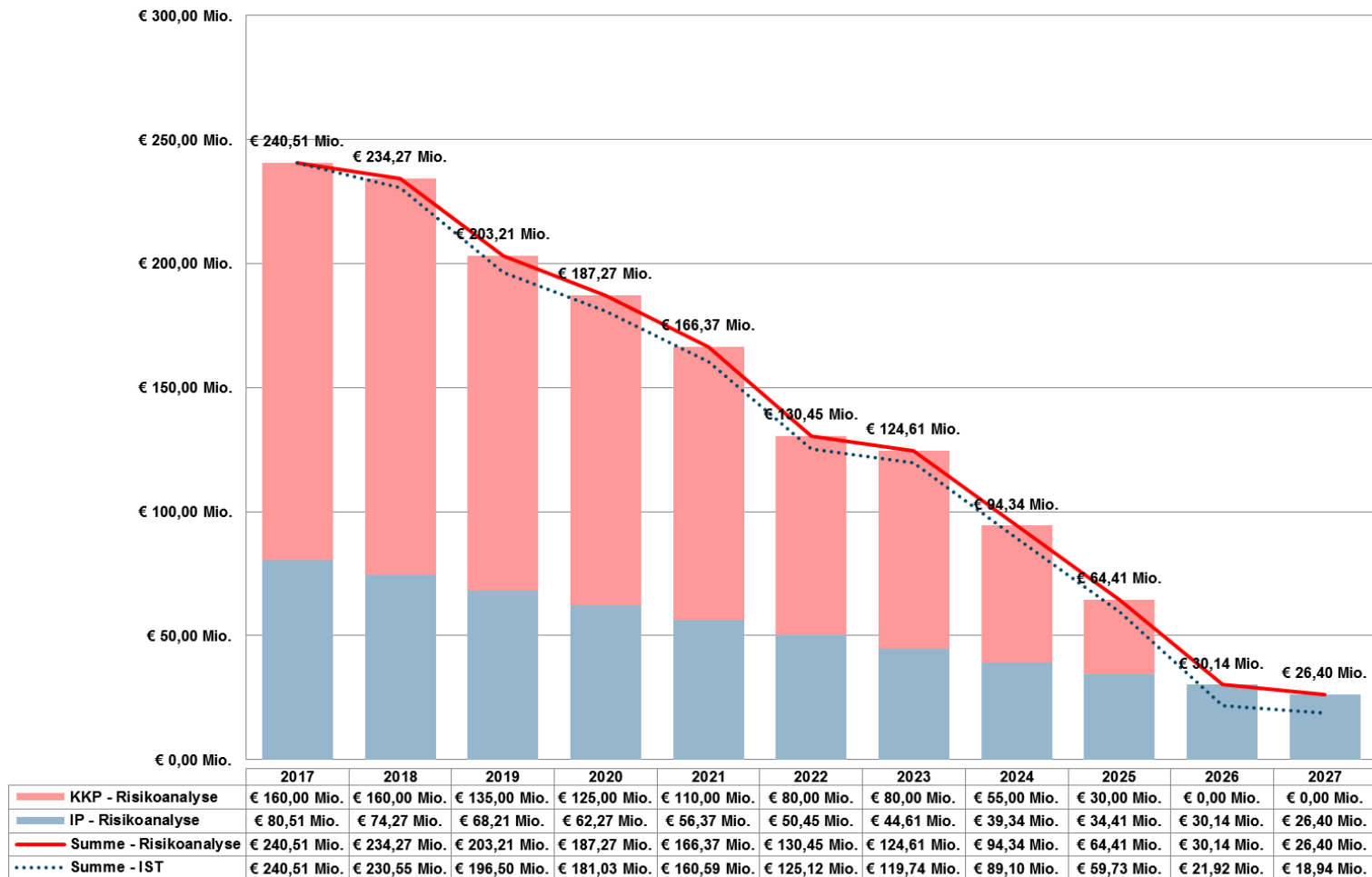
Die Ausübung von Optionsgeschäften des Bestandes werden auf Basis der Bewertungskurve geprüft. Sollte dies zu einer „rechnerischen“ Ausübung der Optionen führen, werden diese berücksichtigt.

- Unter Berücksichtigung dieser Annahmen ergibt sich eine „erweiterte Ablaufbilanz“ (siehe Folgefolie)

Operationalisierungen/Investitions- und Kassenkreditportfolio

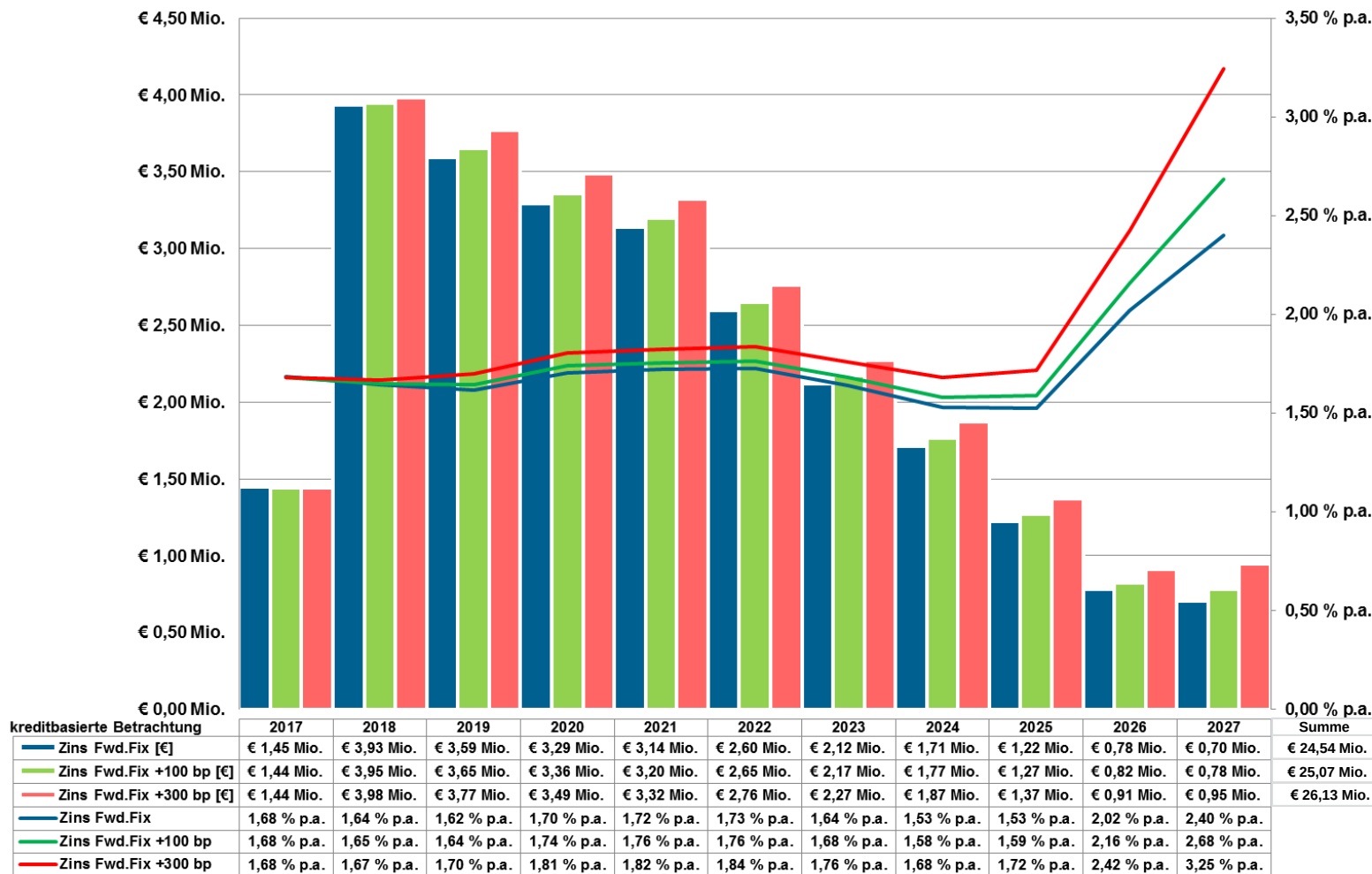
erweiterte Ablaufbilanz/Auszug 2. Portfoliobeiratssitzung 2017

15



Operationalisierungen/Investitions- und Kassenkreditportfolio

Simulation kreditbas. Fwd.-Fixierung 10 Jahre/Auszug 2. Portfoliobeiratssitzung 2017¹⁶



Annahme: für variable Zinssätze künftiger, noch nicht fixierter Zinsperioden werden Forward-Zinsen unterstellt

Ihre Ansprechpartner bei der Sparkasse Gießen

17

Kommunalkundenbetreuung:

Uwe Maier, Vertriebsdirektor Firmenkunden

Tel. (0 641) 704 – 300

Markus Weber, Firmen- und Kommunalkundenbetreuer

Tel. (0 641) 704 – 273



Sales Öffentliche Hand		
Bereichsleitung	Norbert Hornung	069 / 91 32 - 22 41
Assistenz	Britta Perschen	069 / 91 32 - 48 22
Kommunalhaushalte/mittel-/langfr. Kredite/verbürgte KNU: Investitionskredite, Liquiditätskredite > 1 Jahr, Einsatz von Fördermitteln, strukturierte SSD, Vermittlung von kommunalen SSD	Bettina Weitz	069 / 91 32 - 48 23
	Stefan Bernhardt	069 / 91 32 - 48 20
	Tina Syring	069 / 91 32 - 24 35
Kommunalhaushalte/Geldgeschäfte/Derivate/ClientPlus: Pricing von derivativen Finanzinstrumenten inkl. ClientPlus-Geschäften, Geldgeschäfte/Liquiditätskredite bis 1 Jahr/Fremdwährungskredite	Günter Possler	069 / 91 32 - 40 78
	Markus Thoma	069 / 91 32 - 24 36
Kreditportfoliomanagement Öffentliche Haushalte/Frankfurt: Beratung im Zusammenhang mit derivativen Finanzinstrumenten, Produktberatung rund um den Geld- und Kapitalmarkt, Betreuung im Rahmen der Kommunalen Verschuldungsdiagnose (KVD)	David Baumeister	069 / 91 32 - 26 64
	Ingo Curdt	069 / 91 32 - 22 49
	Martin Nicolin	069 / 91 32 - 22 46
Kreditportfoliomanagement Öffentliche Haushalte/Düsseldorf: Beratung im Zusammenhang mit derivativen Finanzinstrumenten, Produktberatung rund um den Geld- und Kapitalmarkt, Betreuung im Rahmen der Kommunalen Verschuldungsdiagnose (KVD) in NRW und Brandenburg	Dr. Frank Steinhoff	0 211 / 3 01 74 - 59 52
	Wolfgang Hübenthal	0 211 / 3 01 74 - 59 53
	Rainer Schiffer	0 211 / 3 01 74 - 59 55
	Norbert Strickmann	0 211 / 3 01 74 - 59 56
Adresse Frankfurt:	Neue Mainzer Straße 52-58, 60311 Frankfurt am Main	
Adresse Düsseldorf:	Uerdinger Straße 88, 40474 Düsseldorf	
E-Mail:	SOEH@helaba.de oder SalesOeffentlicheHand@helaba.de	
	Telefax:	0 69 / 91 32 - 22 53
	Telefax:	0 211 / 3 01 74 - 92 06
	Internet:	www.helaba.de



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit



Landesbank Hessen-Thüringen, David Baumeister, Ingo Curdt



- Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen für sich alleine kein Angebot, keine Empfehlung und keine Beratung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung/Information. Obwohl die in diesem Dokument enthaltenen Angaben Quellen entnommen wurden, die als zuverlässig erachtet werden, kann für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit keine Gewähr übernommen werden.
- Helaba übernimmt keinerlei Beratungstätigkeit in Bezug auf steuerliche, bilanzielle und/oder rechtliche Fragestellungen. Die Behandlung derartiger Fragen hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und ist vom Kunden mit unabhängigen Beratern vor Abschluss der Transaktion zu klären. Es wird außerdem darauf hingewiesen, dass die steuerliche, bilanzielle und/oder rechtliche Behandlung künftig Änderungen unterworfen sein kann.
- Alle Kurse und Preise sind freibleibend. Sie werden nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und dienen nicht als Indikation handelbarer Kurse/Preise. Aus der Kurs- bzw. Preisentwicklung in der Vergangenheit kann nicht auf zukünftige Kurs- bzw. Preisentwicklungen geschlossen werden.
- Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass die Bank bei Abschluss eines Zinsderivates einen Ertrag zu Lasten des Kunden vereinnahmt.
- Auftretende Wechselkursschwankungen können dazu führen, dass die Rendite steigen oder fallen kann.
- Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung eines Finanzinstruments, eines Basiswertes oder eines Finanzindexes.
- Systemseitig ist in Dezima keine Berücksichtigung von Negativzinsen, etwa im Rahmen der Zinsstrukturkurven und bei Zinsfixings, möglich. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass die Ergebnisse der Berechnungen daher inkorrekt sein können.
- Jede Form der Verbreitung dieses Dokuments bedarf unserer ausdrücklichen vorherigen schriftlichen Zustimmung.

© Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, Frankfurt am Main und Erfurt

