

Opfølgning fra forretningsudvalgets møde den 7. juni 2016 vedr. revision af Region Hovedstadens finansielle retningslinjer

På forretningsudvalgets møde blev der stillet spørgsmål til økonomien i forslaget og hvad den økonomiske betydning er.

Formuepleje

Ifølge likviditetsforudsætningerne i 2. økonomirapport 2016 kan den gennemsnitlige kassebeholdning på årsbasis beregnes til 3,5 mia. kr.

I den finansielle politik er der fastlagt retningslinjer for investering af likviditeten i obligationer. Formålet er at forvalte regionens økonomi på en sikker måde og undgå unødige risici. Kursværdien på obligationsporteføljerne, som vil blive anbragt hos kapitalforvaltere, vil maksimalt udgøre 70 % af den gennemsnitlige likviditet på årsbasis (svarende til 2,45 mia. kr. hvis beholdningen er 3,5 mia. kr.).

Nedenfor er vist en fordeling mellem Danske stats- og realkreditobligationer og erhvervsobligationer:

Tabel 1 likviditetsprognose

Mio.kr.	2016	2017	2018	2019	2020
Samlet gennemsnitlig likviditet kassekreditreglen	3.500	3.400	3.000	2.900	2.700

Tabel 2 Størrelsen af kapitalforvaltningsaftaler

Mio.kr.	2016	2017	2018	2019	2020
Maksimalt 70 % i kapitalforvaltningsaftaler	2.450	2.380	2.100	2.030	1.890

Tabel 3 Fordeling af placeringen af overskydende likviditet

Mio.kr.	2016	2017	2018	2019	2020
Danske stats- og realkreditobligationer	2.082,5	2.023,0	1.785,0	1.725,5	1.606,5
Erhvervs- og højrenteobligationer* (15 %)	367,5	357,0	315,0	304,5	283,5
I alt	2.450,0	2.380,0	2.100,0	2.030,0	1.890,0

* Jfr. retningslinjerne kan der maksimalt placeres 15 % af den overskydende likviditet i Erhvervs- og højrenteobligationer

Investering af likviditet

Som det fremgår af de finansielle retningslinjer kan regionen investere i danske børs-noterede obligationer med varighed på 1- 4 år. En ramme for korrigeret varighed på 1- 4 år vil p.t. medføre, at regionen vælger at etablere en portefølje med en varighed omkring 2,5 år.

En investering i erhvervsobligationer på maksimalt 15 % vil i oprettelsesfasen starte med en andel på 10 %.

Driftslikviditeten

Den resterende del af likviditeten vil enten være anbragt som bankindsud eller i meget korte obligationer i regionens åbne depot. Renten på bankindsud er pt. negativ med - 0,65 %. Derfor er hovedparten af driftslikviditeten flyttet fra kontant indestående på en pengemarkedskonto til en placering af likviditeten i obligationsportefølje indeholdende korte realkreditobligationer. Pt. skønnes et afkast på ca. 0,2 % p.a. mod et afkast på -0,65 % på bankkontoen.

Samarbejdspartnere

Regionen samarbejder i dag med fire kapitalforvaltere. Kapitalforvalterne er Danske Capital, Jyske Capital, Nykredit Asset Management og Nordea Investment Management.

Der vil senere på året blive indhentet tilbud fra en række kapitalforvaltere. Der anvendes et passende antal kapitalforvaltere til anbringelse af overskudslikviditeten. Det giver regionen fordele i form af:

- Risikospredning
- Sammenligning af rentefkast
- Sammenligning af administrationsgebyrer

Der opnås endvidere risikospredning, ved at forskellige porteføljemanagere har en forskellig investeringsprofil.