

# Schulden- und Zinsmanagement bei sächsischen Abwasserzweckverbänden als Grundlage eines optimierten Fremdkapitaleinsatzes

Regionalveranstaltungen in Chemnitz, Dresden und  
Leipzig 2008



Friedbert Damm

Leistung aus Leidenschaft.

Deutsche Bank



## Inspiration: Risiken erkennen – verringern - vermeiden!



# Inhalt

**1** Ziele im Finanzmanagement

**2** Zinsrisiken erkennen

**3** Handlungsbedarf ableiten

**4** Referenzen

# Ziele des aktiven Zinsmanagements ergeben sich aus den Unternehmenszielen

## Unternehmensziele

- Stabile Wasserversorgung und Abwasserentsorgung in der Region
- Qualitativ hochwertiges Trinkwasser
- Investitionen tätigen
- Wirtschaftlichkeit durch Kostendeckung

## Ziele eines aktiven Schuldenmanagements

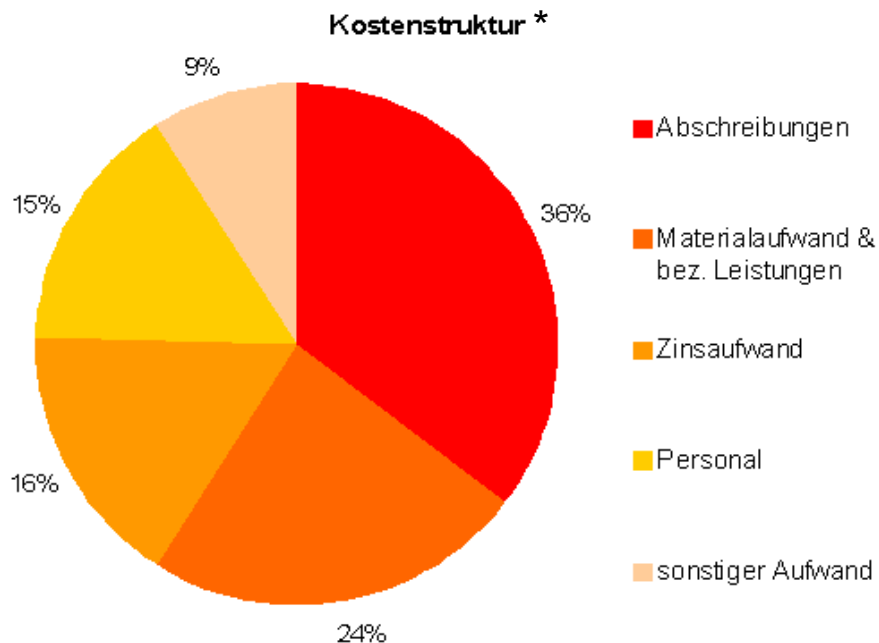
- jederzeitige Liquidität sichern
- nachhaltig Zinskosten optimieren
- Finanzplanung einhalten

## Entscheidungen fällen unter Unsicherheit



## Erfolgsfaktor Zinsmanagement

- Hohe Anlagenintensität und lange Nutzungsdauern
- Erheblicher, langfristiger Fremdfinanzierungsbedarf
- Hoher Kapitaldienst
- Zinsen i.d.R. höchster veränderbarer Kostenblock



### Beispiel:

Bei einer Verschuldung von 2.000 Euro je Einwohner verursacht ein Zinsanstieg um 1%-Punkt Mehrkosten von 20 Euro je Einwohner oder 80 Euro je 4-Personenhaushalt pro Jahr.

# Inhalt

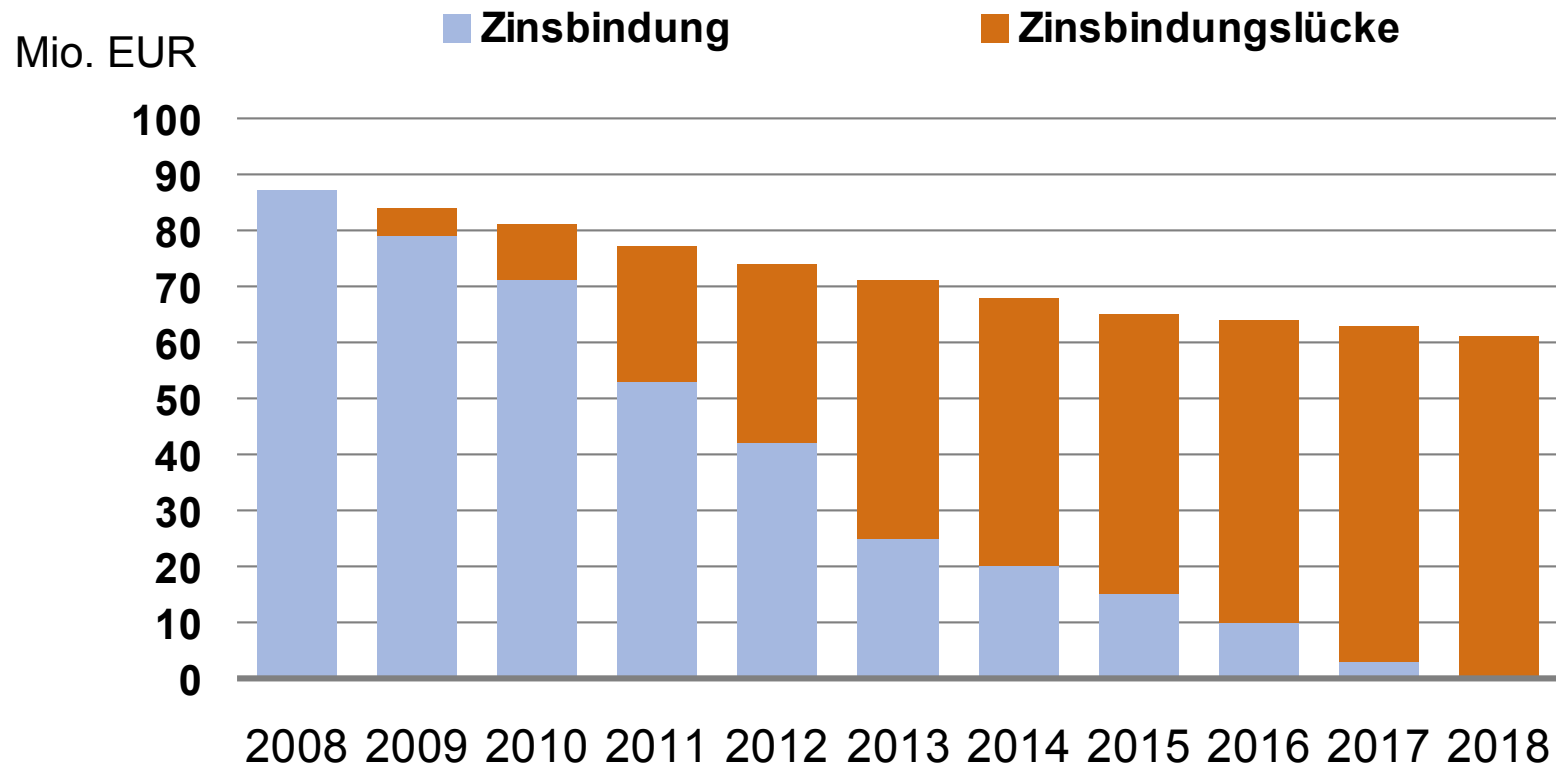
**1** Ziele im Finanzmanagement

**2** Zinsrisiken erkennen

**3** Handlungsbedarf ableiten

**4** Referenzen

# Zinsauslafrisiko (\*)



(\*) Beispielzahlen

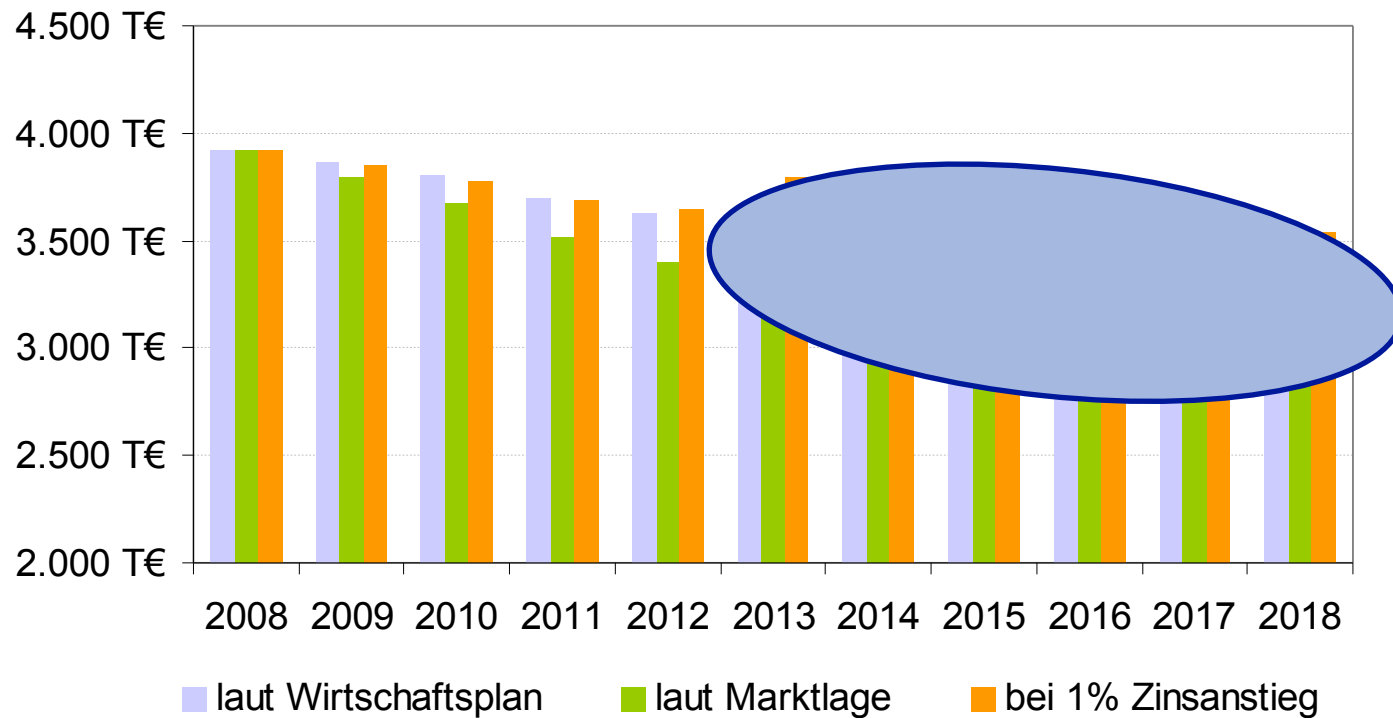
# Zinsaufwand (\*)

Jahr	Zinsaufwand			Abweichung		Mehraufwand
	laut Wirtschaftsplan	laut Marktlage	bei 1% Zinsanstieg	laut Marktlage	bei 1% Zinsanstieg	bei 1% Zinsanstieg
2008	3.915 T€	3.915 T€	3.915 T€	0 T€	0 T€	0 T€
2009	3.864 T€	3.795 T€	3.845 T€	69 T€	19 T€	-50 T€
2010	3.807 T€	3.675 T€	3.775 T€	132 T€	32 T€	-100 T€
2011	3.696 T€	3.537 T€	3.777 T€	159 T€	-81 T€	-240 T€
2012	3.626 T€	3.426 T€	3.746 T€	200 T€	-120 T€	-320 T€
2013	3.550 T€	3.333 T€	3.793 T€	217 T€	-243 T€	-460 T€
2014	3.400 T€	3.204 T€	3.684 T€	196 T€	-284 T€	-480 T€
2015	3.250 T€	3.075 T€	3.575 T€	175 T€	-325 T€	-500 T€
2016	3.200 T€	3.042 T€	3.582 T€	158 T€	-382 T€	-540 T€
2017	3.150 T€	3.015 T€	3.615 T€	135 T€	-465 T€	-600 T€
2018	3.050 T€	2.928 T€	3.538 T€	122 T€	-488 T€	-610 T€
Summen	38.508 T€	36.945 T€	40.845 T€	1.563 T€	-2.337 T€	-3.900 T€

(\*) Beispielzahlen in  
Anlehnung an Vorseite

# Zinsaufwand (\*)

## Zinsaufwand



(\*) Beispielzahlen

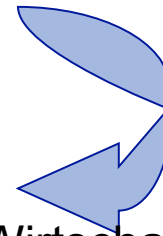
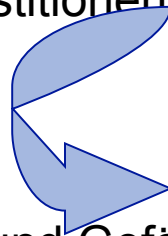
## Risikotragfähigkeit

### Versorgungsunternehmen:

- Zinsaufwendungen lt. Wirtschaftsplan
- Bestehende Darlehen
- Ggfs. Zinssicherungsinstrumente
- Finanzbedarf für Investitionen

### Kapitalmarkt:

- Zinsen und Terminzinsen
- Schwankung der Zinsen



Erreichbarkeit und Gefährdung des Wirtschaftsplans:

- Müssen wir handeln?
- Was müssen wir tun?

# Inhalt

**1** Ziele im Finanzmanagement

**2** Zinsrisiken erkennen

**3** Handlungsbedarf ableiten

**4** Referenzen

## Handlungsbedarf

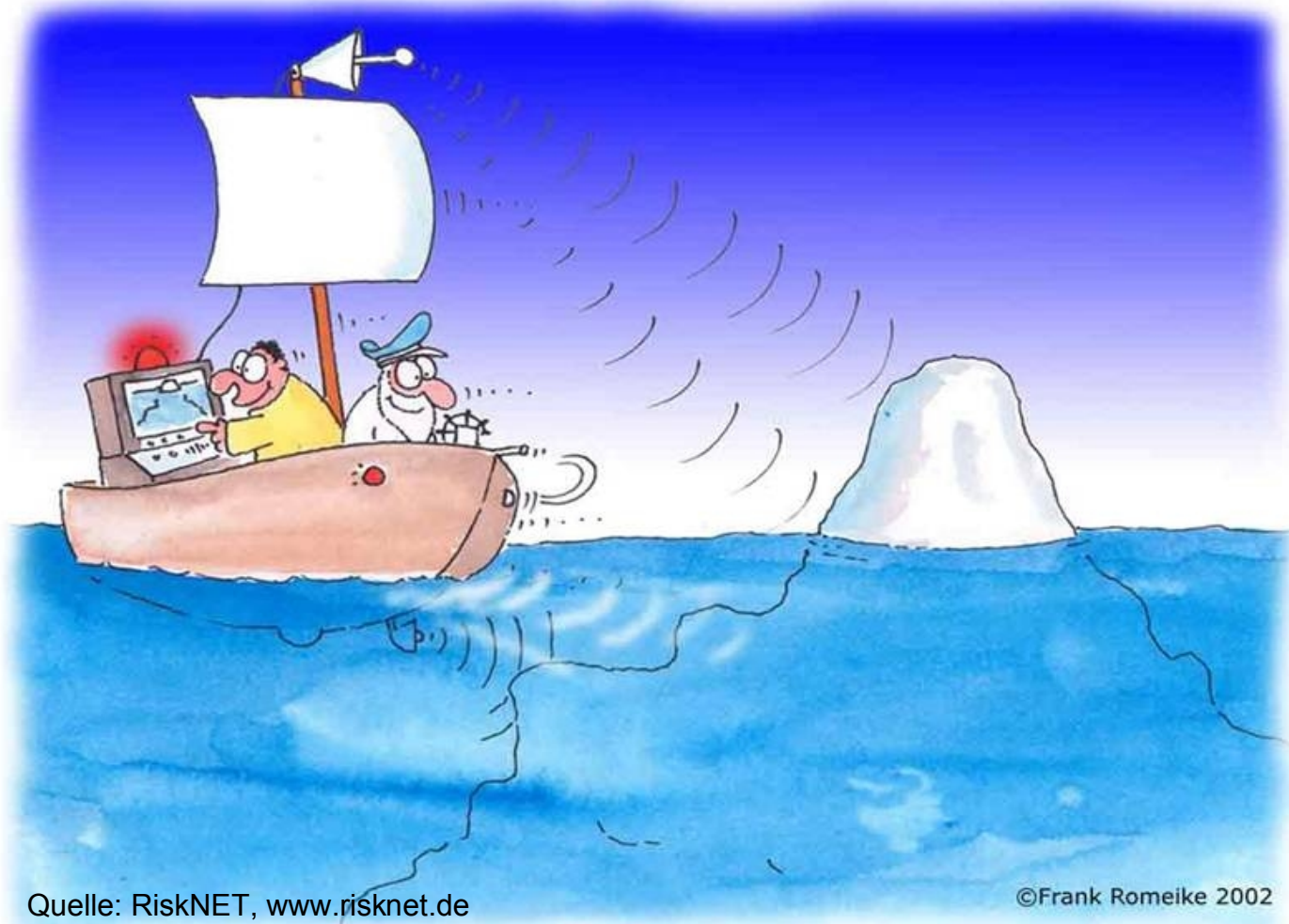
- Ab 2011 ist der Zinsaufwand des Wirtschaftsplans durch steigende Zinsen gefährdet
  
- Mehr Zinssicherheit kann auf verschiedenen Wegen erzielt werden, z.B.:
  - Forward-Kredit
  - Forward-Zinsswap
  - Forward-Zinscap

## Zinsaufwand bei Zinssicherung<sup>(\*)</sup>

Jahr	Zinsaufwand			Abweichung		Mehraufwand
	laut Wirtschaftsplan	laut Marktlage	bei 1% Zinsanstieg	laut Marktlage	bei 1% Zinsanstieg	bei 1% Zinsanstieg
2008	3.915 T€	3.915 T€	3.915 T€	0 T€	0 T€	0 T€
2009	3.864 T€	3.795 T€	3.845 T€	69 T€	19 T€	-50 T€
2010	3.807 T€	3.675 T€	3.775 T€	132 T€	32 T€	-100 T€
2011	3.696 T€	3.537 T€	3.577 T€	159 T€	119 T€	-40 T€
2012	3.626 T€	3.426 T€	3.546 T€	200 T€	80 T€	-120 T€
2013	3.550 T€	3.333 T€	3.593 T€	217 T€	-43 T€	-260 T€
2014	3.400 T€	3.204 T€	3.484 T€	196 T€	-84 T€	-280 T€
2015	3.250 T€	3.075 T€	3.375 T€	175 T€	-125 T€	-300 T€
2016	3.200 T€	3.042 T€	3.382 T€	158 T€	-182 T€	-340 T€
2017	3.150 T€	3.015 T€	3.415 T€	135 T€	-265 T€	-400 T€
2018	3.050 T€	2.928 T€	3.338 T€	122 T€	-288 T€	-410 T€
Summen	38.508 T€	36.945 T€	39.245 T€	1.563 T€	-737 T€	-2.300 T€

(\*) Beispiel mit Zinsswap für  
20 Mio. € ab 2011

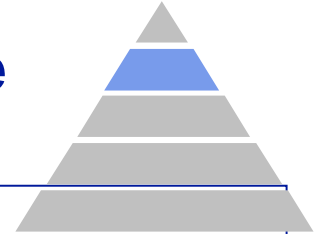
## Risiken im Blick



Quelle: RiskNET, [www.risknet.de](http://www.risknet.de)

©Frank Romeike 2002

# Laufende Risikobewertung und Positionspflege



## Abwasserzweckverband

- Liquiditätsplanung
- Kreditaufnahme und -prolongation
- Abschluss und Auflösung von Derivaten
- Information
- Entscheidung



Strategiegespräche

## Risk Management Services

- Positionsführung
- Limitüberwachung
- Risiko- und Erfolgsmessung
- Reporting
- Marktbeobachtung
- Interpretation/Empfehlungen
- Dokumentation
- Entscheidungsvorlagen



# Inhalt

**1** Ziele im Finanzmanagement

**2** Zinsrisiken erkennen

**3** Handlungsbedarf ableiten

**4** Referenzen

# Referenzen (Auswahl)



**Süd-Oberlausitzer  
Wasserversorgungs-  
und  
Abwasserentsorgungs-  
gesellschaft mbH**  
Risk Advisory,  
Zinsmanagement, Zins-  
und Liquiditätsrisiko



Wasserverband Stendal - Osterburg - WWSO

**Wasserverband Stendal-  
Osterburg WWSO**

Risk Advisory,  
Zinsmanagement, Zins-  
und Liquiditätsanalyse



**Erftverband  
(Bergheim)**  
Risk Advisory und Risk  
Reporting, Zins- und  
Schuldenmanagement,  
Optimierung der  
Portfoliostruktur



**Wupperverband  
(Wuppertal)**  
Risk Reporting im  
Bereich Zinsen,  
Schuldenmanagement



**Städtische Werke  
Spremberg (Lausitz)  
GmbH  
(Spremberg)**  
Risk Advisory,  
übergreifendes  
Risikomanagement  
Zinsmanagement



**Stadtwerke  
Blankenburg**

Analyse von Zins- und  
Liquiditätsrisiken  
anhand der  
Unternehmensplanung



**Stadtwerke  
Düsseldorf  
(Düsseldorf)**

Risk Advisory,  
Energierisikomanage-  
ment, Erstellung eines  
Risikohandbuchs



## Danke für Ihre Aufmerksamkeit!

### Relationship Management

Friedbert Damm  
Leitung Öffentlicher Sektor Sachsen

Deutsche Bank AG  
Firmenkunden Deutschland  
Glacisstr. 2  
01099 Dresden

Telefon (03 51) 4824 – 333  
friedbert.damm@db.com

### Risk Management Services

Frank Salchow

Deutsche Bank AG  
Risk Management Services  
Unter den Linden 13-15  
10117 Berlin

Telefon (030) 34 07 – 13 12 / – 19 82  
frank.salchow@db.com

<http://www.deutsche-bank.de/rms>