

**Gliederung der Vorlage**

- I. Bezug zu den Fachzielen
- II. Beratungsfolge
- III. Beschlussvorschlag
- IV. Sachverhalt
- V. Finanzielle Auswirkungen
- VI. Auswirkung für Integration
- VII. Mitzeichnung/Stellungnahme
- VIII. Anlage/n



Federführend:  
20 Finanzwirtschaft

**Mitteilungsvorlage Nr. MV/0121/22**

Datum: 09.06.2022

Az:

Ziele:

**Quartalsbericht Schuldenmanagement zum 31.03.2022****Beratungsfolge:**

<i>Öffentlichkeit</i>	<i>Datum</i>	<i>Gremium</i>
Ö	16.06.2022	Ausschuss für Finanzen, Personal und Digitalisierung
N	06.07.2022	Verwaltungsausschuss
Ö	07.07.2022	Rat der Stadt Celle

**Sachverhalt:**

Die Abteilung 20.1 stellt den Quartalsbericht des Schuldenmanagements zum ersten Quartal 2022 vor und erläutert kurz die Implikationen der aktuellen Zinsentwicklung für die städtische Verschuldung.

gez. Thomas Bertram  
Erster Stadtrat

**Anlage/n:**

- Quartalsbericht Schuldenmanagement zum 31.03.2022



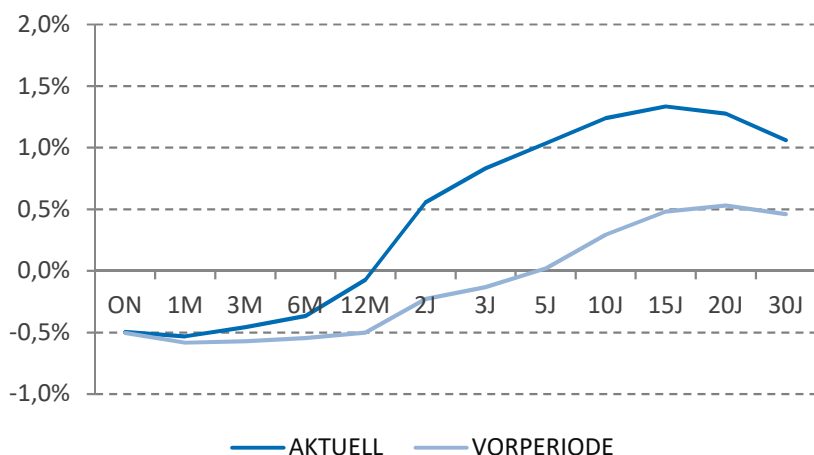
Abteilung 20.1 – Beteiligungen und Steuern

# Bericht Schuldenmanagement für das 1. Quartal 2022

- I. Marktsituation
- II. Bestandsdaten
- III. Verschuldung nach Haushalten
- IV. Kreditgeberstreuung
- V. Restschuldverteilung
- VI. Benchmark Haushaltsplanung
- VII. Quartalsjournal

Glossar und Erläuterungen

## I. Marktsituation



	Mrz 22	Dez 21
<b>Benchmark</b> (80% 10J / 20% 3M)	0,90%	↑ +0,78%
<b>Steigung</b> (2J zu 10J, absolut)	0,68%	↗ +0,16%
<b>Bund Future:</b>	158,66 T€	↓ -12,71 T€

- ➡ gestiegenes Zinsniveau mit zusätzlicher Progression in den längeren Laufzeiten
- ➡ Prognose (12 Monate):  
Anhebung der Leitzinsen, Fortsetzung des Anstiegs
- ➡ Strategie für das Portfolio Investition:  
kein Strategiewechsel, Zinsbindungsquote 90% - 100% (aktuell: 99%)
- ➡ Strategie für das Portfolio Liquidität:  
Zinsbindungsquote 65% - 75% (aktuell: 100%, mit Cash Pooling: 93%)

## II. Bestandsdaten

inkl. ÖPP, ohne Eigenbetriebe und Cash Pooling

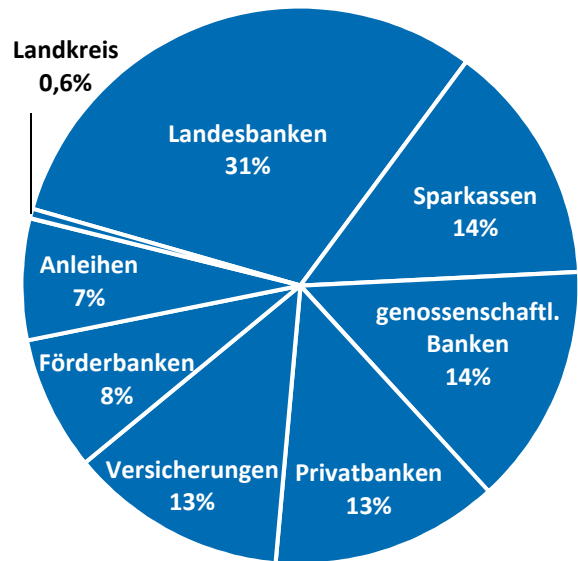
	Portfolio Investition		Portfolio Liquidität		Gesamtportfolio	
<b>Schuldenstand</b> (in Mio. €)	169,1	↘ -3,0	44,0	➔ +0,0	213,1	↘ -3,0
<b>Portfolio-Zinssatz</b> (Ø-Zins, ohne Cash-Pooling)	2,19%	↘ -0,11%	0,52%	➔ -0,08%	1,85%	➔ -0,02%
<b>Ø-Festzinslaufzeit</b> (in Jahren)	10,1	➔ 0,0	4,7	➔ 0,0	8,9	➔ 0,0
<b>Zinsbindungsquote</b>	99%	➔ -1,3%	100%	➔ 0,0%	99%	➔ -1,0%
<b>Tilgungsrate</b> (nä. 12 Monate, in %)	5,0%	● +0,0%				

### III. Verschuldungsstruktur

<b>I. Investitionskredite</b>		<b>174.477.178 €</b>
Kernhaushalt	161.809.349 €	
EB Stadtentwässerung	5.400.000 €	
ÖPP Feuerhauptwache	7.267.829 €	
<b>II. Liquiditätskredite</b>		<b>47.076.610 €</b>
Externe Finanzierung	44.000.000 €	
Cash Pooling	3.076.610 €	
<i>davon:</i>		
EB Stadtentwässerung	3.379.201 €	
EB Zuwanderungsagentur	4.072.753 €	
allerland Immobilien GmbH	-	4.375.344 €

### IV. Kreditgeber-Streuung

ohne Cash Pooling und EB Stadtentwässerung

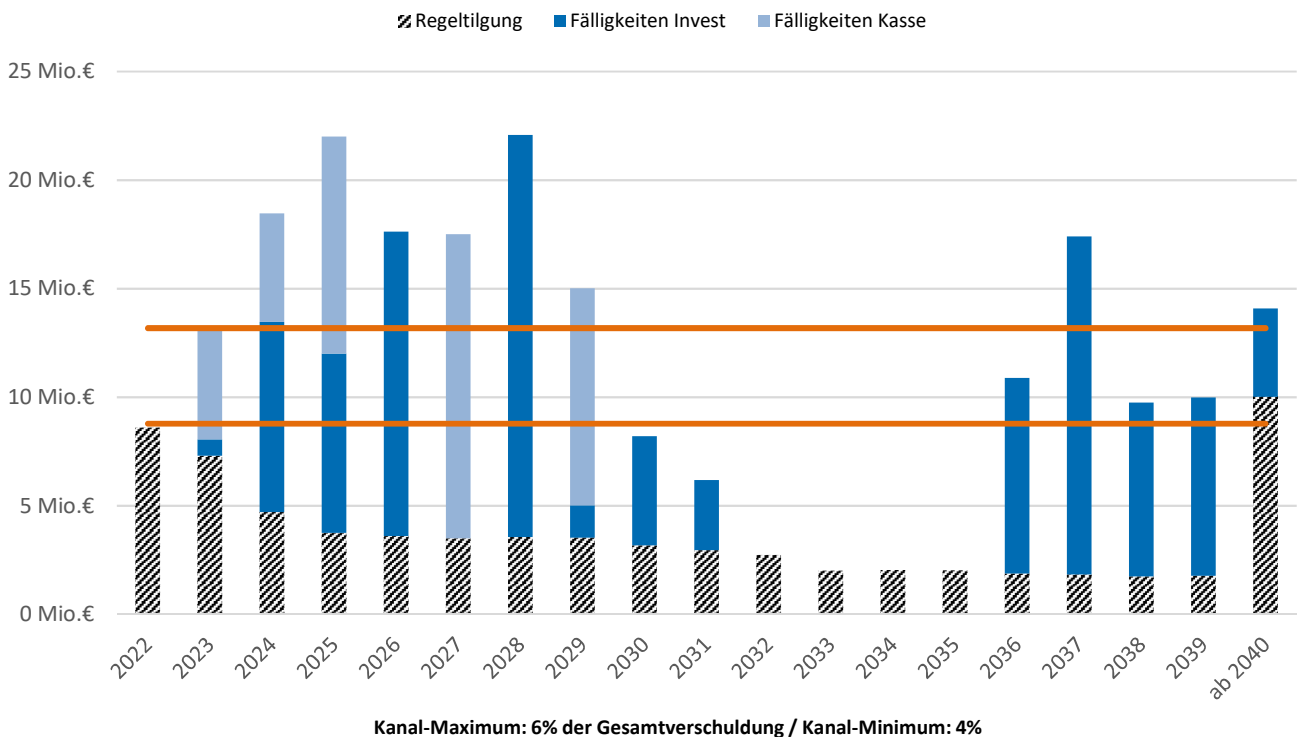


#### Einzel-Kreditgeber > 10%:

- 16% - Landesbank
- 14% - genossenschaftl. Bank
- 10% - Landesbank





### V. Fälligkeitsverteilung

zeitliche Verteilung der Gesamtverschuldung nach Ablauf der Zinsbindung







## VI. Stresstest Haushaltplan 2022

### Portfolio Investition + ÖPP (Kernhaushalt)

in Mio. €	2022	2023	2024	2025
Bestand	172,07	170,00	179,04	181,62
Tilgung	-8,81	-8,02	-6,84	-6,95
Plan-Neuaufnahme	6,74	17,05	9,42	9,57
<b>Schuldenstand</b>	<b>170,00</b>	<b>179,04</b>	<b>181,62</b>	<b>184,24</b>
<b>Haushalt 2022</b>	<b>3,56</b>	<b>3,45</b>	<b>3,23</b>	<b>2,98</b>
Szenario <b>Terminzins</b>	3,75	3,79	3,85	3,94
Szenario <b>Hochzins</b>	3,77	3,94	4,27	4,59
<b>Benchmark</b>	<b>3,75</b>	<b>3,84</b>	<b>4,06</b>	<b>4,39</b>
	 <b>+5,5%</b>	 <b>+11,2%</b>	 <b>+25,6%</b>	 <b>+47,4%</b>

### Portfolio Liquidität (Kernhaushalt o. Cash Pooling)

in Mio. €	2022	2023	2024	2025
Bestand	44,00	52,79	48,42	48,46
Veränderung (Pos. 37)	8,79	-4,37	0,04	0,84
<b>Schuldenstand</b>	<b>52,79</b>	<b>48,42</b>	<b>48,46</b>	<b>49,29</b>
<b>Haushalt 2022</b>	<b>0,40</b>	<b>0,30</b>	<b>0,30</b>	<b>0,30</b>
Szenario <b>Terminzins</b>	0,24	0,36	0,45	0,56
Szenario <b>Hochzins</b>	0,26	0,51	0,76	1,07
<b>Benchmark</b>	<b>0,24</b>	<b>0,40</b>	<b>0,60</b>	<b>0,91</b>
	 <b>-40,4%</b>	 <b>+34,6%</b>	 <b>+101,2%</b>	 <b>+204,9%</b>

#### Anmerkungen:

- **[T]erminzins:**

aus der aktuellen Zinsstrukturkurve abgeleitete künftige Zinssätze

- **[H]ochzins:**

mit noch 10% Wahrscheinlichkeit eintretendes Zinsniveau oberhalb der Terminalsätze

- **Benchmark**

gewichteter Mittelwert der beiden Szenarien

2022: 100% [T]

2023: 70% [T] / 30% [H]

2024: 50% [T] / 50% [H]

2025: 30% [T] / 70% [H]

## VII. Quartalsjournal

---

### Neugeschäft und Umschuldungen

keine Geschäftsvorfälle

## Das Schuldenmanagement der Stadt Celle

---

<b>Leitung</b>	Thomas Bertram
<b>Aufsicht</b>	Nicole Mrotzek
<b>Schuldenmanager</b>	Tim Wawrosch
<b>Beirat</b>	Jannis Timm (FD 21) Thomas Giese (FD 20)

### Quelle Marktdaten und Portfolioauswertung

S-Kompass (GiroSolution GmbH)

zu I. Marktsituation:

**Zinskurve** – aktuelle Zinssätze für verschiedene Laufzeiten im Verhältnis zueinander. Es handelt sich hier um EURIBOR- und Midswap-Sätze, vereinfacht gesagt die Konditionen, zu denen sich Banken untereinander nicht besicherte Liquidität leihen. Sie bilden die Basis für die Berechnung nicht besicherter Darlehen wie z.B. Kommunaldarlehen. Andere geläufige Zinskurven basieren auf den Renditen der Bundesanleihen oder von Pfandbriefen (vdp-Kurve).

Aus der Kurve lassen sich mathematisch Terminzinssätze ableiten und damit eine Prognose über die künftige Entwicklung der Zinsen.

**Benchmark** – Um die Zinskurve und ihre Dynamik im Ablauf der Perioden greifbarer zu machen, wird eine Kennzahl aus ihr abgeleitet, 80% 10 Jahre Midswapsatz + 20% 3-Monats-EURIBOR. Kern der Kennzahl ist damit der Zins einer durchschnittlichen Laufzeit modifiziert um einen kurzfristigen Geldmarkt-Zins, um Veränderungen in der Steigung zu berücksichtigen.

**Steigung** – Die Kennzahl wird als absolute Differenz zwischen dem Zins für die Laufzeiten 2 Jahre zu 10 Jahre errechnet. Je steiler die Zinskurve desto weniger rentabel werden lange Zinsbindungen. Außerdem deutet eine Veränderung der Steigung auch die Erwartung einer Veränderung des Zinsniveaus an.

**Bund Future** – spekulatives, synthetisches Zertifikat, das als sehr wichtiger Indikator für die Erwartungshaltung der Kapitalmarktteilnehmer bzgl. der Zinsentwicklung gilt. Vereinfacht: Gegenwart/Barwert einer hypothetischen Anleihe mit 10 Jahren Laufzeit und 6% Kupon, Nennwert 100T€, fällig in ca. 3 Monaten. Daraus ergibt sich bei einem Kurs von EUR 160T€ eine Nullrendite, größer 160T€ eine negative Rendite („Negativzinsen“), kleiner 160T€ eine positive Rendite. Sinkt der Kurs, werden steigende Zinsen erwartet. Steigt der Kurs, werden sinkende Zinsen erwartet. Der Fachdienst 20 nutzt den Bund Future lediglich als Indikator, er wird nicht gehandelt.

zu II. Bestandsdaten:

**Portfolio-Zinssatz** – gewichteter und auf das vergangene Quartal vor dem Stichtag abgegrenzter Durchschnittszins.

**Zinsbindungsquote** – Anteil der Finanzierungen, die fest verzinsen und deren Zinsbindung eine Restlaufzeit von mindestens 12 Monaten aufweist.

**Tilgungsrate** – vertragliche Rückführung innerhalb der Laufzeiten als Anteil an der Gesamtverschuldung

zu III. Verschuldung nach Produkten

**Sockelbetrag** – (gemäß Nds. Kredit-Runderlass) die Kassenverschuldung, die in der mittelfristigen Liquiditätsplanung zu keinem Zeitpunkt unterschritten wird. Berechnungsbasis für die Genehmigung langfristiger Zinsbindungen (bis 4 Jahre, 50% bis 10 Jahre)