



Finanzierungsstrategien im Niedrigzinsumfeld

Dr. Ben Michael Risch
Hessischer Städtetag



Jahres-Chart der Renditen 10jähriger Staatsanleihen aus Deutschland und den USA (weiß: Deutschland, rot: USA)



Rechtliche Rahmenbedingungen



- ▶ Leitend ist das Prinzip der Sparsamkeit und Wirtschaftlichkeit (§ 92 Abs. 2 HGO).
- ▶ Die Gemeinden haben stetig zahlungsfähig zu sein (§ 106 HGO).
- ▶ Eine Kreditaufnahme darf grundsätzlich nur für Investitionen erfolgen (§ 103 Abs. 1 S. 1 HGO).
- ▶ Kassenkredite dürfen nur zur rechtzeitigen Leistung der Auszahlungen aufgenommen werden (§ 105 Abs. 1 S. 1 HGO).
- ▶ Alle Kreditaufnahmen müssen genehmigt werden (§§ 103 Abs. 2 und § 105 Abs. 2 HGO).



Rechtliche Rahmenbedingungen

Kassenkredite sind jedoch vom gemeindlichen Darlehensbegriff in § 105 ausgenommen, da sie nur einen Vorgriff auf veranschlagte ordentliche Haushaltseinnahmen darstellen (...)

(Muntzke/Schlempp: Kommentar zur Hessischen Gemeindeordnung 1952, § 105 II).



Aktuelle Tendenzen



- ▶ Abschluss langfristige Kassenkredite
 - ▶ Begebung langfristiger Anleihen
 - ▶ Zinssicherungsgeschäfte
 - ▶ Abschluss von Forward-Darlehen
-
- ▶ Auseinandersetzung über negative Zinsen bei Krediten
 - ▶ Risiko einer Verengung des Marktes für Kommunalkredite



Strukturdaten

Einwohner **53.244**

Soz.vers.pfl. Arbeitsplätze **33.659**

Einpendler **27.351**

Auspendler **12.540**

Finanzdaten

Volumen Ergebnishaushalt **213 M€**
davon Gewerbesteuer *99 M€*

Ergebnis ohne AfA **13 M€**

Volumen Finanzhaushalt **69 M€**

Tilgung **5 M€**
Kreditaufnahme **0 €**

Höhe Geldanlagen **67 M€**
davon bis 1 Jahr *24 M€*
davon 1 bis 3 Jahre *21 M€*

Verbindlichkeiten **78 M€**



Anlagestrategien im Niedrigzinsumfeld

HESSISCHER STÄDTETAG



Der Ablauf der Ereignisse



- ▶ Richtlinie zu kommunalen Anlagegeschäften und derivativen Finanzinstrumenten vom 18.2.2009

- ▶ Vorrang der Sicherheit vor dem Ertrag

- ▶ Investmentfonds waren zulässig, wenn der Aktienanteil höchstens 35 % und der Anlagezeitraum mindestens 10 Jahre beträgt.

- ▶ Derivative Instrumente waren mit Einschränkungen zulässig

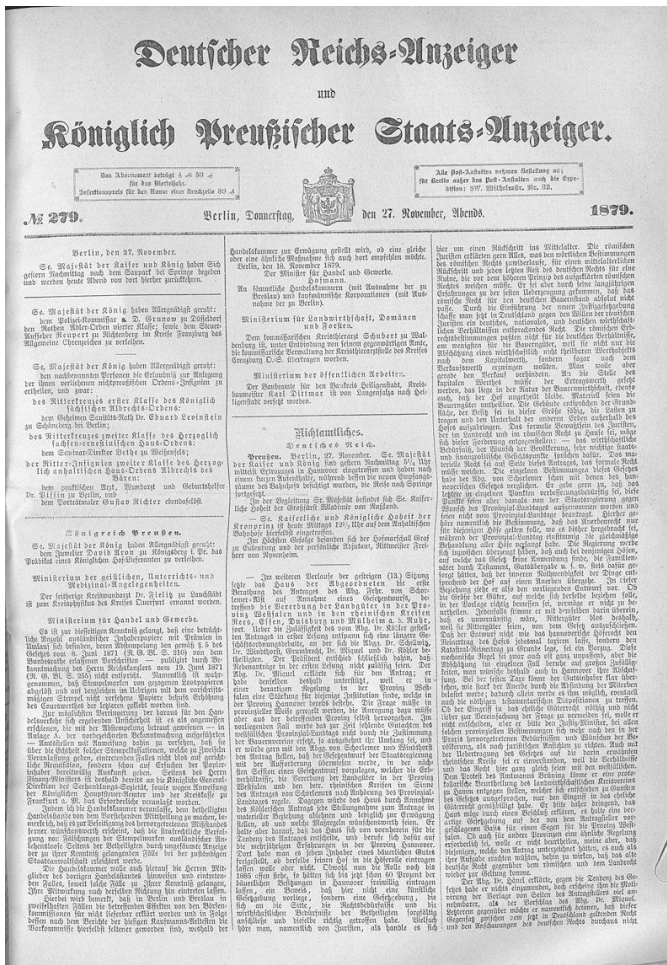
- ▶ Ergänzungserlass vom 31.7.2009

- ▶ Beide Erlasse traten mit Ablauf des 31.12.2014 außer Kraft

HESSISCHER STÄDTETAG



Der Ablauf der Ereignisse



- Gesetz zur Erleichterung der Bürgerbeteiligung auf Gemeindeebene und zur Änderung kommunalrechtlicher Rechtsvorschriften vom 20.12.2015

- § 92 Abs. 2 S. 2 HGO: Spekulative Finanzgeschäfte sind verboten.
- Nach der Begründung des Regierungsentwurfes handelt es sich lediglich um eine Konkretisierung der Prinzipien der Sparsamkeit und Wirtschaftlichkeit.

HESSISCHER STÄDTETAG



Der Ablauf der Ereignisse



- ▶ Erlass vom 16.12.2016: Im Hinweis Nr. 1 zu § 22 GemHVO wird der Verweis auf den Erlass vom 18.2.2009 gestrichen.

- ▶ Die Hinweise zur GemHVO sind mit Ablauf des 31.12.2016 ebenfalls außer Kraft getreten.

- ▶ Derzeit steht die Neufassung der Hinweise zur GemHVO an.

- ▶ Diese sollte sich auch den Erlass vom 18.2.2009 aufnehmen. Dieser hat sich inhaltlich bewährt.