

# **Stadt Winterthur: Liquidität, Finanzierung**

Referat vom 16. November 2012

# Ausgangslage / Eckdaten 1

---

- Bilanzsumme Stadt per 31.12.2011: CHF 1,9 Mia.
- Bilanzsumme Pensionskasse per 31.12.2011: CHF 1,4 Mia.
- **Total: CHF 3,3 Mia.**
  
- Gemeinsame Liquidität per 31.12.2011: CHF 59 Mio. (1.8%)
- Lohnsumme inkl. Renten / Monat: CHF 34 Mio.

# Ausgangslage / Eckdaten 2

---

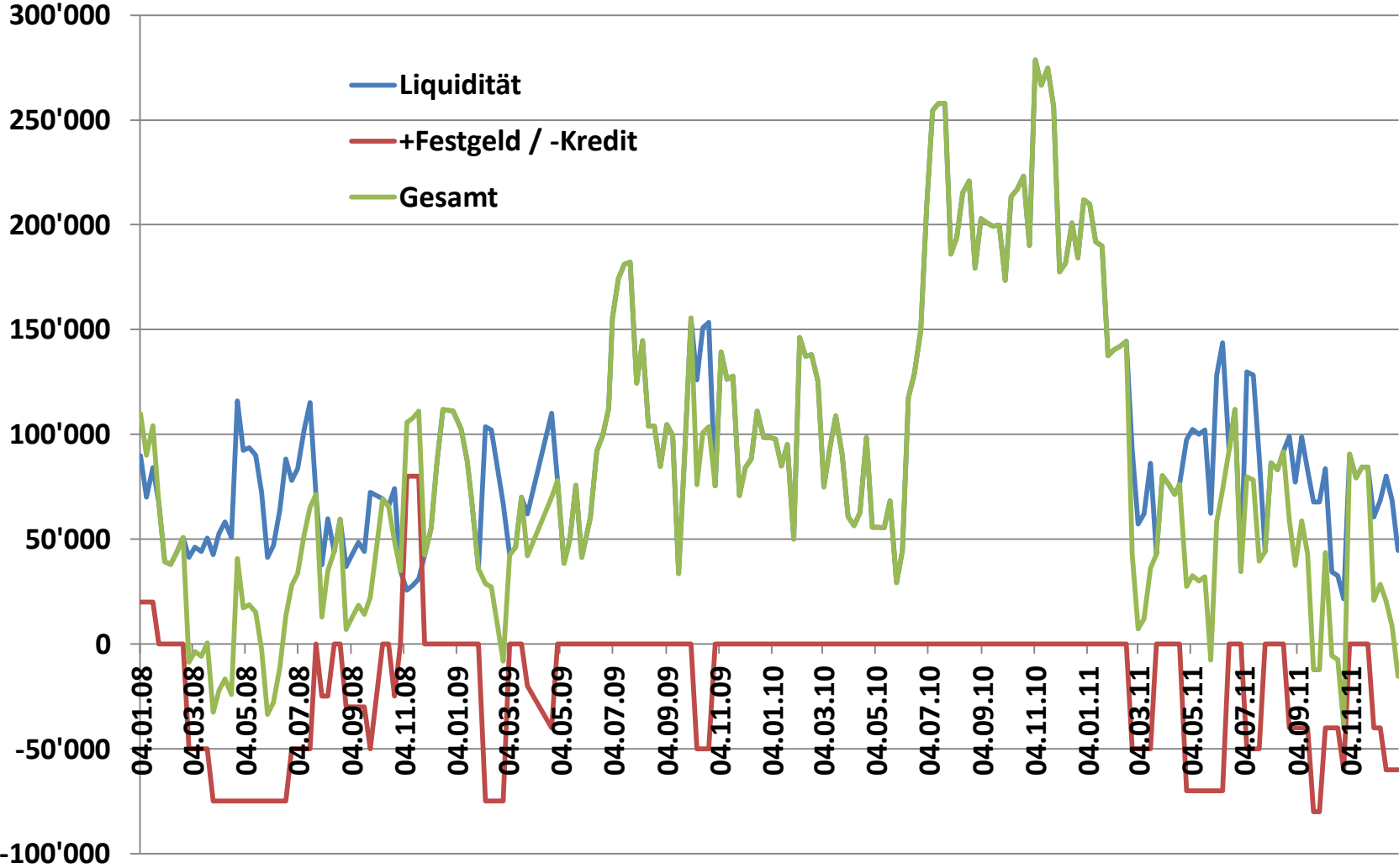
- 3 Kreditlinien je CHF 30 Mio.  
4.5%, 2.625%, 4% p.a.
- Überbrückungskredite ca. 80 Mio.  
aktuell ca. 0.12-0.2% p.a.
- Summe kurzfristige Kredite: ca. CHF 170 Mio.
- Finanzierungsfehlbetrag 2011: CHF 117 Mio.
- Zielliquidität: CHF 30-100 Mio. (1-3%)

# Ausgangslage / Eckdaten 3

---

- Rating (ZKB) AA
- Spread 10y zu SWAP Mitte 8-20 BP
- Finanzierungsformen
  - Anleihen ab CHF 100 Mio.
  - Privatplatzierungen ab CHF 20 Mio.
  - Darlehen ab CHF 20 Mio.nur festverzinsliche Finanzierungen

# Liquiditätsentwicklung 2008-2011



# Liquiditätsentwicklung 2008-2011

---

- Markante Liquiditätsveränderungen
  - langfristige Finanzierungen  
(+ CHF 25 bis 100 Mio.)
  - Finanzausgleichszahlungen im Mai und Oktober  
(ca. je + CHF 80 - 84 Mio.)
  - Investitionen / Desinvestitionen der Pensionskasse  
(ab + / - CHF 25 Mio.)
  - Steuerablieferungen an Kanton  
(ab CHF - 10 Mio. bis 25 Mio.)
  - Löhne (- CHF 25 Mio.) Renten (- CHF 9 Mio.)
  - Immobilienkäufe oder Verkäufe, IR-Projekte (z.B. KVA-  
Verbrennungslinie CHF 200 Mio.(Teilzahlungen davon))
  
- Informations- und Kommunikationsbedarf

# Finanzierung: Ziele

---

- Liquiditätssicherung (grosse Schwankungen durch äussere Einflüsse / Gegebenheiten)
- Fristenkongruenz Finanzierung / Kapitalbindung (sehr lange Kapitalbindung im Bereich Hoch- und Tiefbauten)
- Minimieren Zinsänderungsrisiko (Verteilung der Rückzahlung)
- Minimieren Finanzierungskosten

# Finanzierung: Konflikte

---

- Preisdifferenz kurze / lange Laufzeiten zum Ziel der Fristenkongruenz
- Angebot bei langen Laufzeiten (15 Jahre +) sehr gering und relativ teuer (höherer Spread)



# Finanzierungsprozess

---

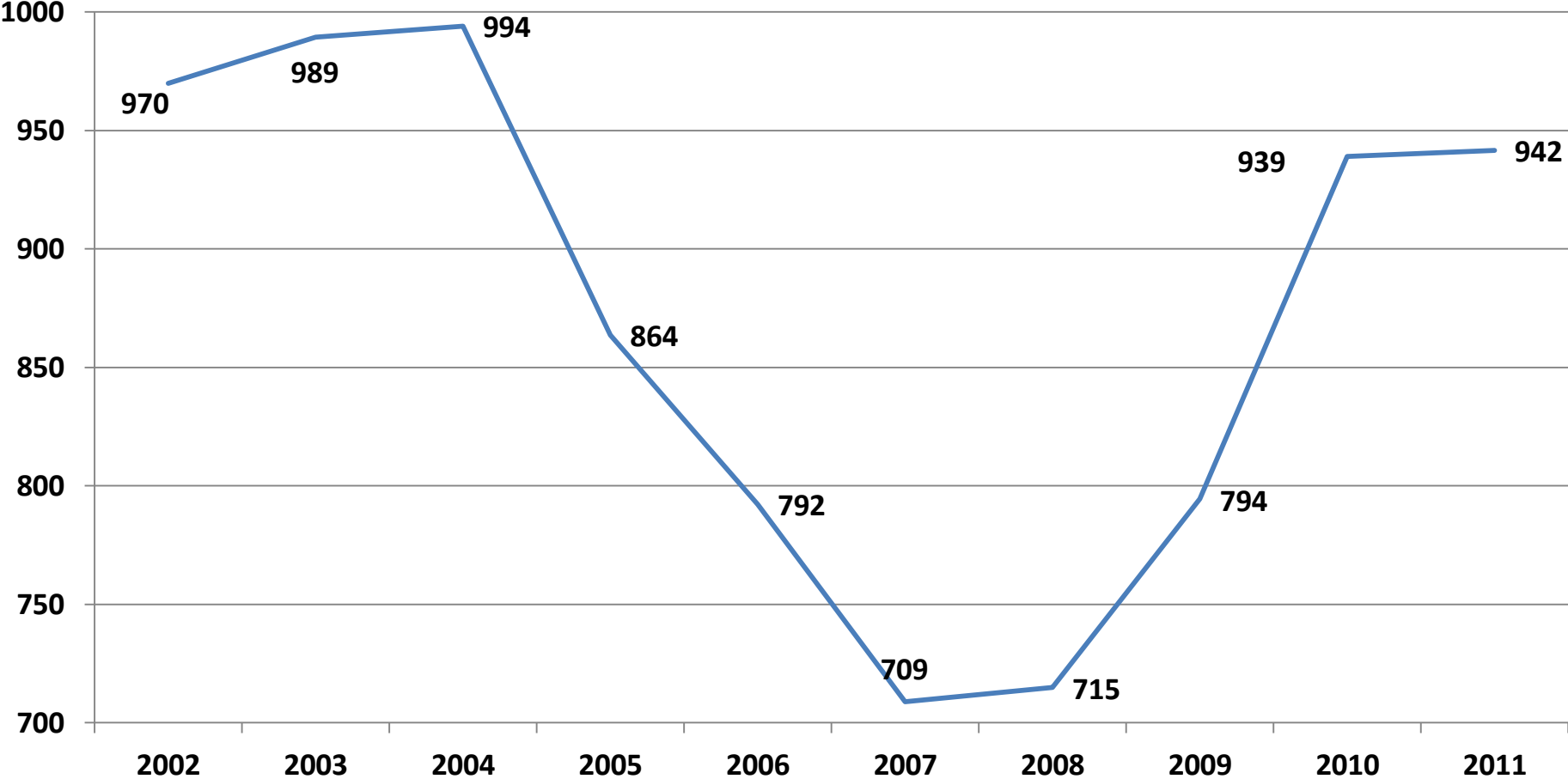
- Bedarfsanalyse
- Analyse Marktsituation und Einschätzung deren Entwicklung
- Finanzamt erstellt SR-Antrag mit dem Finanzierungsbedarf
  - > Ermächtigung und Beauftragung des Finanzamtes zur Durchführung eines Einladungsverfahrens mit vorab bestimmten Partnern und Definition Entscheidungsverfahren

# Finanzierungsprozess

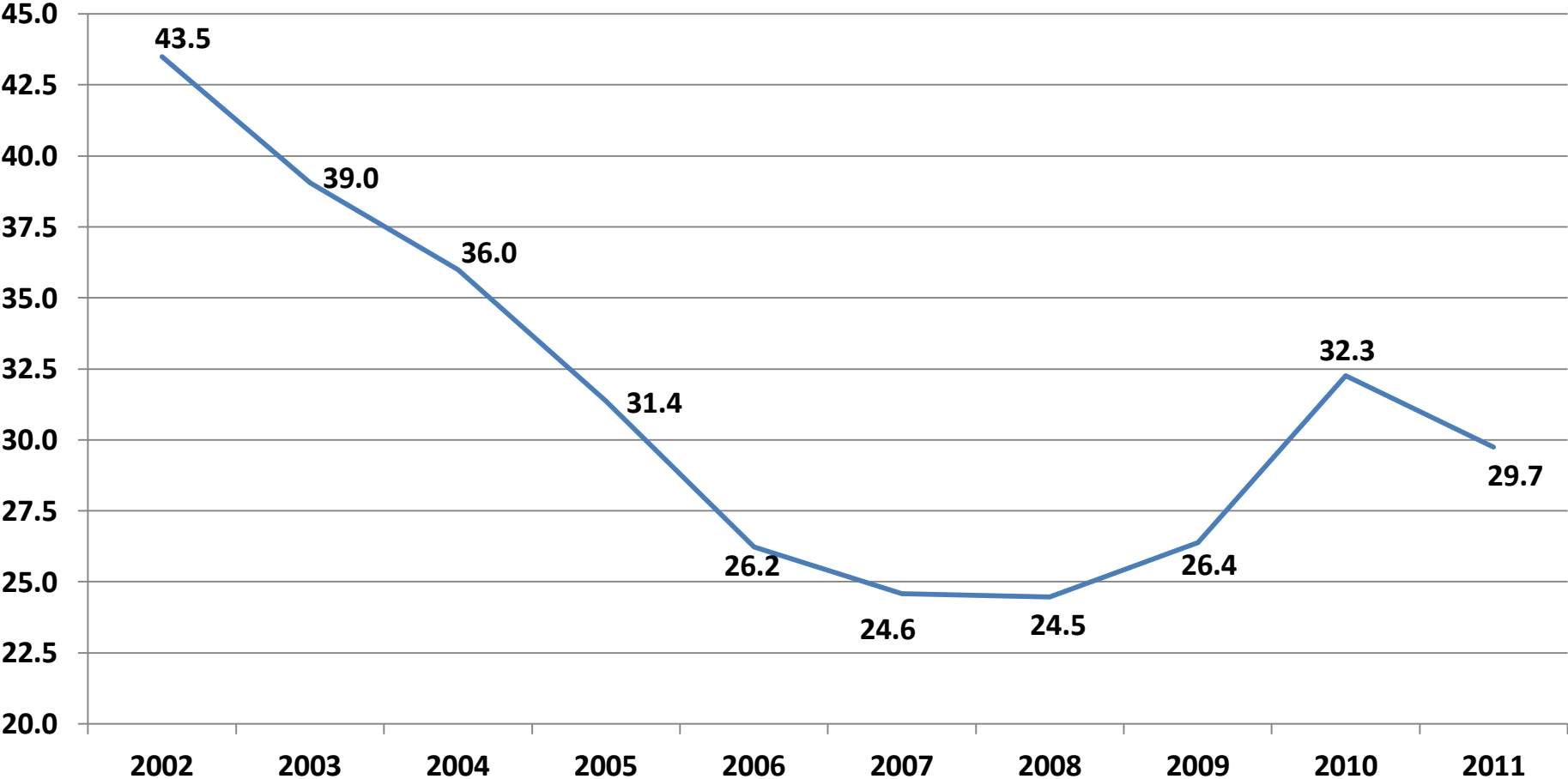
---

- Einladungsverfahren (ZKB, CS, UBS, Coop, Raiffeisen, Migros, Finarbit, Confinanz und weiteren), klar strukturierte Angebote, **all in Kosten** (Zins-, Kosten-, Spread-Transparenz)
- **Entscheidung im Finanzamt nur aufgrund der niedrigsten all in Kosten** (nur bei Gleichstand ZKB)

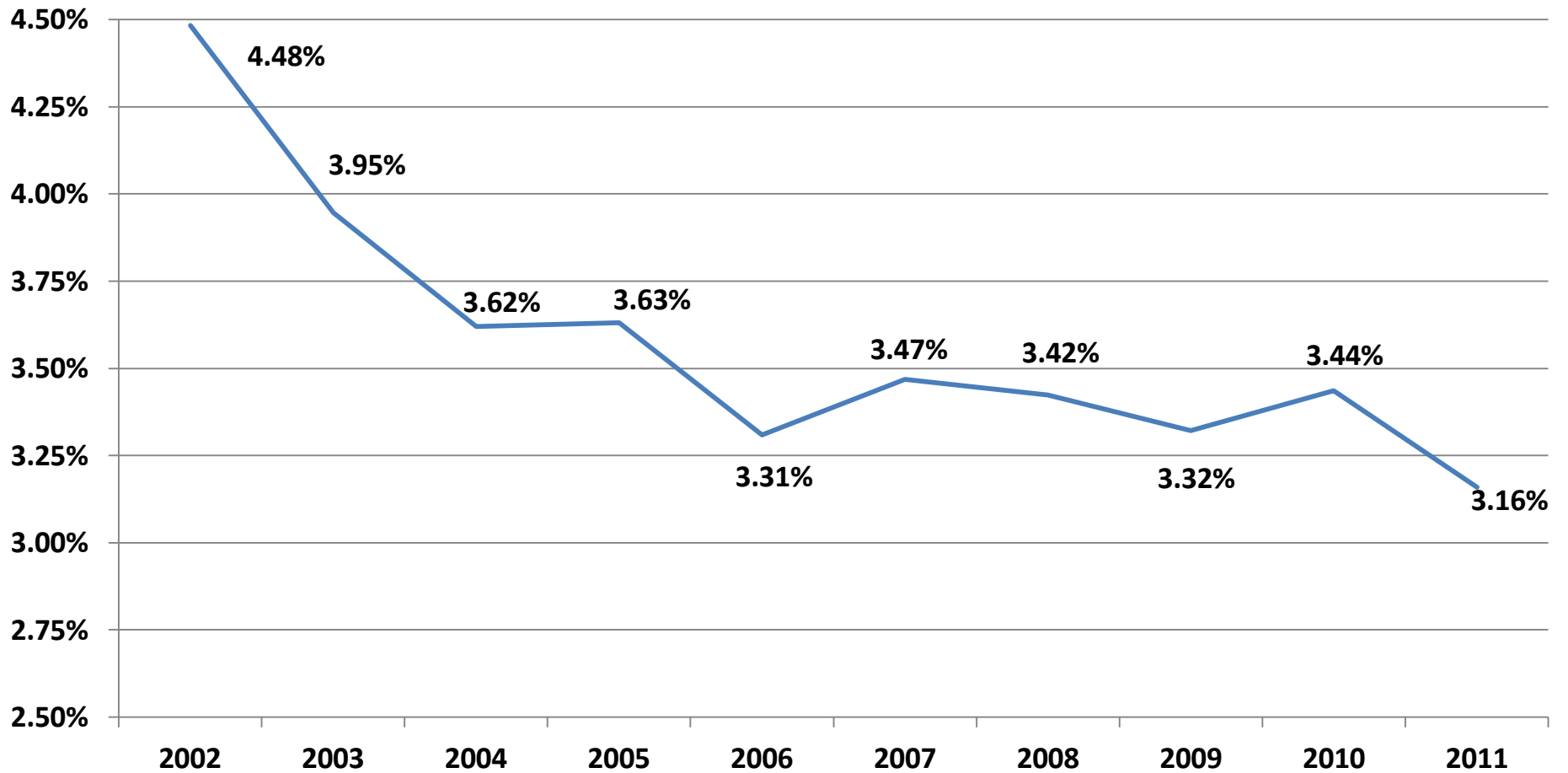
# Entwicklung Fremdkapital Mio.



# Entwicklung Zinsen Mio.



# Entwicklung Durchschnittszinssatz





# Aktuelle Finanzierungsstruktur 2

---

- CHF 920 Mio. Finanzierungsvolumen
- 14 Finanzierungen CHF 25 – 180 Mio.
- Zinssätze: 0.41% (4 Jahre) bis 3.01 (27 Jahre)
- Durchschnittszins: 2.35%
- Laufzeiten: 1-27 Jahre
- Durchschnittliche Restlaufzeit: 11.5 Jahre

# Ausblick 2013/2014

---

<b>Finanzierungen/Refinanzierungen</b>	<b>in CHF Mio.</b>
2013 Refinanzierung (ZKB, 1.125%)	25.0
2013 Finanzierungsfehlbetrag (aus IR)	100.0
2013 Refinanzierung (KKPK, 2.700%)	100.0
2013/2014 PK Aufwertung der Sparguthaben	30.0
2013/14 PK Kapitalisierung Rententeuerung	70.0
2013/2014 PK Sanierungsbeitrag	150.0
2014 Finanzierungsfehlbetrag (aus IR)	100.0
<b>Finanzierungsbedarf bis Ende 2014</b>	<b>600.0</b>



# Umsetzung Finanzierungsbedarf

---

- 3 – 5 Anleihen  
CHF 50 – 150 Mio.  
Laufzeiten 9 / 10 / 12 / 14 – 16 / 19 – 23 Jahre
- Darlehen / Privatplatzierungen  
CHF 20 – 100 Mio.  
Laufzeiten 2 / 3 / 9 / 10 Jahre