



Workshop 11

**Cash- und Liquiditätsmanagement im Konzern Kommune
Aktives Zinsmanagement für Kassenkredite**

**Bundesarbeitstagung der Kommunalkassenverwalter e.V.
17. / 18. Juni 2009, Hannover**

Workshop 11

Cash- und Liquiditätsmanagement im Konzern Kommune – Aktives Zinsmanagement für Kassenkredite

1. WestLB CashManagement®
Technische Lösung der WestLB AG
Thomas Kreyer und Marco Stehwin, WestLB AG
2. Cash- und Liquiditätsmanagement im Konzern Kommune
am Beispiel des CashManagements der Stadt Leipzig
Ansgar Thielecke, Stadt Leipzig, Stadtkasse
3. Poolingstrukturen anderer Städte und weitere Referenzen der WestLB AG
Matthias Rabitzsch und Thomas Kyrath, WestLB AG
4. Aktives Zinsmanagement für Kassenkredite
Matthias Rabitzsch und Thomas Kyrath, WestLB AG



WestLB CashManagement®

Inhalt

- Was ist WestLB CashManagement®?
- CashManagement-Varianten
- Was bietet WestLB CashManagement®?
- Funktionen / Ansichten
 - Pooling
 - Zinsabrechnung & Reporting
 - Informationen
- Referenzen

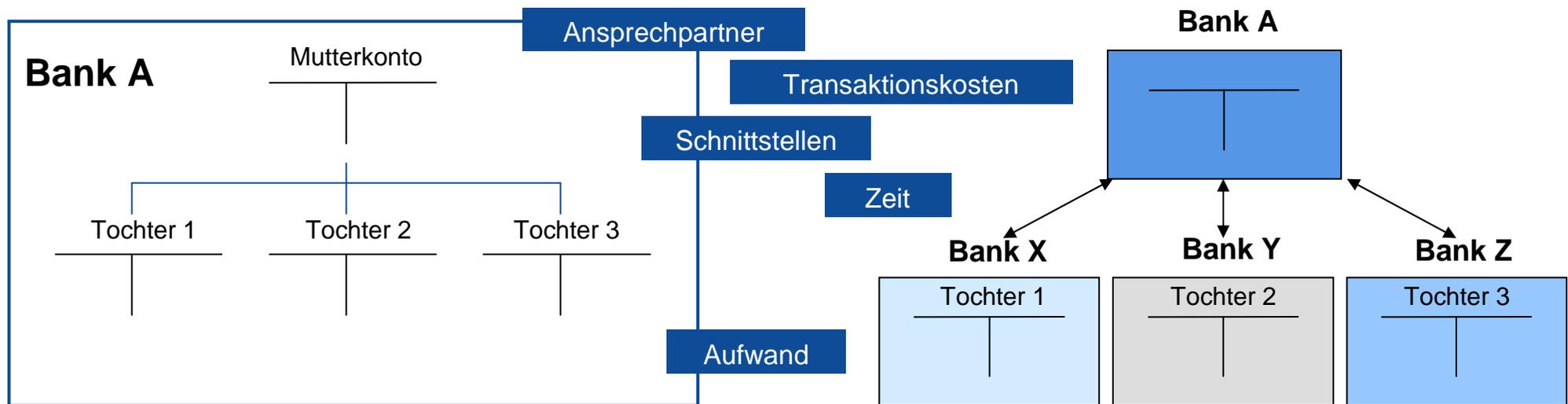
Was ist WestLB CashManagement®?

Elektronisches Werkzeug zur Liquiditätssteuerung und Zinsoptimierung.

WestLB CashManagement® sammelt die Informationen aller Konten bei allen Ihren Banken, gleicht die Konten nach Ihren Vorgaben aus und fasst die Unternehmensliquidität zusammen. So lassen sich günstige Zinskonditionen nutzen.

EIN-BANK-MODELL

MULTI-BANK-MODELL



Was bietet WestLB CashManagement®?

Multibankfähig

- Overlay Structure übernimmt bestehende Konten, Banken und Länder
- Anbindung der Konten/Banken via SWIFT oder ONGUM

Internetbasiert

Individuell

Einfach

Leistungsfähig

Was bietet WestLB CashManagement®?

Multibankfähig

Internetbasiert

- **Flexibel** - arbeiten Sie unabhängig vom jeweiligen Standort. Einfach www.westlbcashmanagement.com anwählen, einloggen und losarbeiten.
- **Kapazitäten sparend** - Sie brauchen keine Software auf Ihrem PC zu installieren, keine aufwendigen Updates vorzunehmen. Sparen Sie Speicherplatz und greifen Sie direkt auf das so genannte Servlet im Internet zu.
- **Sicher** - Die Internetverbindung zur WestLB ist SSL3 -128 bit verschlüsselt. Ihre Daten liegen gesichert hinter 2 Firewalls auf den Servern der Bank, die strengen Sicherheitsvorschriften unterliegen.

Individuell

Einfach

Leistungsfähig

Was bietet WestLB CashManagement®?

Multibankfähig

Internetbasiert

Individuell

- Individuelle Parameter für jedes Konto
 - Setzen Sie für jedes einzelne Konto Zielvorgaben.
 - Zielsaldo, Startsaldo
 - Zinssätze
 - interne Kreditlinien
 - Abrechnungszeitraum
- Individuelle Parameter für jeden Benutzer
- Aktive Disposition
 - Greifen Sie aktiv in die Disposition ein und verändern Sie die vom Programm vorgeschlagenen Überträge nach Ihren Wünschen

Einfach

Leistungsfähig

Was bietet WestLB CashManagement®?

Multibankfähig

Internetbasiert

Individuell

Einfach

- Optimierung des Zinsergebnisses
 - optimierte Kreditlinienausnutzung und Geldanlage

- Ständig aktualisierte Reports
 - Darstellung der Geldflüsse im Unternehmen, z. B. zwischen Mutter- und Tochtergesellschaft
 - Zinsabrechnung für interne Verrechnungskonten der Unternehmensteile (Intracompany)
 - Übersicht der Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen Mutter und Tochtergesellschaften

Leistungsfähig

Was bietet WestLB CashManagement®?

Multibankfähig

Internetbasiert

Individuell

Einfach

Leistungsfähig

- Zinsabrechnung für alle Bankkonten
- Zinsabrechnung für die Geldverrechnungskonten
- Liquiditätsübersichten
 - Gesamtüberblick über die Liquiditätssituation Ihres Unternehmens
 - Übersicht der Limitausnutzung aller Konten im Verhältnis zu den Kreditlinien (intern und extern)
- Kontoinformationen
 - Sehen Sie sich Ihre Kontoauszüge online an

Poolingüberträge – aktive Disposition

Berichte Cash AG

erstellt am: 21.03.2003 13:59:10

Poolingüberträge

Cash AG

per: 21.03.2003 13:59:10
 Pool - Hauptkonto: WestLB Düsseldorf
 Konto - Nr.: **9999** / WKZ EUR
 Pooling Info: Nur Info
 Poolingverfahren: TB ohne RV

Firma/Bank/WKZ/Konto	Korrektur		Saldo vor Pooling	Überträge	Saldo nach Pooling	aktives Limit	Valutatag
Pool - Hauptkonto							
Cash AG		+ Pooling Details					
WestLB Düsseldorf	0,00	<input checked="" type="checkbox"/>	2.200.000,00	0,00	3.619.641,37		21.03.2003
EUR 9999		+ Planvormerkung		1.419.641,37			
		+ Tagesumsätze					
Pool - Teilnehmer - Konten							
CASHAG		+ Pooling Details					
WestLB Düsseldorf	0,00	<input type="checkbox"/>	1.172.177,00	-784.090,00	0,00		21.03.2003
EUR 8888		+ Planvormerkung		-388.087,00			
		+ Tagesumsätze					
CASHAG		+ Pooling Details					
WestLB Düsseldorf	0,00	<input checked="" type="checkbox"/>	765.373,00	-901.603,00	0,00		21.03.2003
USD 7777		+ Planvormerkung		136.230,00			
		+ Tagesumsätze					
CASHAG		+ Pooling Details					
WestLB Düsseldorf	0,00	<input checked="" type="checkbox"/>	-317.322,00	317.322,00	0,00		21.03.2003
CHF 6666		+ Planvormerkung		0,00			
		+ Tagesumsätze					

Kontoauszug GVK

Bericht CASHAG

erstellt am: 24.03.2003 17:34:50

Kontoauszug Geldverkehrskonto

CASHAG

Datum: 21.08.2002 / Auszugs - Nr.:00001

Dispo - Nummer: 8CASHIT00

Verwendungszweck	Valuta	WKZ	Verbindlichkeiten	Forderungen
Transfer from/to CIT BPDV	31.07.2002	USD	7.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	30.07.2002	USD	2.400,00	
Transfer from/to CIT BPDV	29.07.2002	USD	45.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	28.07.2002	USD	2.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	26.07.2002	USD		9.000,00
Transfer from/to CIT BPDV	25.07.2002	USD	2.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	24.07.2002	USD	9.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	23.07.2002	USD	463.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	22.07.2002	USD		2.550.000,00
Transfer from/to CIT BPDV	21.07.2002	USD		57.000,00
Transfer from/to CIT BPDV	20.07.2002	USD	15.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	19.07.2002	USD	2.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	18.07.2002	USD	62.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	17.07.2002	USD	26.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	16.07.2002	USD		55.000,00
Transfer from/to CIT BPDV	15.07.2002	USD	1.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	14.07.2002	USD	2.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	13.07.2002	USD	10.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	12.07.2002	USD	9.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	11.07.2002	USD	654.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	10.07.2002	USD	401.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	09.07.2002	USD	1.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	08.07.2002	USD	1.455.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	06.07.2002	USD	31.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	05.07.2002	USD	1.600.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	04.07.2002	USD		2.000.000,00
Transfer from/to CIT BPDV	03.07.2002	USD		5.000,00
Transfer from/to CIT BPDV	02.07.2002	USD	46.000,00	
Transfer from/to CIT BPDV	01.07.2002	USD	5.000,00	
Summe Verbindlichkeiten / Forderungen			4.850.400,00	4.676.000,00
			Alter Kontostand	0,00
			Neuer Kontostand	174.400,00

Zinsabrechnung GVK

Berichte CASHAG erstellt am: 10.03.2003 17:40:43

Zinsabrechnung-Geldverkehrskonten

CASHAG
 Abrechnungsperiode: 28.02.2003 - 09.03.2003
 Institut: ITS-GVK
 Konto - Nr.: GVK-CAH/CIT
 Valuta: 09.03.2003

Buchungsanweisung			Zinskorrekturen aus Vorperiode		
Zinsaufwand	USD	123,11	Verminderung Zinsaufwand	USD	0,00
Zinsertrag	USD	0,00	Erhöhung Zinsaufwand	USD	0,00
			Verminderung Zinsertrag	USD	0,00
			Erhöhung Zinsertrag	USD	0,00
Summe Abrechnungsperiode	USD	-123,11	Summe Korrekturen	USD	0,00
			Summe Abrechnung insges.	USD	-123,11

Laufzeit	Valuten - Salden	Tage	Zinssatz	Zinsen
28.02.2003 - 03.03.2003	-174.400,00	3,00	2.620000	-38,08
03.03.2003 - 04.03.2003	-174.400,00	1,00	2.770000	-13,42
04.03.2003 - 05.03.2003	-174.400,00	1,00	3.160000	-15,31
05.03.2003 - 06.03.2003	-174.400,00	1,00	2.910000	-14,10
06.03.2003 - 07.03.2003	-174.400,00	1,00	2.770000	-13,42
07.03.2003 - 09.03.2003	-174.400,00	2,00	2.970000	-28,78
09.03.2003 - 09.03.2003	-174.400,00	0,00	2.970000	0,00

Finanzstatus- und Kreditlinienreport

Liquiditätssituation des Konzerns unter Berücksichtigung interner und externer Kreditlinien

Berichte CASHAG

erstellt am: 02.04.2003 09:56:00

Finanzstatus

CASHAG

Finanz - Status in: EUR
per: 02.04.2003 09:56:00

Firma	WKZ	Ext.Kreditlinien.	Val.Banksalden	Int.Kreditlinien	Int.Ver.-Konten	Ges.Kreditlinien	Ges.Ausnutzung
Cash AG	EUR	-500.000,00	3.398.677,00	45.909,47	-160.132,22	-454.090,53	3.238.544,78
Cash Italia	EUR	-9.181,89	110.733,63	-45.909,47	160.132,22	-55.091,36	270.865,85
Insges.in Zielwährung	EUR	-509.181,89	3.509.410,63	0,00	0,00	-509.181,89	3.509.410,63
freie Liquidität Tochterges.		extern:	119.915,52	intern:	206.041,69	insgesamt:	325.957,21
freie Liquidität Holding		extern:	3.898.677,00	intern:	-206.041,69	insgesamt:	3.692.635,31

Übersicht Forderungen und Verbindlichkeiten

Bericht zeigt Forderungen und Verbindlichkeiten der einzelnen Tochter- zur Muttergesellschaft

Berichte	erstellt am: 24.03.2003 13:59:18
Forderungen / Verbindlichkeiten	→ Zurück

Stichtag 24.03.2003, 20:03:03
Währung: EUR

Firma	Empfänger	Verbindlichkeiten	Forderungen
CASHAG	an Töchter	256.100,00	297.000,00
CASHLT	an Holding	297.000,00	81.700,00
CASHIT	an Holding	0,00	174.400,00

WestLB Transaction Services – Ihr Kontakt



Marco Stehwin

Prokurist
Transaction Services

WestLB AG

Kurfürstendamm 22
D - 10719 Berlin
Tel.: +49 30 20189 11530
Mobil: +49 174 3055277

marco_stehwin@WestLB.de

WestLB Transaction Services – Ihr Kontakt



Thomas Kreyer

Direktor
Transaction Services

WestLB AG

Kurfürstendamm 22
D - 10719 Berlin
Tel.: +49 30 20189 11532
Mobil: +49 172 698 7079

thomas_kreyer@WestLB.de



Cash- und Liquiditätsmanagement im Konzern Kommune

Am Beispiel des Cash Managements der Stadt Leipzig

Datum: 17.06.2009

Vortrag von:

Ansgar Thielecke, Stadt Leipzig, Stadtkasse





Inhalt

Notwendigkeit der Einführung

Cash Pool der Stadt Leipzig



Notwendigkeit der Einführung

Gesetzlichkeiten

Haushaltskonsolidierung

Entscheidung

Gesetzlichkeiten



- gem. § 86 Abs. 1 S. 2 SächsGemO und § 13 S. 2 Sächsisches Eigenbetriebsgesetz sollen Sonderkassen mit Gemeindekasse verbunden werden
- gem. § 15 Sächsischer Eigenbetriebsverordnung bestimmt Bürgermeister, in welchem Umfang Eigenbetriebe vorübergehend nicht benötigte Kassenmittel selbst bewirtschaften oder durch Gemeindekasse zusammen mit deren Kassenmittel bewirtschaften lassen
- in Leipzig:
- Eigenbetriebe führen lt. Eigenbetriebssatzungen eine mit Gemeindekasse nicht verbundene Sonderkasse
- Folge:
- Gemeindekasse und Sonderkasse mittels Cash-Management-System miteinander verbunden



Haushaltskonsolidierung

- im Jahr 2003 Diskussion zur Haushaltskonsolidierung 2004 ff.
- Schätzung zum möglichen Zinspotential anhand
 - durchschnittlicher Liquiditätsbestände der Stadtkasse und Eigenbetriebe
 - bislang verhandelter Konditionen für kurz- und mittelfristige Geldanlagen
- Ergebnis: ca. 120.000,00 Euro jährlich
- Zinspotential ist saldierter Wert aus erhöhten Zinseinnahmen aus Geldanlagen und ersparten Zinsausgaben für Kassenkredite
- Zinspotential verteilt sich in haushaltsmäßiger Wirkung auf alle Beteiligten
- Kosten-Nutzen-Analyse
- geschätzte Kosten abhängig von Auswahl (Funktionalität) des Systems



Entscheidung

- Grundsatzbeschluss der Dienstberatung des Oberbürgermeisters im Oktober 2004
- Schaffung liquiditätsmäßige Verbindung von Gemeindegasse und Sonderkasse (Eigenbetriebe)
- mittels Cash Management in Form eines Cash Poolings
- Erreichung wirtschaftlicher Verwaltung aller Kassenmittel und Erfüllung gesetzlicher Bedingungen
- bewusste Entscheidung gegen Integration von städtischen Gesellschaften
 - umfangreiche rechtliche und steuerliche Prüfung notwendig
- Zuschlagserteilung im Juni 2005 an Bietergemeinschaft



Cash Pool der Stadt Leipzig

Poolingstruktur

Liquiditätskonzentration

Kosten

Fazit / Ausblick

Poolingstruktur

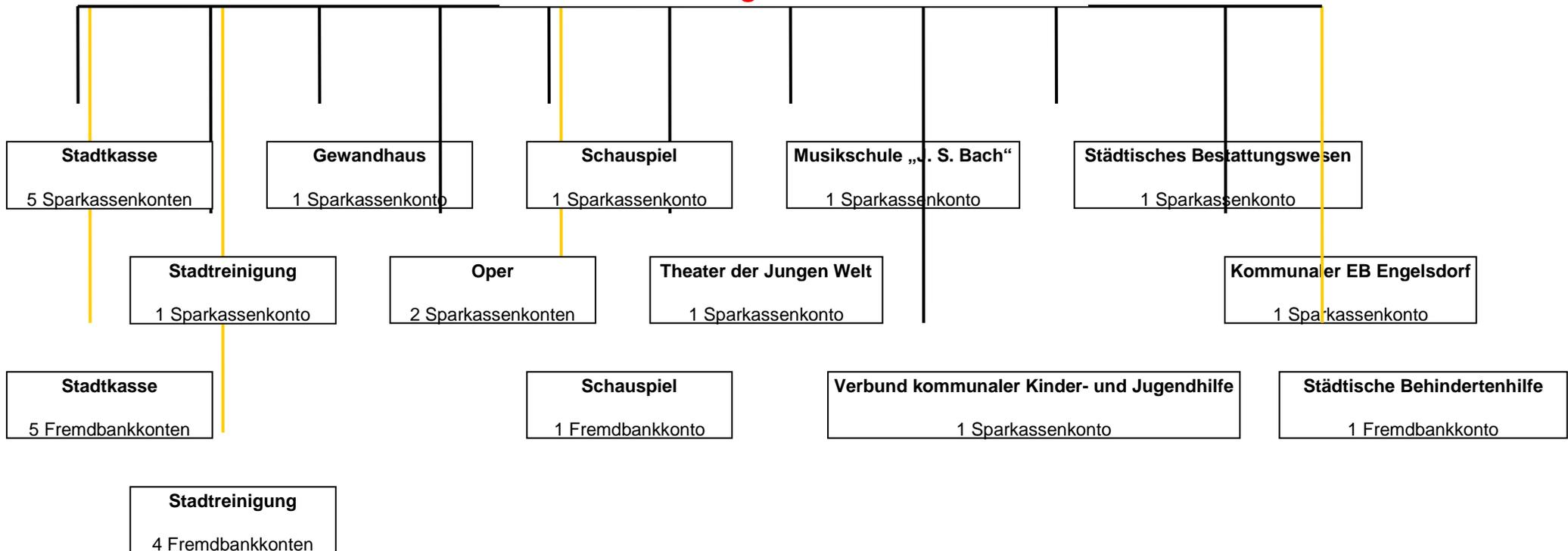


- = S-Zentral (Einbindung der Sparkassenkonten)
- = FTAM (Einbindung der Fremdbankkonten)



26 aus 47 Konten

Zentralisierung aller Kontensalden



Liquiditätskonzentration (1/2)



■ Sparkassenkonten

- sparkasseninternes Kontokonzentrationsverfahren S-Zentral
- später Buchungslauf
- tatsächliche Nullstellung der Konten
- valutenneutrale Bestandsüberträge
- günstige Konditionen

■ Fremdbankkonten

- WestLB CashManagement
- verschiedene Zugangswege der Einbindung möglich (z. B. FTAM)
- Pooling nur bis zu bestimmter Uhrzeit möglich (Erstellung eines Zeitplanes!)
- keine Nullstellung der Konten möglich
- Festlegung von Zielsalden je Konto (Targetbalancing)
- Festlegung von Betragsgrenze für Übertragsbuchung (Kostenfaktor!)
- Entscheidung zu TARGET-Tagen

Liquiditätskonzentration (2/2)



■ Geldverkehrskonto

- ein Konto pro Beteiligten
- kein echtes Bankkonto
- fiktive Darstellung der eingebrachten Liquidität eines Beteiligten (unabhängig von Anzahl der eingebundenen Konten)
- Grundlage für interne Zinsabrechnung seitens des Systems gegenüber des Beteiligten durch Sparkasse/WestLB
- Bestände aller Geldverkehrskonten summiert, entspricht Bestand des Masterkontos

■ Masterkonto

- ein Konto für gesamtes System
- echtes Bankkonto
- echte Sammlung und Darstellung der eingebrachten Liquidität aller Beteiligten
- Grundlage für externe Zinsabrechnung seitens der Sparkasse gegenüber dem System durch Sparkasse/WestLB
- einziges Konto mit externem Kreditbezug

Kosten



- aufgrund des Dienstleistungsvertrages
- Einrichtung des Systems
- Darstellung aller Konteninformationen
- Liquiditätskonzentration
- Zinsabrechnung und –buchung
- trägt vollständig die Stadtkasse
- Aber:
- Die Beteiligung aller Eigenbetriebe an den laufenden Kosten des Systems erfolgt über eine Aufwandsentschädigung in Form eines Zinsab-/aufschlages (Marge) auf die Verzinsung des Masterkontos.
- aufgrund Einbindung von Fremdbanken
- Abruf von Kontoauszugsinformationen
- Ausführung von telegrafischen Eilüberweisungen
- trägt jeder Beteiligte selbst



Fazit / Ausblick

- Mittelzusammenführung ohne manuellen Aufwand
- interne Mittelüberlassung zu günstigeren Konditionen für alle Beteiligten
- Aufteilung der Bankenmarge zwischen Anlage- und Aufnahmezinssätze
- prognostiziertes Zinspotential tatsächlich erreicht und übertroffen
- festgelegte Evaluierung ermöglicht weitere Optimierung des Systems
- Überprüfung der Poolingstruktur (Einbindung von Banken/Konten)
- alternative oder ergänzende Anlagen für alle Beteiligten durch Zentrale (qualifizierte Variante des Cash Management)



Vielen Dank für
Ihre Aufmerksamkeit!





Stadt Leipzig

Stadtkasse

04092 Leipzig

Tel.: (0341) 1 23 – 31 54

Fax.: (0341) 1 23 – 31 77

www.leipzig.de





Poolingstrukturen anderer Städte / Referenzen der WestLB AG

Kurzportrait der Stadt Fürstenwalde



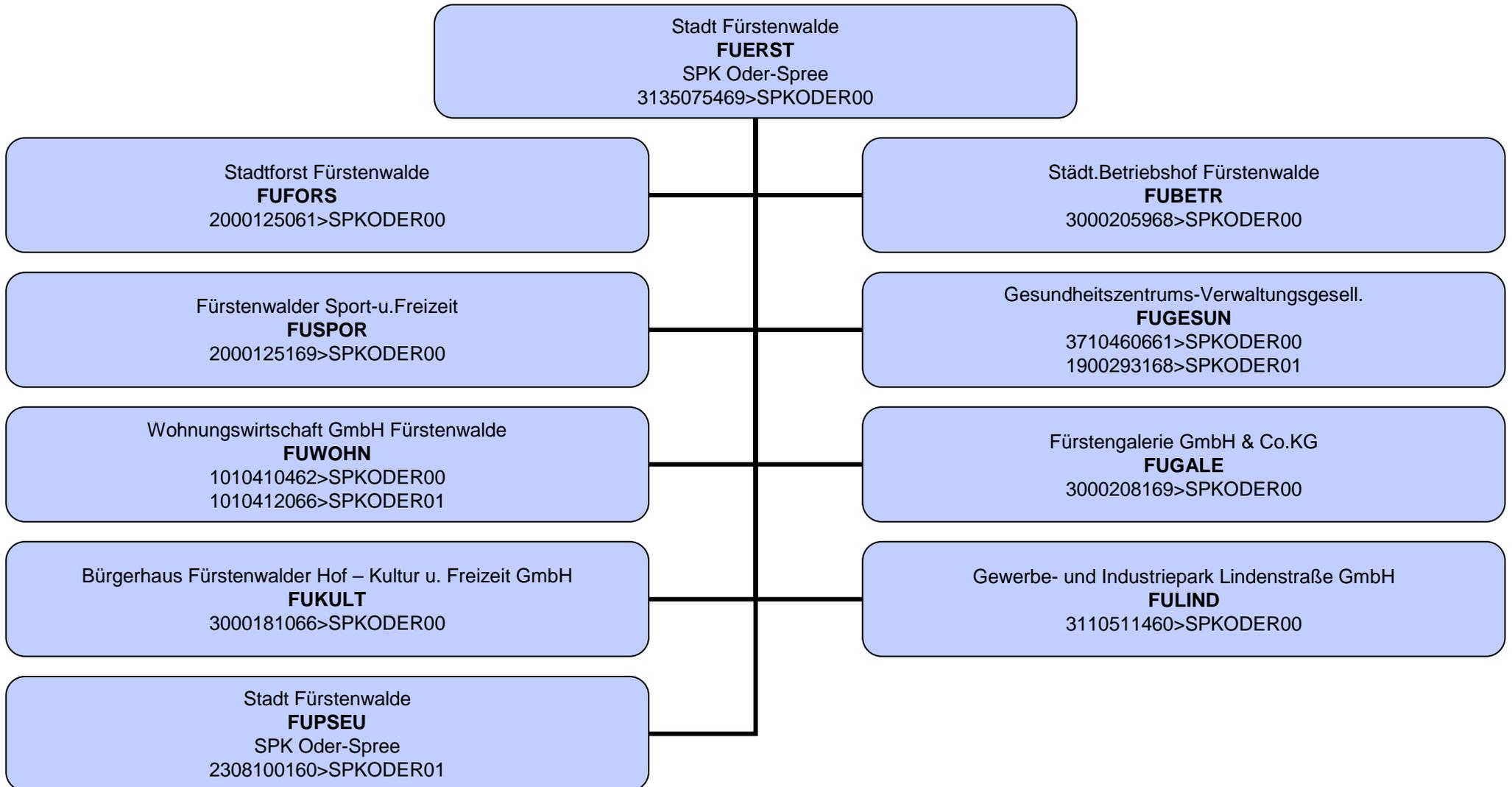
Größe und Lage 70,55 km²
Quelle: Wikipedia

Einwohner/-innen 33.121
Quelle: offizielle Internetseite der Stadt Fürstenwalde

Haushalt ordentliche Erträge 46.088.550 Euro
Quelle: Haushaltssatzung 2008

Eigenbetriebe / Eigengesellschaften 7

- S-Zentral
- Treuhändische ZA



Kurzportrait der Stadt Neuruppin

Größe und Lage 303,32 km²

Quelle: Wikipedia

Einwohner/-innen 31.237

Quelle: offizielle Internetseite der Stadt Neuruppin

Einnahmen / Ausgaben Verwaltungshaushalt 50,1 Mio. Euro

Quelle: Haushaltsplan 2009

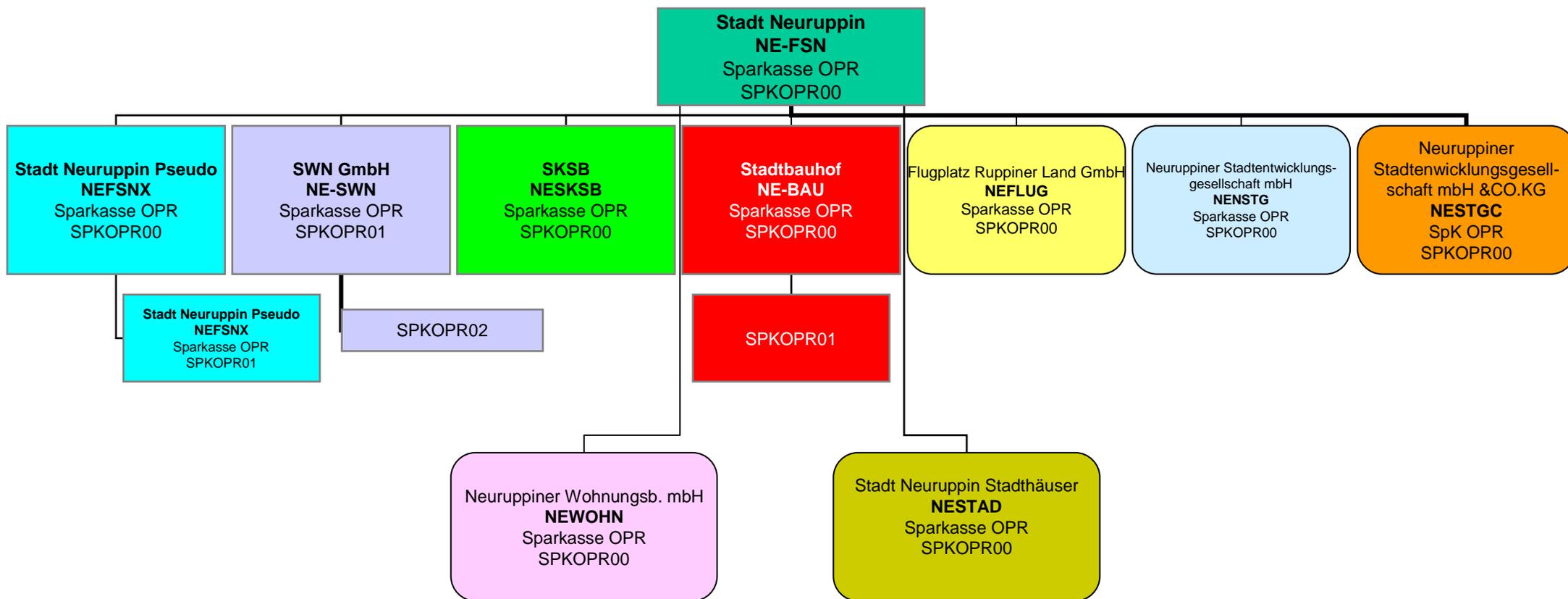
Eigenbetriebe / Eigengesellschaften

4



- S-Zentral für die SPK - Konten
- Treuhändische ZA
- KRL / FSB

Stadt Neuruppin



Voraussetzungen und Rahmenbedingungen für die Implementierung von Cashmanagementstrukturen

Rechtliche Rahmenbedingungen

Verwaltungsrechtliche und bundesgesetzliche Rahmenbedingungen in den Bundesländern:

- Gesetz über das Kreditwesen (KWG)
- Gemeindeordnungen und Kommunalverfassungen der Bundesländer
- Gemeindehaushalts- und Haushaltssicherungsverordnungen
- EU Beihilferecht
- Steuerrecht und Wirtschaftsrecht

Wichtige Grundsätze aus den genannten Regelungen:

- Konzernprivileg nach § 2 Abs.1 Nr.7 KWG, mehrheitlicher Eigentümer und beherrschende Stellung des Gesellschafters, dadurch keine Bankgeschäft im Sinne des KWG
- Vorbehalt der Wirtschaftlichkeit
- Sicherung der jederzeitigen Zahlungsfähigkeit
- Sicherheit, Risiko und Rentabilität der Anlagen
- Risiken im Liquiditätsverbund müssen benannt, zugeordnet, geregelt und kontrolliert werden
- Vermeidung von verdeckten Gewinnausschüttungen
- Keine beihilferechtlich unzulässige Subventionierung wirtschaftlicher Tätigkeit, unzulässiger Liquiditätszuwachs
- Sicherstellung des Auszahlungsverbotes für das Eigenkapital der eingebundenen Kapitalgesellschaften
- In der Regel muss keine Genehmigung der Kommunalaufsicht erteilt werden, rechtzeitige Einbindung aber sinnvoll, Landesrechnungshöfe und Aufsichten erwarten heute ein angemessenes Liquiditätsmanagement

Referenzliste WestLB CashManagement®

- Auswahl -

- Stadt Leipzig
- Stadt Neuruppin
- Stadt Fürstenwalde
- Stadt Neuss
- Stadt Gelsenkirchen
- Stadt Münster
- Stadt Bielefeld
- Stadt Münster
- Stadt Mühlheim
- Duisburger Hafen
- Landkreis Ostprignitz-Ruppin

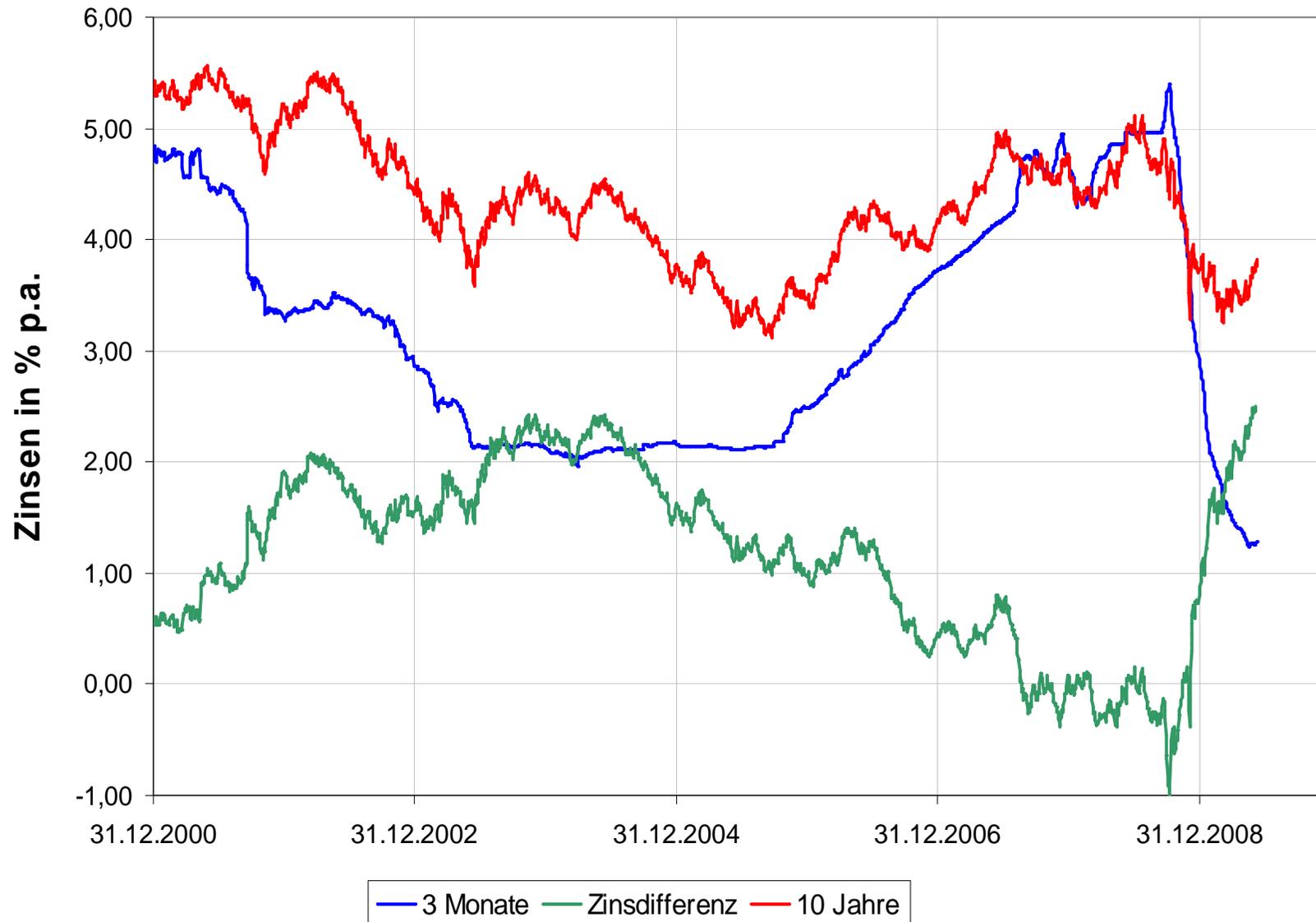


Aktives Zinsmanagement für Kassenkredite

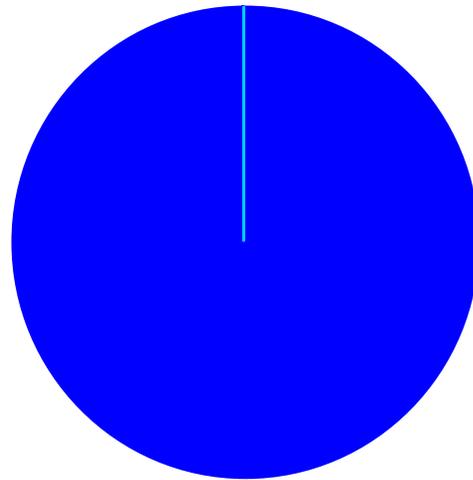
Aktives Zinsmanagement für Kassenkredite

- Vorbemerkungen
- Strukturierung des Portfolios I (mit Zahler-Swap und EONIA-Swap)
- Strukturierung des Portfolios II (mit Flexi-Swap)
- Strukturierung des Portfolios III (mit CHF-Zinsswap)
- Fazit: Mögliche Elemente einer Portfoliostruktur des WestLB-Zinsmanagements für Kassenkredite

Entwicklung der Zinsen 2001 bis heute



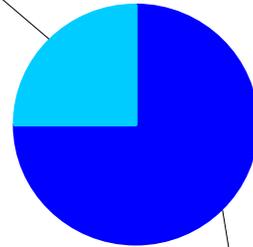
Die Grundstruktur des Kassenkredit-Portfolios



Variable
Zinsbindung
100 %

Strukturierung des Portfolios I

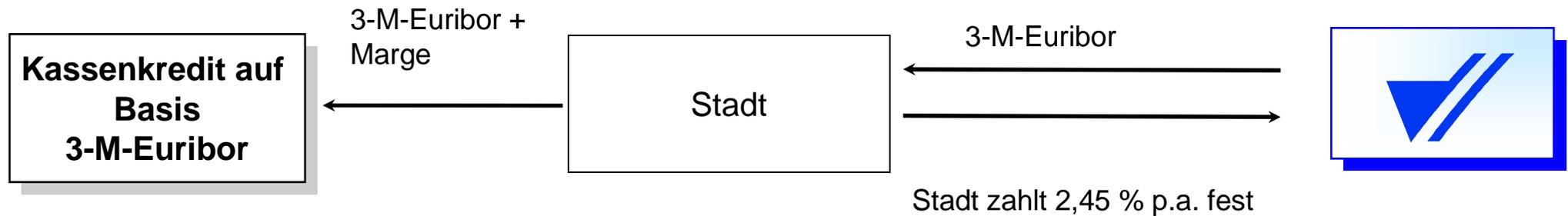
Variable
Zinsbindung
mit Festzins-
absicherung
25%



Variable
Zinsbindung
75%

(Portfolio I) 1. Vorschlag: Zahler-Swap (1/2)

Laufzeit
30.06.2009 -30.06.2012



Betrag: EUR 5.000.000
Start: 30.06.2009
Laufzeit: 30.06.2012

WestLB zahlt: 3-M-Euribor

Stadt zahlt: 2,45 % p.a. fest

Vorteil/ Risiko: Zinssicherung für 3 Jahre

Marktumfeld: 3-Monats-Euribor: 1,268 % p.a.
3-Jahres-Swapzins: 2,513 % p.a.

Zahler-Swap (2/2)

Chance

- Der Festzinssatz von 2,45 % p.a. ist für 3 Jahre gesichert. Die Stadt ist in diesem Zeitraum gegen steigende Zinsen von über 2,45 % p.a. geschützt.
- Es entstehen keine Kosten bei Abschluss des Zahler-Swaps.
- Der Zahler-Swap kann jederzeit zu den dann gültigen Marktkonditionen wieder veräußert werden. Die Auflösung des Zahler-Swaps kann je nach Marktumfeld etwas kosten oder einen zusätzlichen Ertrag einbringen.

Risiko

- Es kann für die Laufzeit nicht an ggfs. niedrigeren 3-Monats-Euribor-Zinsen partizipiert werden.

(Portfolio I) 2. Vorschlag: EONIA-Swap (1/2)

Laufzeit
30.06.2009-30.06.2012



Betrag: EUR 5.000.000
Start: 30.06.2009
Laufzeit: 30.06.2012

WestLB zahlt: EONIA-Zins

Stadt zahlt: 2,10 % p.a. fest

Vorteil/ Risiko: Zinnsicherung für 3 Jahre

Marktumfeld: EONIA: 0,502 % p.a.
3-Jahres-Swapzins: 2,513 % p.a.

EONIA-Swap (2/2)

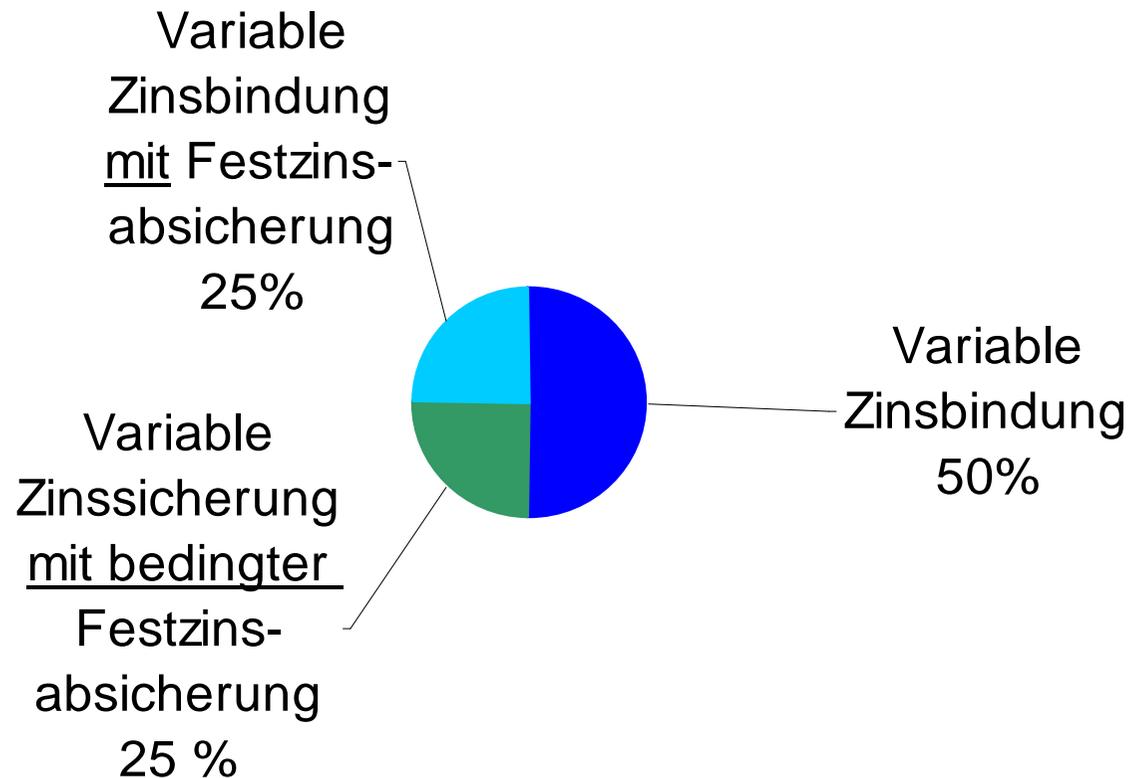
Chance

- Der Festzinssatz von 2,10 % p.a. ist für 3 Jahre gesichert. Die Stadt ist in diesem Zeitraum gegen steigende Zinsen von über 2,10 % p.a. geschützt.
- Es entstehen keine Kosten bei Abschluss eines EONIA-Swaps.
- Der EONIA-Swap kann jederzeit zu den dann gültigen Marktkonditionen wieder veräußert werden. Die Auflösung des EONIA-Swaps kann je nach Marktumfeld etwas kosten oder einen zusätzlichen Ertrag bringen.

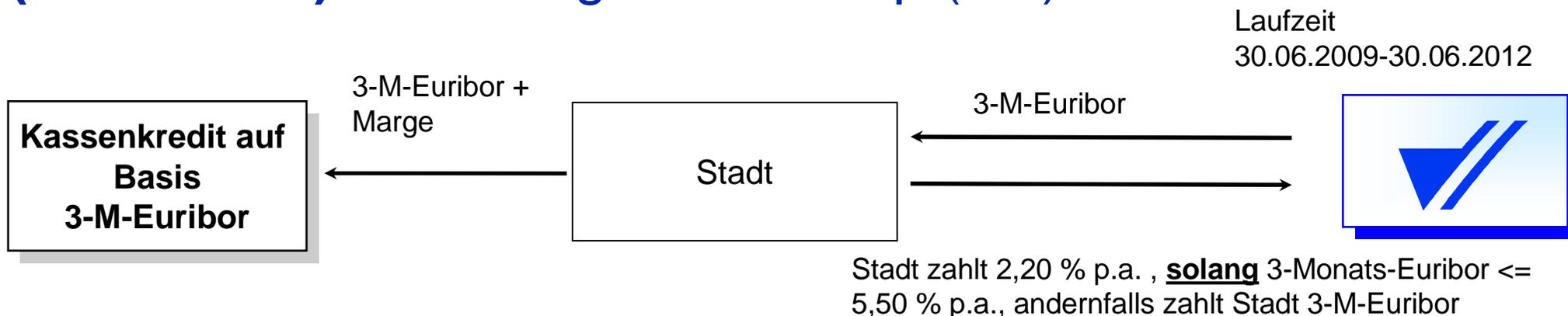
Risiko

- Es kann für die Laufzeit nicht an niedrigeren EONIA-Zinsen partizipiert werden.

Strukturierung des Portfolios II



(Portfolio II) Vorschlag: Flexi-Swap (1/2)



Betrag: EUR 5.000.000
Start: 30.06.2009
Laufzeit: 30.06.2012

WestLB zahlt: 3-M-Euribor

Stadt zahlt: 2,20 % p.a., **solang** 3-Monats-Euribor <= 5,50 % p.a.
Steigt der 3-Monats-Euribor über 5,50 % p.a., zahlt Stadt 3-Monats-Euribor

Vorteil/ Risiko: Zinsvorteil von 0,313 % p.a.
3-Monats-Euribor: 1,277 % p.a.
3-Jahres-Swapzins: 2,513 % p.a.

Flexi-Swap (2/2)

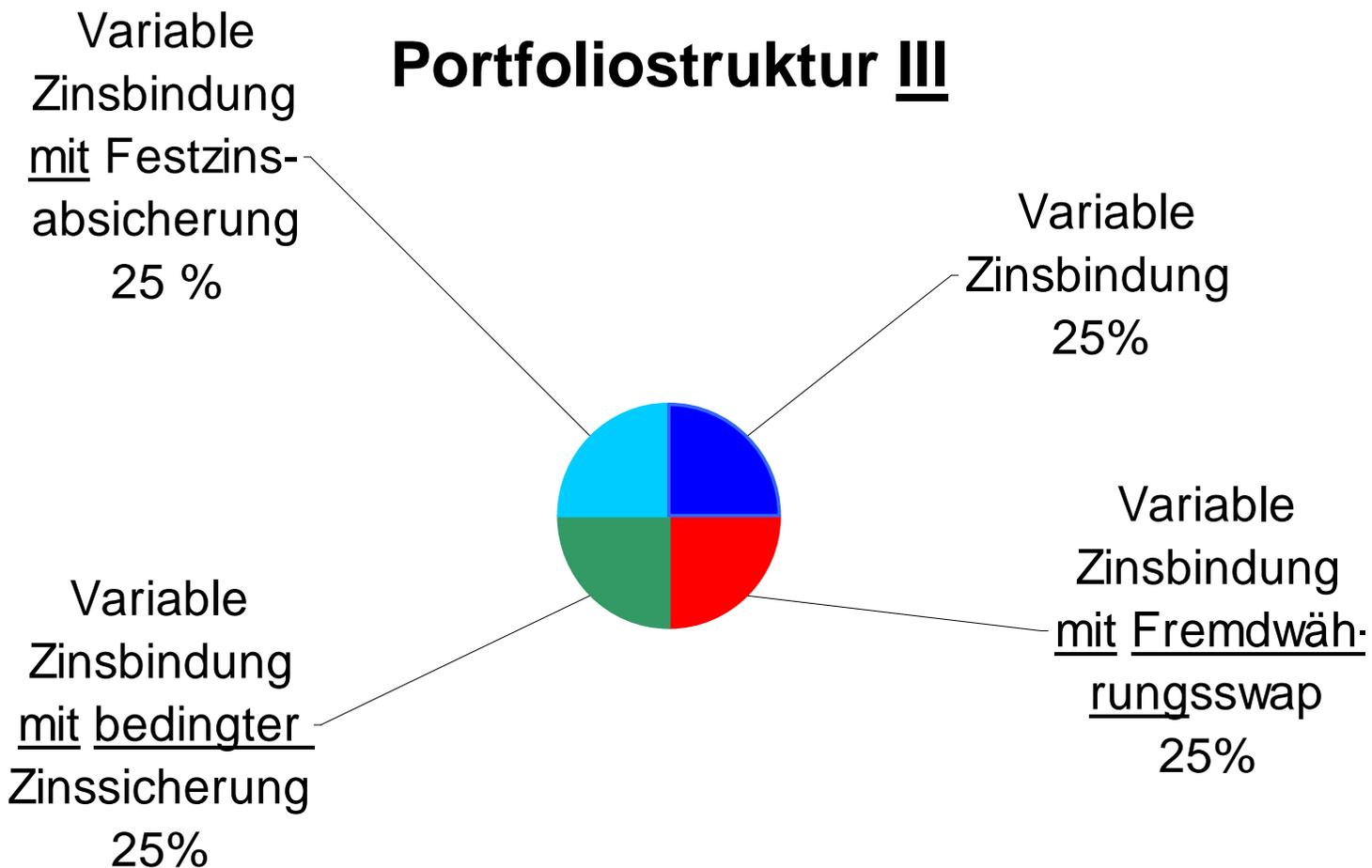
Chance

- Der Festzins aus dem Flexi-Swap liegt 0,313 % p.a. unter dem vergleichbaren Swapsatz (3-Jahres-Swapsatz: 2,513 % p.a.).
- Der Flexi-Swap kann jederzeit zu den dann gültigen Marktkonditionen wieder veräußert werden. Die Auflösung des Flexi-Swaps kann je nach Marktumfeld etwas kosten oder einen zusätzlichen Ertrag einbringen.
- Der 3-Monats-Euribor müsste im Vergleich zu heute um über 3,30 %-Punkte ansteigen, bevor es überhaupt für eine einzelne 3-Monats-Periode zu einer Mehrbelastung käme.

Risiko

- Es kann nicht an niedrigen 3-Monats Euribor-Zinsen bzw. einem evtl. niedrigeren Festzinsniveau partizipiert werden.
- Bei einem deutlich steigenden 3-Monats-Euribor über 5,50 % p.a. zahlt die Stadt den 3-Monats-Euribor.

Portfoliostruktur III



(Portfolio III) Ausländische Währungen

- Neben dem EUR können Zinseinsparungen auch durch die Nutzung anderer Währungen erreicht werden.
- Die Betrachtung ausländischer Währungen erfolgt vor dem Hintergrund niedriger Zinsen in einigen Hauptwährungen.
- Insbesondere der Schweizer Franken spielt in der Kommunalfinanzierung heute eine wichtige Rolle, aber auch der japanische Yen findet Beachtung.

12.06.2009 Zinsen ausländischer Währungen

Währung	3 Monate	10 Jahre
EURO	1,27	3,84
US-Dollar	0,62	4,13
Jap. Yen	0,49	1,47
Schw. Franken	0,40	2,84

(Portfolio III) Vorschlag: Schweizer Franken-Zinsswap (CHF-Zinsswap)

- Ein bestehender Kredit wird bei gleichen Leistungsdaten von EUR in CHF getauscht.
- Die aktuelle Zinsdifferenz zwischen den beiden Währungen wird zur Zinsverbilligung des Kredits genutzt.
- Die Stadt zahlt Zins und Tilgung in CHF.
- Zum Ende der Vertragslaufzeit ist die Restsumme in Schweizer Franken zu zahlen (Prolongation ist möglich).
- Für alle Zahlungen gilt der aktuelle Wechselkurs. Es besteht also ein Währungsrisiko.

Ausgangskredit

Kapital 30.06.2009 5.000.000,00
 Laufzeit 3 Jahre
 Zahlungen p.a. 2
 Zinsatz: 6-Monats-Euribor

Datum	Kapital	6-Monats-Euribor Forward-Sätze	WestLB zahlt
30.06.2009	5.000.000,00		
30.12.2009	5.000.000,00	1,674%	41.850
30.06.2010	5.000.000,00	2,192%	54.800
30.12.2010	5.000.000,00	2,539%	63.475
30.06.2011	5.000.000,00	3,094%	77.350
30.12.2011	5.000.000,00	3,353%	83.825
30.06.2012	5.000.000,00	3,666%	91.650

Der Währungsswap in CHF (CHF-Zinsswap)

Kapital wird mit dem Wechselkurs
multipliziert und umgerechnet

Wechselkurs
neuer Zinssatz

1,53
1,35%

Datum	Kapital in CHF	Zinsen	Zahlung in CHF
30.06.2009	7.650.000,00		
30.12.2009	7.650.000,00	51.637,50	51.637,50
30.06.2010	7.650.000,00	51.637,50	51.637,50
30.12.2010	7.650.000,00	51.637,50	51.637,50
30.06.2011	7.650.000,00	51.637,50	51.637,50
30.12.2011	7.650.000,00	51.637,50	51.637,50
30.06.2012	7.650.000,00	51.637,50	51.637,50

Der Zinsvorteil bei unverändertem Wechselkurs

Datum	unsere Zahlung in €	Ihre Zahlung in CHF	Wechselkurs	Ihre Zahlung in €	Zinseinsparung
30.12.2009	41.850,00	51.637,50	1,53	33.750,00	8.100,00
30.06.2010	54.800,00	51.637,50	1,53	33.750,00	21.050,00
30.12.2010	63.475,00	51.637,50	1,53	33.750,00	29.725,00
30.06.2011	77.350,00	51.637,50	1,53	33.750,00	43.600,00
30.12.2011	83.825,00	51.637,50	1,53	33.750,00	50.075,00
30.06.2012	91.650,00	51.637,50	1,53	33.750,00	57.900,00
Schlusszahlung	5.000.000,00	7.650.000,00	1,53	5.000.000,00	210.450,00

Währungsgewinn bei steigendem Wechselkurs

Datum	Ihre Zahlung in € Kurs unverändert	tatsächl. Wechselkurs	Ihre tatsächl. Zahlung in €	Währungsgewinn/ -verlust	Zinsergebnis
30.12.2009	33.750,00	1,5600	33.100,96	649,04	8.100,00
30.06.2010	33.750,00	1,5600	33.100,96	649,04	21.050,00
30.12.2010	33.750,00	1,5600	33.100,96	649,04	29.725,00
30.06.2011	33.750,00	1,5600	33.100,96	649,04	43.600,00
30.12.2011	33.750,00	1,5600	33.100,96	649,04	50.075,00
30.06.2012	33.750,00	1,5600	33.100,96	649,04	57.900,00
Schlusszahlung	5.000.000,00	1,6300	4.693.251,53	306.748,47	210.450,00

Wechselkursgewinn
310.642,70

Der kritische Punkt des CHF-Zinsswaps

Datum	Ihre Zahlung in € Kurs unverändert	tatsächl. Wechselkurs	Ihre tatsächl. Zahlung in €	Währungsgewinn/ -verlust	Zinsergebnis
30.12.2009	33.750,00	1,4900	34.656,04	-906,04	8.100,00
30.06.2010	33.750,00	1,4900	34.656,04	-906,04	21.050,00
30.12.2010	33.750,00	1,4900	34.656,04	-906,04	29.725,00
30.06.2011	33.750,00	1,4900	34.656,04	-906,04	43.600,00
30.12.2011	33.750,00	1,4900	34.656,04	-906,04	50.075,00
30.06.2012	33.750,00	1,4900	34.656,04	-906,04	57.900,00
Schlusszahlung	5.000.000,00	1,4900	5.134.228,19	-134.228,19	210.450,00
				Wechselkursverlust	Ingesamt
				-139.664,43	76.221,81

Ergebnis des CHF-Zinsswaps insgesamt (in EUR)

Wechselkurs	1,490	1,530	1,560
Zinsgewinn	210.450,00	210.450,00	210.450,00
Währungsergebnis	-139.664,43	0,00	310.642,70
Gesamtergebnis des Swaps	70.785,57	210.450,00	521.092,70

Beim CHF-Zinsswap konzentriert sich das Währungsrisiko auf die Schlusszahlung

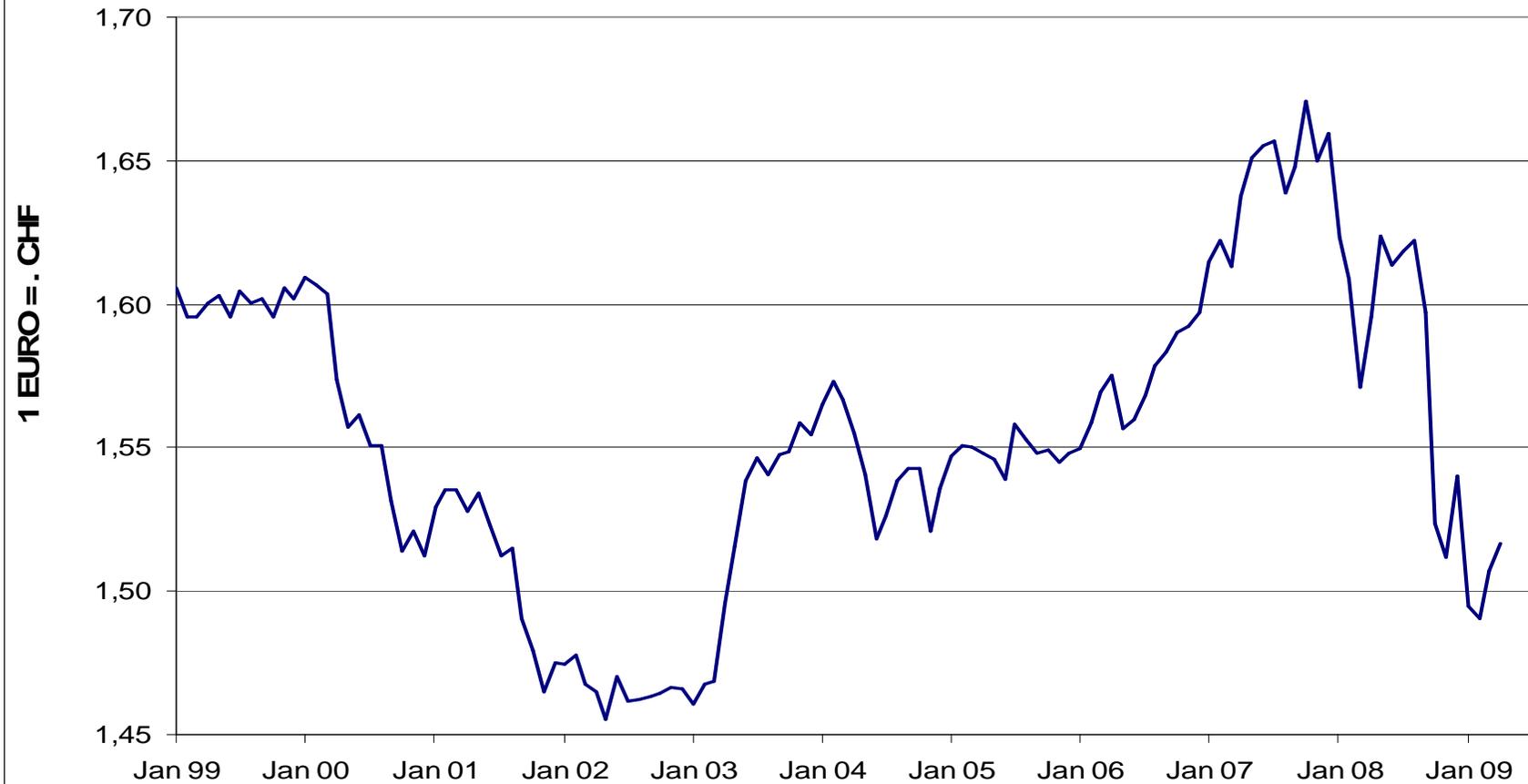
Möglichkeit 1

- Bei ungünstigem Verlauf kann der CHF-Zinsswap verlängert werden. Es gibt keinen erneuten Tausch, der Verlust wird nicht realisiert.
- Diese Variante ist solange vorteilhaft, wie der CHF-Zins kleiner als der EUR-Zins ist.

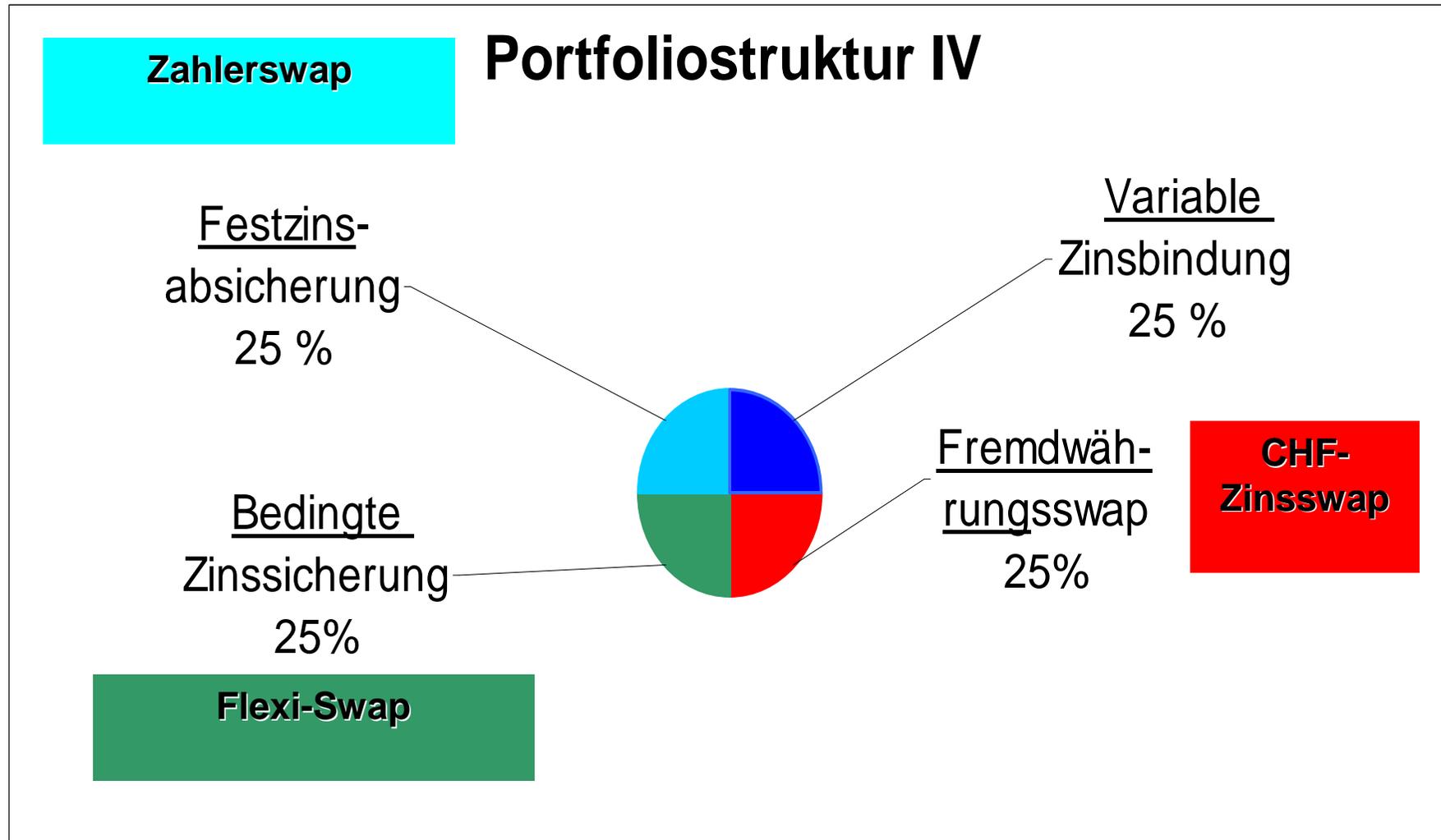
Möglichkeit 2

- Der CHF-Zinsswap kann während der Laufzeit jederzeit aufgelöst werden.
- Der Auflösungspreis ist der aktuelle Marktpreis, er bestimmt sich durch Wechselkurs und veränderte Zinsdifferenz.
- Diese Variante empfiehlt sich bei Wechselkursen mit positivem Währungsergebnis und bei verringerter Zinsdifferenz.

Entwicklung des CHF-Kurses 1999 bis heute



Fazit: Mögliche Elemente einer Portfoliostruktur des WestLB-Zinsmanagements für Kassenkredite



WestLB GB Verbund – Ihr Kontakt



Matthias Rabitzsch

Direktor
Geschäftsbereich Verbund
Kundenbetreuer
Kommunale Kunden

WestLB AG

Kurfürstendamm 22
D - 10719 Berlin
Tel.: +49 30 20189 11527
Mobil: +49 172 2936765

matthias_rabitzsch@WestLB.de



Thomas Kyrath

Direktor
Geschäftsbereich Verbund
Kundenbetreuer
Kommunale Kunden

WestLB AG

Rathausmarkt 10
D - 20095 Hamburg
Tel.: +49 40 33968 11502
Mobil: +49 171 569 2860

thomas_kyrath@WestLB.de

Anhang

Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument wurde von der WestLB AG (WestLB) erstellt und dient ausschließlich Informationszwecken. Es gibt eine Übersicht über die Funktionsweise des beschriebenen Geschäfts. Gleichzeitig enthält es eine beispielhafte Darstellung einer denkbaren Konditionsgestaltung. Das Dokument stellt dabei weder ein Angebot, noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots, noch eine Empfehlung dar, Geschäfte der beschriebenen Art einzugehen bzw. abzuschließen.

Soweit Sie mit uns keine anders lautende, ausdrücklich schriftliche Vereinbarung haben, sind wir nicht als Ihr Finanzberater oder Treuhänder im Hinblick auf das in diesem Dokument beschriebene Geschäft tätig. Vielmehr haben wir Ihnen dieses Dokument in unserer Eigenschaft als einer Ihrer potenziellen Handelspartner überlassen. Bevor Sie sich zum Abschluss eines Geschäfts der hier beschriebenen Art entschließen, vergewissern Sie sich bitte, dass Sie die Funktionsweise des Geschäfts und die sich hieraus für Sie ergebenden Folgen verstehen. Wir empfehlen Ihnen, eine eigene Bewertung des beschriebenen Geschäfts dahingehend vorzunehmen, ob dieses unter Berücksichtigung Ihrer persönlichen Situation und der von Ihnen verfolgten Ziele sowie der dem Geschäft innewohnenden typischen Risiken und Gewinnmöglichkeiten für Sie geeignet ist. Für diese Bewertung sollten Sie vor Abschluss des Geschäfts auch Auskünfte Ihrer Berater einholen. Mit der Überlassung dieses Dokuments üben wir keine steuerliche, bilanzrechtliche oder sonstige (Rechts-) Beratung aus.

Gemäß dem zwischen Ihnen und der WestLB abgeschlossenen Rahmenvertrag für Finanztermingeschäfte weisen wir Sie nochmals darauf hin, dass Sie den hier vorgestellten Einzelabschluss ausschließlich zu den Ihnen nach öffentlichrechtlichen, insbesondere kommunal- und aufsichtsrechtlichen Vorschriften gestatteten Zwecken tätigen dürfen und bei Abschluss die für Sie maßgebenden Rechtsvorschriften, insbesondere das Spekulationsverbot und das Erfordernis der Konnexität zu beachten haben.