



Schuldenmanagement des Landes NRW

Berlin, 07. Juni 2010



Eckhard Helms
Finanzministerium
des Landes Nordrhein-Westfalen



Schuldenmanagement des Landes NRW

1. Ausgangslage und Aufgabenstellung
2. Instrumente der Kreditbeschaffung
3. Zinsausgabensteuerung
4. Kontrolle und Erfolgsmessung





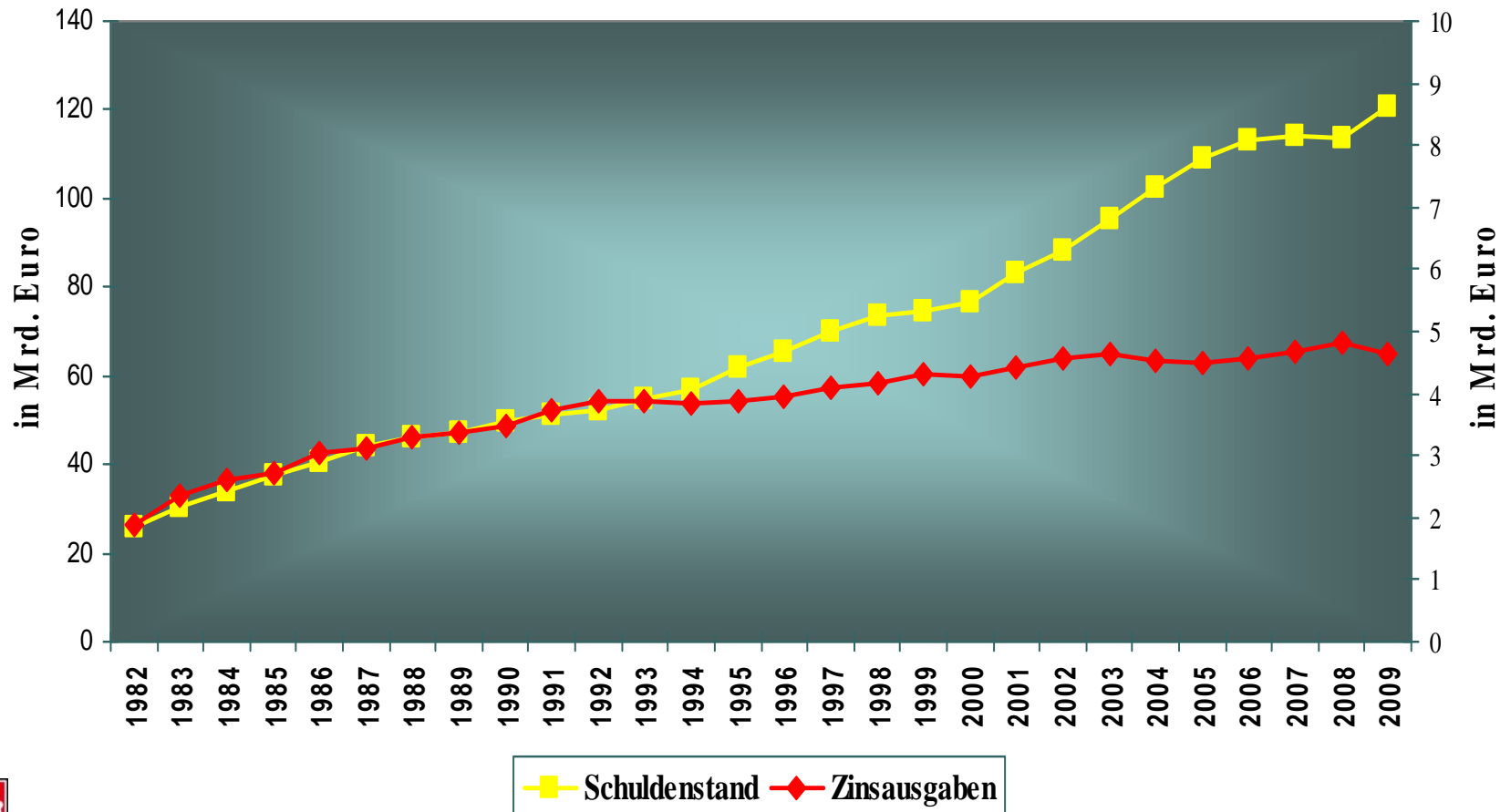
Schuldenmanagement des Landes NRW

1. Ausgangslage und Aufgabenstellung
2. Instrumente der Kreditbeschaffung
3. Zinsausgabensteuerung
4. Kontrolle und Erfolgsmessung

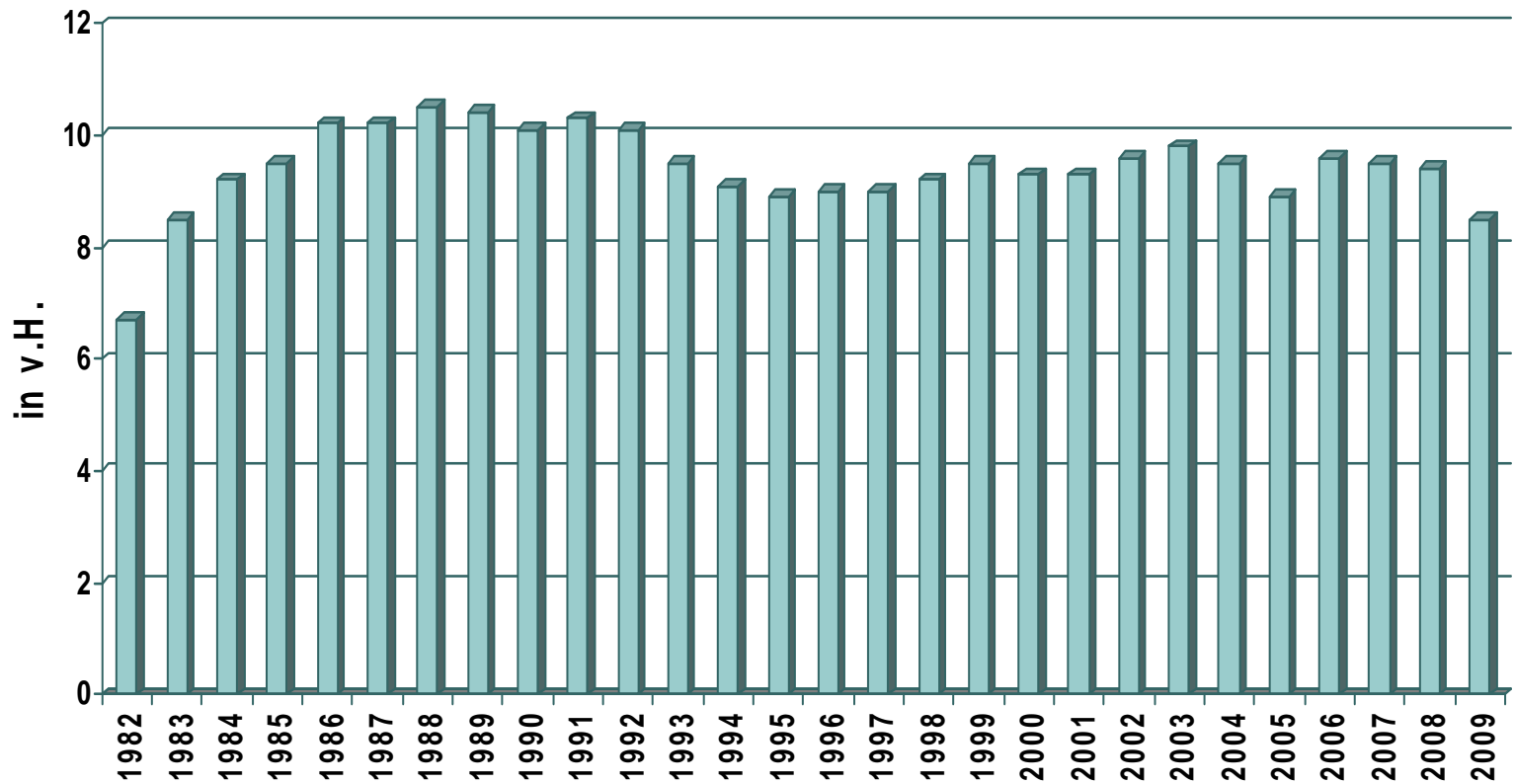


Ausgangslage und Aufgabenstellung

Schuldenstand und Zinsausgaben



Zinslastquote





Ausgangslage und Aufgabenstellung

○ Ziele des Schuldenmanagement

- Beschaffung der Kreditmittel (27 Mrd. Euro brutto 2010, d.h. mehr als 100 Mio Euro pro Arbeitstag)
- Dauerhaft möglichst niedrige Zinsausgaben
- Begrenzung des Zinsänderungsrisikos
- Gleichmäßige Entwicklung der Zinsausgaben (?)





Schuldenmanagement des Landes NRW

1. Ausgangslage und Aufgabenstellung
2. **Instrumente der Kreditbeschaffung**
3. Zinsausgabensteuerung
4. Kontrolle und Erfolgsmessung



○ Neue Finanzierungsstrategie

- Internationalisierung der Kreditaufnahme
- Verbreiterung der Investorenbasis
- Diversifizierung der Finanzierungsinstrumente

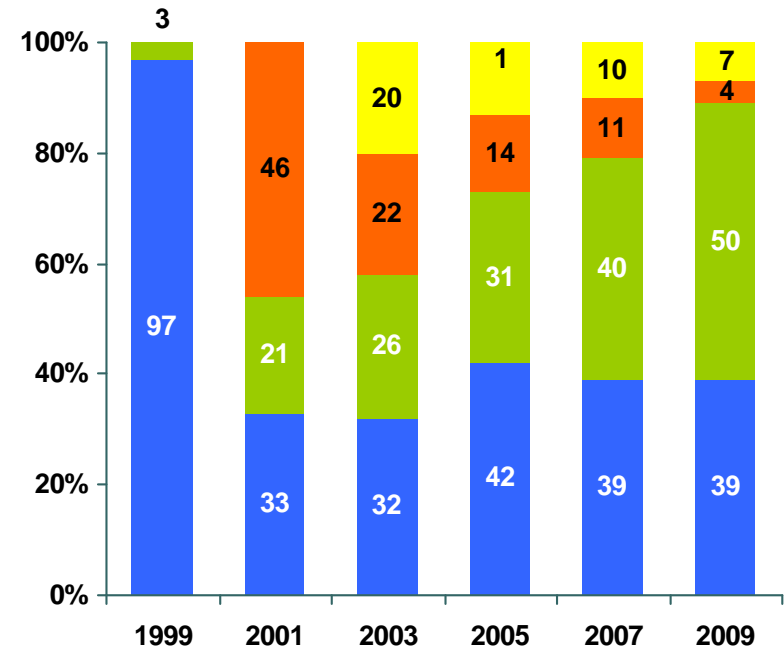


Instrumente der Kreditbeschaffung

o Breite Produktpalette für Investoren

- Strategische Benchmarkfinanzierung
- Traditionelle Schuldscheindarlehen
- Privatplatzierte Landesschatzanweisungen
- Debt Issuance Program

Anteil an der Bruttokreditaufnahme



- Debt Issuance Program
- Benchmarks (Volumen >= 1.000 Mio. Euro)
- Privatplatzierungen
- Schuldscheindarlehen

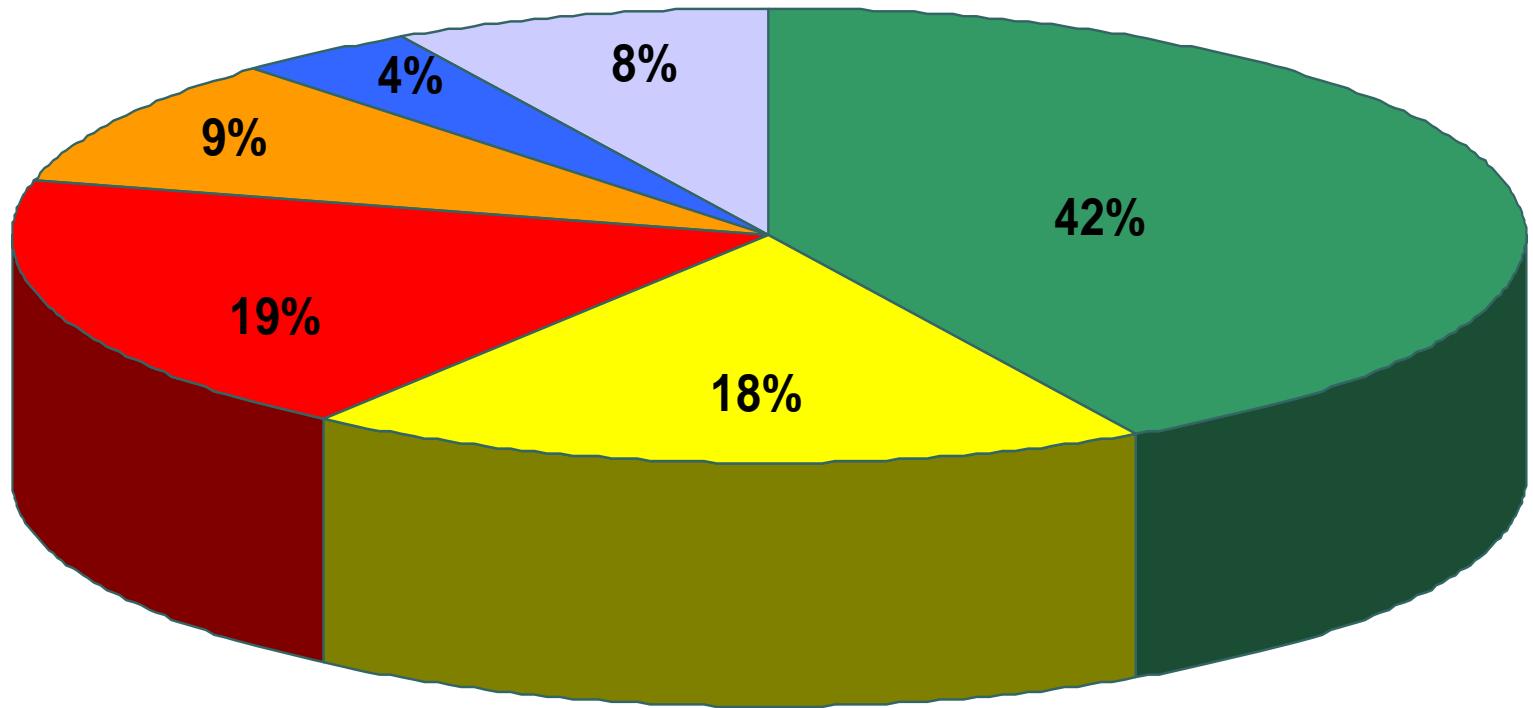


Instrumente der Kreditbeschaffung

Debt Issuance Program

Emissionsvolumen 16,8 Mrd. Euro Gegenwert

Stand 31.12.2009



■ EUR ■ JPY ■ USD ■ CHF ■ CAD ■ sonstige



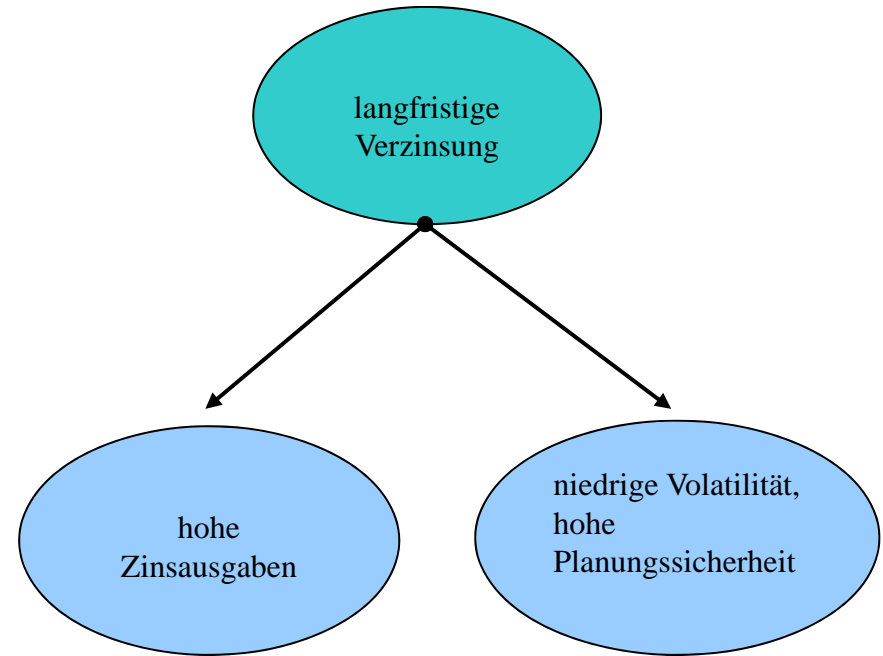
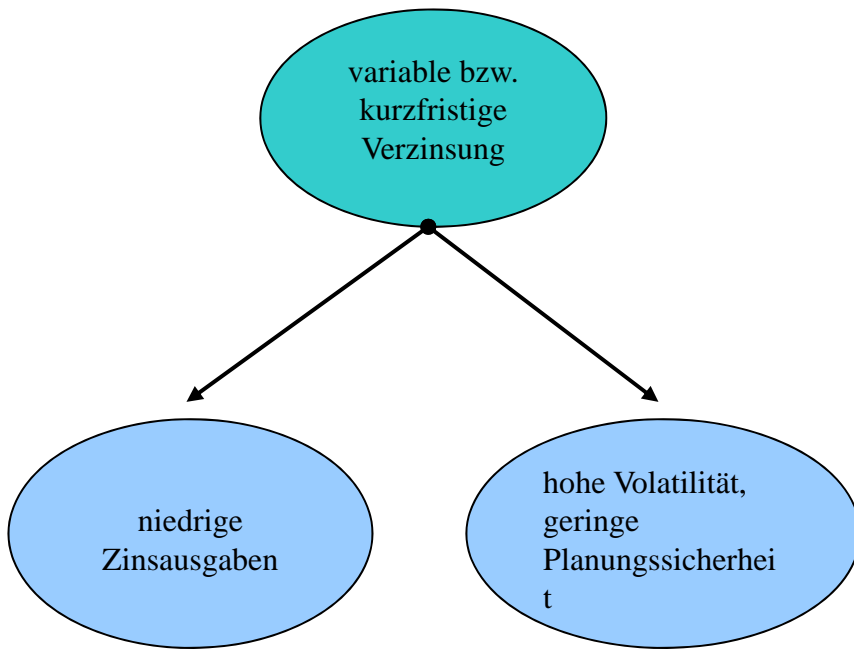


Schuldenmanagement des Landes NRW

1. Ausgangslage und Aufgabenstellung
2. Instrumente der Kreditbeschaffung
3. **Zinsausgabensteuerung**
4. Kontrolle und Erfolgsmessung



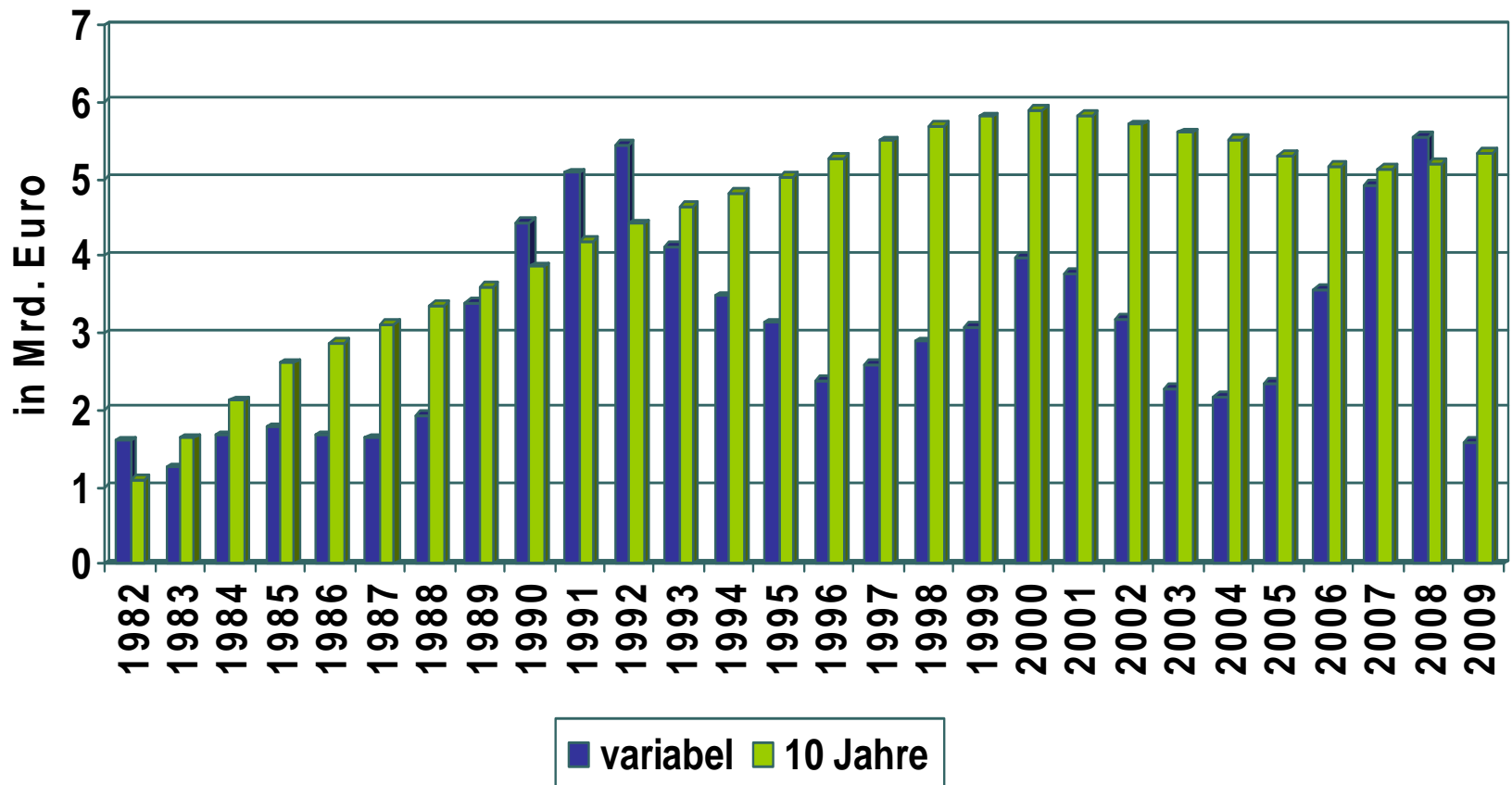
Zinsausgabensteuerung



Zinsausgabensteuerung

fest oder variabel ?

Musterportfolio



Zinsausgabensteuerung

Szenario 1

schwache Konjunktur

niedrige Steuereinnahmen

niedriges Zinsniveau

Szenario 2

gute Konjunktur

hohe Steuereinnahmen

hohes Zinsniveau

-
-

Kein Vorteil aus sinkenden Zinsen;
Steuermindereinnahmen

Schuldenbestand langfristig fest verzinst

Kein Nachteil durch steigende Zinsen;
Steuermehreinnahmen

+
+

+
-

Sinkende Zinsausgaben;
Steuermindereinnahmen

Schuldenbestand variabel verzinst

Steigende Zinsausgaben;
Steuermehreinnahmen

-
+





Schuldenmanagement des Landes NRW

1. Ausgangslage und Aufgabenstellung
2. Instrumente der Kreditbeschaffung
3. Zinsausgabensteuerung
4. **Kontrolle und Erfolgsmessung**





Kontrolle

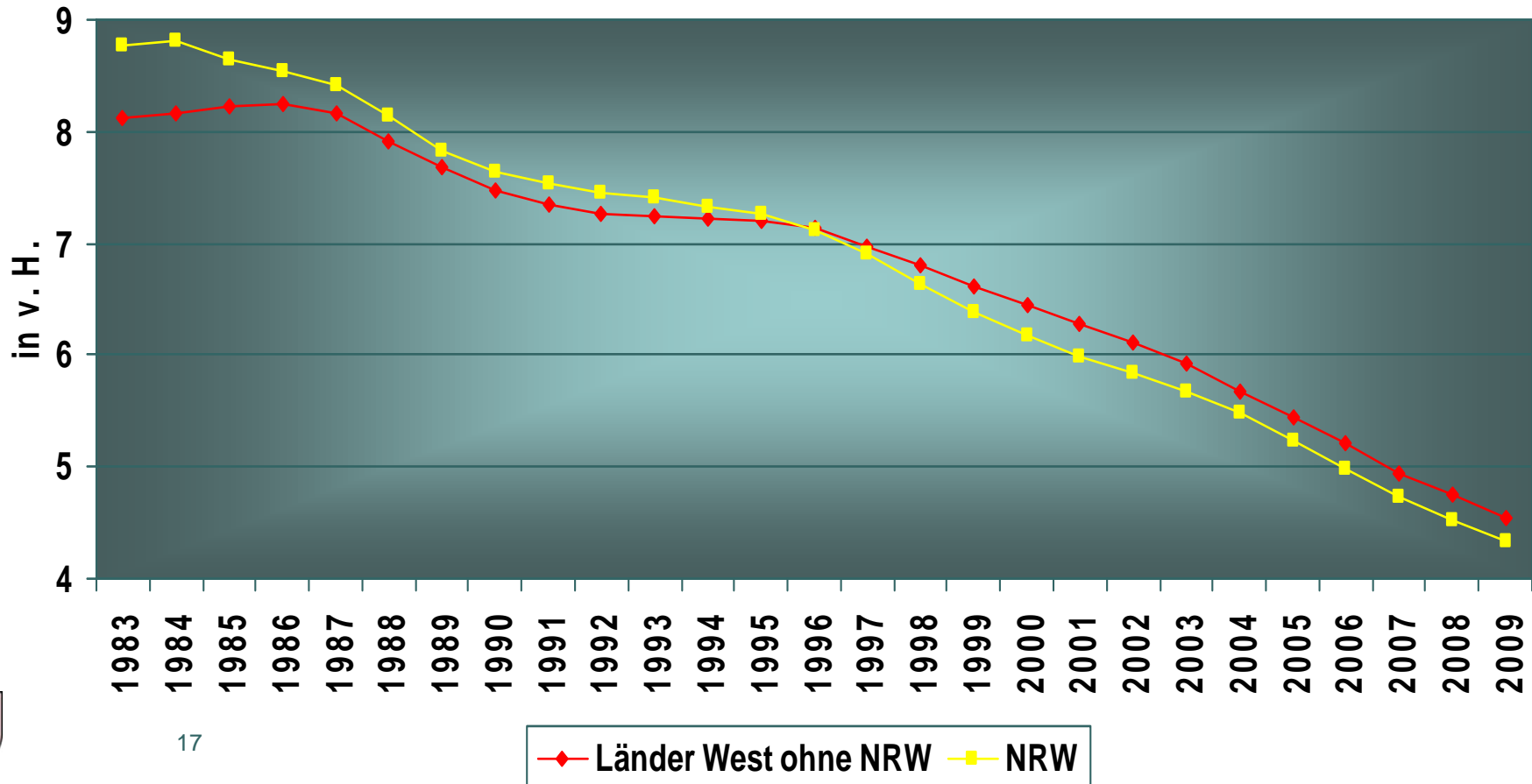
- Vier-Augen-Prinzip
- Organisatorische Trennung von Kreditabschluss und Abwicklung
- Controlling durch ein Referat im Finanzministerium
- Prüfung durch den Landesrechnungshof
- Besondere Dienstanweisung für das Schuldenmanagement



● ● ● Erfolgsmessung

Zinsausgaben in Relation zum Schuldenstand

gleitender 6-Jahres-Durchschnitt



● ● ● Erfolgsmessung

Benchmarking

