

»» Paradigmenwechsel beim Kommunalkredit? Aktuelle Entwicklungen in der Kommunalfinanzierung

Autorenworkshop *Jahrbuch für öffentliche Finanzen 2017*

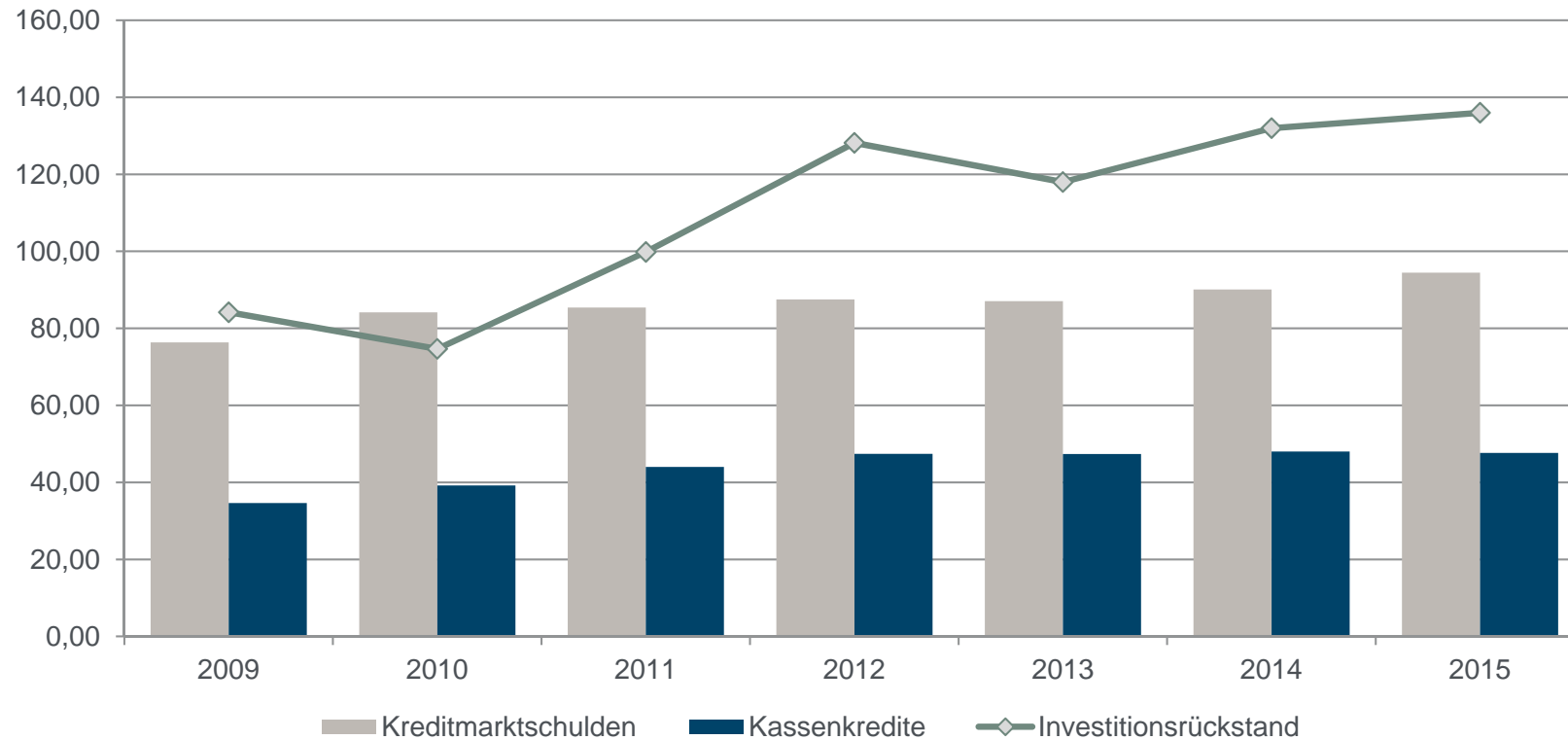
Stephan Brand & Johannes Steinbrecher, KfW Research

Bank aus Verantwortung

The logo for KfW, consisting of the letters 'KFW' in a bold, blue, sans-serif font.

»» Motivation

- › Trotz günstiger Rahmenbedingungen: Investitionsrückstand der Kommunen steigt weiter an



Quelle: Destatis, KfW

»» Motivation

› Bedeutung des Kommunalkredits

- Kommunalkredit ist wichtigstes Instrument der Fremdfinanzierung
- Kommunen nutzen den Kredit für:
 - Investitionsfinanzierung: 66% der Kommunen nutzen Kommunalkredite, um damit 27% ihrer Investitionen zu finanzieren*
 - Intertemporale Glättung von Investitionen
 - Budgetsteuerung (Liquiditätssicherung → Kassenkredite)

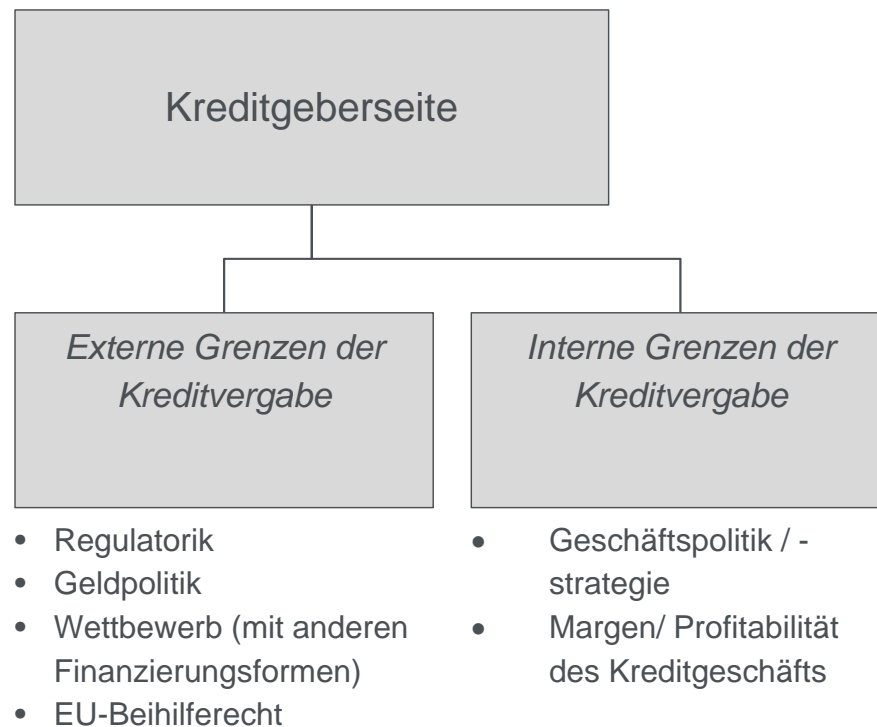
› Schwerpunkte der Analyse:

- Welche Entwicklungen und Herausforderungen lassen sich im Kommunalkreditgeschäft bei Kreditgebern und -nehmern beobachten?
- Was bedeutet das für die kommunale Investitionstätigkeit?

*Quelle: KfW-Kommunalpanel 2016

»» Motivation

› Herausforderungen und Entwicklungen im Kommunalkreditgeschäft



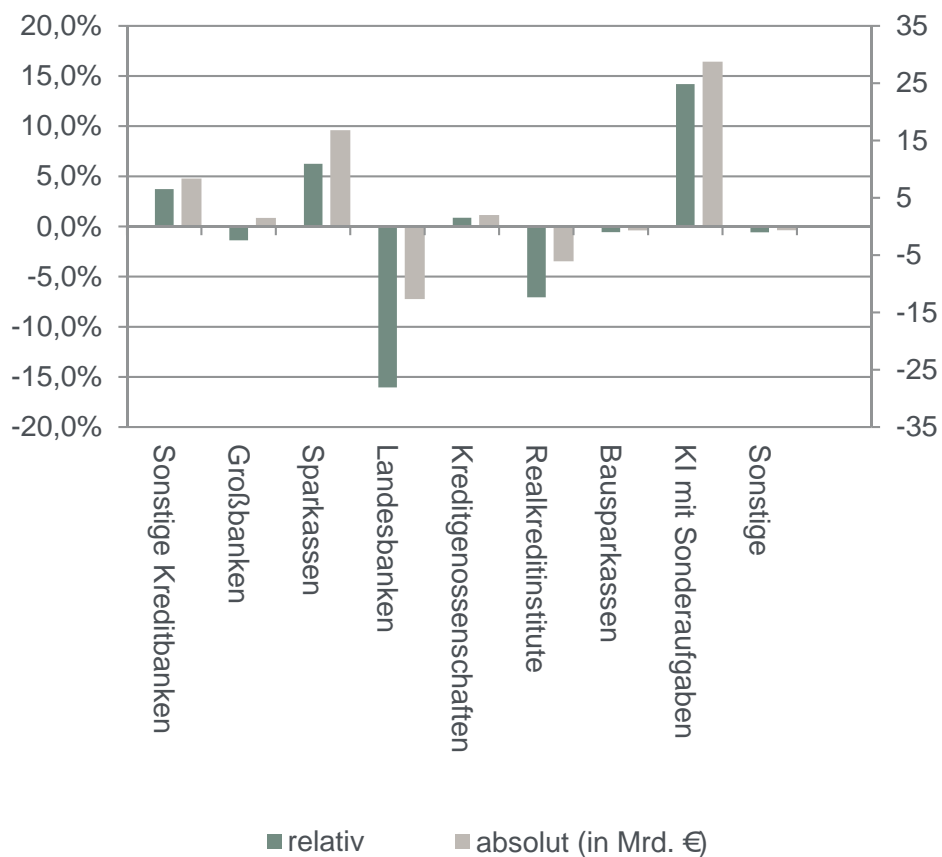
› Hauptrisikofaktoren für das (Kommunal-)Kreditgeschäft:

- Schärfere Anforderungen an Liquidität und Eigenkapital → Höhere Kosten
- Niedrige Margen/Profitabilität der Banken → Wettbewerb um Einlagen und Anlagegüter vs. Risiken des Kommunalkreditgeschäft (Zukunft des „Nullgewichts“)
- EU-Beihilferecht bei Kommunalfinanzierung (und insbes. Kommunalunternehmen)

»» Motivation

› Herausforderungen und Entwicklungen im Kommunalkreditgeschäft

Veränderung der Marktanteile bei Kommunaldarlehen (2000-2015)



› Entwicklungen im Kommunalkreditgeschäft:

- **Kosten-Hypothese:** Höhere Kosten und sinkende Margen führen zu einem Ausscheiden von Kreditgebern
 → Finanzierungsbedingungen für Kommunen verschlechtern sich

+ **Geschäftsmodell-Hypothese:** Fehlende Geschäftsalternativen führen zu einem Anstieg des Wettbewerbes im Einlagen- und Kreditgeschäft
 → Finanzierungsbedingungen für Kommunen verbessern sich

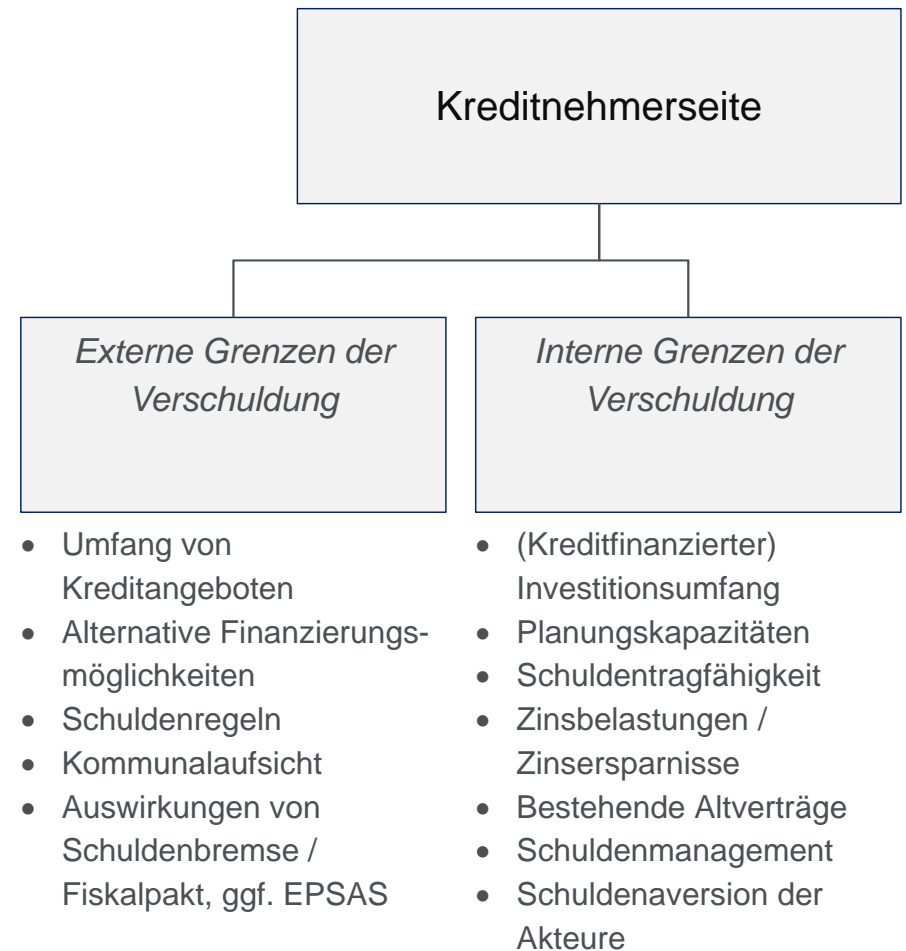
Quelle: Bundesbank, Bankenstatistik

»» Motivation

› Herausforderungen und Entwicklungen im Kommunalkreditgeschäft

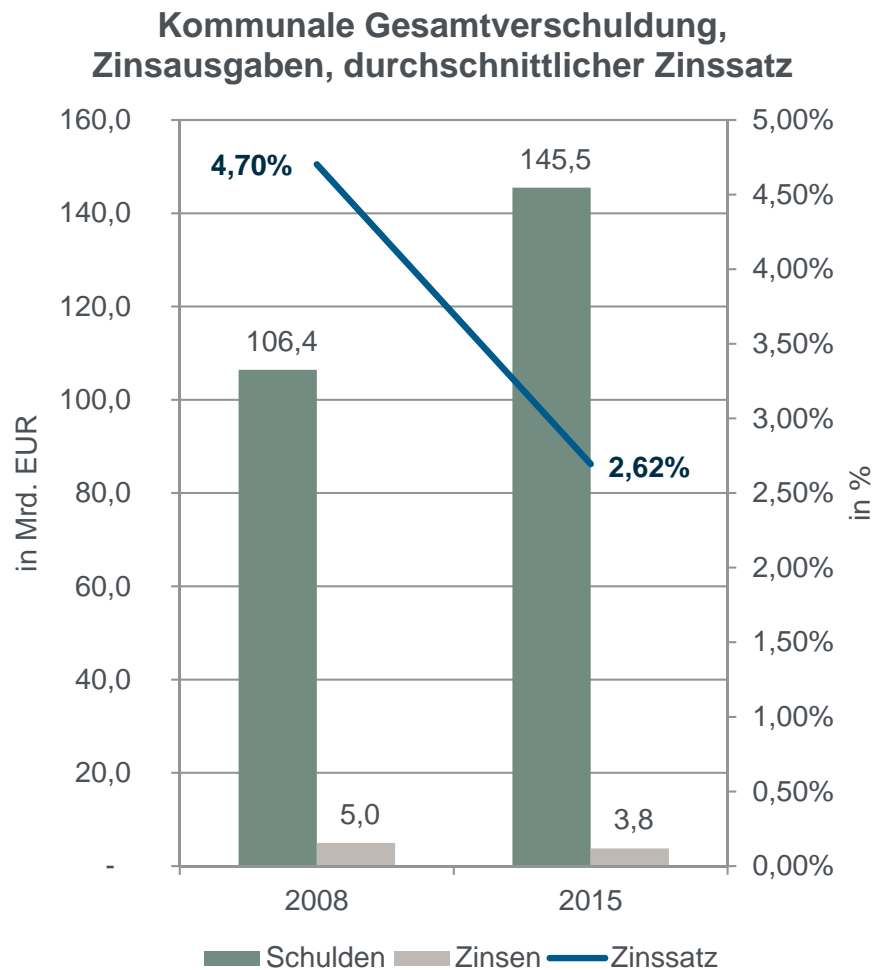
› Entwicklungstendenzen in der (Kredit-) Investitionsfinanzierung:

- Finanzstarke Kommunen werden auf absehbare Zeit weiter von der Niedrigzinsphase profitieren → Ausweitung kreditfinanzierter Investitionen möglich
- Bestehende Rechtsrahmen wirkt als Kredit- und Investitionshemmnis gerade in finanzschwachen Kommunen → Unterstützung nötig wenn Rechtsrahmen nicht aufgeweicht werden soll



»» Motivation

› Herausforderungen und Entwicklungen im Kommunalkreditgeschäft



Quelle: Destatis, 1.-4. Q. Kassenstatistik

› Entwicklungen im Kommunalkreditgeschäft:

- + **Zinersparnis-Hypothese:** Kommunen profitieren von der Niedrigzinsphase → fiktive Zinersparnis 3,0 Mrd. EUR
- + **Zinssteuerungs-Hypothese:** Kommunen profitieren nicht so stark wie Bund und Länder → erweiterte Spielräume durch Schuldenmanagement?
- **„Schönwetter“-Hypothese:** Gegenwärtige Ersparnis nicht strukturell → Zinsänderungsrisiken erfordern vorausschauende Ausgabenpolitik

»» Ziele und Struktur des Beitrags

› Analyseziele:

- Diskussion der gegenwärtigen Einflüsse und deren Gesamtauswirkung auf Kreditangebot und -nachfrage
- Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung der kommunalen Investitionstätigkeit

› Beitrag zur kommunalpolitischen Diskussion:

- Systematisierung der wichtigsten Einflussfaktoren auf Kreditnachfrage und –angebot
- Erweiterung der Diskussion um die Kapitalgeberperspektive
- Ergänzende Einblicke durch das KfW-Kommunalpanel 2017 mit dem Sonderthema „Zins- und Schuldenmanagement“

»» Ziele und Struktur des Beitrags

› Einstieg in die Diskussion...

- Welche Bedeutung messen Sie dem Kommunalkredit bei?
 - Fehlen zentrale Punkte noch in den Analyseschwerpunkten?
 - Sind Gutachten/Bewertungen/Quellen bekannt bzw. in Arbeit, die einbezogen werden sollten (z.B. Rechnungshöfe)?
 - Welche Entwicklungen nehmen Sie selber wahr? Gibt es interessante anekdotische Evidenz aus der Kommunal-Community?
- Wachsender Investitionsrückstand: Liegt es (nur) am Geld?

»» Kontaktdaten

KfW Bankengruppe

Volkswirtschaftliche Abteilung

Palmengartenstr. 5-9

60325 Frankfurt am Main

Web: www.kfw.de/research

Dr. Stephan Brand

Senior Referent Volkswirtschaft

- Kommunen und Infrastruktur -

Tel.: +49 (0)69 7431-6257

Fax: +49 (0)69 7431-3503

Mail: stephan.brand@kfw.de

Dr. Johannes Steinbrecher

Senior Referent Volkswirtschaft

- Kommunen und Infrastruktur -

Tel.: +49 (0)69 7431-2306

Fax: +49 (0)69 7431-3503

Mail: johannes.steinbrecher@kfw.de



»» Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit