

Introduktion til Region Midtjyllands investeringer

Region Midtjylland har ved indgangen til 2022 fem investeringsporteføljer, jf. nedenstående tabel. De fem porteføljer er indgået med forskellige formål for øje, og kun tre af de fem bliver påvirket af en ændring i investeringsrammerne i den finansielle politik.

Dato 25.02.2022

Rasmus Therkelsen

Tlf. 51142240

rasmus.therkelsen@stab.rm.dk

Hæves aktieandelen i investeringsrammerne medfører det således kun ændringer i ca. 1/3 af regionens samlede beholdning af værdipapirer.

Side 1

Oversigt over investeringsrammer og beholdning i Region Midtjyllands porteføljer

	Beholdning pr. 31.12.2021 i mio. kr.	Danske stats- og realkreditobligationer	Aktier mv., jf. rammer i finansiell politik
Likviditetsaftale	1.959,7	X	
Formueplejeaftale	730,5	X	X
FAS AUH	555,0	X	X
FAS Fælles	85,6	X	X
Deponering	230,4	X	

De fem aftaler bliver nærmere uddybet i det følgende:

Likviditetsaftalen

Region Midtjylland har hen over en måned store udsving i likviditeten. Først på måneden er der meget likviditet, da det er her bloktilskuddet fra staten bliver udbetalt, mens der sidst på måneden er lav likviditet, idet de store lønudbetalinger er i slutningen af måneden.

Regionen har derfor siden 2012 haft en likviditetsaftale med Jyske Bank, hvor regionens indestående er minimeret ved at investere i obligationer. En til to gange om måneden får regionen tilført midlertidig likviditet ved at sælge obligationerne imod aftale om tilbagekøb (Så kaldte REPO-forretninger) når bloktilskuddet modtages.

Likviditetsaftalen skal via investering i obligationer både optimere regionens afkast og reducere regionens indestående i Jyske Bank. Aftalen er begrænset til udelukkende at investere i danske stats- og realkreditobligationer med en kort varighed på 0-3 år, og er dermed med meget lav risiko.

Der investeres aldrig i aktier og højrenteobligationer i denne portefølje, uanset rammerne i den finansielle politik. Det skyldes både, at aftalen forvalter den løbende likviditet og derfor har en kort investeringshorisont, men også, at Region Midtjylland kun kan indgå REPO-forretninger med sikkerhed i stats- og realkreditobligationer.

I 2021 har likviditetsaftalen givet samlet nettoafkast på -22,2 mio. kr., men det skal ses i lyset af, at aftalen siden start har givet et positivt nettoafkast på 60,5 mio. kr. Likviditetsaftalens fleksibilitet betyder, at regionens bankindskud kan minimeres, hvilket også er fordelagtigt i forbindelse med de nuværende negative renter. Generelt bliver likviditetsaftalen løbende vurderet og tilpasset rentesituationen.

Formueplejeaftalen

Formueplejeaftalen forvalter Region Midtjyllands overskudslikviditet. Det vil sige den del af de likvide midler, som ikke skal anvendes til at betale regionens dag til dag forretninger.

Da der er tale om overskudslikviditet har disse midler en længere investeringshorisont. Region Midtjylland har dermed mulighed for at påtage sig lidt mere risiko i forvaltningen af disse midler, end det er tilfældet med likviditetsaftalen – og dermed også opnå et lidt højere forventet afkast.

Ved indgangen til 2022 havde formueplejeaftalen aktier for 58,7 mio. kr. og højt forrentede obligationer for 30,6 mio. kr. Dette svarer hhv. 8% og 4% af den samlede beholdning på 730,5 mio. kr. I 2021 resulterede de danske stats- og realkreditobligationer i et tab på 1,5%, mens aktieandelen af porteføljen havde en positivt afkast på 33%.

Aftaler for forvaltning af forskningsmidler (FAS)

Region Midtjylland har indgået to aftaler omkring forvaltning af forskningsmidler. Der er en forsinkelse mellem, at der opnås finansiering til ny forskning, og til midlerne forbruges. Det medfører, at det årlige forbrug af forskningsmidler omtrent svarer til de nye midler, der årligt hentes ind til ny forskning. Derfor er de midler, der i dag forvaltes på aftalerne, ikke midler der er nødvendige for at finansiere den daglige forskning. I den forstand er der tale om overskudslikviditet.

Hidtil har disse aftaler udelukkende investeret i danske stats- og realkreditobligationer, men i 2022 er det besluttet at inddrage aktier og højrenteobligationer i investeringsuniverset. Denne beslutning er blandt andet taget med baggrund i, at aftalerne forvalter overskudslikviditet og dermed har samme investeringshorisont og risikoprofil som formueplejeaftalen.

Investering af deponerede midler

Denne kapitalforvaltningsaftale er oprettet til de midler, som Region Midtjylland har deponeret for indgåede leje og leasingaftaler iht. Lånebekendtgørelsen for regioner. Aftalen er oprettet for at undgå, at de deponerede midler trækker negative renter i banken.

Reglerne for deponering er givet i Lånebekendtgørelsen for regioner. Her fremgår, at deponering for lån, lejemål, leasingaftaler mv. skal ske enten i obligationer eller kontant. Der investeres derfor alene i danske stats- og realkreditobligationer med lav risiko. Aftalen bliver ikke påvirket, hvis Regionsrådet beslutter at ændre investeringsrammerne i den finansielle politik