

Dr. Kai Birkholz

# **Aktives kommunales Debt Management**

Wege zu mehr Effizienz  
bei der kommunalen Fremdfinanzierung

Haupt Verlag  
Bern · Stuttgart · Wien

# Inhaltsverzeichnis

<b>Geleitwort</b> .....	V
<b>Danksagung</b> .....	VI
<b>Abbildungsverzeichnis</b> .....	XV
<b>Tabellenverzeichnis</b> .....	XVII
<b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....	XIX
<b>1 Einleitung</b> .....	1
<b>1.1 Problemstellung und Motivation für das Thema</b> .....	1
<b>1.2 Ziel und wissenschaftlicher Beitrag der Arbeit</b> .....	3
<b>1.3 Forschungsstand</b> .....	4
<b>1.4 Methodisches Vorgehen und Aufbau der Arbeit</b> .....	7
<b>2 Kontextfaktoren eines aktiven kommunalen Debt Managements</b> .....	13
<b>2.1 Finanzsituation der Kommunen</b> .....	13
2.1.1 Entwicklung der Investitionskredite der Kernverwaltung.....	13
2.1.2 Entwicklung der Kassenkredite.....	16
2.1.3 Schuldenstand der Eigenbetriebe und Eigengesellschaften.....	17
2.1.4 Entwicklung der Schuldendienstbelastung und dessen Abbildung im kommunalen Haushalts- und Rechnungswesen ..	20
<b>2.2 Basel II – Internationale Konvergenz der Eigenkapitalmessung     und Eigenkapitalanforderungen</b> .....	23
<b>2.3 Anstaltslast und Gewährträgerhaftung</b> .....	27
<b>2.4 Neuerungen beim Debt Management des Bundes und der Länder</b> ...	29
<b>2.5 Zusammenfassung des Kapitels</b> .....	30

<b>3</b>	<b>Begriff und Ziele eines aktiven kommunalen Debt Managements</b> .....	33
3.1	<b>Begriffliche Abgrenzung</b> .....	33
3.2	<b>Präzisierung des Zielsystems</b> .....	36
3.2.1	Gesamtwirtschaftlichen Ziele .....	37
3.2.1.1	Allokationsziel .....	37
3.2.1.2	Distributionsziel.....	38
3.2.1.3	Stabilisierungsziel .....	39
3.2.1.4	Diskussion der gesamtwirtschaftlichen Ziele im Hinblick auf ihre Bedeutung für das kommunale Debt Management .....	44
3.2.2	Finanzwirtschaftliche Ziele.....	46
3.2.2.1	Kreditkostenminimierung .....	48
3.2.2.2	Risikominimierung .....	50
3.2.2.3	Liquiditätssicherung.....	54
3.3	<b>Zusammenfassung des Kapitels</b> .....	54
<b>4</b>	<b>Maßnahmen und Instrumente eines aktiven kommunalen Debt Managements</b> .....	57
4.1	<b>Nebenbedingungen</b> .....	58
4.2	<b>Kreditkostenmanagement</b> .....	58
4.2.1	Rating.....	59
4.2.1.1	Grundlagen zum Rating .....	60
4.2.1.2	Bonitätsrisiken deutscher Kommunen .....	61
4.2.1.3	Bedeutung von externen Ratings .....	63
4.2.1.4	Ratingkriterien und Implikationen für das Debt Management .....	65
4.2.1.5	Ratings des öffentlichen Sektors in der Praxis.....	69
4.2.2	Angebotsvergleich .....	71
4.2.3	Finanzierungsinstrumente des Geld- und Kapitalmarktes .....	76
4.2.3.1	Kurzfristige Finanzierungsinstrumente.....	76
4.2.3.1.1	Kassenkredite .....	76
4.2.3.1.2	Commercial Papers .....	77

4.2.3.2	Mittel- bis langfristige Finanzierung .....	77
4.2.3.2.1	Direktausleihungen bei Kreditinstituten .....	77
4.2.3.2.2	Anleihen .....	78
4.2.3.2.3	Medium-Term-Notes.....	80
4.2.4	Wahl der Zinsbindungsdauer .....	81
4.2.5	Fremdwährungskreditaufnahme .....	85
<b>4.3</b>	<b>Risikomanagement .....</b>	<b>87</b>
4.3.1	Strategische Ebene .....	89
4.3.2	Operative Ebene.....	96
4.3.2.1	Risikoidentifikation.....	96
4.3.2.2	Risikoquantifizierung.....	100
4.3.2.2.1	Szenarioanalyse.....	100
4.3.2.2.2	Value-at-Risk.....	109
4.3.2.3	Steuerung der Zinsänderungsrisiken.....	111
4.3.2.3.1	Risikodiversifikation .....	113
4.3.2.3.2	Derivate als Instrument der Risikosteuerung (Risikotransfer) .....	114
4.3.2.3.2.1	Derivatetypen .....	115
4.3.2.3.2.2	Rechtliche Zulässigkeit des Einsatzes von Derivaten auf kommunaler Ebene.....	125
<b>4.4</b>	<b>Zusammenfassung des Kapitels .....</b>	<b>130</b>
<b>5</b>	<b>Empirische Analyse des kommunalen Debt Managements .....</b>	<b>133</b>
<b>5.1</b>	<b>Analysedesign.....</b>	<b>134</b>
5.1.1	Erhebungsart und Auswahlverfahren.....	134
5.1.2	Fragebogendesign .....	138
5.1.3	Datenauswertung.....	138
<b>5.2</b>	<b>Forschungshypothesen .....</b>	<b>140</b>
<b>5.3</b>	<b>Auswertung und Interpretation der Ergebnisse.....</b>	<b>143</b>
5.3.1	Allgemeine finanzwirtschaftliche Informationen.....	143
5.3.1.1	Angaben zur Schuldenhöhe .....	143

5.3.1.2	Durchschnittsverzinsung der Kredite.....	145
5.3.2	Zielsetzungen des Debt Managements.....	146
5.3.3	Kreditkostenmanagement .....	150
5.3.3.1	Rating.....	151
5.3.3.2	Angebotsvergleich .....	152
5.3.3.3	Mittel- bis langfristige Finanzierung .....	156
5.3.3.4	Wahl der Zinsbindungsdauer .....	157
5.3.3.5	Fremdwährungskreditaufnahme .....	160
5.3.4	Risikomanagement.....	161
5.3.4.1	Strategische Ebene .....	162
5.3.4.2	Operative Ebene.....	164
	5.3.4.2.1 Risikoidentifikation.....	164
	5.3.4.2.2 Risikosteuerung.....	165
5.3.5	Aspekte der Aufbau- und Ablauforganisation.....	176
5.3.5.1	Institutionelle Durchführung des Debt Managements .....	176
5.3.5.2	Personalausstattung und -qualifikation .....	178
5.3.5.3	Informationstechnologie .....	180
<b>5.4</b>	<b>Erklärungsansätze für identifizierte Abweichungen .....</b>	<b>181</b>
5.4.1	Anreize, Motive, Leistungsbereitschaft .....	182
5.4.2	Personalausstattung und Personalqualifikation.....	189
5.4.3	Fixkostenproblematik .....	192
<b>5.5</b>	<b>Zusammenfassung des Kapitels .....</b>	<b>194</b>
<b>6</b>	<b>Handlungsempfehlungen für ein aktives kommunales Debt Management .....</b>	<b>199</b>
<b>6.1</b>	<b>Institutionenwahl.....</b>	<b>199</b>
6.1.1	Hierarchie und Markt.....	200
6.1.2	Interkommunale Zusammenarbeit .....	202
6.1.2.1	Bestehende und geplante Kooperationen.....	203
6.1.2.2	Ziele interkommunaler Zusammenarbeit.....	206
6.1.2.3	Eignung des Debt Managements für eine interkommunale Zusammenarbeit.....	209
	6.1.2.3.1 Kriterienkatalog zur Entscheidungsunterstützung .....	210

6.1.2.3.2 Interkommunale Zusammenarbeit und Vergabegerecht.....	218
6.1.2.4 Formen interkommunaler Zusammenarbeit für den Bereich des Debt Managements .....	221
<b>6.2 Empfehlungen zum Kredit- und Risikomanagement.....</b>	<b>227</b>
<b>6.3 Zusammenfassung des Kapitels .....</b>	<b>230</b>
<b>7 Zusammenfassung und Ausblick.....</b>	<b>233</b>
<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>241</b>
<b>Rechtsquellen.....</b>	<b>263</b>
<b>Expertengespräche .....</b>	<b>265</b>
<b>Anhang .....</b>	<b>267</b>