

Notitie

Onderwerp

Wijziging Treasury beleid

1. Inleiding

De provincie Noord-Brabant heeft een zeer prudent treasurybeleid. Dit prudente beleid levert tot nu toe bevredigende resultaten op en zal ook worden gecontinueerd. Door de verwachte invoering van verplicht schatkistbankieren komen de rendementen evenwel onder druk te staan. Dit kan in de toekomst tot problemen leiden voor de financiële huishouding van de provincie. Daarnaast vragen de huidige economische tijden dat we als provincie blijven investeren in Brabant en daarmee in Nederland. Dit doen we volop met onze investeringsagenda maar ook via de rendementen van ons stamkapitaal.

Ons huidige treasurybeleid sluit de mogelijkheid uit om ook met ons stamkapitaal direct in Brabant de investeren. Wij stellen voor om deze mogelijkheid in ons beleid op te nemen zodat het mogelijk wordt om middelen in te zetten voor majeure en maatschappelijk gewenste projecten. Uiteraard binnen een uiterst beheersbaar risicoprofiel en die daarnaast een beter rendement opleveren dan bij schatkistbankieren.

Voorstellen voor dergelijke investeringen zullen altijd vooraf ter goedkeuring worden voorgelegd aan Provinciale Staten.

Daarnaast zal de mogelijkheid worden ingevoerd om middelen van de provincie tijdelijk uit te lenen aan andere decentrale overheden (gemeenten). Ook deze uitzettingen vinden plaats binnen een uiterst beheersbaar risicoprofiel en een rendement dat duidelijk beter is dan bij plaatsen in de Nederlandse schatkist.

Bij deze notitie is een versie van de Verordening treasury Noord-Brabant gevoegd waarin de beoogde aanpassingen zijn doorgevoerd. Het Treasury Statuut zal parallel worden aangepast, maar valt nog buiten de scope van deze notitie.

2. Van Bank naar Brabant

Aan de provincie wordt regelmatig gevraagd maatschappelijk gewenste ontwikkelingen te steunen in de vorm van financiering. Te denken valt aan projecten voor versterking van de kenniseconomie, infrastructuur en andere projecten die passen binnen de Agenda van Brabant. Banken zijn niet altijd bereid die te financieren of tegen vergoedingen die de realisatie van het project zeer moeilijk maken.

Aan

Deelnemers Treasury
Committee

Kopie aan

F. van Dam

Ter bespreking in

Treasury Committee
17 april 2013

Datum

5 april 2013

Van

T. Spijkers

Directie

Middelen

Telefoon

(073) 6812036



Daarnaast zien we dat de opbrengsten van de beleggingen in de immunisatieportefeuille van de provincie steeds meer onder druk komen te staan. Naarmate de huidige lage rentestand aanhoudt zal het doel om eeuwigdurend het dividend van Essent te compenseren steeds moeilijker worden en daarmee een sluitende begroting die voldoende speelruimte heeft om onvoorziene tegenvallers op te vangen.

Bij verruiming van de investeringsmogelijkheden van het vermogen van de provincie kunnen de middelen die thans worden aangehouden in de immunisatieportefeuille (deels) voor maatschappelijk gewenste projecten in Brabant worden ingezet. We noemen dat: “Van bank naar Brabant”. Investerings in bijzondere projecten hebben de potentie om een hoger financieel rendement te genereren dan nieuwe beleggingen in staats- of bankobligaties. Dit geldt des te meer indien het verplicht schatkistbankieren – tegen nog lagere rendementen – wordt ingevoerd. Door deze inzet van middelen realiseren we een dubbel rendement voor Noord-Brabant: rendement in euro’s en maatschappelijk rendement. Bovendien kunnen we daarmee vanuit de provincie een positieve impuls geven aan de noodzakelijke economische groei.

De immunisatieportefeuille is ingericht om met een grote mate van zekerheid het dividend dat eerder van Essent werd ontvangen eeuwigdurend te compenseren. In de Verordening treasury is opgenomen aan welke eisen de uitzettingen in de immunisatieportefeuille moeten voldoen: verhandelbare obligaties van Europese landen en Europese banken die voldoen aan de hoogst mogelijke kredietwaardigheid. Voor deze obligaties geldt een buy and hold beleid, dat wil zeggen dat deze in portefeuille blijven tot aan het moment van de reguliere aflossing. Er wordt niet tussentijds gehandeld.

Door het investeren in bijzondere projecten zal een ander risicoprofiel ontstaan. Gedeputeerde Staten zullen dergelijke projecten altijd ter goedkeuring voorleggen aan Provinciale Staten. Bij die voorstellen zal altijd diepgaand worden ingegaan op de daarbij behorende risico’s en worden aangegeven op welke wijze deze risico’s tot een minimum kunnen worden beperkt.

3 Aanpassing Verordening treasury Noord-Brabant

Om de gewenste inzet van middelen, van Bank naar Brabant, mogelijk te maken zal de Verordening treasury Noord-Brabant moeten worden aangepast. Dat gebeurt in artikelen 5, 6, 8, 9 en 10 (incl. bijlage m.b.t. debiteurenlimitering en looptijdlimitering). En aanvullend het Treasury Statuut.

De gewijzigde Verordening treasury Noord-Brabant zal aan Provinciale Staten moeten worden voorgelegd; het Treasury Statuut is een document dat door Gedeputeerde Staten wordt vastgesteld en gewijzigd.



Het traject voor de aanpassing van de Verordening treasury Noord-Brabant vraagt als statenvoorstel de meeste behandeltijd. Tijdens de behandeling van het statenvoorstel kunnen de benodigde aanpassingen in het Treasury Statuut worden voorbereid. Ook de geplande evaluatie van het Treasury Statuut en de consequenties van het invoeren van verplicht schatkistbankieren zullen hierbij worden betrokken.

De aanpassing van de verordening worden uitgevoerd binnen de volgende kaders en voorwaarden:

- Maatschappelijk belang met voorafgaande instemming van PS

Bij investeringen die worden gedaan in maatschappelijk gewenste projecten en die worden gefinancierd vanuit de immunisatieportefeuille zal het altijd gaan om investeringen met een duidelijk publiek belang. Deze investeringen zullen moeten passen binnen de Agenda van Brabant en zullen altijd vooraf ter goedkeuring worden voorgelegd aan Provinciale Staten.

- Doel immunisatieportefeuille

Het doel van de immunisatieportefeuille zal worden aangevuld met het behalen van maatschappelijk gewenst rendement.

- Risicobeheersing

In de huidige verordening wordt bij de beleggingen gekozen voor de hoogst mogelijke kredietwaardigheid van de tegenpartij: AAA. Door recente ontwikkelingen op de financiële markten is het aanbod van AAA obligaties afgenomen en is een deel van onze obligaties inmiddels AA geworden. Daardoor wordt het ook lastiger om het doel van AAA te handhaven. Bij investeringen in maatschappelijk gewenste projecten zullen prudentie en risicomijding belangrijke uitgangspunten blijven. Een diepgaande risico analyse (kwalitatief en kwantitatief) zal altijd een belangrijke voorwaarde zijn bij de voorstellen. De gewenste verhouding tussen risico en (maatschappelijk) rendement is een politiek-bestuurlijke keuze. Dat zal per project moeten gebeuren. Ook hierover zullen Provinciale Staten per project het laatste woord hebben.

Aansluitend zal een beleid geformuleerd moeten worden om de risico's bij de aangewezen projecten blijvend te monitoren en te beheersen. In de verordening zal de aanwijzing worden opgenomen dat zo'n beleid moet worden opgesteld door GS en dat PS daarover geïnformeerd zal worden. Bij investeringen in maatschappelijk gewenste projecten moeten in beginsel zekerheden worden gevraagd. Deze voorwaarde is al opgenomen in de Financiële Beleids- en Beheersverordening van de provincie.



- Financieel rendement

Het rendement moet ten minste groter zijn dan het rendement dat behaald wordt bij (her)beleggingen in toegestane obligaties, leningen of uitzettingen in de Nederlandse schatkist.

- Debiteurenlimitering

In de verordening zijn limieten opgenomen per debiteur. Bij deze limieten zal worden opgenomen dat maximaal 25% (dit is ongeveer € 500 miljoen) van de immunisatieportefeuille mag worden ingezet voor de financiering van aangewezen maatschappelijk gewenste projecten. Daarbij zal voor de risicospreiding de limitering per debiteur ongewijzigd blijven: per debiteur of project maximaal 10% van de immunisatieportefeuille (dit is ongeveer € 200 miljoen).

- Geen ongeoorloofde staatssteun

Investerings in deze projecten kunnen niet worden uitgevoerd indien sprake is van ongeoorloofde staatssteun.

- Rapportages

De rapportage over de beleggingen in de immunisatieportefeuille zal worden aangepast zodat een juist en volledig inzicht blijft bestaan van de rendementen en risico's.

4. Lenen aan andere overheden

Op 8 februari 2013 is het wetsvoorstel voor de invoering van verplicht schatkistbankieren aangeboden aan de Tweede kamer. Nog niet bekend is wanneer dit zal worden behandeld.

Eén van de recente aanpassingen in de voorstellen is dat decentrale overheden onderling mogen gaan lenen. Uitgangspunten daarbij zijn dat

- de leningen geregistreerd worden door het CBS (en daarmee ook geconsolideerd worden voor de bepaling van de hoogte van de staatsschuld);
- partijen niet mogen inlenen om uit te lenen en
- leningen niet mogen worden aangegaan met partijen waarmee een toezichtrelatie bestaat.

Naar aanleiding van berichtgeving hierover in diverse media is onze provincie vanuit verschillende gemeenten (binnen en buiten Noord-Brabant) benaderd met het verzoek om eventueel leningen te verstrekken. Nu is dat nog niet mogelijk.

In de Verordening zullen de artikelen 9 en 10 zodanig worden aangepast dat uitlenen aan andere decentrale overheden vanuit de immunisatieportefeuille en vanuit de investeringsagendaportefeuille zal zijn toegestaan.

De provincie Noord-Brabant verzet zich vooralsnog tegen de beperking van de toezichtrelatie. Deze beperking zal dan ook niet worden opgenomen in de verordening.



De limitering voor kredietwaardigheid van de debiteur, het maximale bedrag per debiteur en de looptijd zullen gelijk zijn aan de nu geldende regels in de Verordening. Per portefeuille kan maximaal 50% worden uitgeleend aan andere decentrale overheden.

Aan Gedeputeerde Staten zal de bevoegdheid gegeven worden om binnen die kaders leningen te verstrekken aan andere decentrale overheden. Gedeputeerde Staten kunnen daarbij al dan niet gebruik maken van het mandaat dat aan de externe vermogensbeheerders is verstrekt.

5. Aangepaste Verordening treasury Noord-Brabant

In de bijgevoegde Verordening treasury Noord-Brabant zijn de beoogde aanpassingen verwerkt. De wijze waarop de wijzigingen formeel worden vastgesteld en worden verwerkt in een nieuwe Verordening treasury Noord-Brabant zal in samenspraak met BJZ (Sacco Toncman) worden bepaald en behandeld.

6. Planning statenvoorstel

De benodigde aanpassingen van de Verordening treasury Noord-Brabant kan volgens onderstaande planning worden doorgevoerd. Parallel daaraan kan het Treasury Statuut worden aangepast.

Activiteit	Datum gereed/bespreking
Voorstel voor aanpassing Verordening Treasury	14 maart 2013
Beleidsoverleg Financiën	18 maart 2013
Treasury Committee	17 april 2013
Beleidsoverleg Financiën	22 april 2013
GS	7 mei 2013
Commissie MF	31 mei 2013
PS	21 juni 2013

