

Statenmededeling

Onderwerp

Treasury Jaarplan 2018

Datum

30 januari 2018

Documentnummer

GS: 4302702

PS: 4313034

Aan Provinciale Staten van Noord-Brabant,

Kennisnemen van

Treasury Jaarplan 2018

Aanleiding

Gedeputeerde Staten informeren Provinciale Staten jaarlijks over de treasury doelstellingen, activiteiten en ontwikkelingen via het Treasury Jaarplan. Dit volgt uit het Treasury Statuut dat Gedeputeerde Staten in september 2015 hebben vastgesteld op basis van de door PS vastgestelde Verordening treasury.

Bevoegdheid

Gedeputeerde Staten stellen het Treasury Jaarplan 2018 (TJP) vast en informeren PS in verband met de controlerende rol.

Kernboodschap*1. In 2017 is de rendementsdoelstelling gehaald*

Ondanks de lage rente in 2017 is de rendementsdoelstelling gehaald. Vooral de 10 jaarsrente blijft op een laag niveau van ongeveer 0,8% (zie grafiek I uit het TJP). Dit is mede het gevolg van de onvoorwaardelijke opkoopoperatie van staats- en bedrijfsobligaties door de Europese Centrale Bank (ECB). Deskundigen geven aan dat de verwachting is dat de rente ook in 2018 laag zal blijven.

Door de ingezette en gewijzigde tactiek in 2017 is het rendement wel verbeterd, maar nog onvoldoende om vanaf 2020 de rendementsdoelstelling te halen. Daarvoor is het noodzakelijk dat de kapitaalmarktrente gaat stijgen.

2. *Als we geen actie ondernemen zal vanaf 2020 het gewenste rendement van € 122,5 miljoen niet gehaald worden*

Op basis van de huidige rendementen (zie ook Hoofdstuk 2 van het TJP) van de immunisatieportefeuille is het verwachte rendement in 2018 € 116,4 miljoen (zie tabel II). Dat leidt tot een tekort van € 6,1 miljoen. Dit wordt gecompenseerd doordat we geen rentekosten hebben, die wel geraamd waren (€ 16,3 miljoen). Daardoor is er geen tekort dat gedekt hoeft te worden. In 2017 hebben we de volgende stappen ondernomen om het rendement te verbeteren (zie voor een uitgebreidere toelichting hoofdstuk 2 van het TJP 2018). In 2018 zullen we deze continueren, waarbij de nadruk ligt op stap b: middelen uitlenen aan decentrale overheden en indien mogelijk leningen verstrekken in het kader van de publieke taak.

- a. Verkopen van stukken met een negatieve yield-to-maturity. Deze obligaties leveren meer op bij verkoop dan als je ze aanhoudt en de rente ontvangt. Dit zal in 2018 nagenoeg niet meer plaatsvinden, omdat dit al in 2017 voor een groot deel is gebeurd;
- b. De opbrengst uitlenen aan decentrale overheden waar de provincie geen toezicht op houdt. In 2018 ligt hier de nadruk op, omdat er veel liquide middelen beschikbaar zijn als gevolg van actie a;
- c. Omzetten van een deel van de huidige obligaties met een negatieve of zeer lage yield-to-maturity naar AAA - obligatie met een positiever of hoger rendement, zoals covered bonds. Uiteraard binnen de huidige mogelijkheden van de Verordening treasury en de wet financiering decentrale overheden (wet fido). In 2018 zal dat alleen plaats vinden als er een verschil in rendement bestaat van minimaal 25 basispunten (0,25%);
- d. Daarnaast is op 10 juni 2017 de gewijzigde Verordening treasury gepubliceerd en in werking getreden, nadat PS deze hadden vastgesteld. Hierdoor is het mogelijk om een bepaald deel de huidig in bezit zijn de obligaties te herbeleggen in obligaties met een AA-minus rating (tot maximaal 25%) en een groter deel van de portefeuille te beleggen in leningen aan de decentrale overheden (van maximaal 50% naar maximaal 75%).

Datum

30 januari 2018

Documentnummer

GS: 4302702

PS: 4313034

3. *Er is een liquiditeitsoverschot, maar de uitgaven zijn in 2017 nagenoeg gelijk aan de planning*

Het overschot dat in 2017 is ontstaan wordt met name veroorzaakt door de verkoop van obligaties met een negatieve yield-to-maturity, die meer opgeleverd hebben dan als wij ze hadden aangehouden.

Datum

30 januari 2018

Documentnummer

GS: 4302702

PS: 4313034

	bedrag
Vrijval en verkopen obligaties/leningen	810.533.457
Verstrekke leningen DO's en Publieke taak	-/- 342.000.077
a. Saldo	468.533.380
Stand per 1-1-2017	332.283.808
Middelen derden (Stimulus)	-/- 15.138.786
b. Provinciaal deel per 1-1-2017	317.145.022
c. Totaal a. + b.	785.678.402
Stand per 31-12-2017	868.372.139
Middelen derden (Nazorgfonds / Stimulus)	-/- 60.058.722
d. Saldo per 31-12-2017 (PNB deel)	808.313.417
e. Per saldo toename a.g.v. exploitatie/investeringen (verschil tussen d. en c.)	22.635.014

Consequenties

1. *In 2017 is de rendementsdoelstelling gehaald*

Er is in 2017, conform planning, een bedrag van ongeveer € 33 miljoen toegevoegd aan de Rente - en dividendreserve. Ook in 2018 is de verwachting dat er een overschot wordt gerealiseerd.

2. *Als we geen actie ondernemen zal vanaf 2020 het gewenste rendement niet gehaald worden en zal er een onttrekking moeten plaatsvinden vanuit de dividend - en rentereserve*

Door de gewijzigde tactiek is in 2017 een hoger rendement gerealiseerd en ook in de periode 2018 en volgende jaren wordt een hoger rendement verwacht. In de perspectiefnota 2018 worden eventuele acties meegenomen om de ingeschatte tekorten te verkleinen of geheel weg te werken.

3. *Er is een liquiditeitsoverschot, maar de realisatie van uitgaven is in 2017 nagenoeg gelijk aan de planning*

In 2017 is er per saldo, buiten de verkochte obligaties en de herbeleggingen, een liquiditeitsoverschot van € 22,9 miljoen. Dat is op het totaal van inkomsten en uitgaven van meer dan €1 miljard redelijk in lijn met de verwachtingen. In 2018 is de verwachting dat er nog een liquiditeitsoverschot is van ongeveer € 250 miljoen, maar het saldo van

inkomsten minus uitgaven bedraagt – mede door de grote herbeleggingen –
€ 620 miljoen negatief.

Datum

30 januari 2018

Documentnummer

GS: 4302702

PS: 4313034

Europese en internationale zaken

Niet van toepassing.

Communicatie

Het Treasury Jaarplan is een intern sturingsdocument.

Gedeputeerde Staten willen, zoals eerder ook toegezegd, Provinciale Staten uitnodigen om – mede naar aanleiding van het Treasury Jaarplan 2018 – in gesprek te gaan met de leden van de Treasury Committee.

Vervolg

Bij het opmaken van de jaarrekening 2017 – via de paragraaf treasury – wordt u geïnformeerd over de definitieve realisatie van de doelstellingen in 2017.

Bijlagen

Treasury Jaarplan 2018

4301332

Gedeputeerde Staten van Noord Brabant,

de voorzitter,

de secretaris,

prof. dr. W.B.H.J. van de Donk

Drs. M.J.A. van Bijnen MBA

Opdrachtgever: mevrouw M.C.A. Buuron, (073) 680 88 21,
mbuuron@brabant.nl, cluster Bedrijfsvoering van eenheid Directeur
Bedrijfsvoering / CIO.

Opdrachtnemer: de heer F.G.A. van Dam, (073) 680 87 42,
fvdam@brabant.nl, afdeling Financiën, Planning en Control van cluster
Bedrijfsvoering.