

TREASURY STATUUT

Provincie Noord-Brabant

CONCEPT

Vastgesteld door Gedeputeerde Staten op ____-____- 2010

INHOUDSOPGAVE

1.	Inleiding	3
1.1	<i>Doel en scope treasury statuut.....</i>	<i>3</i>
1.2	<i>Beleidsraamwerk.....</i>	<i>3</i>
1.3	<i>Wijziging treasury statuut.....</i>	<i>4</i>
1.4	<i>Treasury processen.....</i>	<i>5</i>
1.5	<i>Hoofdstukindeling.....</i>	<i>5</i>
2.	Treasury Governance.....	6
2.1	<i>Hiërarchische organisatie, taken en verantwoordelijkheden</i>	<i>6</i>
2.2	<i>Functionele organisatie, taken en verantwoordelijkheden</i>	<i>8</i>
3.	Risico Beleid	10
3.1	<i>Risico identificatie.....</i>	<i>10</i>
3.2	<i>Risicomaatstaven</i>	<i>11</i>
3.3	<i>Risicobeleid en limitering.....</i>	<i>11</i>
4.	Financierings- en beleggingsbeleid.....	14
4.1	<i>Beleid en bevoegdheden aantrekken van middelen</i>	<i>14</i>
4.2	<i>Beleid en bevoegdheden uitzetten van middelen</i>	<i>14</i>
4.3	<i>Beleid en bevoegdheden inzet derivaten.....</i>	<i>16</i>
5.	DuurzaamheidsBeleid	18
6.	Rapportages	19
6.1	<i>Rapportages ten behoeve van Provinciale Staten.....</i>	<i>19</i>
6.2	<i>Rapportages ten behoeve van Gedeputeerde Staten</i>	<i>19</i>
6.3	<i>Rapportages ten behoeve van de planning en controle cyclus.....</i>	<i>19</i>
6.4	<i>Rapportages ten behoeve van de Treasury Commissie</i>	<i>19</i>
6.5	<i>Rapportages ten behoeve van het uitvoeren van de treasury operatie..</i>	<i>21</i>
6.6	<i>Rapportages ten behoeve van toezichthouder en CBS</i>	<i>21</i>
	Bijlage 1: Toegestane typen financierings- en beleggingsinstrumenten.....	23
	BIJLAGE 2: BEGRIPPENLIJST TREASURY	24

1. INLEIDING

De treasury functie van de Provincie omvat alle activiteiten die zich richten op het sturen en beheersen van, het verantwoorden over en het toezicht houden op de financiële vermogenswaarden, de financiële stromen, de financiële posities en de hieraan verbonden risico's.

Een efficiënte treasury functie vereist een beleid, een governance waarin de taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden zijn beschreven, een identificatie van de risico's en de limitering op deze risico's. Daarnaast dienen de onderliggende processen en informatiestromen te zijn ontworpen, geïmplementeerd en vastgelegd in een procesdocument alsmede dient er een IT structuur te zijn die de treasury functie ondersteunt.

In de verordening treasury Noord-Brabant (hierna te noemen de verordening) worden de normen voor de uitvoering van de treasury functie van de Provincie bepaald. Deze normen hebben betrekking op het risico management beleid, het beleid op het aantrekken en uitzetten van middelen en het duurzaamheidsbeleid. De verordening wordt vastgesteld door Provinciale Staten (hierna te noemen PS) en bepaalt de kaders voor Gedeputeerde Staten (GS).

In het treasury statuut wordt de inrichting van de treasury organisatie, het regelen van de bevoegdheden tussen GS en Directie Middelen en de treasury informatie bepaald. De normen die door PS zijn vastgesteld vormen gezamenlijk met bovenstaande punten een onlosmakelijk geheel. De normen worden dan ook opgenomen in het treasury statuut. Het treasury statuut van de Provincie wordt, exclusief de kaders zoals zijn bepaald door PS, vastgesteld door GS en ter informatie voorgelegd aan PS.

1.1 Doel en scope treasury statuut

Het treasury statuut heeft als doel het fundament neer te zetten voor een efficiënte treasury organisatie. Dit binnen de geldende wet- en regelgeving. De scope is als volgt:

- Het uitzetten en het aantrekken van middelen vanuit wet Fido en de Ruddo vallen binnen de scope van dit treasury statuut. Het uitzetten van middelen ter uitoefening van de publieke taak valt dus buiten de scope van dit treasury statuut. Het bepalen van de publieke taak is een bevoegdheid van PS.
- Het bepalen van de deelnemingen en de te verstrekken obligatie leningen vanuit de publieke taak vallen buiten de scope van het treasury statuut. Het monitoren van het rendement op deze middelen, de invloed van eventuele rendementsveranderingen op de geformuleerde financiële doelstellingen en de invloed van deze uitzettingen op de algehele liquiditeitspositie van de Provincie vallen binnen de scope van het treasury statuut.
- Het beheren van het Nazorgfonds, vanuit de Wet milieu beheer, valt buiten de scope van dit treasury statuut. Het monitoren van de beleggingen van de Provincie in het Nazorgfonds valt binnen de scope van het treasury statuut. Dit laatste geldt vanaf het moment, na sluiting van een stortplaats, dat de Provincie verantwoordelijk wordt voor dat vermogen.

1.2 Beleidsraamwerk

Het vastleggen van de taken, verantwoordelijkheden start vanuit de Provinciewet. In de Provinciewet (artikel 158, lid 1e) is geregeld dat GS bevoegd zijn te besluiten tot privaatrechtelijke rechtshandelingen van de Provincie.

In de provinciewet is tevens vastgelegd dat de Provincie een financieel beleid dient te voeren. De kaders van het financieel beleid zijn vastgelegd in de financiële beleids- en beheersverordening van de Provincie.

In de financiële beleids- en beheersverordening van de Provincie wordt in artikel 13.4 beschreven dat door Gedeputeerde Staten (GS) regels opgesteld dienen te worden ter uitvoering van de treasury functie. Deze regels worden vastgelegd in het treasury statuut waarbij de kaders zijn bepaald door PS middels de verordening treasury Noord-Brabant.

Naast het treasury statuut wordt er jaarlijks een treasury jaarplan, een treasury jaarverslag en een treasury paragraaf opgesteld door Directie Middelen:

- In het treasury jaarplan worden de geplande activiteiten van de treasury voor het komende jaar beschreven. Het treasury jaarplan wordt jaarlijks voor het starten van een nieuw begrotingsjaar ter goedkeuring aangeboden aan GS.
- In het treasury jaarverslag wordt de planning van het afgelopen jaar tegen de realisatie afgezet. Het treasury jaarverslag wordt jaarlijks na het afronden van een begrotingsjaar ter goedkeuring aangeboden aan GS.
- In het Besluit Begroting en Verantwoording staat opgenomen dat de Provincie verplicht is een treasury paragraaf op te nemen in de begroting en de jaarrekening. De treasury paragraaf is een samenvatting van het treasury jaarplan. Het is de verantwoording van GS aan PS over het gevoerde treasury beleid.

In de onderstaande tabel wordt aangegeven welke afdeling of commissie verantwoordelijk is voor het opstellen, adviseren, vaststellen en of worden geïnformeerd over hierboven genoemde beleidsstukken. Voordat een beleidsstuk ter vaststelling wordt aangeboden aan PS wordt deze besproken in de Commissie voor Bestuur en Middelen. Het College van GS laat zich adviseren door de door haar ingestelde Treasury Commissie.

Beleidsstukken	Opstellen	Adviseren	Vaststellen van een stuk tbv PS of Commissie	Vaststellen	Informereren
Financieel Beleids- en beheersverordening	Directie middelen		Gedeputeerde Staten	Provinciale Staten	
Treasury paragraaf tbv begroting en jaarrekening	Directie middelen		Gedeputeerde Staten	Provinciale Staten	
Verordening treasury Noord-Brabant	Directie middelen	Treasury commissie / Rekening commissie	Gedeputeerde Staten	Provinciale Staten	
Treasury statuut	Directie middelen	Treasury commissie / Rekening commissie	Gedeputeerde Staten		Provinciale Staten
Treasury jaarplan	Directie middelen	Treasury commissie		Gedeputeerde Staten	Commissie voor Bestuur en Middelen
Treasury jaarverslag	Directie middelen	Treasury commissie		Gedeputeerde Staten	Commissie voor Bestuur en Middelen

Tabel 2.2.1 Beleidsraamwerk

1.3 Wijziging treasury statuut

Het treasury statuut wordt ieder jaar geëvalueerd en, afhankelijk van de bevindingen, aangepast. In bepaalde omstandigheden, zoals bij wijziging van de interne en/of externe kaders, kan het noodzakelijk zijn het treasury statuut eerder te evalueren en aan te passen.

De beoordeling van de noodzaak tot wijziging of aanpassing ligt bij de Treasury commissie. De Treasury commissie zal een voorstel doen tot wijziging van het treasury statuut. Met uitzondering van wijzigingen in de wet of in de regelgeving treedt eerst na vaststelling door GS en vervolgens informeren van Provinciale Staten, het aangepaste treasury statuut in werking.

Als een verandering of uitbreiding van de externe kaders plaatsvindt, die een verzwaring betekent ten opzichte van de bestaande situatie, en waardoor strijdigheid met het huidige treasury statuut ontstaat, zal het huidige treasury statuut daaraan ondergeschikt zijn. Deze situatie blijft bestaan totdat het treasury statuut aangepast is. De Treasury commissie zal zo spoedig mogelijk voorstellen doen om deze strijdigheid op te heffen. Als een verandering of uitbreiding van de externe kaders plaatsvindt, die een verlichting betekent ten opzichte van de bestaande situatie, blijft het treasury statuut onveranderd geldig.

1.4 Treasury processen

Er liggen verschillende processen ten grondslag aan de treasury activiteiten van de Provincie. De processen worden in detail vastgelegd in een proces document. De volgende hoofdprocessen worden geïdentificeerd.

- Strategie en beleid (vaststellen en aanpassen van beleidsstukken)
- Opstellen liquiditeitsprognose
- Aan- en verkopen financieringen en beleggingen
- Risico management
- Goedkeuringsproces nieuwe financiële instrumenten
- Administreren en rapporteren

De volgende uitgangspunten zijn van toepassing:

- Alle treasury processen worden vastgelegd in het door provincie Noord-Brabant gehanteerde IT systeem (Mavim).
- Het Bureau FPC is verantwoordelijk voor het opstellen en actualiseren van de treasury procesbeschrijvingen.
- De procesbeschrijvingen worden getoetst aan het treasury statuut en goedgekeurd door de Directeur Middelen.

1.5 Hoofdstukindeling

In hoofdstuk 2 wordt de treasury governance beschreven met taken en verantwoordelijkheden van de hiërarchische en functionele organisatie. In hoofdstuk 3 wordt het risicobeleid gedefinieerd. Aansluitend daarop wordt in hoofdstuk 4 het financieringsbeleid en het beleggingsbeleid beschreven alsmede worden de bevoegdheden gedefinieerd. In hoofdstuk 5 wordt het duurzaamheidsbeleid beschreven. In hoofdstuk 6 worden de rapportages beschreven.

Afdelingen /organen	Taken en verantwoordelijkheden
Directie Middelen / Directeur Middelen	• Het goedkeuren van financierings- en beleggingsvoorstellen die binnen zijn mandaat vallen. • Monitoren van de behaalde resultaten en informeren portefeuillehouder Middelen bij afwijkingen / limietoverschrijdingen. • Bepalen van het gehanteerde vertragingsscenario in de liquiditeitsplanning. • Opstellen en actualiseren van de procesbeschrijvingen met betrekking tot de treasury activiteiten.
Directie Middelen / FPC	• Het actualiseren van de beleidsstukken (zie paragraaf 2.2) • Het analyseren van de liquiditeitspositie en de beleggingsportefeuille en het initiëren van financierings- en beleggingsvoorstellen. • Het uitvoeren van de goedgekeurde voorstellen. • het monitoren van de limieten en rapporteren van de Directeur Middelen bij limietoverschrijding.
Directie Middelen / FB	• Administreren van alle treasury transacties. • Op kwartaal basis opstellen van de liquiditeitsprognose en de verschillen analyse (gerealiseerd versus geprognosticeerde kasstromen). • Op maandbasis opstellen van de treasury rapportages.
Directie middelen / Bedrijfsbureau	• Controleren of de uitgevoerde treasury transacties binnen de beleidsregels zijn uitgevoerd. Rapporteren aan de Directeur Middelen en Accountant • Controleren of de financierings- en beleggingsvoorstellen binnen de beleidskaders vallen.

Tabel 4.1: Taken en verantwoordelijkheden

2.2 Functionele organisatie, taken en verantwoordelijkheden

Binnen de functionele organisatie, met betrekking tot de treasury functie, zijn er drie commissies van belang. Dit zijn de Treasury commissie, de Rekeningcommissie en de Commissie voor Bestuur en Middelen.

2.2.1 De Treasury commissie

Het doel van de Treasury commissie is GS te adviseren over het treasury beleid en toezicht te houden op de uitvoering ervan. De leden van de Treasury commissie zijn afkomstig uit de bestuurlijke en de ambtelijke organisatie van de Provincie inclusief twee externe adviseurs (zie tabel 3.2.1.2). De Treasury commissie adviseert op basis van consensus.

Vanuit de bestuurlijke organisatie (GS) zijn de portefeuillehouder Middelen en een extra vertegenwoordiger vanuit GS lid van de Treasury commissie (de portefeuillehouder die de gedeputeerde voor Middelen vervangt). Zij analyseren in hoeverre de voorstellen aansluiten bij de financiële doelstelling van de Provincie en toetsen of de voorstellen passen binnen de geformuleerde kaders. Vanuit de ambtelijke organisatie is de Directeur Middelen, Hoofd Financiën en Treasurer lid van de Treasury commissie. Zij komen met voorstellen en rapporteren over de uitvoering daarvan alsmede rapporteren over de gehele financiële positie. De externe beleggingsadviseur en de externe accountant zorgen voor de benodigde aanvullende specifieke kennis.

De taken en verantwoordelijkheden zijn als volgt:

Orgaan	Taken en verantwoordelijkheden
Treasury commissie	• Initiëren beleidsaanpassingen. • Adviseren van GS over de beleidsstukken (paragraaf 2.2). • Het adviseren van GS over financierings- en beleggingsvoorstellen, die buiten de bevoegdheden van Directie Middelen vallen. • Monitoren van de financiële posities van de Provincie door middel analyseren van de rapportages en het laten uitvoeren van ad hoc analyses. <i>Leden: zie tabel 3.2.1.2</i> <i>Frequentie: per kwartaal</i>

Tabel 3.2.1.1: Taken en verantwoordelijkheden

De leden van de Treasury Commissie zijn als volgt:

Lid Treasury commissie	Functie
Portefeuillehouder Middelen	• Lid
Portefeuillehouder (vervanger Middelen)	• Lid
Directeur Middelen	• Lid, Technische voorzitter
Hoofd Financiën	• Lid, Secretaris

Treasurer	Lid
Externe beleggingsadviseur	Lid, Externe adviseur
Externe accountant	Externe adviseur

Tabel 3.2.1.2: Leden van de Treasury commissie

Opmerkingen:

- De externe accountant van de Provincie neemt vanuit zijn natuurlijke adviesfunctie (en niet als formeel lid) deel aan de Treasury commissie in de rol als adviseur.
- De verslagen van de Treasury commissie vergaderingen worden ter informatie gestuurd aan de leden van de Rekeningcommissie.

2.2.2 De Commissie voor Bestuur en Middelen en de Rekeningcommissie

De Commissie voor Bestuur en Middelen bestaat uit leden van Provinciale Staten en heeft als taak de besprekingen in de plenaire vergaderingen van PS op het terrein van bestuur en middelen voor te bereiden. Deze Commissie beoordeelt onder andere of besluiten die door GS ter vaststelling worden aangeboden aan PS rijp zijn voor behandeling in PS. Daarnaast bespreken zij stukken met de Portefeuillehouder.

De Rekeningcommissie is ook een commissie vanuit PS. Het doel van deze commissie is het gevoerde financiële beleid en beheer van GS te onderzoeken aan de hand van de jaarrekening en overige relevante stukken. De Rekeningcommissie is tevens gesprekspartner van stukken ter voorbereiding voor Commissie voor Bestuur & Middelen. In de praktijk zal de Rekeningcommissie het treasury statuut, alvorens deze door GS zal worden vastgesteld, toetsen of deze aansluiten bij de strategie en de financiële doelstellingen van de Provincie. De taken en verantwoordelijkheden zijn als volgt:

Orgaan	Taken en verantwoordelijkheden
Commissie voor Bestuur en Middelen	Toetsen of de financiële strategie, zoals beschreven in het treasury statuut, past binnen het financiële beleid van de Provincie <i>Leden: leden van PS</i> <i>Frequentie: per jaar vastgesteld</i>
Rekeningcommissie	Toetsen of de financiële strategie, zoals beschreven in het treasury statuut, past bij de financiële doelstellingen van de Provincie. <i>Leden: leden PS</i> <i>Frequentie: indien nodig</i>

Tabel 3.2.2.1: Taken en verantwoordelijkheden

3. RISICO BELEID

In dit hoofdstuk wordt het risico beleid van de provincie met betrekking tot de treasury functie beschreven. In paragraaf 4.1 worden de risico's geïdentificeerd. In paragraaf 4.2 worden de risico maatstaven per risico gedefinieerd. Een risico maatstaaf beschrijft de wijze waarop het risico zal worden gemeten. In paragraaf 4.3 worden de limitering per risico bepaald alsmede wordt het risicobeleid beschreven.

3.1 Risico identificatie

De volgende voor de Provincie relevante risico's worden geïdentificeerd:

Financieel

- *Marktrisico*

Marktrisico wordt gedefinieerd als het mogelijke negatief effect van veranderende marktvariabelen op waarde, baten en lasten. De volgende submarktrisico's zijn van toepassing op de Provincie:

- Renterisico: onzekerheid in rentebaten, rentelasten en waarde van zowel beurs- als niet beursgenoteerde obligaties als gevolg van rente veranderingen.
- Aandelen(prijs)risico: onzekerheid in de waarde van niet beursgenoteerde belangen en beursgenoteerde aandelen. De onzekerheid in de verwachte dividend uitkeringen. Deze laatste als gevolg van onzekerheid in gerealiseerde jaarresultaten en de dividend pay-out ratio's.
- Commodity(prijs)risico: onzekerheid in de waarde van commodities (olie, gas, etc) als gevolg van prijsverandering op de wereldwijde commodity markten.
- Vastgoed (prijs)risico: onzekerheid in de waarde van beursgenoteerde vastgoed aandelen.
- Valutarisico: onzekerheid in waarde van zowel activa als passiva als gevolg van veranderende valutakoersen.

- *Liquiditeitsrisico*

Liquiditeitsrisico wordt gedefinieerd als de mogelijkheid op liquiditeitstekorten als gevolg van een (onverwachte) financieringsbehoefte of de afwezigheid van financieringsbronnen.

Voor de provincie volgt dit risico voornamelijk uit de onzekerheid in de projectagenda in combinatie met de beschikbaarheid van financieringsmogelijkheden.

- *Kredietrisico*

Kredietrisico is de onzekerheid in waarde en opbrengsten als gevolg van het niet (tijdig) na kunnen komen van betalingsverplichtingen door een tegenpartij. Wanneer deze onzekerheid betrekking heeft op een land wordt het risico getypeerd als landenrisico.

Het kredietrisico met betrekking tot het debiteurenbeheer van de Provincie valt niet binnen de scope.

Niet-financieel

- *Operationeel risico*

Operationeel risico wordt gedefinieerd als onzekerheid in opbrengsten en kosten als gevolg van menselijke fouten, fraude en falende systemen, procedures en processen.

- *Reputatierisico*

Reputatierisico betreft mogelijke negatieve effecten op de reputatie van een organisatie.

Bij de provincie volgt dit risico uit haar beleggingen en de partners waar de provincie zaken mee doet.

3.2 Risicomaatstaven

De geïdentificeerde risico's worden gekwantificeerd en onderworpen aan een limitering. Hieronder volgt een overzicht van de gehanteerde risicomaatstaven per risicotype.

Renterisico

- Renterisico wordt op drie manieren gemeten. De eerste twee volgen uit het wettelijk kader (kasgeldlimiet en renterisiconorm) en de derde volgt uit een economisch kader.
 - Kasgeldlimiet: korte schuld als percentage van de begroting. Kasgeld wordt gedefinieerd als alle vlottende schulden korter dan 1 jaar, de contante gelden in kas, de uitstaande gelden korter dan 1 jaar en de tegoeden / schulden rekening-courant
 - Renterisiconorm: jaarlijks verplichte aflossingen plus renteherzieningen als percentage van de begroting.
 - Gap: som van de inkomende en uitgaande kasstromen per tijdseenheid.

Liquiditeitsrisico

- Liquiditeitsrisico wordt gemeten op basis van een vijfjarige voortschrijdende liquiditeitsplanning.
- De liquiditeitsplanning wordt weergegeven bij 0, 20 en 50% vertraging.

Kredietrisico

- Kredietrisico wordt op drie manieren gemeten:
 - Het bedrag in euro's (op basis van marktwaarde) dat maximaal bij een individuele debiteur wordt uitgezet.
 - De maximaal resterende looptijd van de uitzetting bij een debiteur.
 - Het bedrag in euro's (op basis van marktwaarde) dat maximaal bij een gedefinieerde groep van individuele debiteuren wordt uitgezet.

Aandelen, commodity, valuta en vastgoed risico maatstaven

- Aandelen, commodity, valuta en vastgoed risico wordt gemeten met de value at risk methode.

Operationeel- en reputatierisico

- Voor operationeel- en reputatierisico zijn geen concrete risicomaatstaven gedefinieerd.

3.3 Risicobeleid en limitering

3.3.1 Algemene risicobeleidspunten

De algemene risicobeleidspunten zijn:

- Maandelijks dienen de geïdentificeerde risico's te worden gemeten, afgezet te worden tegen de limieten en te worden gerapporteerd aan de Directeur Middelen.
- Op kwartaal basis dienen de geïdentificeerde risico's te worden gemeten, afgezet te worden tegen de limieten en te worden gerapporteerd aan de Treasury commissie.
- Bij limietoverschrijding dient hiervan direct melding te worden gedaan aan de Directeur Middelen.
- Indien er sprake is van 'materialiteit' dienen ook direct de leden van de Treasury commissie op de hoogte te worden gebracht.

3.3.2 Renterisico limieten aantrekken middelen

De rente risico limieten ten behoeve van het aantrekken van middelen zijn:

- De kasgeldlimiet is een wettelijk bepaald percentage van de totale jaarbegroting, zoals wordt verstuurd naar de toezichthouder bij aanvang van het jaar. Dit percentage is 7%.

- De renterisiconorm is dat de jaarlijkse verplichte aflossingen en renteherzieningen in de komende drie jaar niet groter is dan een wettelijk bepaald percentage van de jaarbegroting van de komende drie jaar. Dit percentage is 20%.
- Er wordt geen gap limiet toegepast voor het aantrekken van middelen.

3.3.3 Renterisico limieten uitzetten van middelen

De renterisico limieten ten behoeve van het uitzetten van middelen zijn:

- Immunisatieportefeuille: De gaplimiet is 10% en heeft betrekking op de obligaties en de verstrekte leningen aan Enexis. Een en ander tenzij de beschikbaarheid van de obligaties en of de verstrekte leningen aan Enexis dit in enig jaar dit niet toelaat.
- Investeringsagendaportefeuille: De uitzettingen dienen zo goed als mogelijk te worden afgestemd op de liquiditeitsprognose van de projecten van de investeringsagenda.
- Indexatieportefeuille: Binnen de normen van wet Fido en de Ruddo.
- Voor de uitzettingen, die niet toewijsbaar zijn aan een portefeuille, geldt dat deze worden afgestemd op de liquiditeitsplanning van de Provincie.

3.3.4 Liquiditeitsrisico limieten aantrekken van middelen

De liquiditeitsrisico limieten ten behoeve van het aantrekken van middelen zijn:

- De financieringsbronnen van de Provincie dienen voldoende groot te zijn om de verwachte liquiditeitstekorten, op basis van de liquiditeitsplanning met een vertragingspercentage van 20%, voor een periode van vijf jaar op te kunnen vangen.
- Er dienen minimaal twee verschillende financieringsbronnen te zijn ingericht ter financiering van potentiële liquiditeitstekorten.

3.3.5 Liquiditeitsrisico limieten uitzetten van middelen

De liquiditeitsrisico limieten ten behoeve van het uitzetten van middelen zijn:

- Er worden uitsluitend goed verhandelbare (liquide) beleggingsinstrumenten afgesloten passend binnen de richtlijnen vastgelegd in de Wet Fido en de hiermee samenhangende Regeling uitzettingen en derivaten decentrale overheden (Ruddo).

3.3.6 Kredietrisico limieten uitzetten van middelen

De kredietrisico limieten ten behoeve van het uitzetten van middelen zijn:

- Immunisatieportefeuille: Er wordt alleen belegd in obligaties van kredietwaardige AAA Europese staten en kredietwaardige AAA Europese banken allen binnen de eurozone, UK, Noorwegen, Zweden en Denemarken. Zie tabel 3.3.6.1 en 3.3.6.2 voor de debiteurenlimitering en de maximale looptijd per debiteur.
- Investeringsagendaportefeuille: Er wordt alleen belegd in obligaties van kredietwaardige AAA Europese staten en kredietwaardige AAA Europese banken allen binnen de eurozone, UK, Noorwegen, Zweden en Denemarken. Zie tabel 3.3.6.1 en 3.3.6.2 voor de debiteurenlimitering en de maximale looptijd per debiteur.
- Indexatieportefeuille: Er wordt belegd binnen de normen van wet Fido en de Ruddo.
- Overige uitzetting van middelen: Er wordt belegd binnen de normen van wet Fido en de Ruddo.

Debiteuren	Portefeuille limiet	Limiet per ¹ debiteur
1. Europese centrale overheden (Staatspapier) met een AAA rating.	Geen limiet	Maximaal 35%

¹ Het bedrag in euro's dat maximaal bij een debiteur mag worden ondergebracht.

2. Waardepapieren uitgegeven door financiële ondernemingen waarvoor een Europese centrale overheid met een AAA rating direct of indirect een staatsgarantie heeft afgegeven.	Geen limiet	Maximaal 10%
3. Financiële ondernemingen, of de door hen uitgegeven waardepapieren met een AAA rating waarvan het land ook minimaal een AAA rating heeft.	Geen limiet	Maximaal 10%

Tabel 3.3.6.1: debiteurenlimitering

Rating	Maximale looptijd
AAA Europese overheden (categorie 1).	25 jaar
Waardepapieren uitgegeven door financiële ondernemingen waarvoor een Europese centrale overheid met een AAA rating direct of indirect een staatsgarantie heeft afgegeven (categorie 2).	15 jaar
AAA Financiële ondernemingen (categorie 3).	15 jaar

Tabel 3.3.6.2: maximale looptijd per debiteur

3.3.7 Vreemde valuta, aandelen, commodity en vastgoed risico limieten

De limieten ten behoeve van vreemde valuta, aandelen, commodity en vastgoed risico zijn:

- Het is niet toegestaan om valutarisico te lopen. Valutarisico's worden direct ingedekt.
- Uitzondering is valutarisico binnen het vrij belegbare deel van een garantieproduct. Per geval zal worden bekeken hoe hoog de value at risk limiet zal zijn.
- Het is alleen toegestaan om in aandelen, commodity en vastgoed te beleggen indien deze beleggingen een invulling zijn van het vrij belegbare deel van een garantieproduct. Per geval zal worden bekeken hoe hoog de value at risk limiet zal zijn.

3.3.8 Risico limieten bij de inzet van derivaten

De limieten ten behoeve van derivaten:

- Alle derivaten dienen te allen tijde te voldoen aan de wettelijke kaders zoals verwoord in wet Fido en de Ruddo.

4. FINANCIERINGS- EN BELEGGINGSBELEID

GS verleent aan Directie Middelen de bevoegdheid voor het aantrekken en of uitzetten van middelen tot een bepaalde hoogte met een bepaalde looptijd. De bewegingsruimte van de Directie Middelen wordt tevens vastgelegd in dit hoofdstuk.

4.1 **Beleid en bevoegdheden aantrekken van middelen**

In deze paragraaf wordt de beleggingsstrategie en de beleidsuitgangspunten van het financieren beschreven. Tevens worden de bevoegdheden gedefinieerd.

4.1.1 **Beleid aantrekken van middelen**

Het aantrekken van middelen is een deelfunctie van treasury en omvat de activiteiten die gericht zijn op het beheren van de liquiditeitsposities. De beleidsuitgangspunten met betrekking tot het aantrekken van middelen zijn als volgt:

- Er dienen te allen tijde voldoende middelen beschikbaar te zijn om het provinciale beleid te kunnen uitvoeren.
- Bij het aantrekken van middelen worden de meest kosten efficiënte financieringsinstrumenten ingezet.
- De looptijd van de financiering wordt zoveel als mogelijk afgestemd op de liquiditeitsplanning van de provincie.
- Het aantrekken van middelen en de opgebouwde financieringsportefeuille dient te allen tijde minimaal te voldoen aan het risicobeleid zoals gedefinieerd in hoofdstuk 3.
- Het is niet toegestaan om andere financieringsinstrumenten af te sluiten dan zijn goedgekeurd volgens het 'goedkeuringsproces nieuwe financiële instrumenten'.
- Het aantrekken van middelen vindt uitsluitend plaats ter uitoefening van de publieke taak.
- Het aantrekken van middelen wordt beperkt door primair de beschikbare interne middelen in te zetten. Beschikbare interne middelen zijn middelen die niet zijn toegewezen aan een beleggingsportefeuille.
- Het aantrekken van middelen geschiedt tegen marktconforme condities, waarbij minimaal twee partijen benaderd worden voor een offerte.
- Bij het opereren op de financiële markten wordt zodanig gehandeld dat de toegang tot de markten niet in gevaar komt.

4.1.2 **Bevoegdheden**

De volgende bevoegdheden zijn van kracht:

- Alle financieringsvoorstellen ten behoeve van de cash management activiteiten met een looptijd korter dan één jaar vallen binnen de bevoegdheid van Directeur Middelen. Een gedetailleerde beschrijving van de bevoegdheden, controles en verantwoording wordt vastgelegd in een AO/IC document.
- Alle overige financieringsvoorstellen met een looptijd langer dan een jaar dienen te worden goedgekeurd door GS.
- Alle financieringsvoorstellen die door GS dienen te worden goedgekeurd worden ter advisering aangeboden aan de Treasury commissie.

4.2 **Beleid en bevoegdheden uitzetten van middelen**

In deze paragraaf worden de beleidsuitgangspunten en bevoegdheden voor het uitzetten van middelen beschreven.

4.2.1 **Beleid uitzetten van middelen**

De beleidsuitgangspunten met betrekking tot het uitzetten van middelen zijn:

- De Provincie is een professionele belegger en maakt gebruik van de opt-up regeling zoals is beschreven in artikel 4.18c van de Wet financieel toezicht (Wft).
- Er worden drie beleggingsportefeuilles aangehouden: de immunisatieportefeuille, de investeringsagenda portefeuille en de indexatieportefeuille.
- Het uitzetten van middelen en de opgebouwde beleggingsportefeuilles dienen te allen tijde minimaal te voldoen aan het risicobeleid zoals gedefinieerd in hoofdstuk 3.
- Alleen middelen die minimaal één jaar overtollig zijn kunnen worden toegewezen aan een beleggingsportefeuille.
- Het vermogen van de beleggingsportefeuilles wordt, binnen gedefinieerde kaders, extern beheerd of er kan worden gekozen voor schatkistbankieren. De kaders worden te allen tijde vastgelegd in een beleggingsmandaat. Het beleggingsmandaat is te allen tijde minimaal even stringent als het gedefinieerde risicobeleid zoals gedefinieerd in hoofdstuk 3.
- Het uitzetten van middelen door de externe beheerder geschiedt tegen marktconforme condities waarbij de externe beheerder de verantwoordelijkheid heeft de transacties tegen de best haalbare prijs in de markt, uit te voeren (best executie).
- Het uitzetten van middelen door de treasury van de provincie geschiedt tegen marktconforme condities, waarbij minimaal twee partijen benaderd worden voor een offerte.
- Het is niet toegestaan om andere instrumenten af te sluiten dan zijn goedgekeurd volgens het 'goedkeuringsproces nieuwe financiële instrumenten'.

1. De immunisatieportefeuille

Immuniseren staat voor 'onvatbaar of immuun maken'. In dit geval het onvatbaar maken voor marktveranderingen. Het doel van deze portefeuille is een zeker rendement te genereren, door het jaarlijks ontvangen van een vaste rente. De beleidsuitgangspunten zijn:

- De immunisatieportefeuille dient eeuwigdurend, met een grote mate van zekerheid, een vaste jaarlijkse inkomstenbron, ten behoeve van de jaarlijkse begroting te realiseren.
- De obligaties in deze portefeuille worden niet tussentijds verkocht (buy en hold), maar blijven in de portefeuille tot het einde van de looptijd.
- De portefeuille wordt in stand gehouden. De aflossingen en een gedeelte van de rentecouponnen (dat niet interne wordt aangewend voor de begroting) van de obligaties worden herbelegd.
- De beleggingen in deze portefeuille bestaan uitsluitend uit obligaties, dividend Enexis en dividend Attero en de leningen die zijn verstrekt aan Enexis.
- De portefeuille rendeert overeenkomstig het gekozen risicoprofiel.
- Het risico van deze portefeuille is laag.

2. De investeringsagenda portefeuille

Het doel van deze portefeuille is dat op de gewenste tijdstippen de middelen die nodig zijn voor de realisatie van de investeringsagenda beschikbaar zijn. De beleidsuitgangspunten zijn:

- De portefeuille wordt niet in stand gehouden.
- De aflossingen en de rentecouponnen van de beleggingen dienen zoveel als mogelijk te worden afgestemd op de liquiditeitsplanning van de investeringsagenda.
- De obligaties in deze portefeuille worden niet tussentijds verkocht (buy en hold), maar blijven in de investeringsagenda portefeuille tot het einde van de looptijd.
- De investeringsagenda wordt nominaal gecompenseerd. Er is geen correctie voor inflatie.
- Middelen die vrijvallen en niet direct nodig zijn in projecten van de investeringsagenda worden herbelegd in de investeringsagenda portefeuille.
- De investeringsagenda portefeuille biedt voldoende flexibiliteit om tussentijdse aanpassingen van de investeringsagenda op te kunnen vangen.

- De beleggingen in de investeringsagenda portefeuille bestaan uitsluitend uit obligaties, mogelijke ontvangsten uit de escrow (renteopbrengsten in de escrow en de vrijval), dividend EPZ en de mogelijke ontvangst uit de verkoop van EPZ.
- De portefeuille rendeert overeenkomstig het gekozen risicoprofiel.
- Het risico van deze portefeuille is laag.

3. De indexatieportefeuille

Indexeren staat voor het waardevast maken van de middelen, zodat deze meegroeien met de inflatie. Het doel van deze portefeuille is de jaarlijkse inkomstenstromen die door de immunisatieportefeuille worden gegenereerd zoveel als mogelijk te laten stijgen met de hoogte van de inflatie.

Het doel om te indexeren dient te worden gerealiseerd door in deze beleggingsportefeuille een hoog rendement te generen. Dit is alleen mogelijk indien er meer risico wordt gelopen. Een belangrijk uitgangspunt is dat het risico van de indexatieportefeuille alleen betrekking heeft op het halen van (extra) rendement en niet op de hoofdsom. De hoofdsom moet namelijk gegarandeerd zijn en is dat ook. De beleidsuitgangspunten zijn:

- De indexatieportefeuille dient de jaarlijkse inkomstenstromen, die door de immunisatieportefeuille wordt gegenereerd, zo goed als mogelijk te laten stijgen met de hoogte van de inflatie.
- De indexatieportefeuille bestaat uit een garantiedeel en uit een vrij belegbaar deel. Tezamen vormen deze een garantieproduct zoals vanuit de wet Fido en de Ruddo is toegestaan.
- Het garantiedeel in deze portefeuille wordt niet tussentijds verkocht (buy en hold). Het garantiedeel dient voor de hoofdsomgarantie.
- Het vrij belegbaar deel wordt risicovol belegd. Dit zijn bijvoorbeeld aandelen of aandelenfondsen (binnen de mogelijkheid van de wet Fido en de Ruddo).
- Indien er voldoende rendement is behaald worden de middelen overgeheveld van de indexatieportefeuille naar de immunisatie portefeuille. Het garantieproduct wordt verkocht en er worden obligaties, die passen binnen de beleidsuitgangspunten van de immunisatieportefeuille, voor teruggekocht.
- Het risico van deze portefeuille is hoog. Dit heeft alleen betrekking op het halen van het (extra) rendement en niet op de hoofdsom omdat deze is gegarandeerd.

4.2.2 Bevoegdheden

De volgende bevoegdheden zijn van kracht:

- Alle beleggingsvoorstellen ten behoeve van de cash management activiteiten met een looptijd kleiner dan één jaar vallen binnen de bevoegdheid van Directeur Middelen. Een gedetailleerde beschrijving van de bevoegdheden, controles en verantwoording wordt vastgelegd in een AO/IC document.
- Alle beleggingsvoorstellen ten behoeve van de herbeleggingen binnen de gedefinieerde portefeuilles vallen binnen de bevoegdheid van Directie Middelen.
- Alle overige beleggingsvoorstellen dienen te worden goedgekeurd door GS.
- Alle beleggingen middels garantieproducten, ook indien deze binnen de gedefinieerde beleggingsportefeuille vallen, dienen te worden goedgekeurd door GS.
- Alle beleggingsvoorstellen die door GS dienen te worden goedgekeurd worden ter advisering aangeboden aan de Treasury commissie.

4.3 Beleid en bevoegdheden inzet derivaten

Door het ministerie van Financiën is in de Regeling uitzettingen en derivaten decentrale overheden nader uitgewerkt wanneer het gebruik van derivaten kan worden toegestaan. Voor het gebruik van rentederivaten gelden de volgende uitgangspunten.

- Het afsluiten van derivaten en de derivatenportefeuille dient te allen tijde te voldoen aan het risicobeleid zoals gedefinieerd in hoofdstuk 3.

- Derivaten mogen alleen gebruikt worden voor het in de tijd spreiden en beperken van financiële risico's.
- Speculatief handelen in derivaten zonder dat sprake is van bestaande of toekomstige financiële risico's, is niet toegestaan.
- Het is alleen toegestaan derivaten af te sluiten met partijen waarmee de Provincie een ISDA en CSA contract heeft afgesloten.
- Derivaten dienen aantoonbaar op marktconforme basis te worden afgesloten door het opvragen van tarieven bij minimaal 2 partijen.

4.3.1 Bevoegdheden

De volgende bevoegdheden zijn van kracht:

- Alle voorstellen waarbij mogelijk derivaten zijn betrokken worden ter goedkeuring aangeboden aan GS. Een risico paragraaf is altijd een onderdeel van het voorstel. Een gedetailleerde beschrijving van de bevoegdheden, controles en verantwoording wordt vastgelegd in een AO/IC document.
- Alle voorstellen waarbij mogelijk derivaten zijn betrokken worden ter advisering aangeboden aan de Treasury commissie.

5. DUURZAAMHEIDSBELEID

De beleidsuitgangspunten betreffende duurzaamheid zijn als volgt:

- Elke financiële instelling waar de provincie Noord-Brabant een contractuele relatie mee heeft of elke financiële instelling die tegenpartij is in een financiële transactie dient de Principles for Responsible Investment van de United Nations Environment Programme, of vergelijkbare principes, te hebben ondertekend.
- Elke financiële instelling waar de provincie Noord-Brabant een contractuele relatie mee heeft of elke financiële instelling die tegenpartij is in een financiële transactie dient zich te houden aan de regels voor behoorlijk bestuur (In Nederland vastgelegd in de Corporate Governance Code, de opvolger van de Code Tabaksblat).
- Er worden géén duurzaamheidscriteria op het nivo van de individuele beleggingen toegepast.
- De treasury afdeling dient een lijst bij te houden van de financiële instellingen die voldoen aan bovenstaande richtlijnen.

6. RAPPORTAGES

Een belangrijke voorwaarden voor vervullen van de taken en verantwoordelijkheden op treasury gebied voor alle betrokkenen is het beschikken over juiste, tijdige en volledige informatie. In dit hoofdstuk worden de meest voorname rapportages gedefinieerd.

6.1 Rapportages ten behoeve van Provinciale Staten

Naam rapportage	Omschrijving	Wie levert aan
Treasury Paragraaf bij de begroting en meerjarenraming	Planning van het treasury beleid voor begrotingsjaar en meerjarenraming door GS.	Directie Middelen / FB
Treasury Paragraaf bij het jaarverslag en jaarrekening	Verantwoording van het gevoerde treasury beleid van GS aan PS.	Directie Middelen / FB

6.2 Rapportages ten behoeve van Gedeputeerde Staten

Naam rapportage	Omschrijving	Wie levert aan
Treasury Jaarplan	Planning van het treasury beleid over het begrotingsjaar en meerjarenraming ten behoeve van GS.	Directie Middelen / FB
Treasury Jaarverslag	Verantwoording van het gevoerde treasury beleid door de ambtelijke organisatie aan GS.	Directie Middelen / FB

6.3 Rapportages ten behoeve van de planning en controle cyclus

Naam rapportage	Omschrijving	Wie levert aan
Afschriften inzake de beleggingsportefeuilles op maandbasis.	Overzichten benodigd voor het uitboeken van de rente door FB.	Vermogensbeheerder of vermogensbewaarder
Rendementsoverzicht op jaarbasis.	Rendementsoverzicht van de vermogensbeheerder of vermogensbewaarder ten behoeve van de accountant.	Vermogensbeheerder of vermogensbewaarder
Openstaande postenlijst.	Overzicht met openstaande debiteuren en nog te betalen crediteuren ten behoeve van de bedrijfsbureaus.	FB

6.4 Rapportages ten behoeve van de Treasury Commissie

Naam rapportage	Omschrijving	Wie levert aan
Liquiditeitsrapportage	12 maands voortschrijdende liquiditeitsprognose. 5 jaars voortschrijdende liquiditeitsprognose (inclusief en exclusief verkoop EPZ)	Directie Middelen / FB

	• Positie overzicht van leningen • Positie overzicht van beleggingen die niet in een beleggingsportefeuille vallen.	
Immunisatie portefeuille	• Taartdiagram: verdeling obligaties (naar marktwaarde) over de verschillende tegenpartijen. • Staafdiagram: te ontvangen couponnen en aflossingen van de obligaties en leningen verstrekt aan Enexis. • Rendement bij afsluiting (yield to maturity) en modified duration. • 5 jaars prognose jaarlijkse herbelegging. • 5 Jaars prognose jaarlijks verwacht rendement (ten behoeve van de begroting). • Tegenpartij limieten en eventuele overschrijding hiervan. • Credit rating van de obligaties en of landen die in de portefeuille zitten. • Marktwaarde ontwikkeling van de afgelopen 5 maanden.	Directie Middelen / FB
Investeringsagenda portefeuille	• Taartdiagram: verdeling obligaties (naar marktwaarde) over de verschillende tegenpartijen. • Staafdiagram: te ontvangen couponnen en aflossingen van de obligaties en leningen die verstrekt zijn aan Enexis en de verwachte kasstromen van de investeringsagenda. • Rendement bij afsluiting (yield to maturity) en modified duration. • Tegenpartij limieten en eventuele overschrijding hiervan. • Credit rating van de obligaties en of landen die in de portefeuille zitten. • Marktwaarde verschil tussen de marktwaarde van de beleggingen en de marktwaarde van de investeringsagenda.	Directie Middelen / FB
Risico management rapportage	• Overzicht van alle gedefinieerde limieten, de posities en eventuele	Directie Middelen / FB

	overschrijdingen (nog te ontwikkelen!)	
--	--	--

6.5 Rapportages ten behoeve van het uitvoeren van de treasury operatie

Naam rapportage	Omschrijving	Wie levert aan
Liquiditeitsrapportage	- Korte termijn liquiditeitsprognose, op weekbasis te actualiseren, minimaal 1 maand voortschrijdend. 12 maands voortschrijdende liquiditeitsprognose. 5 jaars voortschrijdende liquiditeitsprognose	FB / Directie Middelen
Rapportages Vermogensbeheer	Rendementsoverzichten van de beleggingsportefeuilles op maandbasis te ontvangen.	Vermogensbeheerder
Marktinformatie	Marktinformatie met aandacht voor de ontwikkelingen op de geld- en kapitaalmarkt.	Banken en vermogensbeheerders
Openstaande postenlijst.	Overzicht met openstaande debiteuren en nog te betalen crediteuren ten behoeve van de bedrijfsbureaus.	FB

6.6 Rapportages ten behoeve van toezichthouder en CBS

Naam rapportage	Omschrijving	Wie levert aan
Iv3 rapportage	Dit betreft de begrotingen aangeleverd aan het CBS in de vorm van de zogenoemde Iv3-matrix, zoals bepaald in het Besluit begroting en verantwoording provincies en gemeenten (BBV) en de Ministeriële regeling informatie voor derden (Iv3)	FB
Modelstaat A	De modelstaat A over de kwartalen van het voorafgaande jaar worden eenmaal per jaar als onderdeel van de financieringsparagraaf bij de begroting en het jaarverslag naar de toezichthouder verzonden ter berekening van de kasgeldlimiet. De kasgeldlimiet bepaalt het bedrag dat de provincie maximaal als gemiddelde netto-vlottende schuld per kwartaal mag hebben.	FB
Modelstaat B	Modelstaat B wordt eenmaal per jaar als onderdeel van de financieringsparagraaf bij de begroting en het	FB

	jaarverslag naar de toezichthouder verzonden en geeft het renterisico van de vaste schuld weer in relatie tot de renterisiconorm. Op deze staat wordt over het renterisico van de komende vier jaren gerapporteerd.	
--	--	--

BIJLAGE 1: TOEGESTANE TYPEN FINANCIERINGS- EN BELEGGINGSINSTRUMENTEN

Financieringen

Type	Rentetypische looptijd [1]	Beschikbaarheid geld [2]
Rekening-courant krediet	Kort	Kort
Call- en Kasgeld o/g	Kort	Kort
Langlopende leningen o/g [3]	Lang	Lang
Roll-over lening o/g	Kort	Lang

Tabel 1: Financieringsinstrumenten

[1] Kort = rentevaste periode korter dan 2 jaar. Lang = rentevaste periode langer dan 2 jaar.

[2] Kort = looptijd contract korter dan 1 jaar. Lang = looptijd contract langer dan 1 jaar.

[3] De meest voorkomende aflossingsvormen zijn: fixe, annuïtair, lineair.

Beleggingen

Type	Rentetypische looptijd	Beschikbaarheid geld
Rekening-courant saldi	Kort	Kort
Spaarrekening	Kort	Kort
(Termijn)deposito	Kort	Kort
Commercial Paper	Kort	Kort
Call- en Kasgeld u/g	Kort	Kort
Obligatie	Lang	Lang
Garantieproduct met hoofdsomgarantie		Lang

Tabel 2: Beleggingsinstrumenten

BIJLAGE 2: BEGRIPPENLIJST TREASURY

Aandeel

Bewijs van deelname in het kapitaal van een vennootschap (bijvoorbeeld NV of BV).

Aandelenrisico

Onzekerheid in de waarde van niet beursgenoteerde aandelen en of beursgenoteerde aandelen.

Administratieve organisatie

Het complex van organisatorische maatregelen dat gericht is op het tot stand brengen en in stand houden van de informatieverzorging in en omtrent de organisatie. De informatieverzorging dient effectief, efficiënt en betrouwbaar te zijn.

Best executie

De verantwoordelijkheid een financiële transactie tegen de best haalbare prijs in de markt, uit te voeren.

Buy and hold

Passieve beleggingsstrategie waarbij aangekochte obligaties worden aangehouden tot uitloopdatum, Letterlijk "kopen en houden".

Cash management

Het kostenefficiënt beheren van de kaspositie van de Provincie.

Commercial Paper (CP)

Verhandelbare schuldbekentenis aan toonder met een looptijd korter dan twee jaar, uitgegeven door een niet-kredietinstelling.

Code-Tabaksblad

Nederlandse corporate governance code voor beursgenoteerde bedrijven, genoemd naar haar voorzitter Morris Tabaksblad. Was geldig van ultimo 2004 tot en met ultimo 2008. De code-Tabaksblad had tot doel verbeterde transparantie in de jaarrekening, betere verantwoording aan de Raad van Commissarissen en een versterking van de zeggenschap en bescherming van aandeelhouders te bewerkstelligen. Opgevolgd door de Corporate Governance Code.

Commodity(prijs)risico

Onzekerheid in de waarde van commodities (olie, gas, etc) als gevolg van prijsverandering op de wereldwijde commodity markten

Corporate Governance Code

Geactualiseerde "Code-Tabaksblad", waarin meer nadruk is komen te liggen op de wijze waarop bestuurders, commissarissen en aandeelhouders hun taken in de praktijk uitoefenen, in plaats van op de wijze waarop zij hierover achteraf verantwoording afleggen.

Credit rating

Een credit rating, ofwel obligatierating, is een beoordeling van de kredietwaardigheid van een lening, of uitgever van een lening, door een externe partij. Het doel van een credit rating is, om op vergelijkbare wijze de in de markt aanwezige partijen / producten te kunnen beoordelen op de kans op het niet nakomen van aangegane verplichtingen.

CSA

Wereldwijd gestandaardiseerd contract voor het regelen van het onderpand bij derivaten.

Debiteurenlimitering

Maximaal bedrag in marktwaarde dat uitstaat bij een tegenpartij.

Deposito

Niet-verhandelbare belegging bij een bank, waarbij een bedrag voor een vaste periode tegen een vast rentepercentage wordt weggezet

Derivaten

Derivaten zijn financiële instrumenten die hun bestaan ontleen aan een bepaalde onderliggende waarde. Deze onderliggende waarden kunnen reële producten zijn zoals grondstoffen, of financiële producten zoals effecten. Derivaten kennen een breed toepassingsgebied en worden onder andere gebruikt om valuta- en renterisico's te sturen en financieringskosten te minimaliseren.

Eigen vermogen

Het deel van het vermogen dat permanent aanwezig is en als eerste alle risico's draagt die zijn verbonden aan de bedrijfsuitoefening.

Europees Economische ruimte (EER)

De EER bestaat uit de 27 lidstaten van de Europese Unie (EU) en drie lidstaten van de Europese Vrijhandelsassociatie (EVA), te weten: België, Bulgarije, Cyprus, Denemarken, Duitsland, Estland, Finland, Frankrijk, Griekenland, Hongarije, Ierland, Italië, Letland, Litouwen, Luxemburg, Malta, Nederland, Oostenrijk, Polen, Portugal, Roemenië, Slovenië, Slowakije, Spanje, Tsjechië, Verenigd Koninkrijk en Zweden (zijnde de EU) en Noorwegen, IJsland en Liechtenstein (zijnde de EVA).

Escrow

Een waarborg in handen van derden.

Extern beheer:

Beheer van het vermogen door een vermogensbeheerder of via geheel of partieel schatkistbankieren.

Financiële structuur

De weergave in onderlinge samenhang van de omvang en de samenstelling van de kapitaalgoederenvoorraad (activa) en het vermogen (passiva).

Financiering

Het aantrekken van middelen voor de dekking van de vermogensbehoefte.

Gap

Som van de inkomende en uitgaande kasstromen per tijdseenheid.

Garantieproduct

Financieel product waarbij de hoofdsom is gegarandeerd

Indexatieportefeuille

Portefeuille van beleggingen, bestaande uit een garantiedeel en een vrij belegbaar deel, tezamen een garantieproduct vormend, met als doel het vermogen in de immunisatieportefeuille te beschermen tegen waardevermindering door inflatie.

Immunisatie portefeuille

Portefeuille van beleggingen met als doel jaarlijks een vaste inkomstenbron te realiseren ten behoeve van de begroting.

Intern beschikbare middelen

Middelen die niet zijn toegewezen aan een beleggingsportefeuille.

Interest (of rente)

De vergoeding die in rekening gebracht wordt voor het tijdelijk beschikbaar stellen van liquiditeiten (het lenen). De interest wordt meestal uitgedrukt in een percentage van de hoofdsom op jaarbasis.

Investeringsagenda portefeuille

portefeuille: portefeuille van beleggingen met als doel voldoende middelen beschikbaar te hebben voor investeringen in de Noord-Brabantse samenleving.

ISDA

Wereldwijd gestandaardiseerd derivaten contract.

Kasgeldlimiet

Limiet met betrekking tot de hoogte van de kortlopende schulden als percentage van het totaal van de provinciale begroting.

Kredietrisico en landenrisico

Onzekerheid in waarde en opbrengsten als gevolg van het niet (tijdig) na kunnen komen van betalingsverplichtingen door een tegenpartij of land.

Liquiditeitsplanning

Chronologisch overzicht waarin de (geprognosticeerde) inkomende en uitgaande kasstromen worden weergegeven per tijdseenheid. De planning geeft inzicht in de verwachte over- en onderliquiditeit.

Liquiditeitsrisico

Het ontstaan van liquiditeitstekorten als gevolg van een (onverwachte) financieringsbehoefte of de afwezigheid van financieringsbronnen.

Obligatie

Verhandelbare schuldbekentenis als onderdeel van een obligatielening, uitgegeven door een overheid of bedrijf.

Operationeel risico

Onzekerheid in opbrengsten en kosten als gevolg van menselijke fouten, fraude en falende systemen, procedures en processen.

Principles for Responsible Investment

Door de United Nations Environment Programme vastgestelde criteria welke de concrete invulling vormen van het Brundtland Rapport. De belangrijkste conclusie van dit rapport was dat de belangrijkste mondiale milieuproblemen het gevolg waren van de armoede in het ene deel van de wereld, en de niet-duurzame consumptie en productie van het andere deel van de wereld. (Het Brundtland rapport wordt gecrediteerd als het eerste officiële rapport dat opriep tot duurzame ontwikkeling

Projectgewijze financiering

Kredietverlening op lange termijn ten behoeve van een specifieke zelfstandige economische eenheid in tegenstelling tot bedrijfsgewijze of totale financiering.

Renterisico

Onzekerheid in rentebaten, rentelasten en waarde als gevolg van rente veranderingen.

Renterisiconorm

Norm met betrekking tot de jaarlijks verplichte aflossingen plus de renteherzieningen als percentage van de totale provinciale begroting.

Reputatierisico

Mogelijke negatieve effecten op de reputatie van een organisatie.

Treasury governance

Beschrijving van de taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de deelnemende actoren binnen de treasury functie.

Ruddo

Regeling uitzettingen en derivaten decentrale overheden.

Treasury functie

Het geheel van activiteiten gericht op het sturen en beheersen van, het verantwoorden over en het toezicht houden op de financiële vermogenswaarden, de financiële stromen, de financiële posities en de hieraan verbonden risico's.

Vastrentende waarden

Vermogenstitels met een vaste renteopbrengst

Value at risk

Het bedrag dat met een bepaalde kans, binnen een bepaald betrouwbaarheidsinterval, kan worden verloren.

Valutarisico

Onzekerheid in waarde als gevolg van veranderende valutakoersen.

Vastgoed (prijs)risico

Onzekerheid in de waarde van beursgenoteerde vastgoed aandelen.

Vertraging

Percentage van het nominale bedrag dat later wordt uitgegeven en of ontvangen.

Vertragingsscenario

Door de Provincie uit te voeren projecten resulteren in uitgaande kasstromen. Deze projecten worden vaak op lange(re) termijn gepland. Bij uitvoering kan echter door allerlei oorzaken een vertraging ontstaan, welke binnen de liquiditeitsplanning tot niet geprognosticeerde over- of onderliquiditeit kan leiden. Om op voorhand al een inschatting van te kunnen maken van het liquiditeitsrisico, wordt in de liquiditeitsplanning gewerkt met scenario's bij 0%, 20% en bij 50% vertraging in de projecten kasstromen.

Vervaldatum

De datum per wanneer geleverd/betaald moet worden.

Vreemd vermogen

Het totaal van de door een organisatie aangegane schulden, waarbij tevens een onderscheid naar looptijd wordt gemaakt.

Vrij belegbaar deel

Deel van het garantieproduct zonder enige beleggingsbeperkingen vanuit de Wet financiering decentrale overheden, respectievelijk de Regeling uitzettingen en derivaten decentrale overheden.

Wet fido

Wet financiering decentrale overheden.