



Datum : 27 februari 2007
Dienst/sector : Concernstaf
Registratienummer : 2007CGC000127i

Nummer PS : PS2007BEM14
Commissie : 2007BEM03
Portefeuillehouder : Mik

Titel : Wijziging van de Verordening interne zaken 2004 inzake downgrading van debiteuren en de korte liquiditeitsprognose

Inhoudsopgave

Ontwerpbesluit	pag. 3
Toelichting	pag. 5
Bijlage(n):	geen

Inleiding

In de Verordening interne zaken provincie Utrecht 2004 zijn limieten gesteld aan per individuele debiteur te beleggen gelden. Wanneer de kredietwaardigheidsrating van een debiteur na de aankoop van een beleggingsproduct neerwaarts bijgesteld wordt, ontstaat een spanning met de in de verordening neergelegde limieten.

Hoewel de provinciale verordening geen antwoord geeft op de vraag of de ratinglimieten uitsluitend gelden bij het verwerven van een beleggingsproduct, of dat ze ook gelding hebben gedurende de gehele looptijd van het product, willen wij het standpunt innemen, dat de limieten alleen bedoeld zijn om te gelden bij het verwerven. Alle onzekere factoren en ontwikkelingen in de wereld die daarna optreden, kunnen nu eenmaal niet voor de hele toekomst van de belegging worden voorzien cq. uitgesloten. Wij achten het dan ook de aangewezen weg - en ook de accountant heeft erop aangedrongen - om de onduidelijkheid van de verordening op dit punt te verhelpen door de verordening aan te passen.

Verder ware de verordening nog op het punt van de korte liquiditeitsprognose aan te passen aan de realiteit dat in de praktijk niet veel verder dan één jaar kan worden vooruitgezien.

Besluit van provinciale staten van Utrecht van 23 april 2007 tot wijziging van de Verordening interne zaken 2004 inzake downgrading van debiteuren en de korte liquiditeitsprognose

Provinciale staten van Utrecht;

Op het voorstel van gedeputeerde staten van 27 februari 2007, CS, nr. 2007CGC000127i

Gelet op artikel 217 van de Provinciewet;

besluiten:

Artikel I

De Verordening interne zaken provincie Utrecht 2004¹ wordt als volgt gewijzigd.

A

In artikel 4:6, tweede lid, onder a, worden de woorden "binnen twee jaar" vervangen door: gedurende ten minste een jaar.

B

In de bijlage, bedoeld in artikel 4:6, vierde lid, van de verordening, wordt na de eerste alinea ingevoegd:

De limieten van de financieringsfunctie zoals aangegeven in onderstaande tabellen gelden uitsluitend bij het uitzetten van gelden en hebben niet het oog op eventuele downgrading van de kredietwaardigheidsratio van een debiteur(engroep) nadat uitzetting van gelden heeft plaatsgevonden.

Artikel II

Dit besluit treedt in werking op de tweede dag na de datum van uitgifte van het provinciaal blad waarin het wordt geplaatst.

Voorzitter,

Griffier,

¹ Prov. blad 7, gewijzigd bij besluit van 11 april 2005, prov. blad 33.

Toelichting

Geldigheid kredietwaardigheidslimieten

In augustus 2005 werd de provincie geconfronteerd met een **downgrading** van de kredietwaardigheidsratio van een bankinstelling waarbij de provincie voor € 50 miljoen heeft belegd in twee garantieproducten. Bij die beleggingen was gekozen voor een AA-rating. Een eigendomswisseling leidde ertoe dat de rating van de bankinstelling werd gedowngraded van AA naar A (met stabiel vooruitzicht).

Ondanks die downgrading voldoen de provinciale beleggingen bij deze bank weliswaar nog steeds aan de in de Wet Fido gestelde ondergrens, te weten een A-rating. Tevens voldoet een A-rating nog steeds aan het begrip 'investment grade'; dat wil zeggen dat het gaat om beleggingen met een goede kredietwaardigheid.

In de Verordening interne zaken provincie Utrecht 2004 zijn echter limieten gesteld aan per individuele debiteur te beleggen gelden. Er mag maximaal 40% per AAA-debiteur, 10% per AA- en 2,5% per A-debiteur worden belegd. Waar het vóór de downgrading om een AA-debiteur ging, werd voldaan aan deze spreidingslimieten. Er stond bij deze bank 9,55% uit van de maximaal toegestane 10%. De downgrading brengt evenwel met zich mee, dat de limiet van 2,5% voor A-gerate debiteuren ruimschoots overschreden wordt.

Hoewel de provinciale verordening geen antwoord geeft op de vraag of de ratinglimieten uitsluitend gelden bij het verwerven van een beleggingsproduct (toentertijd werd eraan voldaan), of dat ze ook gelding hebben gedurende de gehele looptijd van het product (nu wordt er niet meer aan voldaan), hebben wij het standpunt gekozen, dat de limieten bedoeld zijn om te gelden bij het verwerven. Alle onzekere factoren en ontwikkelingen in de wereld die daarna optreden, kunnen nu eenmaal niet voor de hele toekomst van de belegging (de looptijd van garantieproducten is meestal 10 jaar) worden voorzien cq uitgesloten.

Wij achten het dan ook de aangewezen weg - en ook de accountant heeft erop aangedrongen - om de onduidelijkheid van de verordening op dit punt te verhelpen.

Het komt ons niet wijs voor om daarbij te kiezen voor bijv. verplichte (over het algemeen kostbare) reparatie van een limietoverschrijding bij downgrading. Elke downgrading immers is weer anders, vindt in andere marktomstandigheden plaats en kan beter ad hoc op zijn merites worden beoordeeld. Daarom stellen wij voor om de provinciale verordening zodanig te wijzigen, dat de daarin genoemde kredietwaardigheidslimieten uitsluitend gelden bij het verwerven van een beleggingsproduct.

In het kader van onze uitvoerende bevoegdheden is het in voorkomend geval dan aan ons om te bezien of en welke maatregelen vervolgens noodzakelijk zijn naargelang de door de downgrading in beeld gekomen risico's, de situatie op de effectenmarkten, de samenstelling van de totale beleggingsportefeuille en alle andere relevante omstandigheden. Deze maatregelen kunnen variëren van reparatie van de overschrijding of deze gedurende de rest van de looptijd (al dan niet onder voorwaarden) te gedogen dan wel andere wegen te bewandelen, zoals het eventueel beëindigen van de belegging etc.

De korte liquiditeitsprognose

Een ander punt van aandacht is dat bovengenoemde verordening thans bepaalt, dat het aantrekken en uitzetten van geldmiddelen plaatsvindt op basis van een actuele liquiditeitsprognose en een actuele rentevisie. Voor transacties op de geldmarkt (looptijd < 1 jaar) is er destijds daarbij voor gekozen, dat in de liquiditeitsprognose de verwachte inkomsten en uitgaven **binnen twee jaar** worden betrokken.

De realiteit van de praktijk heeft inmiddels echter geleerd, dat prognoses omtrent allerlei inkomsten- en uitgavenstromen zich veelal niet verder uitstrekken dan over een periode van één jaar. Te denken

valt aan (rijksprognoses inzake de) inkomsten uit de algemene uitkering van het Provinciefonds en uit de opcenten op de Motorrijtuigenbelasting. Bij de uitgaven kan gedacht worden aan allerlei subsidies die gebaseerd zijn op (één-)jaarbegrotingen. De praktijk is dan ook dat de treasury de korte liquiditeitsprognose beperkt tot een periode van één jaar. Gezien de zojuist genoemde omstandigheden is het weinig zinvol om de prognose twee jaar naar de toekomst te laten kijken. Het realiteitsgehalte van de inschattingen voorbij één jaar is relatief te gering. In de praktijk zijn overigens ook nimmer moeilijkheden gerezen met de éénjarige prognose.

Wij stellen dan ook voor de verordening aan de realiteit aan te passen en voor transacties op de geldmarkt voortaan te bepalen, dat in de korte liquiditeitsprognose de verwachte inkomsten en uitgaven **gedurende tenminste één jaar** worden betrokken.

Tekstueel wordt voorgesteld de Verordening interne zaken provincie Utrecht 2004 als volgt te wijzigen:

1. In artikel 4:6, lid 2, sub a wordt “binnen twee jaar” gewijzigd in “gedurende tenminste één jaar”.

2. In de bijlage als bedoeld in het vierde lid van artikel 4:6 van de verordening wordt na de eerste alinea ingevoegd:

“De limieten van de financieringsfunctie zoals aangegeven in onderstaande tabellen gelden uitsluitend bij het uitzetten van gelden en hebben niet het oog op eventuele downgrading van de kredietwaardigheidsratio van een debiteur(engroep) nadat uitzetting van gelden heeft plaatsgevonden.”

Wettelijke grondslag

Provinciewet, Wet financiering decentrale overheden (FIDO) en Verordening interne zaken 2004

Beoogd effect

Een onduidelijkheid verwijderen uit de Verordening interne zaken 2004 en een aanpassing doorvoeren overeenkomstig de in de praktijk bestaande werkwijze. Beide mutaties komen tegemoet aan de wensen van de accountant, die er dan ook bij de volgende jaarrekeningcontrole niet meer over zal rapporteren.

Kanttekeningen

Het advies tot wijziging van de verordening is opgenomen in managementletter 2005 van de accountant. De accountant zou graag zien dat GS worden gemandateerd om zelf de bepalingen uit de verordening te mogen uitwerken in geval van onduidelijkheid of situaties waarin de verordening niet voorziet. De subcommissie voor de jaarrekening (uit de statencommissie BEM) voor de jaarrekening heeft hierover negatief geadviseerd en heeft zich uitgesproken voor het doorvoeren van de alleen nu voorgestelde wijzigingen. De accountant stemt hier ook mee in.

Communicatie: De (wijzigingen in de) Verordening interne zaken worden als gebruikelijk in het Provinciaal Blad bekendgemaakt.

Gedeputeerde staten,

voorzitter, Mr B. Staal

secretaris, Drs. H.H. Sietsma