

DATUM	3-11-2020	NUMMER PS	Nummer PS
DOMEIN	BDV	COMMISSIE	FAC
STELLER	Martijn Reeuwijk	DOORKIESNUM MER	06 - 36 12 69 50
DOCUMENTUM UMMER	821831A1	PORTEFEUILLEH OUDER	Strijk

---

**Titel** : Treasurystrategie voor het aantrekken van leningen

---

### Inhoudsopgave

Ontwerpbesluit	Ontwerpbesluit	pag. 8
Toelichting	Toelichting	pag. 9
Bijlage(n):	geen	

---

Aan Provinciale Staten,

### Inleiding

Treasurymanagement is een belangrijk proces bij het beheersen van de liquiditeitspositie van onze organisatie. Bij het bepalen van een treasurystrategie liggen keuzes voor, nu de situatie verandert van een financieringsoverschot van circa € 192 mln eind 2019 naar een financieringsbehoefte van circa € 350 mln eind 2024. In samenhang daarmee wordt in de begroting rekening gehouden met de component rente. De hoogte van de rente is afhankelijk van de te kiezen treasurystrategie. In de paragraaf van de Begroting 2021 is aangegeven dat de provincie Utrecht met dit statenvoorstel de treasurystrategie bepaalt. In de commissie FAC d.d. 14 oktober 2020 is bij de behandeling van het treasurystatuut toegezegd dat er een statenvoorstel komt over de treasurystrategie voor het aantrekken van leningen.

Op basis van de elementen renteverwachtingen, renterisiconorm en risicobereidheid zijn voor de provincie Utrecht drie geformuleerde treasurystrategieën uitgewerkt:

1. Het aantrekken van lineaire leningen met korte lange looptijden (looptijd 1 – 7 jaar)
2. Het aantrekken van lineaire leningen met middellange looptijden (looptijd 8 – 19 jaar)
3. Het aantrekken van lineaire leningen met een lange looptijden (looptijd 20 – 30 jaar)

Op basis van de geformuleerde treasurystrategieën is het voorstel om lineaire leningen aan te trekken met middellange looptijden. De keuze voor deze treasurystrategie is dat het rentetarief 0% is, bij een bepaalde looptijd binnen de bandbreedte van de looptijden van deze leningen. Er kunnen momenteel lineaire leningen aangetrokken worden met een looptijd van 15 jaar tegen een rente van 0%<sup>1</sup> (Bron BNG 7 oktober 2020).

Deze treasurystrategie zorgt ervoor dat flexibel ingespeeld kan worden op de feitelijke liquiditeitsbehoefte. De provincie loopt geen renterisico over het gefinancierde deel van de looptijd van de investeringen. Het aanbrengen van regelmaat in het aantrekken van leningen leidt tot een verdere verlaging van het renterisico. De provincie

---

<sup>1</sup> De vergoeding van BNG is verwerkt in de rentetarieven

Utrecht voldoet met deze treasurystrategie ruimschoots aan de renterisiconorm<sup>2</sup>. Er is ruimte binnen de renterisiconorm om nieuwe leningen aan te trekken voor een bedrag van € 930 mln<sup>3</sup> in 2024.

Uit de onderstaande analyse van de geraamde investeringen tussen 2020 en 2024 blijkt dat het overgrote deel van de investeringen een afschrijvingstermijn heeft van 30 jaar.

	geen	2 jaar	3 jaar	5 jaar	7 jaar	10 jaar	15 jaar	20 jaar	30 jaar	40 jaar	Totaal
<b>Aandeel netto investeringen</b>	1%	0%	0%	8%	1%	2%	0%	1%	87%	0%	100%

  

	afschrijvingstermijn (in jaren)										Totaal
Netto Investeringen	geen	2 jaar	3 jaar	5 jaar	7 jaar	10 jaar	15 jaar	20 jaar	30 jaar	40 jaar	Totaal
Wegen	0	0	0	0	0	0	0	0	162	0	162
Openbaar vervoer	3	0	0	19	4	6	1	6	229	1	269
Bedrijfsvoering	0	0	0	15	0	1	0	0	0	0	16
<b>Totaal netto investeringen</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>391</b>	<b>1</b>	<b>447</b>

bedragen x € 1 mln

De paragraaf Financieringen is conform verslaggevingsregels Besluit Begroting en Verantwoording voor gemeenten en provincies (BBV) een verplicht paragraaf in de Begroting en Jaarrekening. Deze paragraaf bevat onder meer de beleidsvoornemens ten aanzien van het risicobeheer van de financieringsportefeuille en geeft inzicht in de rentelasten. In deze paragraaf wordt ook inzicht gegeven in de ontwikkeling van de leningenportefeuille en de treasurystrategie. De verantwoording hierover vindt plaats in de paragraaf Financieringen van de Jaarrekening.

U wordt geïnformeerd door GS middels een statenbrief als bij het aantrekken van de leningen onverwacht de treasurystrategie niet gevolgd kan worden door een significante wijziging van het rentetarief. Na deze situatie wordt de wijziging van de treasurystrategie opnieuw ter besluitvorming voorgelegd aan u.

- *Elementen van treasurystrategie*

De elementen binnen de treasurystrategie zijn:

- a. Renteverwachting
- b. Renterisiconorm
- c. Risicobereidheid

Ad a. Renteverwachting

De provincie heeft geen invloed op de ontwikkeling van het rentetarief. Het rentetarief is de afgelopen periode gedaald door de activiteiten van ECB en FED. Dit betekent dat het beleid van ECB en FED van invloed is op de toekomstige renteverwachtingen. De volgende activiteiten van de ECB en FED hebben effect op de renteontwikkeling voor de komende periode:

Europese Centrale Bank (ECB):

- ECB houdt de beleidsrentes laag
- ECB koopt staats- en bedrijfsobligaties op via een regulier programma en een speciaal corona-opkoopprogramma. *Pandemic Emergency Purchase Programme* loopt in ieder geval tot en met 2021. De kans bestaat dat het programma nog verder wordt opgehoofd en/of verlengd.

Federal Reserve Bank (Fed)

- Fed heeft een uitgebreid pakket aan maatregelen getroffen om de Amerikaanse economie te ondersteunen.
- De officiële beleidsrentes blijven de komende paar jaar laag.
- Er loopt een fors aankoopprogramma voor staats- en bedrijfsobligaties.
- Fed liet weten dat de maatregelen uitgebreid kunnen worden indien gewenst.

<sup>2</sup> De renterisiconorm is bedoeld om eventuele te grote fluctuaties van de rentes op de langlopende schuld te voorkomen. De renterisiconorm is door de wet financiering decentrale overheden (fido) bepaald. De hoogte van de jaarlijkse betaalde aflossingen en contractuele renteherzieningen op leningen van 1 jaar of langer is maximaal 20% van het totaal van het lastenbudget, exclusief mutaties reserves, van het betreffende begrotingsjaar.

<sup>3</sup> Ruimte voor nieuwe financieringen op basis van de renterisiconorm in 2024 = ruimte binnen de renterisiconorm x aantal aflossingsjaren = € 62 mln x 15 jaar = € 930 mln

- Eind augustus 2020 maakte de Fed een herziening van de strategie bekend. Fed kan een hogere inflatie dan 2% tijdelijk tolereren om de werkgelegenheid lang hoog te houden. De rentes zullen langer laag blijven.

De rentestanden van lineaire leningen van de BNG (7 oktober 2020)<sup>4</sup> zijn:

Looptijd	Rente %
1 jaar	-/-0,45%
2 jaar	-/- 0,40%
5 jaar	-/- 0,30%
10 jaar	-/- 0,15%
15 jaar	0,00%
20 jaar	0,15%
30 jaar	0,30%

#### Ad b. Renterisiconorm

De renterisiconorm is bedoeld om eventuele te grote fluctuaties van de rentes op de langlopende schuld te voorkomen. De renterisiconorm is door de wet financiering decentrale overheden (fido) bepaald. De ruimte binnen de renterisiconorm vermenigvuldigd met het aantal aflossingsjaren bepaalt de omvang van nieuwe financieringen<sup>5</sup>. Deze ruimte wordt groter door de aflossingsjaren van de leningen meer in de tijd te verspreiden.

De hoogte van de jaarlijkse betaalde aflossingen en contractuele renteherzieningen op leningen van 1 jaar of langer is maximaal 20% van het totaal van het lastenbudget, exclusief mutaties reserves, van het betreffende begrotingsjaar. Bijvoorbeeld; bij een begroting van 450 mln, kunnen de jaarlijkse betaalde aflossingen en contractuele renteherzieningen gezamenlijk niet meer dan 90 miljoen bedragen.

#### Ad c. Risicobereidheid

De provincie Utrecht formuleert op basis van haar risicobereidheid de treasurystrategie. De provincie heeft geen invloed op de ontwikkeling van de rente. Een mutatie van het rentetarief kan invloed hebben op de dekking van de rente in de begroting als de leningen nog niet zijn afgesloten.

#### - *Uitwerking van de treasurystrategie*

Op basis van de elementen renteverwachtingen, renterisiconorm en risicobereidheid zijn voor de provincie Utrecht drie geformuleerde treasurystrategieën uitgewerkt:

1. Het aantrekken van lineaire leningen met korte lange looptijden (looptijd 1 – 7 jaar)
2. Het aantrekken van lineaire leningen met middellange looptijden (looptijd 8 – 19 jaar)
3. Het aantrekken van lineaire leningen met een lange looptijden (looptijd 20 – 30 jaar)

#### Ad 1. Het aantrekken van lineaire leningen met korte lange looptijden (looptijd 1 – 7 jaar)

Een korte lange looptijd van een lening is bijvoorbeeld 5 jaar.

Het rentetarief van deze leningen is **-/-0,30%** (bron BNG 7 oktober 2020)

Deze treasurystrategie zorgt ervoor dat de provincie door de renterisiconorm beperkt wordt met het aangaan van nieuwe financieringen. De ruimte tussen de aflossingen en renterisiconorm is € 17 mln in 2024. Er is ruimte binnen de renterisiconorm om nieuwe leningen aan te trekken voor een bedrag van € 85 mln<sup>6</sup> in 2024

<sup>4</sup> De vergoeding van BNG is verwerkt in de rentetarieven

<sup>5</sup> Er vindt geen contractuele renteherzieningen plaats

<sup>6</sup> Ruimte voor nieuwe financieringen op basis van de renterisiconorm in 2024 = ruimte binnen de renterisiconorm x aantal aflossingsjaren = € 17 mln x 5 jaar = € 85 mln

Voordelen:

- Door te kiezen voor deze treasurystrategie kan flexibel worden ingespeeld op de feitelijke liquiditeitsbehoefte. De feitelijke realisatie van het MIP kan namelijk door diverse plausibele oorzaken in bijvoorbeeld besluitvorming, voorbereiding/planning en vergunningsprocedures anders lopen dan nu wordt geraamd.
- De leningenportefeuille kan met rentebaten geleidelijk worden opgebouwd.
- De rentebaten zijn niet in de Begroting 2021 verwerkt. De rentebaten leveren een financieel begrotingsvoordeel op.

Nadelen:

- De provincie loopt renterisico over het niet gefinancierde deel van de looptijd van de investeringen. Het grootste deel van de investeringsuitgaven heeft een afschrijvingstermijn van 30 jaar.
- Het rentetarief kan bij herfinanciering gestegen zijn.
- De ruimte tussen de aflossingsbedragen en renterisiconorm wordt richting 2024 significant kleiner. Er is ruimte binnen de renterisiconorm om nieuwe leningen aan te trekken voor een bedrag van € 85 mln<sup>7</sup> in 2024

Verwachte RenteBATEN	2021	2022	2023	2024
Lineaire leningen met een looptijd van vijf jaar <sup>8</sup>	0,6	0,8	1,0	1,0

Bedragen x € 1 mln

Renterisiconorm	2021	2022	2023	2024
Grondslag voor norm: omvang oorspronkelijke begroting	470	475	464	423
<b>Renterisiconorm o.g.v. wet Fido: 20%</b>				
<b>van grondslag</b>	94	95	93	85
Renteherzieningen	0	0	0	0
Aflossingen <sup>9</sup>	34	48	59	68
<b>Renterisico op de vaste schuld</b>	34	48	59	68
<b>Ruimte (+) / overschrijding (-)</b>	<b>60</b>	<b>47</b>	<b>34</b>	<b>17</b>

Bedragen x € 1 mln

Ad 2. Het aantrekken van lineaire leningen met middellange looptijden (looptijd 8 – 19 jaar)

De keuze voor deze treasurystrategie is dat het rentetarief 0% is, bij een bepaalde looptijd binnen de bandbreedte van de looptijden van deze leningen. Er kunnen momenteel lineaire leningen aangetrokken worden met een looptijd van 15 jaar tegen een rente van 0%<sup>10</sup> (Bron BNG 7 oktober 2020). Deze treasurystrategie zorgt ervoor dat flexibel ingespeeld kan worden in de feitelijke liquiditeitsbehoefte. De leningenportefeuille kan zonder rentelasten in de begroting worden opgebouwd. De provincie loopt geen renterisico over het gefinancierde deel van de looptijd van de investeringen.

Voordelen:

- Door te kiezen voor deze treasurystrategie kan flexibel worden ingespeeld op de feitelijke liquiditeitsbehoefte. De feitelijke realisatie van het MIP kan namelijk door diverse plausibele oorzaken in bijvoorbeeld besluitvorming, voorbereiding/planning en vergunningsprocedures anders lopen dan nu wordt geraamd.
- De leningenportefeuille kan zonder rentelasten in de begroting worden opgebouwd.
- De provincie Utrecht voldoet met deze treasurystrategie ruimschoots aan de renterisiconorm. Er is ruimte binnen de renterisiconorm om nieuwe leningen aan te trekken voor een bedrag van € 930 mln<sup>11</sup> in 2024.

<sup>7</sup> Ruimte voor nieuwe financieringen op basis van de renterisiconorm in 2024 =  
ruimte binnen de renterisiconorm x aantal aflossingsjaren = € 17 mln x 5 jaar = € 85 mln

<sup>8</sup> Rente = rentepercentage \* ( (liquiditeitsbehoefte per 1-1 + liquiditeitsbehoefte per 31-12) / 2 )

<sup>9</sup> Aflossingen = ((liquiditeitsbehoefte per 1-1 + liquiditeitsbehoefte per 31-12) / 2) / aflossingsjaren

<sup>10</sup> De vergoeding van BNG is verwerkt in de rentetarieven

<sup>11</sup> Ruimte voor nieuwe financieringen op basis van de renterisiconorm in 2024 =  
ruimte binnen de renterisiconorm x aantal aflossingsjaren = € 62 mln x 15 jaar = € 930 mln

Nadelen:

- De provincie loopt renterisico over het niet gefinancierde deel van de looptijd van de investeringen. Het grootste deel van de investeringsuitgaven heeft een afschrijvingstermijn van 30 jaar.
- Het rentetarief kan bij herfinanciering gestegen zijn.

Verwachte rentelasten	2021	2022	2023	2024
Lineaire leningen met looptijd van 15 jaar	0	0	0	0

Bedragen x € 1 mln

Renterisiconorm	2021	2022	2023	2024
Grondslag voor norm: omvang oorspronkelijke begroting	470	475	464	423
<b>Renterisiconorm o.g.v. wet Fido: 20% van grondslag</b>	94	95	93	85
Renteherzieningen	0	0	0	0
Aflossingen	11	16	20	23
<b>Renterisico op de vaste schuld</b>	11	16	20	23
<b>Ruimte (+) / overschrijding (-)</b>	<b>83</b>	<b>79</b>	<b>73</b>	<b>62</b>

Bedragen x € 1 mln

Ad 3. Het aantrekken van lineaire leningen met een lange looptijden (looptijd 20 – 30 jaar)

De looptijd van deze leningen is bijvoorbeeld 30 jaar.

De rente van deze leningen is 0,30% (bron BNG 7 oktober 2020)

Deze treasurystrategie zorgt ervoor dat de provincie geen renterisico loopt op de investeringen die gefinancierd zijn met externe leningen. De rentelasten bedragen van 2021 t/m 2024 cumulatie € 3,1 mln<sup>12</sup>. Er is in Begroting 2021 geen dekking van deze rentelasten opgenomen.

Voordelen:

- De aflossingen van lineaire leningen met een looptijd van dertig jaar lopen per saldo synchroon met de afschrijvingen van de meeste investeringen in het openbaar vervoer en wegen
- De provincie loopt geen renterisico op investeringen die gefinancierd zijn met externe leningen
- De provincie Utrecht voldoet met deze treasurystrategie ruimschoots aan de renterisiconorm. Er is ruimte binnen de renterisiconorm om nieuwe leningen aan te trekken voor een bedrag van € 2.220 mln<sup>13</sup> in 2024

Nadelen:

- Een vertraging van investeringen kan leiden tot niet gerealiseerde rentelasten of vrijval van een deel van de begrote rentelasten
- Als de lening is afgesloten kan er niet geprofiteerd worden als de rentedaling de komende jaren verder doorzet.
- De rentelasten bedragen van 2021 t/m 2024 cumulatie € 3,1 mln<sup>14</sup>. Er is in Begroting 2021 geen dekking van deze rentelasten opgenomen.

Rentelasten	2021	2022	2023	2024
Lineaire leningen met een looptijd van dertig jaar	0,5	0,7	0,9	1,0

Bedragen x € 1 mln

<sup>12</sup> Het rentebedrag is opgebouwd uit de rentelasten 2021-2024 in de tabel rentelasten

<sup>13</sup> Ruimte voor nieuwe financieringen op basis van de renterisiconorm in 2024 =

ruimte binnen de renterisiconorm x aantal aflossingsjaren = € 74 mln x 30 jaar = € 2.220 mln

<sup>14</sup> Het rentebedrag is opgebouwd uit de rentelasten 2021-2024 in de tabel rentelasten

Renterisiconorm	2021	2022	2023	2024
Grondslag voor norm: omvang oorspronkelijke begroting	470	475	464	423
<b>Renterisiconorm o.g.v. wet Fido: 20%</b>				
<b>van grondslag</b>	94	95	93	85
Renteherzieningen	0	0	0	0
Aflossingen	6	8	10	11
<b>Renterisico op de vaste schuld</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
<b>Ruimte (+) / overschrijding (-)</b>	<b>88</b>	<b>87</b>	<b>83</b>	<b>74</b>

Bedragen x € 1 mln

### Voorgeschiedenis

In de paragraaf van de Begroting 2021 is aangegeven dat de provincie Utrecht met dit statenvoorstel de treasurystrategie bepaalt. In de commissie FAC d.d. 14 oktober 2020 is bij de behandeling van het treasurystatuut toegezegd dat er een statenvoorstel komt over de treasurystrategie voor het aantrekken van leningen.

### Essentie / samenvatting

Treasurymanagement is een belangrijk proces bij het beheersen van de liquiditeitspositie van onze organisatie. Bij het bepalen van een treasurystrategie liggen keuzes voor, nu de situatie verandert van een financieringsoverschot van circa € 192 mln eind 2019 naar een financieringsbehoefte van circa € 350 mln eind 2024.

Op basis van de elementen renteverwachtingen, renterisiconorm en risicobereidheid zijn voor de provincie Utrecht drie geformuleerde treasurystrategieën uitgewerkt:

1. Het aantrekken van lineaire leningen met korte lange looptijden (looptijd 1 – 7 jaar)
2. Het aantrekken van lineaire leningen met middellange looptijden (looptijd 8 – 19 jaar)
3. Het aantrekken van lineaire leningen met een lange looptijden (looptijd 20 – 30 jaar)

Op basis van de geformuleerde treasurystrategieën is het voorstel om lineaire leningen aan te trekken met middellange looptijden. De keuze voor deze treasurystrategie is dat het rentetarief 0% is, bij een bepaalde looptijd binnen de bandbreedte van de looptijden van deze leningen. Er kunnen momenteel lineaire leningen aangetrokken worden met een looptijd van 15 jaar tegen een rente van 0%<sup>15</sup> (Bron BNG 7 oktober 2020).

Deze treasurystrategie zorgt ervoor dat flexibel ingespeeld kan worden op de feitelijke liquiditeitsbehoefte. Het aanbrengen van regelmaat in het aantrekken van leningen leidt tot een verdere verlaging van het renterisico. De provincie loopt geen renterisico over het gefinancierde deel van de looptijd van de investeringen. De provincie Utrecht voldoet met deze treasurystrategie ruimschoots aan de renterisiconorm<sup>16</sup>. Er is ruimte binnen de renterisiconorm om nieuwe leningen aan te trekken voor een bedrag van € 930 mln<sup>17</sup> in 2024.

De paragraaf Financieringen is conform verslaggevingsregels Besluit Begroting en Verantwoording voor gemeenten en provincies (BBV) een verplicht paragraaf in de Begroting en Jaarrekening. Deze paragraaf bevat onder meer de beleidsvoornemens ten aanzien van het risicobeheer van de financieringsportefeuille en geeft inzicht in de rentelasten. In deze paragraaf wordt ook de inzicht in de ontwikkeling van de leningenportefeuille en de treasurystrategie gegeven. De verantwoording hierover vindt plaats in de paragraaf Financieringen van de Jaarrekening. De provincie heeft geen invloed op de ontwikkeling van het rentetarief. U wordt door GS geïnformeerd middels een statenbrief als bij het aantrekken van de leningen onverwacht de treasurystrategie niet gevolgd kan worden door een significante wijziging van het rentetarief. Na deze situatie wordt de wijziging van de treasurystrategie opnieuw ter besluitvorming voorgelegd aan u.

<sup>15</sup> De vergoeding van BNG is verwerkt in de rentetarieven

<sup>16</sup> De renterisiconorm is bedoeld om eventuele te grote fluctuaties van de rentes op de langlopende schuld te voorkomen. De renterisiconorm is door de wet financiering decentrale overheden (fido) bepaald. De hoogte van de jaarlijkse betaalde aflossingen en contractuele renteherzieningen op leningen van 1 jaar of langer is maximaal 20% van het totaal van het lastenbudget, exclusief mutaties reserves, van het betreffende begrotingsjaar.

<sup>17</sup> Ruimte voor nieuwe financieringen op basis van de renterisiconorm in 2024 = ruimte binnen de renterisiconorm x aantal aflossingsjaren = € 62 mln x 15 jaar = € 930 mln

**Meetbaar / beoogd beleidseffect**

Het beoogde effect is te komen tot een treasurystrategie voor het aantrekken van leningen.

**Wettelijke grondslag**

Wet Financiering Decentrale Overheden (Wet Fido)

Uitvoeringsregeling Financiering decentrale overheden (Ufdo)

Besluit Begroting en Verantwoording voor gemeenten en provincies (BBV)

Provinciewet

Treasurystatuut

Financiële verordening Provincie Utrecht

**Financiële consequenties**

De leningen worden aangetrokken zonder rentelasten.

De prognose is dat het rentetarief de komende periode niet significant wijzigt.

**Bestuurlijke dilemma's / politieke gevoeligheid**

N.v.t.

**Overwogen oplossingsrichtingen en alternatieven**

N.v.t.

**Effecten op duurzaamheid**

N.v.t.

Voorgesteld wordt:

1. De treasury-strategie vast te stellen om lineaire leningen aan te trekken met middellange looptijden met als uitgangspunt dat het rentetarief 0% is;
2. De treasurystrategie jaarlijks in de paragraaf Financieringen van de Begroting vast te stellen;
3. Af te wijken van de treasury-strategie om lineaire leningen met middellange looptijden aan te trekken als het rentetarief onverwacht significant wijzigt;
4. GS informeren PS middels een statenbrief als bij het aantrekken van de leningen onverwacht de treasurystrategie niet gevolgd kan worden door significante wijziging van het rentetarief. Na deze situatie wordt de wijziging van de treasurystrategie opnieuw ter besluitvorming voorgelegd aan PS.

Gedeputeerde Staten,

Voorzitter,

Secretaris,

## **Ontwerp-besluit**

Provinciale Staten van Utrecht; In vergadering bijeen op 9 december 2020

Op het voorstel van Gedeputeerde Staten van 20 oktober 2020, BDV, 821831A1;

Gelezen de treasurystrategieën voor het aantrekken van leningen;

- Overwegende dat het aantrekken van externe leningen plaatsvindt op basis van lineaire leningen met middellange looptijden met als uitgangspunt dat het rentetarief 0% is;
- Gelet op de wet Financiering decentrale overheden (wet Fido);

Besluiten:

1. De treasury-strategie vast te stellen om lineaire leningen aan te trekken met middellange looptijden met als uitgangspunt dat het rentetarief 0% is;
2. De treasurystrategie jaarlijks in de paragraaf Financieringen van de Begroting vast te stellen;
3. Af te wijken van de treasury-strategie om lineaire leningen met middellange looptijden aan te trekken als het rentetarief onverwacht significant wijzigt;
4. GS informeren PS middels een statenbrief als bij het aantrekken van de leningen onverwacht de treasurystrategie niet gevolgd kan worden door significante wijziging van het rentetarief. Na deze situatie wordt de wijziging van de treasurystrategie opnieuw ter besluitvorming voorgelegd aan PS.

Voorzitter,

Griffier,



## Toelichting

### 1. Wettelijke grondslag

Wet Financiering Decentrale Overheden (Wet Fido), Uitvoeringsregeling Financiering decentrale overheden (Ufdo), Besluit Begroting en Verantwoording voor gemeenten en provincies (BBV), Provinciewet Treasurystatuut, Financiële verordening Provincie Utrecht

### 2. Beoogd effect

Het beoogde effect is te komen tot een treasury-strategie voor het aantrekken van leningen

### 3. Effecten op duurzaamheid

N.v.t.

### 4. Argumenten

De lineaire leningen kunnen worden aangetrokken met middellange looptijden ter financiering van de financieringsbehoefte. De keuze voor deze treasurystrategie is dat het rentetarief 0% is, bij een bepaalde looptijd binnen de bandbreedte van de looptijden van deze leningen. Er kunnen momenteel lineaire leningen aangetrokken worden met een looptijd van 15 jaar tegen een rente van 0%<sup>18</sup> (Bron BNG 7 oktober 2020). Deze treasurystrategie zorgt ervoor dat flexibel ingespeeld kan worden op de feitelijke liquiditeitsbehoefte. Het aanbrenge van regelmaat in het aantrekken van leningen leidt tot een verdere verlaging van het renterisico. De provincie loopt geen renterisico over het gefinancierde deel van de looptijd van de investeringen. De provincie Utrecht voldoet met deze treasurystrategie ruimschoots aan de renterisiconorm<sup>19</sup>. Er is ruimte binnen de renterisiconorm om nieuwe leningen aan te trekken voor een bedrag van € 930 mln<sup>20</sup> in 2024.

### 5. Kanttekeningen

De provincie heeft geen invloed op de ontwikkeling van het rentetarief. Als het rentetarief significant wijzigt kan afgeweken worden van deze treasurystrategie. U wordt geïnformeerd door GS middels een statenbrief als bij het aantrekken van de leningen onverwacht de treasurystrategie niet gevolgd kan worden door significante wijziging van het rentetarief. Na deze situatie wordt de wijziging van de treasurystrategie opnieuw ter besluitvorming voorgelegd aan PS

### 6. Financiën

De leningen worden aangetrokken met een rentetarief van 0%.

De prognose is dat het rentetarief de komende periode niet significant wijzigt.

### 7. Realisatie

In de komende periode zal worden gewerkt met de vastgestelde treasurystrategie bij het aan trekken van leningen

### 8. Juridisch

N.v.t

### 9. Europa

N.v.t.

### 10. Communicatie

N.v.t

---

<sup>18</sup> De vergoeding van BNG is verwerkt in de rentetarieven

<sup>19</sup> De renterisiconorm is bedoeld om eventuele te grote fluctuaties van de rentes op de langlopende schuld te voorkomen. De renterisiconorm is door de wet financiering decentrale overheden (fido) bepaald. De hoogte van de jaarlijkse betaalde aflossingen en contractuele renteherzieningen op leningen van 1 jaar of langer is maximaal 20% van het totaal van het lastenbudget, exclusief mutaties reserves, van het betreffende begrotingsjaar.

<sup>20</sup> Ruimte voor nieuwe financieringen op basis van de renterisiconorm in 2024 = ruimte binnen de renterisiconorm x aantal aflossingsjaren = € 62 mln x 15 jaar = € 930 mln

**11. Bijlagen**  
N.v.t.