

Tussentijdse rapportage treasurybeleid 2021

Waterschap Limburg



Bezoekadres

Maria Theresialaan 99
6043 CX Roermond

Postadres

Postbus 2207
6040 CC Roermond

IBAN NL10NWAB0636750906
KvK 67682065

088-8890100
info@waterschaplimburg.nl
waterschaplimburg.nl

titel Tussentijdse rapportage treasusrybeleid 2021
subtitel
datum 20 juli 2021
versie 0.1
status Concept
zaaknr. 2021-Z4284
documentnr. 2021-D39957

vrijgave Dit document is tot stand gekomen onder verantwoordelijkheid van P.M.C. Daelmans
in samenwerking met:

naam

functie

rol

Inhoudsopgave

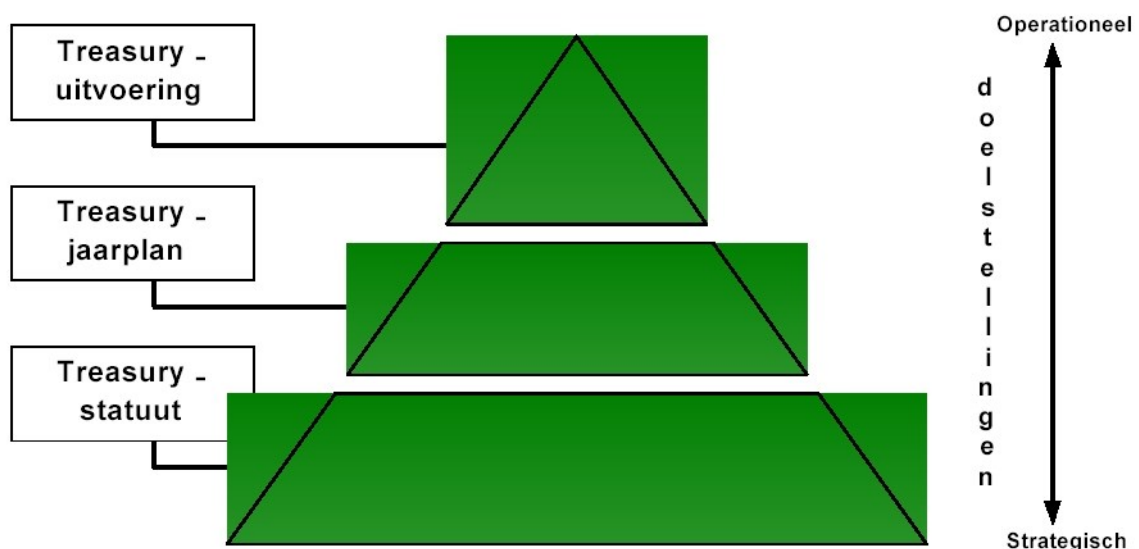
1	Coronacrisis	6
2	Renteontwikkeling	7
3	Liquiditeitspositie	9
4	Renterisico's	11
5	Renteresultaat	12
6	Herziening kredietopslag basisrenteleningen	13
7	Kasgeldlimiet / langlopende geldlening	15
8	Schatkistbankieren	17
9	Wet Hof	19
10	Treasuryscan NWB-bank	20
11	Actualisatie schuldpositie	22
12	Kengetallen	23
13	Resumé	24

Tussentijdse rapportage Treasurybeleid 2021

In het kader van de Wet financiering decentrale overheden (wet Fido), welke met ingang van 1 januari 2001 in werking is getreden, is een treasuryparagraaf in de begroting verplicht voorgeschreven. De basis van de treasuryparagraaf wordt gevormd door het 'Treasurystatuut 2017 Waterschap Limburg' dat op 2 januari 2017 door het algemeen bestuur is vastgesteld.

Treasury is het sturen en beheersen van, het verantwoorden over en het toezicht houden op de financiële vermogenswaarden, de financiële geldstromen, de financiële posities en de hieraan verbonden risico's.

Schematisch kan de relatie tussen het treasurystatuut, treasuryparagraaf (lees jaarplan) en de treasuryuitvoering als volgt in beeld worden gebracht.



Onderstaand wordt op hoofdlijnen over het eerste halfjaar van 2021 (tussentijdse) verantwoording afgelegd over het gevoerde treasurybeleid bij het waterschap en wordt een doorkijk gegeven naar de rest van het dienstjaar.

In 2020 is de wereld geconfronteerd met een Corona pandemie die een ongekeende omvang heeft gehad op economieën wereldwijd en ook zijn doorwerking heeft op 2021.

Tegen de verwachting in is gebleken dat de impact van de Coronacrisis op de treasuryactiviteiten van het waterschap beperkt is gebleven. Op de onderdelen waar dit effect op heeft gehad zal hier - evenals vorig jaar - in de voorliggende rapportage op worden teruggekomen.

In deze tussentijdse verantwoording komen de navolgende onderwerpen aan de orde:

1. Coronacrisis
2. Renteontwikkeling
3. Liquiditeitspositie
4. Renterisico
5. Renteresultaat

6. Herziening kredietopslag basisrenteleningen
7. Kasgeldlimiet / langlopende geldlening
8. Schatkistbankieren
9. Wet Hof
10. Treasuryscan NWB-bank
11. Actualisatie schuldpositie
12. Kengetallen

1 Coronacrisis



Vanaf 2020 bevindt de wereld zich in de ban van de Coronacrisis. Sinds de uitbraak van het coronavirus hebben de ECB, de Europese Unie en de diverse regeringen een stortvloed van budgettaire steunmaatregelen (liquiditeitssteun in de vorm van garantie- en kredietregelingen) genomen om de economie op peil te houden en om faillissementen en werkloosheid te voorkomen. Door de succesvolle vaccinatieprogramma's is het aantal gerapporteerde Coronabesmettingen in Europa, het Verenigd Koninkrijk en de VS in de 2^e kwartaal van 2021 spectaculair gedaald en herstelt de economie wereldwijd eerder dan voorzien. Ondanks dat de vooruitzichten met betrekking tot de pandemie zijn verbeterd zijn we er nog niet.

2 Renteontwikkeling

Sinds geruime tijd worden de ontwikkelingen op de financiële markten beïnvloed door de lage inflatie. De Europese Centrale Bank (ECB) heeft er de afgelopen jaren alles aan gedaan om dit terug te brengen naar acceptabele niveaus, echter deze doelstelling is nog altijd, onder meer door de coronacrisis niet bereikt.

Dat het ergste van de coronacrisis achter ons ligt blijkt uit de cijfers voor de economische groei. De voorspelling van de ECB is dat de economie van de Eurozone in 2021 met 4,6% zal toenemen en terugkeert naar het groeipad van voor de pandemie. Dit is een scherp contrast met de nasleep van de financiële crisis van 2008 toen het economisch herstel uitermate traag verliep.

Het Centraal Planbureau verwacht in 2021 in Nederland een groei van 3,2%, gevolgd door een groei van 3,3% in 2022. Ook is de verwachting dat de werkloosheid de komende tijd niet hard zal oplopen. De permanente economische schade van de coronapandemie lijkt daarmee dan ook beperkt te blijven.



De gemiddelde geharmoniseerde inflatie in de eurozone bevindt zich op 1,45% en ligt onder 2% die de ECB als doelstelling heeft. De inflatie in Nederland is hoger en bedroeg in juni 2% (opgave CBS).

Om de economische groei te stimuleren heeft de ECB op 10 maart 2016 de rente verlaagd tot een historisch dieptepunt van 0% en de depositorente per 18 september 2019 tot -0,50%. Door de Coronacrisis en de lage inflatie is de verwachting dat de rente laag zal blijven.

De korte rente (lees debetrente) is in de eerste helft van 2021 onveranderd gebleven.

De lange rente daarentegen is in de eerste maanden van 2021 verder gedaald met een dieptepunt in februari. Hierna heeft een lichte stijging van de lange rente plaatsgevonden. De belangrijkste oorzaak hiervan is dat de financiële markten verwachten dat de economische activiteit sterk zal aantrekken zodra de Lock down maatregelen worden opgeheven en meer mensen zijn gevaccineerd.

Momenteel zijn de rentepercentages weer vrij stabiel.

Ondanks de lichte stijging van de rentepercentages is de lange rente nog erg laag en de verwachting is dat dit voorlopig ook nog zo blijft.

De lange rente wordt in tegenstelling tot de korte rente niet bepaald door de ECB maar door de markt.

In onderstaand overzicht en grafiek is dit weergegeven door middel van de rentetarieven die door de Nederlandse Waterschapsbank (NWB-bank) worden gehanteerd.

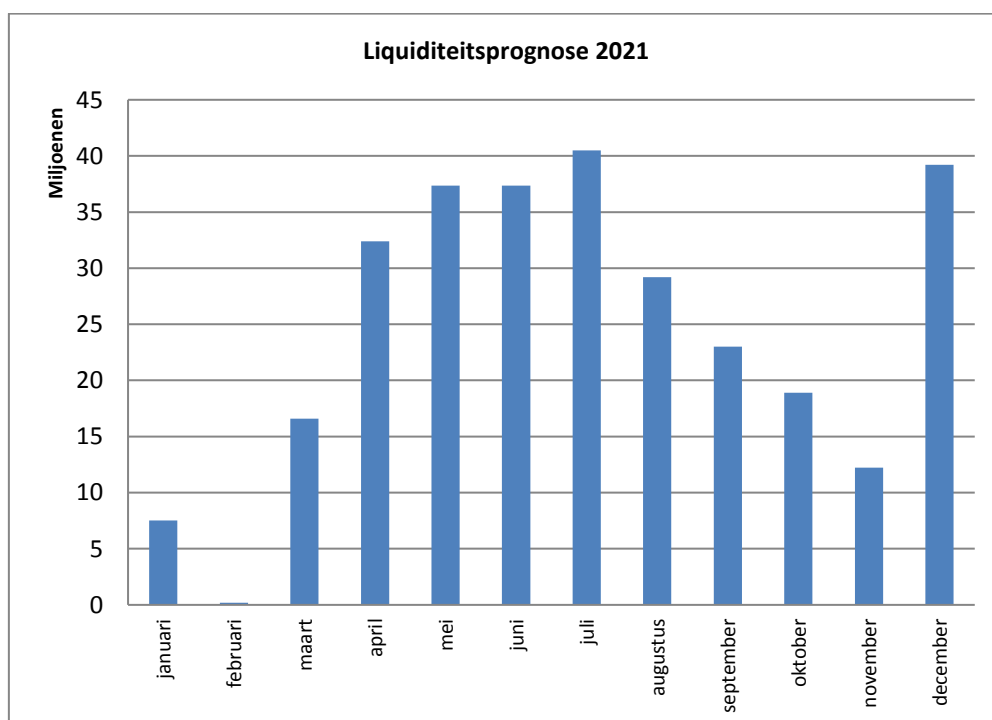
Rentevorm	Renteniveau NWB per	
	1-1-2021	30-6-2021
Korte rente		
• Rekening-courant rente	0,0%	0,0%
Lange rente		
• 10 jaar gelijk	- 0,38%	- 0,06%
• 15 jaar gelijk	- 0,18%	0,16%
• 20 jaar gelijk	- 0,06%	0,34%
• 25 jaar gelijk	0,08%	0,45%

3 Liquiditeitspositie

De liquiditeitspositie van het waterschap over het dienstjaar 2021 is onderstaand weergegeven. De gegevens zijn gebaseerd op de liquiditeitsprognose die in 2021 voor Waterschap Limburg is opgesteld en maandelijks wordt geactualiseerd. Over het eerste halfjaar is sprake van werkelijke cijfers en over het restant van het jaar van prognoses.

Maand (eind)	Liquiditeitspositie (afgerond op € 1.000)
• Januari	7.509.000
• Februari	201.000
• Maart	16.599.00
• April	32.398.000
• Mei	37.363.000
• Juni	37.349.000
Verwachting	
• Juli	40.486.000
• Augustus	29.187.000
• September	23.016.000
• Oktober	18.897.000
• November	12.236.000
• December	*39.201.000

* inclusief de afgesloten geldlening van € 30 miljoen per 1 december 2021.



Uit bovenstaande tabel en grafiek kan worden opgemaakt dat het waterschap het eerste half jaar van 2021 geconfronteerd is met een fors liquiditeitsoverschot.

Doordat in december 2020 € 46.900.000 van de programmadirectie HWBP is ontvangen was de startpositie van de liquiditeitspositie in het begin van het jaar - in tegenstelling tot voorgaande jaren - positief waardoor sprake was van een liquiditeitsoverschot van ruim € 7.500.000.

Door de aanslagoplegging van de waterschapslasten 2021, die grotendeels op 28 februari 2021 heeft plaatsgevonden is de liquiditeitspositie in de periode april tot en met juni verder verbeterd. Ook het achterblijven van het investeringsniveau (inclusief HWBP) in het 1^e halfjaar heeft bijgedragen aan een verbetering van de liquiditeitspositie.

De impact van de Coronacrisis op de opbrengst waterschapslasten heeft in 2021 (nog) geen effect op de liquiditeitspositie van het waterschap. Tot en met 31 juni 2021 is € 96 miljoen aan belastinginkomsten 2021 ontvangen ofwel 60,2% van het totaal (€ 159,5 miljoen). De prognose van de afdrachten 2021 per 30 juni was 60,1% en is gelijk aan de prognose.

Ook in de 2^e helft van het jaar blijft de liquiditeitspositie van het waterschap positief. Door de afgesloten geldlening van € 30 miljoen per 1 december 2021 zal de geprognosticeerde liquiditeitspositie op het einde van het jaar uitkomen op ruim € 39 miljoen positief.

4 Renterisico's

Een van de onderdelen die deel uitmaakt van het risicoprofiel van het waterschap zijn de renterisico's. Renterisico's kunnen gedefinieerd worden als de mate waarin fluctuaties in de lange en een korte rente een negatief effect hebben op het exploitatieresultaat van het waterschap.

Het renterisico op de vlottende schuld wordt ingeperkt door het hanteren van de kasgeldlimiet. Als grondslag van de wettelijk toegestane omvang van de kasgeldlimiet wordt het begrotingstotaal aangehouden, vermenigvuldigd met het vigerende percentage zoals dat bij ministeriële regeling is vastgesteld (zie onderdeel 7 kasgeldlimiet / langlopende lening).

Naast de kasgeldlimiet geeft de renterisiconorm inzicht in de feitelijk risico's op de vaste schuld. In de Wet Fido is de renterisiconorm voor de waterschappen bepaald op 30% van het begrotingstotaal. Dit betekent dat de jaarlijkse verplichte aflossingen en de renteherzieningen niet meer mogen bedragen dan 30% van het begrotingstotaal.

De renterisiconorm ziet er in 2021 als volgt uit.

Toets renterisiconorm	2021
Renterisiconorm	50.027
Renterisico op vaste schuld	28.650
Ruimte (+) / Overschrijding (-)	21.377

Uit bovenstaand overzicht blijkt dat het renterisico op de vaste schuld in 2021 € 28.650.000 bedraagt. Hierbij dient de kanttekening te worden gemaakt dat hier ook de stand van de 'basisrenteleningen' ad € 17.340.000 is meegenomen. Ondanks dat alleen sprake is van een renterisico op de variabele kredietopslag van de basisrentelening, die slechts een fractioneel deel uitmaakt van het totale rentepercentage van de basisrentelening, is het conform de wet Fido verplicht de volledige stand van basisrentelening mee te nemen bij het onderdeel 'renterisico op vaste schuld' (zie onderdeel 5 herziening kredietopslag basisrentelening).

Verder laat het overzicht zien dat het waterschap ruimschoots voldoet aan de toets voor de renterisiconorm en de renterisico's voor het waterschap beperkt zijn.

5 Renteresultaat

Gelet op het fluctuerende rekening-courantsaldo en de daarmee gepaard gaande rentekosten is de financieringsconstructie van het waterschap een constant punt van aandacht. Uitgangspunten hierbij zijn de beperking van de rentekosten en de minimalisering van de renterisico's op lange termijn binnen de kaders van de wet Fido en de kaders zoals aangegeven door het algemeen bestuur.

Debetrente

In het verslagjaar zijn (tijdelijke) liquiditeitstekorten door middel van kasgeldleningen gefinancierd. Onderstaand is weergegeven welke bedragen door middel van deze systematiek in het eerste halfjaar van 2021 zijn gefinancierd en welk voordeel, uitgedrukt in percentage, is behaald ten opzichte van de korte rente.

Periode	Bedrag	Rentepercentage			Voordeel
		Kasgeldlening Financiële instelling	Debetrente NWB- Bank		
02-03-2021 tot 02-04-2021	7.500.000	-0,460%	0,00%		0,460%

Door de positieve liquiditeitspositie in de eerste 6 maanden van 2021 is alleen in maart sprake geweest van een tijdelijk liquiditeitstekort dat middels een kasgeldlening is gefinancierd. Met deze systematiek (1 kasgeldleningen) is in de 1^e helft van 2021 ten opzichte van de debetrente dan ook een beperkt rentevoordeel gerealiseerd van afgerond € 2.900.

Creditgelden

In verband met de invoering van het verplicht schatkistbankieren (zie onderdeel 8) dienen eventuele tegoeden te worden aangehouden in de Nederlandse schatkist. Uit de liquiditeitspositie blijkt dat zich in het 1^e halfjaar van 2021 aanzienlijke liquiditeitsoverschotten hebben voorgedaan die conform de regelgeving zijn weggezet bij de schatkist.

Resultaat

De negatieve rente in 2021 genereert rentopbrengsten bij de financiering van liquiditeitstekorten. Doordat de liquiditeitspositie zich positiever ontwikkelt dan gepland zal in de 'najaarsrapportage 2021' de post renteopbrengsten in de begroting 2021 (geraamd op € 35.000) neerwaarts worden bijgesteld.

6 Herziening kredietopslag basisrenteleningen

Gelet op de financieringsconstructie van het Waterschap zijn door de voormalige waterschappen in het verleden twee basisrenteleningen afgesloten. Een basisrentelening is een lening waarvan de basisrente vast ligt, echter de kredietopslag variabel is.

Basisrentelening I

Het bestuur van het voormalige Waterschap Roer en Overmaas heeft in 2011 een basisrentelening met stortingsdatum 31 mei 2012, groot € 17.000.000, looptijd 25 jaar lineair / rentevast en een kredietopslag van één jaar bij de NWB-bank afgesloten.

De basisrentelening is aangegaan tegen een rentepercentage van 3,55% en een kredietopslag van 0,05% (tot 31 mei 2013). Het all in percentage van de lening bedroeg dan ook 3,60%.

In 2020 is de kredietopslag herzien met één jaar. De afgelopen jaren zijn de navolgende kredietopslagen afgesloten:

- periode 31 mei 2012 tot 31 mei 2013 → 0,05%
- periode 31 mei 2013 tot 31 mei 2014 → 0,10%
- periode 31 mei 2014 tot 31 mei 2015 → 0,16%
- periode 31 mei 2015 tot 31 mei 2016 → 0,10%
- periode 31 mei 2016 tot 31 mei 2017 → 0,13%
- periode 31 mei 2017 tot 31 mei 2018 → 0 %
- periode 31 mei 2018 tot 31 mei 2020 → 0,02%
- periode 31 mei 2020 tot 31 mei 2021 → 0,09%

De stand van de lening bedroeg per 31 mei 2021 € 10.880.000.

Kredietopslagen hebben zich sinds de kredietcrisis geopenbaard. Banken betalen extra kredietopslagen voor de inkoop van de eigen financiering en berekenen dit door aan de klanten. Dit staat los van de kredietwaardigheid van bank.

Ontwikkeling kredietopslag

Ten opzichte van het laatste herzieningsmoment in 2020 zijn de kredietopslagen momenteel iets hoger. Dit is nog altijd een gevolg van de coronacrisis en de onzekerheden in de kapitaalmarkt waardoor de opslag in de funding van de NWB-bank iets hoger is. De ervaring leert dat kredietopslagen moeilijk voorspelbaar zijn en evenals de renteontwikkeling onderhevig zijn aan fluctuaties die veroorzaakt kunnen worden door 'wereldse' gebeurtenissen. Zoals in dit geval de coronacrisis. De optimale situatie is, indien de opslagen op moment van herziening niet meer aan de orde zouden zijn. Momenteel is dit niet het geval. Het is derhalve niet opportuun om bij de voorliggende herziening te kiezen voor een langere periode. Door te kiezen voor een korte periode wordt de kredietopslag in de lening gedrukt. Indien de coronacrisis uiteindelijk achter ons ligt, zal de rust op de financiële markten terugkeren en zullen de kredietopslagen naar verwachting weer naar normale percentages terugvallen.

In tegenstelling tot de kredietopslag is de basisrente voor de gehele looptijd gelijk en ongevoelig voor rente-fluctuaties.

In verband met de herziening van de kredietopslag per 31 mei 2021 is de kredietopslag van de basisrentelening door het dagelijks bestuur in mei 2021 bij de NWB-bank herzien met 1 jaar tot 31 mei 2022 tegen een percentage van 0,15% (was 0,09%).

Basisrentelening II

Het bestuur van het voormalige Waterschap Peel en Maasvallei heeft in 2013 een basisrentelening met stortingsdatum 1 oktober 2013, groot € 9.500.000, looptijd 25 jaar lineair / rentevast en een kredietopslag van vijf jaar bij de NWB-bank afgesloten.

De basisrentelening is aangegaan tegen een rentepercentage van 2,19% en een kredietopslag van 0,32% (tot 1 oktober 2018). Het all in percentage van de lening bedroeg dan ook 2,51%.

In 2020 is de kredietopslag herzien met één jaar. De afgelopen jaren zijn de navolgende kredietopslagen afgesloten:

- periode 1 oktober 2013 tot 1 oktober 2018 → 0,32%
- periode 1 oktober 2018 tot 1 oktober 2020 → 0,02%
- periode 1 oktober 2020 tot 1 oktober 2021 → 0,11%

De stand van de lening bedraagt per 1 oktober 2021 € 6.460.000.

Doordat de herziening van de kredietopslag van deze basisrentelening per 1 oktober 2021 dient te worden herzien is ook hier in 2021 nog een herziening van de kredietopslag aan de orde.

7 Kasgeldlimiet / langlopende geldlening

Kasgeldlimiet

Indien bij een negatieve liquiditeitspositie van het waterschap de kasgeldlimiet, die voor 2021 € 38.354.000 bedraagt (te weten 23% van het begrotingstotaal), voor het derde achtereenvolgende kwartaal wordt overschreden is het op grond van de wet Financiering decentrale overheden (wet Fido) verplicht daarvan de toezichthouder (De Provincie) op de hoogte te stellen. Het waterschap dient dan een plan om binnen de kasgeldlimiet te blijven ter goedkeuring voor te leggen aan de toezichthouder. In de praktijk betekent dit dat het negatieve rekeningcourant saldo met een lage debetrente dient te worden omgezet in een vaste geldlening.

Als gevolg van de dagelijkse activiteiten van het waterschap is sprake van een constante ingaande en uitgaande geldstroom. Via deze geldstroom worden exploitatie- en investeringsuitgaven gedaan. Uitgaande van een sluitende begroting, zorgen de investeringsuitgaven ervoor dat een kapitaalbehoefte op lange termijn bestaat. Voor Waterschap Limburg is de liquiditeitsstroom een complexe factor in de beheersbaarheid van de liquiditeitsprognose.

Doordat de liquiditeitspositie van het waterschap een positief beeld laat zien (zie hoofdstuk 3) is de kasgeldlimiet, die in 2021 € 38.354.000 bedraagt, in het 1^e en 2^e kwartaal van 2021 niet overschreden. Hierdoor is het niet noodzakelijk om een eventuele vlottende schuld te consolideren.

In onderstaand overzicht is een en ander in beeld gebracht.

2021	Kasgeldlimiet	Realisatie	Overschrijding/ onderschrijding(-)
- 1 ^e kwartaal	€ 38.354.000	- € 14.144.000	- € 52.498.000
- 2 ^e kwartaal	€ 38.354.000	- € 28.786.000	- € 67.140.000

Langlopende geldlening

Ondanks dat het de liquiditeitspositie in 2021 een positief verloop kent wordt de renteontwikkeling niet uit het oog verloren. De ervaring leert dat renteontwikkelingen moeilijk voorspelbaar en onderhevig zijn aan fluctuaties.

Doordat de rente zich in 2019 op een historisch laag niveau bevond, is gekeken waar 'kansen' lagen en welke mogelijkheden voorhanden waren om hier optimaal gebruik van te maken, met name voor toekomstige financiering. Een positieve renteontwikkeling biedt namelijk kansen waar zowel het waterschap als de belastingbetalers baat bij kunnen hebben.

Om deze reden is in 2019 ter beperking van de renterisico's de toekomstige financiering over de periode 2020-2025 afgedekt door het aangaan van zestal 'toekomstige' geldleningen met uitgestelde storting voor een totaal bedrag van € 180 miljoen, looptijd 20 jaar, aflossing lineair, rentevast die als volgt zijn opgesplitst:

- stortingsdatum 1 december 2020 € 30 miljoen, rente 0,44%;
- stortingsdatum 1 december 2021 € 30 miljoen, rente 0,536%;
- stortingsdatum 1 december 2022 € 30 miljoen, rente 0,638%;
- stortingsdatum 1 december 2023 € 30 miljoen, rente 0,725%;
- stortingsdatum 1 december 2024 € 30 miljoen, rente 0,794%;
- stortingsdatum 1 december 2025 € 30 miljoen, rente 0,857%.

Ondanks dat de basisfinanciering van het waterschap tot en met 2025 is afgedekt is altijd het risico aanwezig dat door eventuele onvoorziene omstandigheden het aantrekken van een aanvullende langlopende geldlening op termijn nog noodzakelijk is.

8 Schatkistbankieren

In december 2013 is de wijziging van de Wet financiering decentrale overheden in verband met het rentedragend aanhouden van liquide middelen in 's Rijks schatkist (verplicht schatkistbankieren) van kracht geworden. De detailverplichtingen zijn vastgelegd in een ministeriële Regeling schatkistbankieren decentrale overheden. Met ingang van 4 februari 2014 is het schatkistbankieren een verplichting voor de waterschappen.



Schatkistbankieren kan worden gezien als een onderdeel van de centrale treasuryfunctie binnen het Rijk voor publieke middelen. Het principe van schatkistbankieren is dat publiek geld de schatkist niet eerder verlaat dan noodzakelijk is voor de uitvoering van de publieke taak. Hierdoor zal de Nederlandse staat minder geld hoeven te lenen op de financiële markten en zal de staatsschuld dalen.

Deelnemers, waaronder het waterschap, houden hun publieke middelen aan bij het ministerie van Financiën. Ze doen dat in de vorm van een rekening-courant, zoals bij een bank. Over de saldi die worden aangehouden, vergoedt de Staat rente (huidig percentage is 0%). Daarnaast hebben de deelnemers de mogelijkheid om deposito's te plaatsen. De huisbank van de deelnemers (in ons geval de NWB-bank) blijft het betalingsverkeer verzorgen.

Drempelbedrag

In de Regeling schatkistbankieren is opgenomen dat decentrale overheden onder voorwaarden tot een drempelbedrag uitgezonderd zijn van de verplichting tot schatkistbankieren. Voor ons waterschap geldt tot 1 juli 2021 een drempelbedrag van 0,75% van het begrotingstotaal (2021 € 166.756.200), ofwel € 1.250.672.

Omdat bij de evaluatie van het schatkistbankieren (vijfjaarstermijn) is geconstateerd dat decentrale overheden kampen met administratieve lasten bij schatkistbankieren is tussen het Kabinet en de decentrale overheden overeenstemming bereikt om het drempelbedrag te verhogen. Dit akkoord is bevestigd in het Bestuurlijk Overleg Financiële verhoudingen (BOFv) van april 2021.

Het drempelbedrag dat is vastgelegd in artikel 7 lid 2 van de Regeling schatkistbankieren zal worden aangepast op onderstaande punten:

- een verhoging van de ondergrens van € 250.000 naar € 1.000.000;
- een verhoging van de percentage van het begrotingstotaal t/m € 500 miljoen van 0,75% naar 2%.

De ingangsdatum van de wijziging is 1 juli 2021 waardoor de decentrale overheden (gemeenten, provincies en waterschappen) op basis van hun verantwoordingsvoorschriften twee drempelbedragen voor 2021 moeten hanteren, te weten:

- een drempelbedrag voor het 1^e half jaar (huidige situatie)
- een drempelbedrag voor het 2^e half jaar (nieuwe situatie).

Het drempelbedrag is gedefinieerd als een gemiddeld bedrag per kwartaal. Dit betekent dat het gemiddelde van het bedrag aan overtollige middelen dat een decentrale overheid gedurende het kwartaal elke kalenderdag buiten de schatkist heeft aangehouden niet boven het drempelbedrag mag liggen. Alleen positieve saldi tellen mee voor de benutting. Het hanteren van een gemiddelde per kwartaal geeft extra flexibiliteit aan de decentrale overheid.

Over de hoogte en benutting van het drempelbedrag in ieder kwartaal rapporteert de decentrale overheid in de jaarstukken.

Onderstaand is de hoogte en de benutting van het drempelbedrag over het 1^e halfjaar 2021 van ons waterschap in tabelvorm weergegeven.

2021	Gemiddelde dag saldo	Grensbedrag
- 1 ^e kwartaal	€ 532.063	€ 1.250.672
- 2 ^e kwartaal	€ 838.633	€ 1.250.672

9 Wet Hof

Europese afspraken over het beheersen van de EMU-saldi (voor begrotingstekort en schuld van de overheid) hebben ertoe geleid dat het Kabinet afspraken maakt met medeoverheden (provincies, gemeenten en waterschappen) met het oog op het Nederlandse EMU-saldo en deze in regelgeving vastlegt. Deze afspraken zijn in de Wet Houdbare Overheidsfinanciën (Wet Hof) vormgegeven en bevat regels over de begrotingsdiscipline van Rijk en decentrale overheden.

De Wet Hof is door de Tweede Kamer op 23 april 2013 vastgesteld en op 10 december 2013 aangenomen door de Eerste Kamer.

In de wet zijn o.a. de volgende afspraken verwerkt:

- Het Rijk stuurt alleen op het EMU-tekort voor alle decentrale overheden gezamenlijk (Provincies, Gemeenten en Waterschappen). Dit heeft tot voordeel dat hogere EMU-tekorten van de ene groep decentrale overheden in een bepaald jaar gecompenseerd kunnen worden door lagere tekorten of overschotten van andere groepen.
- Sancties komen pas in beeld wanneer de norm wordt overschreden en nadat op alle cruciale momenten bestuurlijk overleg is gevoerd.
- De kern van de wet is bestuurlijk overleg waardoor een flexibel mechanisme is ontstaan. Alles is bespreekbaar in bestuurlijk overleg en de minister gaat ervan uit dat daarin altijd overeenstemming wordt bereikt. Pas als veelvuldig bestuurlijk overleg niet tot overeenstemming leidt zal de minister een voorgenomen besluit nemen dat aan de Tweede Kamer zal worden voorgelegd.

Indien op het EMU-saldo moet worden gestuurd kan dit effect hebben op de 'toegestane' investeringsuitgaven (verlagen) en/of de belastingopbrengsten (verhogen).

Op basis van geldende afspraken mogen de medeoverheden voor de jaren 2019-2022 maximaal 0,4% van het Bruto Binnenlands Product (BBP) bijdragen in het maximale toegestane EMU-tekort van Nederland, zijnde 3%. Deze ruimte wordt nader verdeeld over gemeenten, provincies en waterschappen.

Marcoreferentiewaarde per bestuurslaag	2021
waarvan gemeenten	0,27%
waarvan provincies	0,08%
waarvan waterschappen	0,05%

Verder is bij de waterschappen een groot verschil tussen het EMU-saldo op begrotings- en rekeningbasis. Omdat eventuele sancties op realisatiebasis plaatsvinden is de kans aanzienlijk kleiner dat we hierdoor als sector geraakt worden.

Recentelijk is gebleken dat het EMU-tekort voor de waterschappen in 2020 € 155 miljoen heeft bedragen terwijl de norm 0,05% van het BBP, ofwel € 400 miljoen was.

Tot slot kan nog worden opgemerkt dat in de meerjarenraming, begroting, bestuursrapportages en jaarrekening het EMU-saldo van ons waterschap wordt weergegeven.

10 Treasuryscan NWB-bank

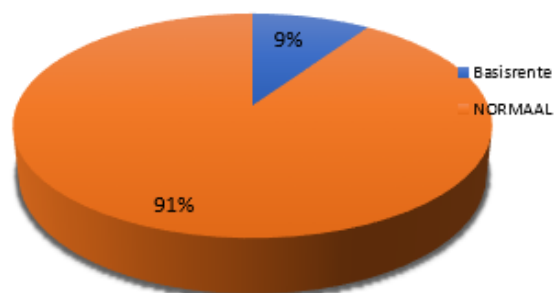
Door de NWB-bank is - evenals voorgaande jaren - een treasuryscan uitgevoerd waarbij de leningenportefeuille van ons waterschap met peildatum 30 juni 2021 in beeld is gebracht.

Het waterschap heeft op de peildatum (30 juni 2021) van de rapportage 19 langlopende geldleningen (inclusief de reeds aangegane leningen voor de toekomstige financiering over de jaren 2021-2025, zie onderdeel 7). Daarnaast heeft het waterschap nog één langlopende geldlening bij een andere financiële instelling, te weten bij de ASN-bank die niet in de scan is meegenomen. Onderstaand zijn de uitkomsten van de treasuryscan van Waterschap Limburg weergegeven.

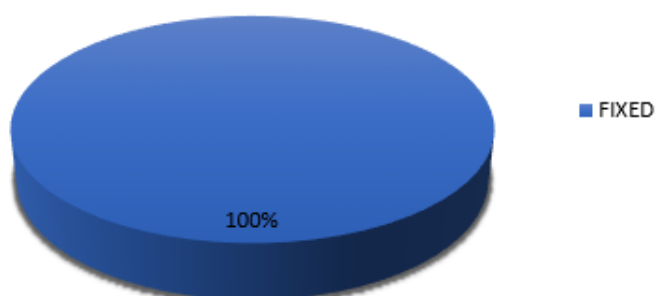
Kerncijfers Waterschap Limburg

Klant	WATERSCHAP LIMBURG	
	In EUR	In %
Totaal uitstaande leningportefeuille	€ 186.686.930	100%
Rekening courant	€ 5.692.772-	-3,0%
Kortgeld	€ -	0,0%
Lang geld	€ 192.379.701	103,0%
Aantal leningen	19	
Gemiddelde hoofdsom per lening	€ 9.825.628	5,3%
Gemiddelde coupon OHLE	1,63%	
Gemiddeld gewogen coupon OHLE	1,55%	
Macaulay duration rentetypisch	13,4	

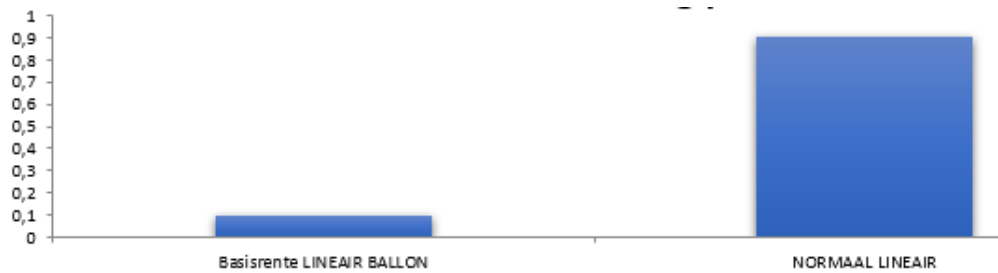
• Productportefeuille



• Vaste couponrente versus variabele couponrente



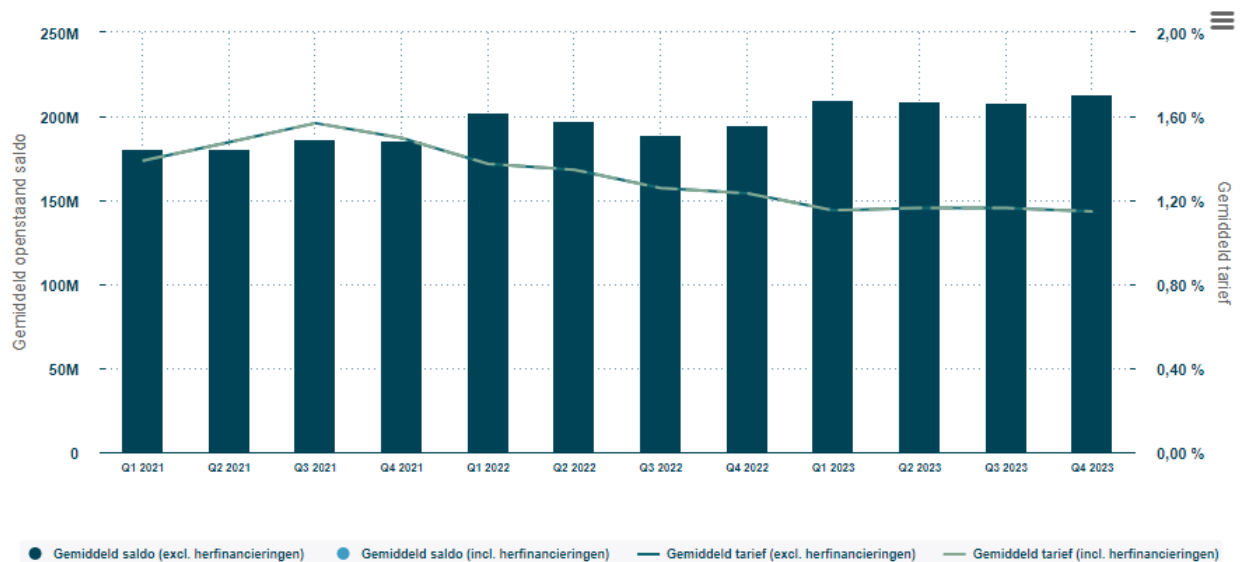
• Verdere onderverdeling producten



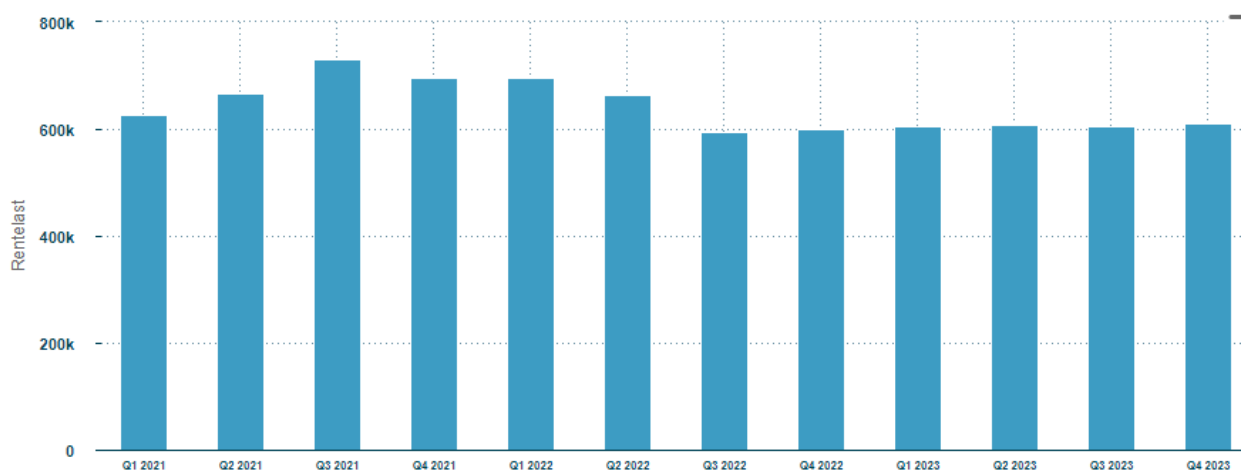
Verklaring termen

- Lineair ballon : hoofdsom minus restwaarde wordt afgelost in gelijke delen
- Lineair normaal : hoofdsom afgelost in gelijke delen

• Verloop leningenportefeuille



• Rentelasten



11 Actualisatie schuldpositie

In de voorliggende paragraaf wordt ingegaan in de schuldpositie van het waterschap. Voor de bepaling van de totale schuldpositie van het waterschap dient ook de schuldpositie van het Waterschapsbedrijf Limburg (WBL) te worden meegenomen omdat het WBL een gemeenschappelijke regeling is die valt onder de verantwoordelijkheid van het waterschap.

Omdat de schuldpositie een aandachtspunt is en het wenselijk is om de ontwikkeling hiervan te volgen is de schuldpositie van het waterschap per 30-6-2021 geactualiseerd en afgezet tegen schuldpositie per 1-1-2021. In onderstaand overzicht is de ontwikkeling van de schuldpositie in 2021 op de diverse onderdelen (lang en kort geld) in beeld gebracht.

Schuldpositie	*1-1-2021	30-6-2021
<u>WL</u>	160.484.000	154.873.000
- langlopende leningen	195.207.000	192.222.000
- kasgeldleningen	0	0
- rekeningcourant saldo (incl. schatkist)	-34.723.000	-37.349.000
<u>WBL</u>	245.797.000	230.959.000
- langlopende geldleningen	226.129.000	221.641.000
- rekeningcourant saldo	19.668.000	9.318.000
<u>Totaal</u>	406.281.000	385.832.000

**cijfers jaarrekening 2020 (afgerond op € 1.000)*

Uit bovenstaand overzicht blijkt dat de totale schuldpositie van het waterschap per 30 juni 2021 € 385.832.000 bedraagt en ten opzichte van 1 januari 2021 is afgenomen met € 20.449.000. Dit is een direct gevolg van de reguliere aflossingen en een liquiditeitspositie die positiever verloopt dan geraamd.

Omdat zowel het waterschap als het WBL per 1 december 2022 reeds een geldlening hebben afgesloten voor de lopende financiering wordt de totale schuldpositie van het waterschap per 31 december 2021 behoudens onvoorzien omstandigheden geprognoseerd op € 415.000.000.

12 Kengetallen

Op basis van de bevindingen zoals verwoord in de voorliggende rapportage zijn onderstaand de treasury gerelateerde kengetallen per 30 juni 2021 weergegeven.

Kengetal	Omschrijving	Waarde 30 juni 2021
TOTALE SCHULD	Totaal van de schulden (kort- en langlopende schulden inclusief rekeningcourant standen)	€ 385.832.000
NETTO SCHULDQUOTE	Totale schuld als percentage van de belasting-inkomsten	232%
RENTERISICO NORM	Wet Fido. Doel: schuld en renterisicobeheersing. Gaat om beperking van het deel van de leningenportefeuille waarover men in enig jaar renterisico mag lopen. Speelt een rol bij bepaling van wenselijke samenstelling leningenportefeuille.	€ 28.650.000 (norm 2021 € 50.027.000)

13 Resumé

Het waterschap wordt in 2021 geconfronteerd met een liquiditeitspositie die positiever verloopt dan in de begroting voorzien. Verder verlopen de treasuryactiviteiten als gepland.