

VOORSTEL AB

CATEGORIE: Hamerstuk

DATUM DB VERGADERING : 16 juni 2020
DATUM AB VERGADERING : 30 juni 2020
PORTEFEUILLEHOUDER : K.H. Odink
REGISTRATIENUMMER : Z/20/33828/140463
OPSTELLER : Mark Bartels tel. 088-2331535

ONDERWERP

Herstructurering en herfinanciering van geldleningen

VOORSTEL

1. Overgaan tot herstructurering van een zestal langlopende geldleningen met een hoofdsom per 1 juli 2020 van € 68 miljoen
2. Eénmalig afwijken van de richtlijnen van het Treasury-statuuat door herfinanciering direct te laten plaatsvinden bij de Nederlandse Waterschapbank.
3. Het dagelijks bestuur in 2020 éénmalig machtigen om in dit kader een nieuwe langlopende geldlening af te laten sluiten van € 68 miljoen.

SAMENVATTING

Het externe bureau Thèsor heeft samen met onze treasurer de bestaande treasury-positie in beeld gebracht en geanalyseerd. Gebleken is dat er geen aanleiding aanwezig is om te herstructureren om daarmee lopende renterisico's te reduceren. Op dit risico is de afgelopen jaren goed gestuurd. Na onderzoek bleek ook dat voor het grootste deel van onze leningenportefeuille herstructurering geen voordeel oplevert.

Wel kan het gezien de historische lage rente in de huidige coronacrisis aantrekkelijk zijn om op korte termijn in één keer over te gaan tot herstructurering van zes bestaande geldleningen met een totale nominale waarde per 1 juli 2020 van € 68 miljoen. Wij profiteren dan van gunstige renteniveaus, brengen een betere spreiding aan in de vervalkalender van aflossingen en er treden lagere rentelasten en minder renterisico's op in de komende jaren.

Deze leningen kennen relatief hoge rentepercentages ten opzichte van de huidige historische lage marktrente en hebben een relatief beperkte resterende looptijd. Ze zijn allen afgesloten bij de Nederlandse Waterschapbank (hierna te noemen NWB).

De herstructurering leidt vanaf 2021 tot een op basis van huidige inzichten ingeschat financieel rentevoordeel van circa € 0,7 miljoen in 2021, oplopend tot circa € 1,3 miljoen in 2029. In 2020 wordt geen financieel voordeel bereikt vanwege nog te betalen lopende rente op de bestaande geldleningen. Pas bij het daadwerkelijk afsluiten van de nieuwe geldlening is duidelijk wat het werkelijk financieel voordeel zal zijn.

Om het voordeel te kunnen realiseren dient u ons in 2020 éénmalig te worden gemachtigd om een nieuwe langlopende geldlening af te mogen sluiten voor maximaal € 68 miljoen. Tevens dient u er mee in te stemmen dat de herfinanciering ook bij de NWB plaats vindt. Herfinanciering bij een andere partij wordt niet toegestaan.

BESTUURLIJKE AANDACHTSPUNTEN

In november 2019 heeft u de begroting 2020 en meerjarenraming 2021-2023 vastgesteld en het dagelijks bestuur gemachtigd om geldleningen af te sluiten tot € 50 miljoen. Door de herstructurering wordt een nieuwe geldlening afgesloten van € 68 miljoen die niet in de

begroting 2020 is meegenomen. Vandaar het voorstel om ons éénmalig aanvullend te machtigen om in 2020 een nieuwe lening af te sluiten voor € 68 miljoen.

De NWB wil alleen tot afkoop van bestaande leningen overgaan als de herfinanciering ook bij hun plaats vindt. Vandaar ons voorstel om de nieuwe geldlening bij de NWB af te sluiten. Het Treasury-statuuat van ons waterschap eist dat bij tenminste drie geldverstreckers (waaronder de NWB) een offerte wordt opgevraagd. Om die reden het verzoek aan u om in te stemmen met het éénmalig afwijken van deze richtlijn uit het Treasury-statuuat.

FINANCIËN

Voorgesteld wordt om de geselecteerde langlopende geldleningen met een restant-hoofdsom van € 68 miljoen per begin juli 2020 te herfinancieren.

Het naast de restant-hoofdsom te betalen agiobedrag (circa € 6,7 miljoen) wordt verwerkt in het te betalen rentepercentage van de nieuwe af te sluiten langlopende lening ad € 68 miljoen. De lopende, nog niet betaalde rente van deze af te lossen leningen (circa € 0,7 miljoen) wordt betaald via de liquide middelen.

Het te betalen rentepercentage (inclusief de opslag vanwege te betalen agio) na herfinanciering is 1,1% (indicatief). De huidige gemiddelde rente van de te herstructureren leningen is nu 2,6% (ongewogen). Er ontstaat dus een voordelig rentevershil van circa 1,5%.

De herstructurering leidt vanaf 2021 tot een financieel voordeel op de rentelasten van afgerond € 0,7 miljoen in 2021 tot afgerond € 1,3 miljoen in 2029. In 2020 wordt het financiële voordeel van de herstructurering volledig gecompenseerd door de nog te betalen lopende rente op de af te kopen geldleningen.

De financiële effecten van de herfinanciering zullen worden meegenomen in de begroting 2021 en de meerjarenraming 2022-2024.

RISICO'S

Omdat het verloop van de marktrente per definitie onzeker is vraagt het herstructureren van de geldleningen een zorgvuldige afweging. Door de coronacrisis, te verwachten interventies op de geld- en kapitaalmarkt door de Europese Centrale Bank en de FED in Amerika, verslechtering van de verhouding tussen Amerika en China, etc. kunnen de huidige rentestanden gaan wijzigen en daarmee de in dit voorstel genoemde hoogte van de financiële voordelen.

TOELICHTING

Vanwege de historisch lage marktrente voor geldleningen en de wens om onze treasury-positie periodiek te onderzoeken heeft een extern bureau (Thèsor) samen met onze treasurer de bestaande treasury-positie in beeld gebracht. Ook is onderzocht of het ons voordeel oplevert als wij een deel van onze leningenportefeuille herstructureren. Omdat dit mogelijk bleek is een herstructureringsplan uitgewerkt, dat past bij onze toekomstige investeringsopgave.

Gebleken is dat vanuit wetgeving en bedrijfseconomisch normen geen aanleiding aanwezig is om te herstructureren om daarmee lopende renterisico's te reduceren. Op dit risico is de afgelopen jaren goed gestuurd. Dat heeft geleid tot een evenwichtig gespreid aflossingspatroon van geldleningen. De conclusie is dat voor het grootste deel van onze leningenportefeuille herstructurering geen voordeel oplevert.

Wel kan het aantrekkelijk zijn om op korte termijn in één keer over te gaan tot herstructurering van onderstaande bestaande geldleningen met een totale nominale waarde per 1 juli 2020 van € 68 miljoen.

Dealname	Einddatum	Rente %	Restant hoofdsom per 1-7-2020
NWB Bank - 1-27940 (fixe)	24-04-2023	2,195%	€ 5.000.000
NWB Bank - 1-28051 (fixe)	18-09-2023	2,960%	€ 5.000.000
NWB Bank - 1-28258 (fixe)	15-01-2024	2,730%	€ 10.000.000
NWB Bank - 1-28918 (fixe)	30-09-2027	1,446%	€ 15.000.000
NWB Bank - 1-28395 (lineair)	26-06-2026	1,706%	€ 27.000.000
NWB Bank - 1-25204 (lineair)	08-08-2027	4,780%	€ 6.000.000
			€ 68.000.000

Voordelen van herstructurering en herfinanciering van deze geldleningen zijn;

- lagere jaarlijkse toekomstige rentelasten
- een evenwichtiger verloop van de te betalen financieringsuitgaven naar de toekomst toe
- een lager renterisico naar de toekomst toe
- een betere matching tussen het moment waarop per bank de meeste belastinginkomsten worden ontvangen en de meeste financieringsuitgaven worden betaald

De herstructurering, herfinanciering leidt tot een financieel voordeel in de jaarlijkse rentelasten.

Op dit moment zijn de te betalen rentepercentages voor geldleningen historisch gezien laag. De verwachting is dat deze rente de komende jaren niet meer zal dalen, waarschijnlijk weer zal gaan stijgen. Er is daarom sprake van een gunstig moment om tot herstructurering en herfinanciering van geldleningen over te gaan.

Voorgesteld wordt om een langlopende maatwerk-geldlening met een looptijd van dertig jaar en zonder tussentijdse renteherzieningstermijnen af te sluiten. Dit vanwege het huidige lage te betalen rentepercentage van 1,10% (indicatief). De gemiddelde looptijd van de actieve geldleningen van ons waterschap sluit door deze financiering beter aan bij de gemiddelde looptijd van de aanwezige activa.

De jaarlijkse betaling van verschuldigde rente zal in de maand juli plaatsvinden. In 2034 tot en met 2038, 2043, 2045 en 2047 vinden aflossingen van € 5 miljoen per jaar plaats. In 2048 en in 2049 van € 10 miljoen per jaar en in 2050 van € 8 miljoen.

Door herstructurering worden bestaande te betalen aflossingen via herfinanciering verschoven naar latere jaren. Door het afsluiten van de voorgestelde geldlening worden aflossingen gelijkmatiger verdeeld naar de toekomst, wordt de wettelijke renterisiconorm nog gelijkmatiger aangesproken en het renterisico nog kleiner dan nu.

Door de herfinanciering ontstaat een lager te hanteren renteomslag-percentage voor ons waterschap. Waardoor de aan de investeringen toe te rekenen bouwrente wordt verlaagd.

Het dagelijks bestuur van het Waterschap Drents Overijsselse Delta

de secretaris,
ir. E. de Kruijk

de waarnemend dijkgraaf,
P.A. Zoon

Bijlagen:
n.v.t.