

Vragen Commissie Bestuur 25 november 2022

CU, Adrie Kodde, over Brief GS van 18 oktober 2022 over afwikkelen swap – 220178

Vragen Commissie Bestuur	Antwoorden
<p>Op pag. 129 van de begroting, bij de financieringsbehoefte wordt beschreven hoe, met een rente Swap, de rente voor het geld dat de provincie leent constant is. De lening die hierbij hoort is volgens ons destijds afgesloten voor de financiering van de Westerschelde tunnel. De Swap loopt tot 2029. Echter is ons verteld en is ook in de audit commissie aan de orde geweest, dat de SWAP overeenkomst onlangs is beëindigd.</p> <p>Daarom volgende vragen.</p>	
<p>1. Klopt het bovenstaande volgens het college?</p>	<p>De zogenaamde payerswap is in 2012 afgesloten met een te betalen vaste rente van 2,338% en een te ontvangen vergoeding van de op dat moment geldende 3 maands Euribor. Deze swap is grotendeels voor de overname aandelen Westerscheldetunnel afgesloten maar het betrof een totaal financiering dus niet alléén ten behoeve van de overname aandelen WST. De swap is inderdaad, halverwege oktober 2022, afgewikkeld omdat de liquiditeitsbehoefte van de Provincie sterk verbeterd is. Het aanhouden van de swap kost wel geld terwijl de verwachting is dat die de komende jaren niet wordt gebruikt. Hierover zijn Provinciale Staten geïnformeerd d.m.v. onze brief van 18 oktober 2022 “afwikkelen rentederivaat (swap)” met zaaknummer 215135.</p>
<p>2. Wat zijn de overwegingen geweest om, nu de rente een stijgende lijn vertoond, de SWAP te beëindigen.</p>	<p>In onze brief van 18 oktober hebben we de volgende 3 overwegingen beschreven die ten grondslag liggen aan het afwikkelen van de swap:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Reden voor aanhouden swap weggevallen De analyse van de prognose van de financieringsbehoefte in relatie tot afdekking met de huidige swap leidt tot de conclusie dat er in geen van de beschouwde varianten zoals beschreven in de brief, sprake is van een effectieve hedge, waardoor de reden voor het aanhouden van de swap komt te vervallen. De huidige verwachting is immers dat we dit jaar een positieve liquiditeitspositie verwachten en uitgaande van de hogere variant, pas vanaf 2024 weer in een leenpositie komen. Daarbij speelt ook dat eventuele vrije dividenden van PZEM dan ook tot aanzienlijke positieve

Vragen Commissie Bestuur	Antwoorden
	<p>liquiditeitsschommelingen kunnen leiden, afhankelijk ook van het moment en wijze waarop die middelen vervolgens worden ingezet.</p> <p>2. Verplichting Ruddo tot opheffen 'niet-effectieve positie' Ruddo vereist dat als sprake is van een 'niet-effectieve positie' (zoals voor komende jaren voorzien wordt bij de Provincie) de Provincie ervoor moet zorgen dat het gebruik van de derivaten zo spoedig mogelijk met de regeling in overeenstemming wordt gebracht. Dat betekent dat de Provincie ook vanwege de Ruddo de swap af dient te wikkelen. Aangezien Rabobank heeft aangegeven hieraan mee te willen werken is afwikkeling ook daadwerkelijk mogelijk en is er in beginsel geen beletsel als de Provincie daartoe besluit.</p> <p>3. Kosten aanhouden en afwikkelen swap De indicaties van de kosten van het aanhouden van de swap tot einde looptijd bedragen, op basis van twee scenario's voor de ontwikkeling van de 3-maands Euribor (1,20% en 2,20%) tussen de €0,5 miljoen en €3,5 miljoen. Met het afwikkelen van de swap vallen deze kosten weg. Daarnaast is de marktwaarde van de swap door het stijgen van de rentestand inmiddels positief geworden (op 12 oktober 2022 is de marktwaarde circa €1,8 miljoen positief). Dat betekent dat de Provincie geld ontvangt in plaats van betaalt bij afwikkeling. Er is dus op dit moment geen sprake van kosten, maar van opbrengsten bij afwikkeling van de swap.</p>
<p>3. Hoe groot is het renterisico in € bij hoog en laag scenario nu de SWAP dit risico niet meer opheft?</p>	<p>Op basis van onze huidige liquiditeitsprognose stijgt vanaf 2025/2026 de liquiditeitsbehoefte. Tot aan de kasgeldlimiet van ongeveer €22 miljoen mag deze leenbehoefte aangetrokken worden met "kort" geld. Als de leenbehoefte stijgt boven de kasgeldlimiet dient aanvullende renterisico afdekking geregeld te worden tegen de op dat moment geldende rentepercentages. In onze brief is aangegeven dat onze meerjarige renteraming nu uitgaat van een rente van 4%.</p>