

Bijeenkomst ENECO-gemeenten



Ralph Boltong
5 Maart 2020 – Den Haag

Even vooraf:

Verwerking koopsom i.r.t. schatkistbankieren

- De notaris maakt de koopsom over naar de rekening van de gemeente.

NB: wel ruim voor 15 uur svp!

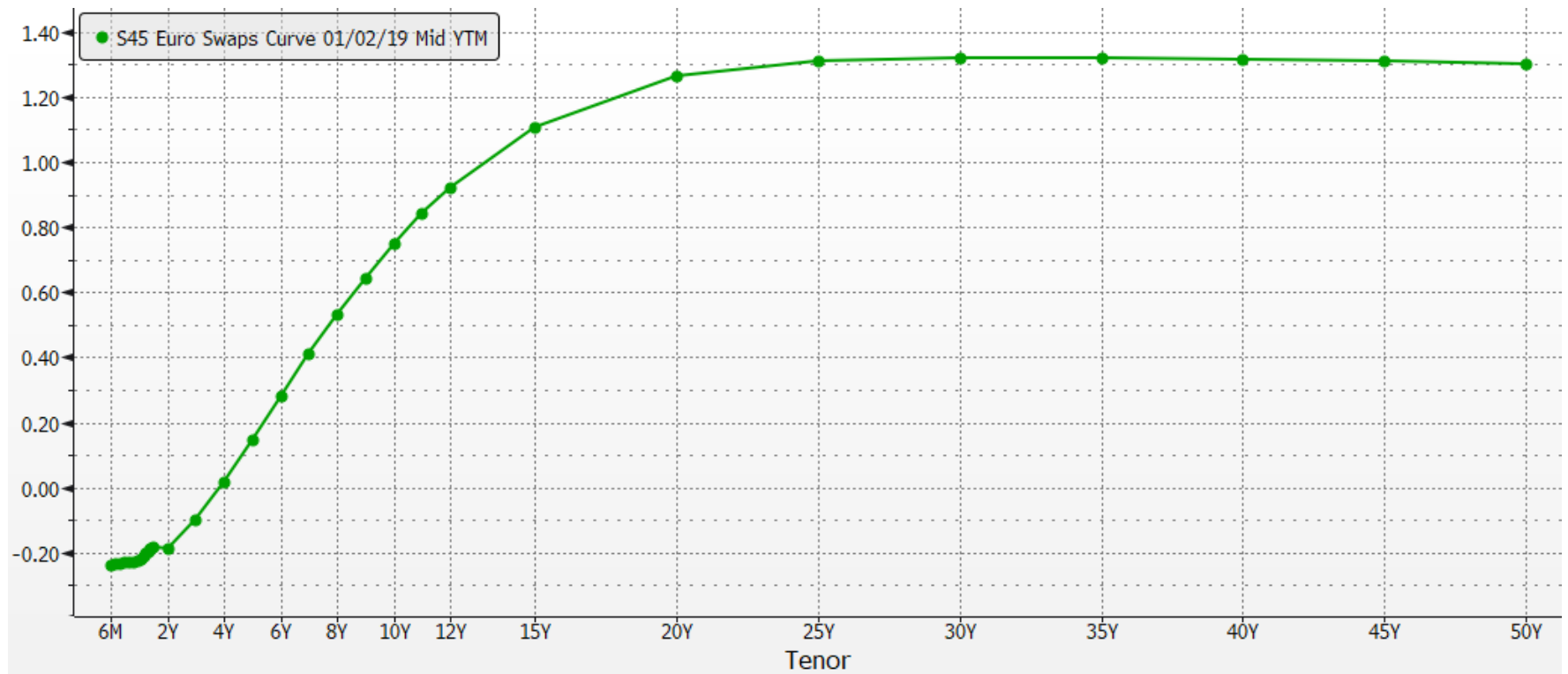
Anders geen afroming schatkist + BNG-rekening staat fors credit tegen 0% en ECB is -/- 0.50%.

- Vervolgstep is afhankelijk van liquiditeitspositie gemeente:
 - Per saldo geen overschot: niets naar de schatkist
 - Per saldo wel overschot: geld naar de schatkist (drempelbedrag)
- Vervolg: gemeente neemt geld naar believen op (maximumbedrag)

Besteding van de middelen: geen advies.

- Onderling lenen: gemeente verstrekt een lening aan een medeoverheid.
- Maar: heeft gemeente een meerjarige liquiditeitsplanning?
Latent probleem: nu iets laag uitlenen en straks duur inlenen...
- Maar: tot voor kort was de marktrente niet aantrekkelijk voor korte looptijden, want (fors) negatief, terwijl schatkist is 0%.
- Op dit moment: geen enkele looptijd is aantrekkelijk....

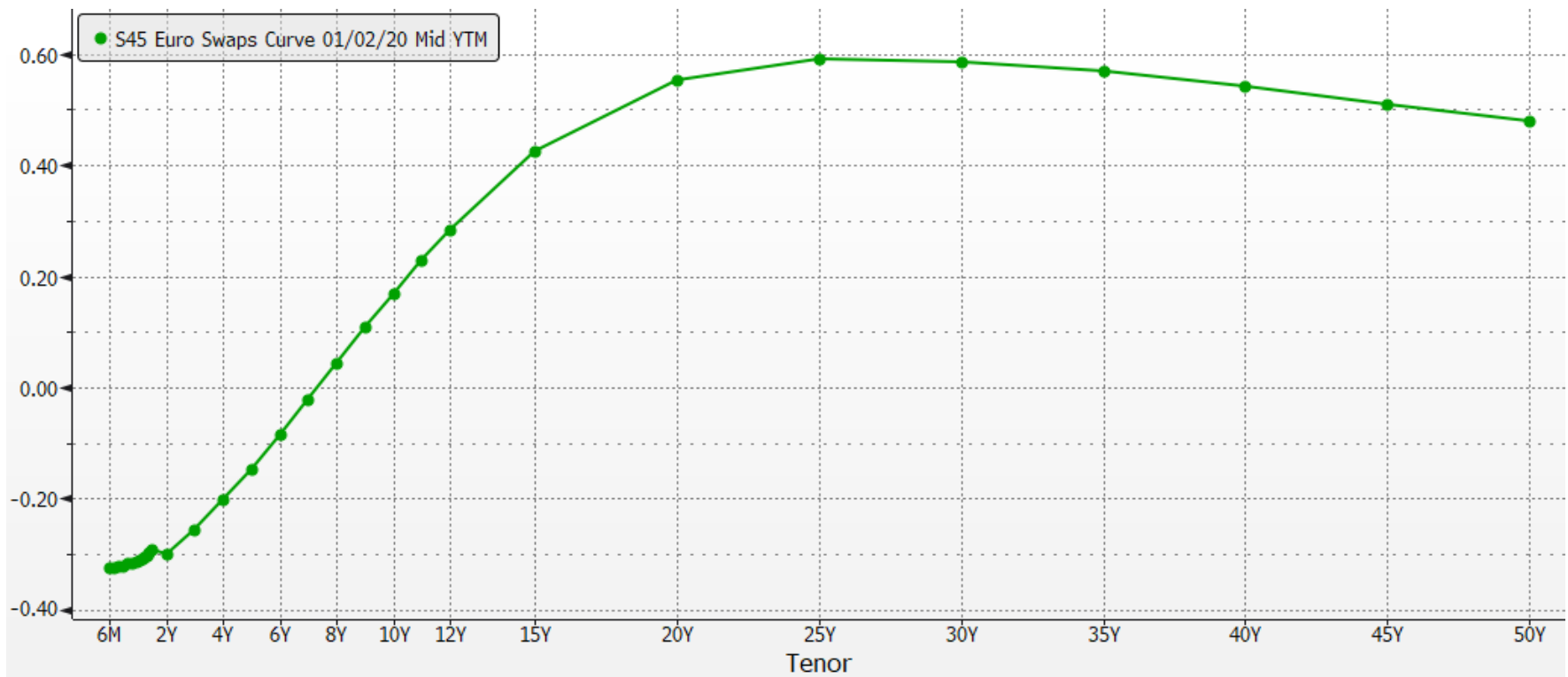
Rentecurve (Interest Rate Swap) van begin 2019



Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

04-Mar-2020 12:24:23

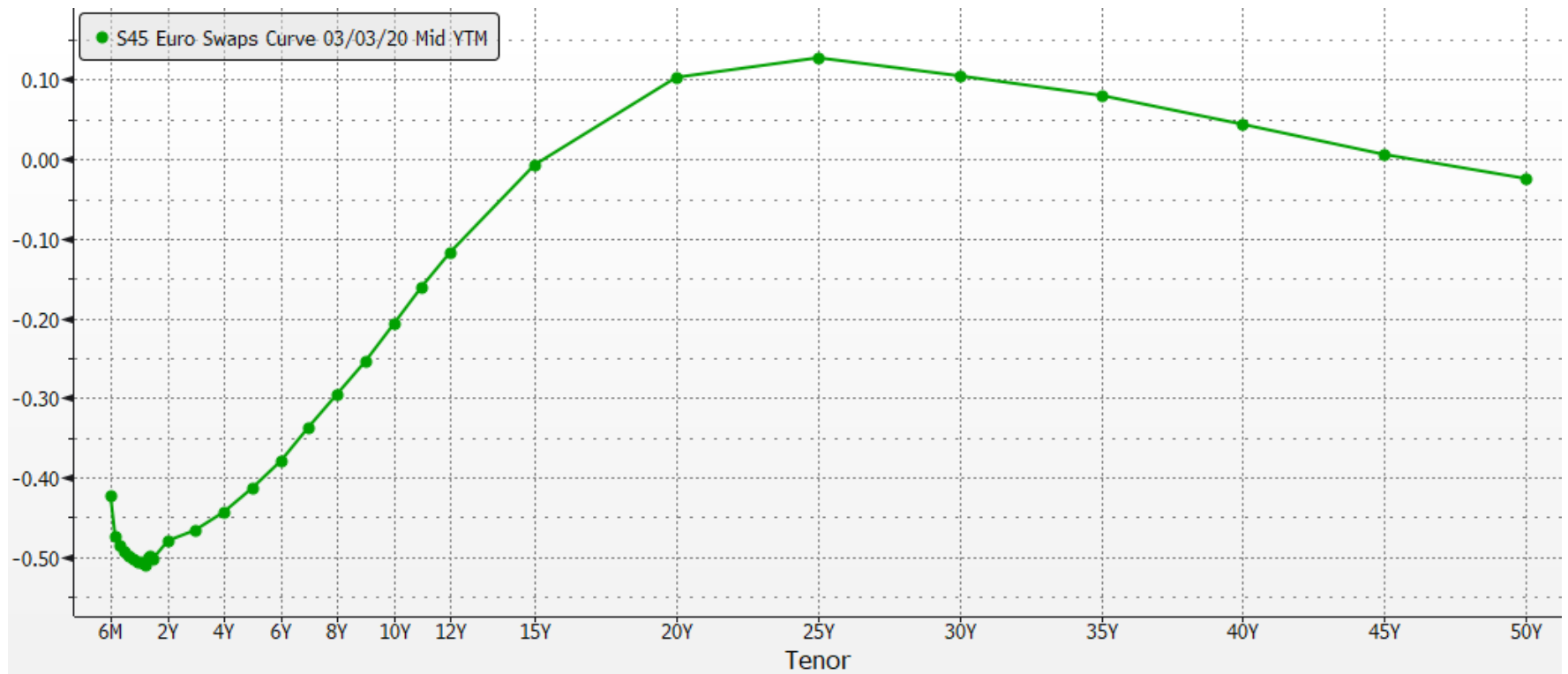
Rentecurve (IRS) van begin 2020



Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

04-Mar-2020 12:23:29

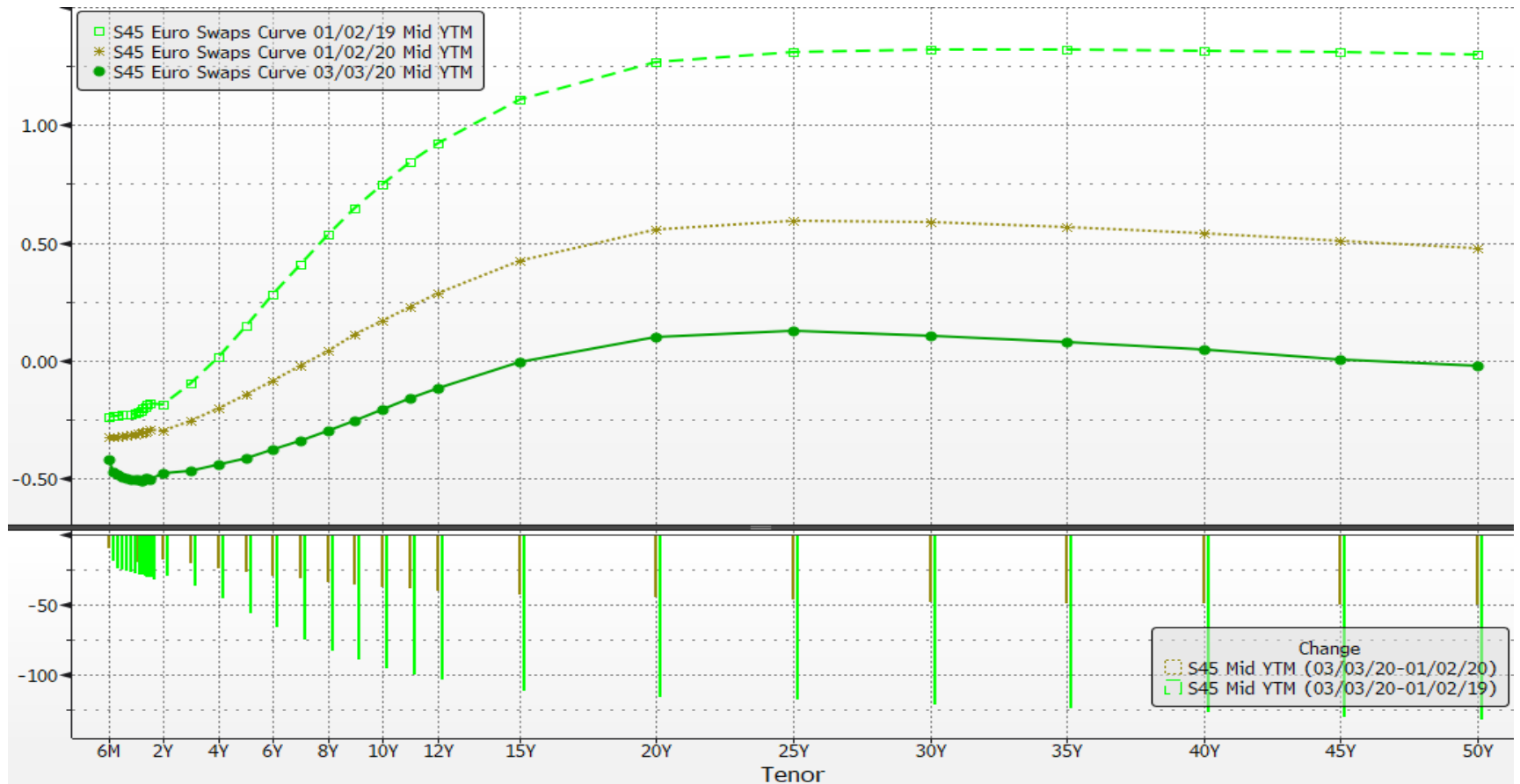
Rentecurve (IRS) van 3 maart 2020



Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

04-Mar-2020 12:15:31

Rentecurves begin 2019 – begin 2020 – 3 maart 2020



Rentetarieven onderling lenen

- Tot 10 jaar fixe is het tarief maximaal 0%:
 - 2 jaar -/- 0,40%
 - 3 jaar -/- 0,35%
 - 4 jaar -/- 0,30%
 - 5 jaar -/- 0,25%
- Tot 15 jaar lineair is het tarief maximaal 0%:
 - 5 jaar -/- 0,30%
 - 10 jaar -/- 0,15%
- “Duurste” tarieven zijn:
 - 50 jaar lineair 0,40%
 - 50 jaar fixe 0,40%

Besteding van de middelen: geen advies

- (Op termijn) aanwenden voor uitgaven/investeringen en/of
- Het (tijdelijk) verlagen van de gemeentelijke schuld:
 - Primair door vervallende aflossingen te betalen;
 - Daarnaast lopende leningcontracten afkopen?
- Basis voor de berekening van de afkoopwaarde is de marktwaarde
 - Door huidige lage/negatieve rente: marktwaarde hoger dan nominale waarde.
 - Door huidige lage/negatieve rente: het agio/de boeterente is meer dan de optelsom van alle toekomstige rentebetalingen....
- Stallen bij de schatkist op 0% en in de tijd aflossen.

BNG-leningen afkopen

- Overleg BNG Bank (2018-2019): in principe bereid, maar 2020:
 - Opbrengst hoger dan verwacht;
 - In potentie meer afkopen;
 - Gemeentelijke portefeuille kan fors dalen (eind 2020);
 - Afspraak BNG/rating agencies inzake verhouding 90%-10%;
 - BNG kan ambitie moeilijker waarmaken;
 - Zorgplicht.

Zorgplicht bij afkopen

- Stel BNG koopt lange leningen toch af:
- 1. "Eneco" is minder dan het afkoopbedrag: nu afkopen ($<0\%$) = fors agio betalen en straks op een hoger renteniveau lenen. BNG moet zorgplicht uitoefenen; zeker als gemeente geen (deugdelijke) investerings- of beter financieringsprognose heeft.
- 2. "Eneco" is (veel) meer dan afkoopbedrag: en afkopen en schatkist. Op termijn kan hetzelfde gebeuren, als schatkist leeg is en lange financiering nodig is.

Handreiking BNG: kortlopende leningen beëindigen per 01-04-2020 als klant erom vraagt?

- 1. kasgeldlening die nog maar een paar maanden loopt beëindigen:
 - Nadeel klant, want nu waarschijnlijk een negatieve rente (=rente ontvangen) en schatkist is “maar” 0%.
 - Nadeel BNG, want nu kasgeld verstrekt op negatieve rente, straks naar ECB = nu -/- 0,50% (maar straks -/- 0,60%?)
- 2. lange geldlening die nog maar een paar maanden loopt beëindigen:
 - Nadeel klant, want BNG koopt af tegen een negatieve rente (-/- 0,50%) en schatkist is 0%.
 - Nadeel BNG, want nu is ECB -/- 0,50, maar straks?
- Voor zowel gemeente als BNG nadelig.

Tussenoplossing: herstructurering leningportefeuille

- De huidige coupon wordt verlaagd naar een marktconforme coupon onder bijbetaling van het verschil aan marktwaarde.
- Voordeel: gemeente is (deel van) de opbrengst kwijt en verlaagt toekomstige rentelasten. BNG behoudt gemeenteleningen
- 1. De lopende leningen worden afgekocht op basis van de huidige lage (zelfs grotendeels negatieve) markttrente.
- 2. De huidige restantschuld wordt geherfinancierd voor:
 - A. Dezelfde gewogen gemiddelde looptijd, bijv. 15 jaar lineair=0%
 - B. Een langere looptijd, maximaal 50 jaar lineair op 0,40%.

Het herstructureren van een leningportefeuille

- Stap 1: een volledig overzicht van de leningen portefeuille.
- NB 1: normaliter concernfinanciering, maar wellicht zijn sommige leningen aangewend voor projectfinanciering (gemeentehuis, theater)
- NB 2: doorverstrekking aan corporatie/ziekenhuis?
- Een willekeurige (niet aanwezige) gemeente:

Leningen van een willekeurige gemeente:

ACC.LST.Trades.Per.Party - Information Manager (<<<PRIME Productie>>>)

File Home Query Report Extensions

Query: ACC.LST.Trades.Per.Party Go Edit Update: Snapshot

FO_No	Name	Oorspronkelijke_Hoofdsom	Restant_Hoofdsom	Type	Rate	Spread	Instr_Einddatum	Contr_Einddatum
244626	EUR/SF/40.91096.01/200502/3.07	4.537.802	453.780	Fixed	3,070000		04-05-2020	2020-05-02
72622	TI/EUR/40.91983.0/010206-210206	11.344.505	567.225	Fixed	5,349000		08-02-2021	2021-02-06
158893	EUR/SF/40.73086.01/211001/4.11	2.864.027	2.864.027	Fixed	4,110000		01-10-2021	2021-10-01
329144	EUR/SF/40.73082.02/230201/2.335	1.918.360	1.344.952	Fixed	2,335000		01-02-2023	2033-02-01
334818	EUR/SF/40.73083.02/230601/2.10	4.991.661	3.705.351	Fixed	2,100000		01-06-2023	2033-06-01
302601	EUR/SF/40.81071.02/230726/3.88	9.923.538	7.692.179	Fixed	3,880000		26-07-2023	2033-07-26
350789	EUR/SF/40.73084.02/240701/1.70	1.803.991	939.986	Fixed	1,700000		01-07-2024	2024-07-01
109536	TI/EUR/40.99675.0/041116-241116	10.000.000	2.500.000	Fixed	4,029000		18-11-2024	2024-11-16
124126	TI/EUR/40.100508.0/050614-250614	10.000.000	3.000.000	Fixed	3,444000		16-06-2025	2025-06-14
145105	EUR/SF/40.101520/260321/3.945	10.000.000	3.500.000	Fixed	3,945000		23-03-2026	2026-03-21
296523	EUR/SF/40.106641/310516/4.28	15.000.000	8.625.000	Fixed	4,280000		16-05-2031	2031-05-16
329651	EUR/SF/40.108137/330201/2.835	15.000.000	9.750.000	Fixed	2,835000		01-02-2033	2033-02-01
200274	EUR/SF/40.103914/331001/4.83	10.000.000	5.600.000	Fixed	4,830000		03-10-2033	2033-10-01
400253	EUR/SF/40.109799/350528/1.23	10.000.000	8.000.000	Fixed	1,230000		28-05-2035	2035-05-28
124127	TI/EUR/40.100509.0/050614-350614	10.000.000	5.333.333	Fixed	3,655000		14-06-2035	2035-06-14
418652	EUR/SF/40.110482/360415/1.135	15.000.000	12.750.000	Fixed	1,135000		15-04-2036	2036-04-15
169564	EUR/SF/40.102664/370330/4.41	9.547.168	6.984.399	Fixed	4,410000		30-03-2037	2037-03-30
454237	EUR/SF/40.87945.01/380324/1.47	3.369.695	3.223.539	Fixed	1,470000		24-03-2038	2038-03-24
465120	EUR/SF/40.112098/380730/1.22	10.000.000	9.500.000	Fixed	1,220000		30-07-2038	2038-07-30
478751	EUR/SF/40.112639/390228/1.125	10.000.000	9.500.000	Fixed	1,125000		28-02-2039	2039-02-28
462505	EUR/SF/40.111948/480620/1.575	15.000.000	14.605.002	Fixed	1,575000		22-06-2048	2048-06-20

Afkoop van deze portefeuille per 01-04-2020:

	A	B	C	D	E	F	G	H
1	Instrument	Einddatum	Restant	Rente	Agio	Afkoopwaarde	Duration	Coupon
2	EUR/SF/40.91096.01/200502/3.07	04-05-2020	453.780	12.731	1.304	467.816	0,17	3,07
3	TI/EUR/40.91983.0/010206-210206	08-02-2021	567.225	4.635	27.412	599.273	0,94	5,349
4	EUR/SF/40.73086.01/211001/4.11	01-10-2021	2.864.027	58.856	192.291	3.115.174	1,55	4,11
5	EUR/SF/40.73082.02/230201/2.335	01-02-2023	1.344.952	5.234	95.207	1.445.393	2,67	2,335
6	EUR/SF/40.73083.02/230601/2.10	01-06-2023	3.705.351	64.844	252.822	4.023.017	2,79	2,1
7	EUR/SF/40.81071.02/230726/3.88	26-07-2023	7.692.179	53.888	970.235	8.716.302	2,93	3,88
8	EUR/SF/40.73084.02/240701/1.70	01-07-2024	939.986	11.985	43.674	995.645	2,34	1,7
9	TI/EUR/40.99675.0/041116-241116	18-11-2024	2.500.000	37.703	287.087	2.824.790	2,65	4,029
10	TI/EUR/40.100508.0/050614-250614	16-06-2025	3.000.000	82.430	305.908	3.388.338	2,71	3,444
11	EUR/SF/40.101520/260321/3.945	23-03-2026	3.000.000	3.567	443.637	3.447.204	3,46	3,945
12	EUR/SF/40.106641/310516/4.28	16-05-2031	8.625.000	138.938	2.164.030	10.927.968	5,34	4,28
13	EUR/SF/40.108137/330201/2.835	01-02-2033	9.750.000	45.563	1.892.765	11.688.328	6,33	2,835
14	EUR/SF/40.103914/331001/4.83	03-10-2033	5.600.000	135.240	1.932.678	7.667.918	6,49	4,83
15	EUR/SF/40.109799/350528/1.23	28-05-2035	8.000.000	83.075	766.110	8.849.185	7,46	1,23
16	TI/EUR/40.100509.0/050614-350614	14-06-2035	5.333.333	155.521	1.516.141	7.004.995	7,16	3,655
17	EUR/SF/40.110482/360415/1.135	15-04-2036	12.750.000	139.177	1.156.494	14.045.671	7,82	1,135
18	EUR/SF/40.102664/370330/4.41	30-03-2037	6.849.953	839	2.927.833	9.778.625	8,76	4,41
19	EUR/SF/40.87945.01/380324/1.47	24-03-2038	3.075.235	879	423.878	3.499.992	9,46	1,47
20	EUR/SF/40.112098/380730/1.22	30-07-2038	9.500.000	77.900	1.017.146	10.595.046	8,98	1,22
21	EUR/SF/40.112639/390228/1.125	28-02-2039	9.500.000	9.636	975.562	10.485.198	9,57	1,125
22	EUR/SF/40.111948/480620/1.575	22-06-2048	14.605.002	179.749	2.888.562	17.673.313	13,92	1,575
23			119.656.023	1.302.391	20.280.776	141.239.191		
24								

AD.Afkoop.trade.intern

Ready Average: 3748067,784 Count: 180 Sum: 565958235,4

Herstructurering

- Afkoop vindt plaats op basis van de huidige lage rentetarieven: het is gewogen gemiddeld een 15 jarige lineaire lening tegen 2,22%.
- Herfinanciering vindt ook plaats op die rentetarieven:
 - Dezelfde looptijd, 15 jaar lineair rentevast op 0%
 - Langere looptijd, maximaal 50 jaar lineair rentevast op 0,40%
- Gevolgen gemeente:
 - Schuldpositie blijft gelijk
 - Rentelasten dalen (omslagrente omlaag)
 - (Gedeeltelijke) compensatie voor wegvallen van dividend

Vragen?

