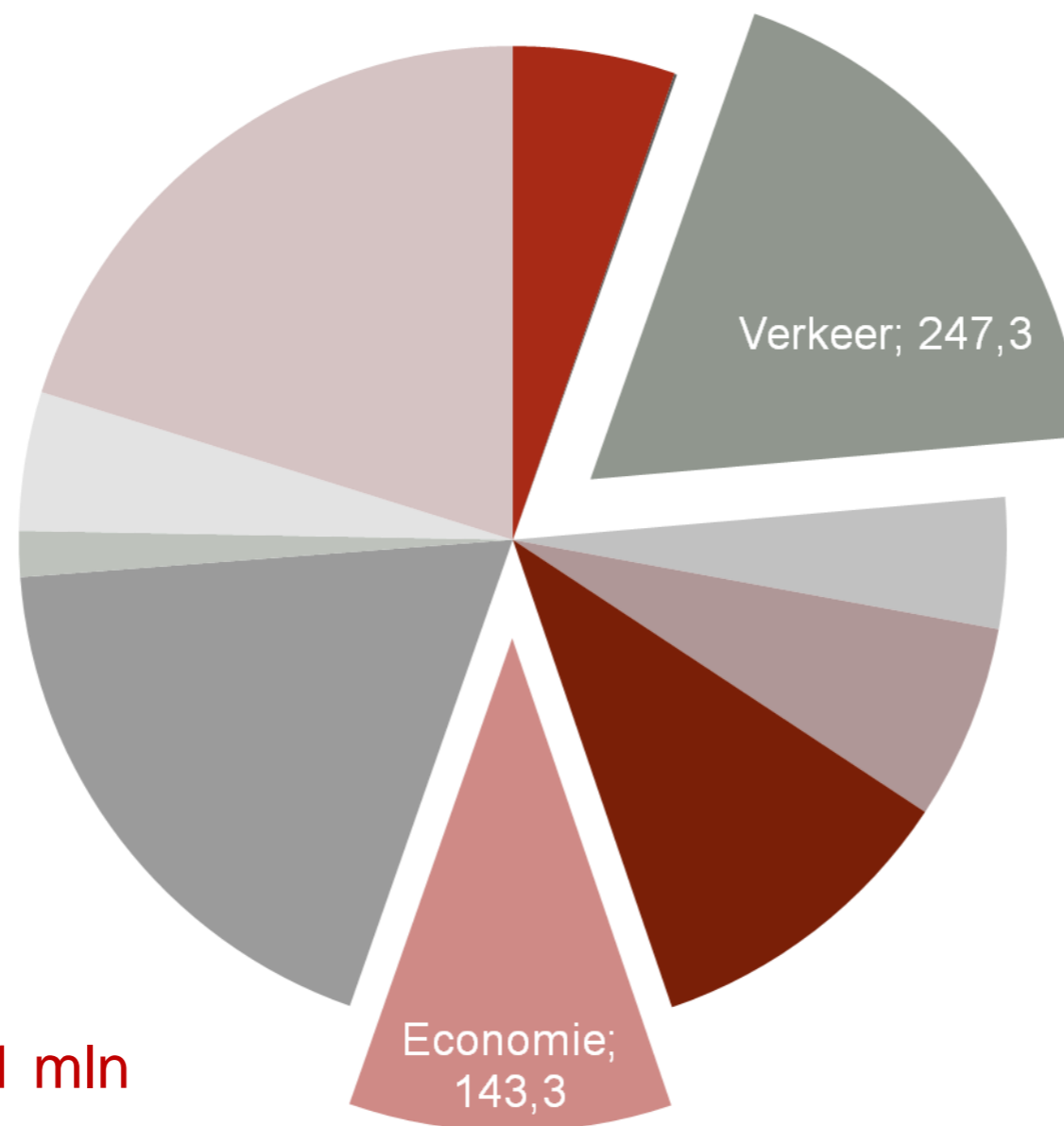


Provincies als investeerders?

Presentatie t.b.v. VNO-NCW
dr Johan A.M. de Kruijf

Takenpakket Gelderland

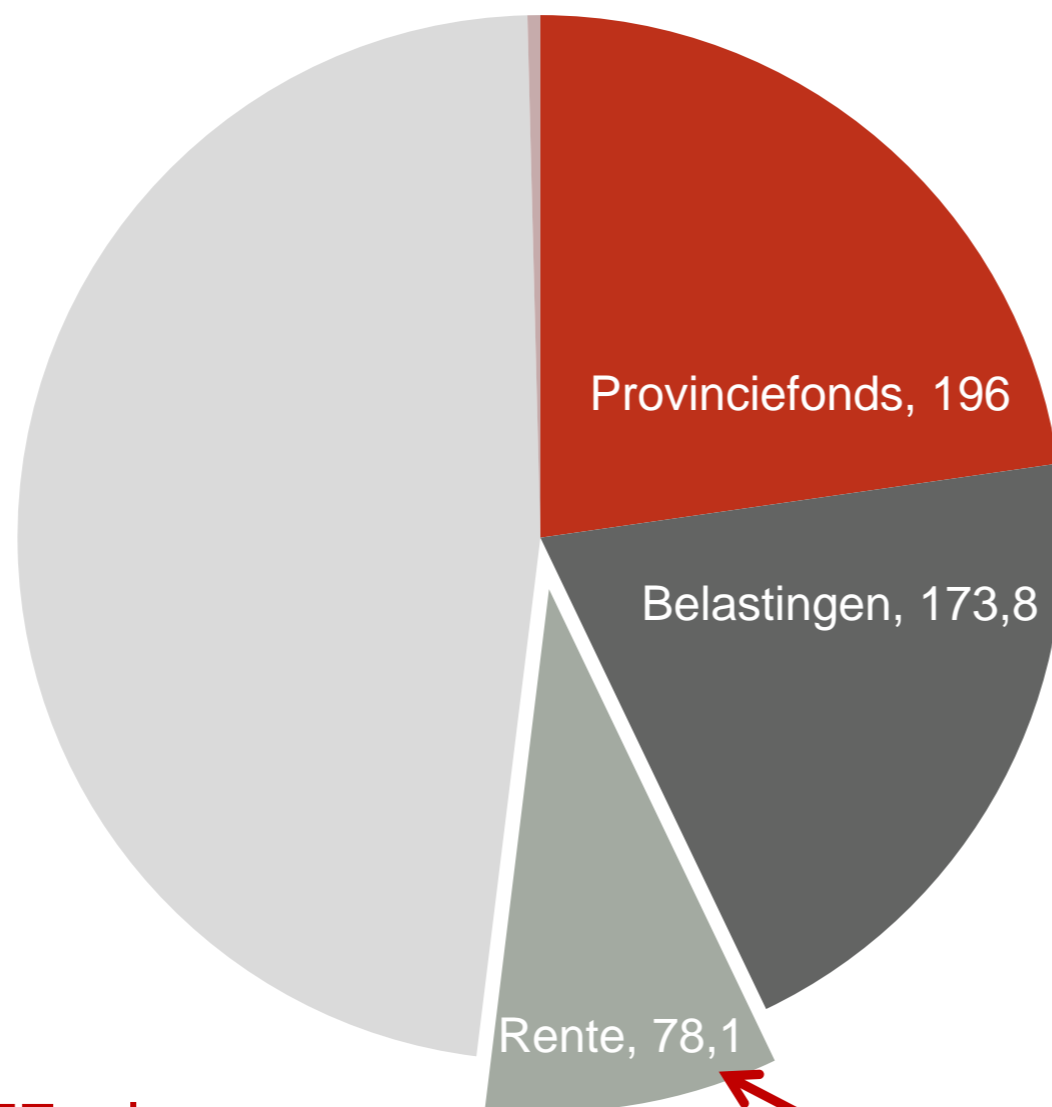
Lasten



Totaal lasten € 1.351 mln

Bron: CBS statline

Inkomstenbronnen Gelderland



- Provinciefonds
- Belastingen
- Rente
- Onttrekkingen
- Overig

Totaal baten € 1.357 mln

Bron: CBS statline

tot 2009 € 68 mln dividend



Balanspositie Gelderland 2010

	Bedrag * mln		Bedrag * mln
Vaste activa excl. Nuon	635	Reserves algemeen	108
NUON gelden belegd	1.724	Bestemmingsreserve	4.860
NUON gelden vordering	2.247	Nuon	4.169
		Verkeer	76
		Structuurversterking	335
		Overig	280
		Voorzieningen	0
Vlottende activa	896	Lange schuld	28
		Vlottende passiva	507
Totaal activa	5.503	Totaal passiva	5.503

Noodzaak eigen vermogen?

- Normale bedrijfsvoeringsrisico's (€ 16 mln)
- Rendement op vermogen ook als inkomstenbron
 - Vroeger: NUON dividend
 - Nu: vervangende inkomsten zoeken.
- Weerstandsvermogen (circa €100 mln)
- Projecten met risico's
 - deels via weerstandsvermogen
 - reserves voor toekomstige projecten
- Afhankelijkheid Rijk
- Verdere decentralisatie
- Stabiliseren belastingdruk

Vermogensbeheer

- Wetgeving: grenzen aan beleggen.
 - Ceteco affaire Zuid Holland
 - Lenen aan bedrijven
 - Icesave (o.a. Noord-Holland)
 - Risico-rendement?
 - Eisen:
 - Europese Economische ruimte
 - Land minimaal AA- en financiële instelling minimaal AA-
- Traditionele Alternatieven:
 - Schatkistbankieren
 - (uit)lenen via Staat
 - Aanwenden maatschappelijk nuttige investeringen
 - o.a. ontwikkelingsmaatschappij (Oost NV)
 - Direct aandeelhouderschap?
 - Via samenwerkingsverbanden (publiek-private samenwerking)
 - Instellingen met maatschappelijk nut
 - Deels verplicht (Alliander)
 - Deels keuze (Gelredome)
 - Regels staatssteun als beperking

Richtlijnen Gelders beleggingsbeleid

- Positionering als niet professional
- Meer risicomijdend dan vereist
- Alleen obligaties (wettelijk)
- Verantwoord beleggen
 - maatschappelijk acceptabel
- Rendement ondergeschikt aan behoud vermogen
- Voldoende spreiding
- Passief en in euros (wettelijk)

Alternatieve toepassingsmogelijkheden (1)

- Uitgangspunten algemeen
 - Geen staatsteun
 - Geen oneigenlijke concurrentie
 - Rechtstreekse aandelenkapitaal bedrijfsleven uitgesloten (wetgeving)
- Met negatieve effecten op vermogenspositie of rendementen
 - Schatkistbankieren
 - Teruggeven burgers (Tilburg 2007)
 - Beleidsprogramma's lopende uitgaven

Alternatieve toepassingsmogelijkheden (2)

- Via investeringen met **indirect** effect op ondernemingen
 - Infrastructuur
 - Overslagpunten (havens, rail/weg)
 - Glasvezel
 - Publiek Private Samenwerking (PPS)
- Via investeringen met **direct** effect op ondernemingen
 - Herontwikkeling locaties
 - Erfpacht grond samen met gemeentes
 - Participatie in leningenfonds
 - Moet aan wettelijke (rating) eisen voldoen
 - Provincie is deelnemer, bank biedt aan
 - Win-win:
 - Geen druk op bankbalans
 - Deskundigheid banken gebruiken
 - Voldoende rendement provincie (geen interen op vermogen)
 - Participatie andere institutionele beleggers mogelijk

Kansen en bedreigingen

- Huidig beleggingsbeleid levert niet meer gewenste rendement
- Accepteren verlies of kansen zoeken?
- Accepteren verlies: dan stoppen en schatkistbankieren
- Kansen zoeken
 - Randvoorwaarden:
 - Geld moet snel beschikbaar kunnen zijn.
 - Profiel moet risico-arm blijven met voldoende rendement.
 - Provincie blijft appeltje voor de dorst houden.
 - Hoe kunnen middelen ingezet om (snel) economie te stimuleren of te borgen?
 - Gebrek aan liquiditeit ondernemingen bedreigt werkgelegenheid.
 - Zoeken naar alternatieve uitleenmogelijkheden:
 - Leningenfonds via banken kan deeloplossing zijn
 - Alleen voor echt kredietwaardige bedrijven
 - Moet om groot bedrag gaan
 - Borgen dat banken geen risico's verschuiven
 - In samenspraak met en participatie door andere instutionele partijen

Obvion doet securitisatie

vrijdag 27 januari 2012, 00:00

Bron: FD