

# **Tussentijdse rapportage treasurybeleid 2025 Waterschap Limburg**



**Bezoekadres**

Maria Theresialaan 99  
6043 CX Roermond

**Postadres**

Postbus 2207  
6040 CC Roermond

IBAN: NL10NWAB0636750906  
KvK: 67682065

088 88 90 100  
[info@waterschaplimburg.nl](mailto:info@waterschaplimburg.nl)  
[www.waterschaplimburg.nl](http://www.waterschaplimburg.nl)

titel Tussentijdse rapportage treasurybeleid 2025 Waterschap Limburg  
subtitel  
datum 4 augustus 2025  
versie 1.0  
status Definitief  
zaaknr. 2025-Z7786  
documentnr. WLDOC-220622665-35139

vrijgave Dit document is tot stand gekomen onder verantwoordelijkheid van in samenwerking met:

| naam     | functie                                 | rol |
|----------|-----------------------------------------|-----|
| Daelmans | Adviseur financiële strategie en beleid |     |

Dit document is vrijgegeven door Daelmans

# Inhoudsopgave

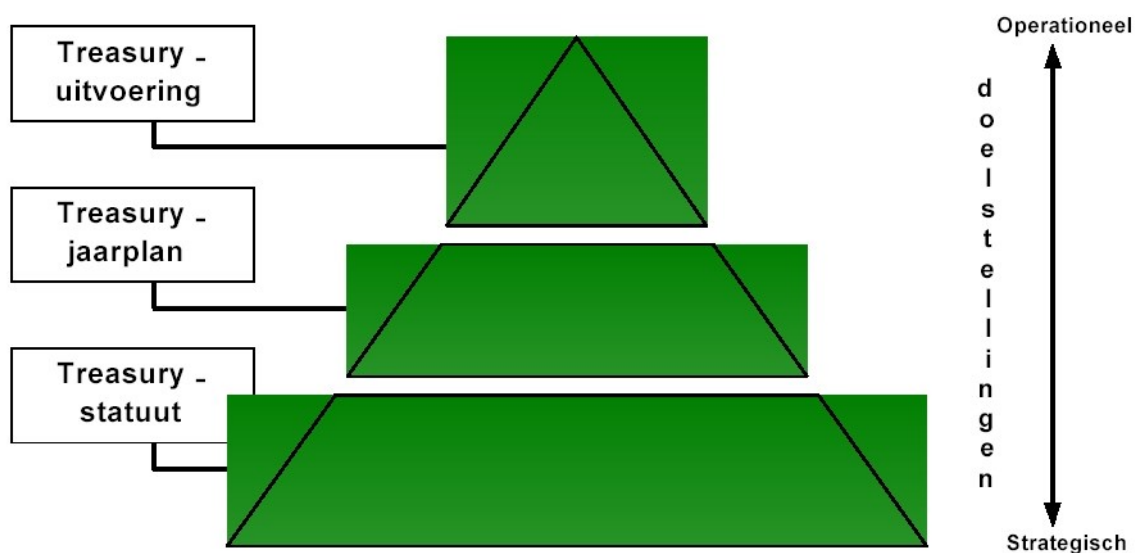
|          |                                               |           |
|----------|-----------------------------------------------|-----------|
| <b>1</b> | <b>Geopolitieke spanningen</b>                | <b>5</b>  |
| <b>2</b> | <b>Renteontwikkeling</b>                      | <b>6</b>  |
| <b>3</b> | <b>Liquiditeitspositie</b>                    | <b>9</b>  |
| <b>4</b> | <b>Renterisico's</b>                          | <b>11</b> |
| <b>5</b> | <b>Renteresultaat</b>                         | <b>12</b> |
| <b>6</b> | <b>Kasgeldlimiet / langlopende geldlening</b> | <b>13</b> |
| <b>7</b> | <b>Schatkistbankieren</b>                     | <b>15</b> |
| <b>8</b> | <b>Wet Hof</b>                                | <b>17</b> |
| <b>9</b> | <b>Kenmerken leningportefeuille</b>           | <b>18</b> |

# Tussentijdse rapportage Treasurybeleid 2025

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 2025 Waterschap Limburg' dat op 27 november 2024 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.



In deze rapportage wordt op hoofdlijnen over het eerste halfjaar van 2025 (tussentijdse) verantwoording afgelegd over het gevoerde treasurybeleid bij het waterschap en wordt een doorkijk gegeven naar de rest van het dienstjaar.

# 1 Geopolitieke spanningen



Het aantreden van de regering Trump heeft ertoe geleid dat de geopolitieke ontwikkelingen in 2025 nog heftiger en onvoorspelbaarder zijn geworden. De conflicten in de wereld zijn toegenomen en in aantal gegroeid. De oorlog van Rusland in Oekraïne zit in zijn 4<sup>e</sup> jaar waarbij vrede nog altijd ver weg lijkt. Het conflict in Gaza en de Amerikaanse inmenging in het conflict tussen Israël en Iran hebben de spanningen in het Midden-Oosten op scherp gezet.

De NAVO-leden hebben gelet op de toegenomen onveiligheid en de Russische dreiging besloten om de defensie uitgaven te verhogen van 2% naar 5% van het bruto binnenlands product (BBP) en hieraan in 2035 te voldoen. Hierdoor neemt de druk op de overheidsuitgaven toe.

Verder is ondanks het recentelijke akkoord tussen Europa en de Verenigde Staten (VS) over de invoerheffingen nog onzeker wat de gevolgen hiervan op de economie zijn. Van stabiliteit in de wereldse gebeurtenissen waar economieën naar op zoek zijn, is momenteel dan ook geen sprake. Rente en inflatie zijn gevoelig voor onzekerheid en onrust die 'geopolitieke spanningen' met zich meebrengen en de onzekerheid en de impact van invoerheffingen kunnen leiden tot groeivertraging. Economische risico's blijven dan ook boven de markt hangen.

## 2 Renteontwikkeling

Ontwikkelingen op de financiële markten worden beïnvloed door wereldse gebeurtenissen en zijn vaak onvoorspelbaar. Renteontwikkelingen zijn hier een afgeleide van waarbij de hoogte van de inflatie ook een bepalende factor is.



De inflatie in de eurozone bedroeg in juni 2%. De gemiddelde geharmoniseerde inflatie in de eurozone bevindt zich in juni op 2,18% (jaarbasis) en is nog iets boven de 2% die de Europese Centrale Bank (ECB) als doelstelling heeft. Het geharmoniseerde inflatiepercentage is gebaseerd op de geharmoniseerde consumentenprijsindex (HICP) gepubliceerd door Eurostat om de inflatie in de Europese landen te kunnen vergelijken. De ECB verlaagde in juni de beleidsrente verder naar 2%, terwijl de rente ruim een jaar geleden nog op 3,5% stond. Aangezien de inflatie rond de 2% ligt, is afremmend monetair beleid minder noodzakelijk en loopt de renteverlagingscyclus van de ECB daarmee op z'n eind.

De inflatie in Nederland bedroeg in juni 3,1% (opgave CBS). Financiële instellingen verwachten dat de inflatie (HICP) in Nederland geleidelijk zal blijven dalen echter de verwachting is niet dat die voor het einde van 2026 naar de gewenste 2% zal zakken maar in 2026 zal uitkomen op 2,6%.

Ondanks dat de handelsoorlog botst met de herstellende vraag is in de eurozone toch sprake van een kleine groei van de economie. Het CBS heeft recentelijk aangegeven dat de Nederlandse economie in het 2<sup>e</sup> kwartaal met 0,1% is toegenomen t.o.v. van het 1<sup>e</sup> kwartaal van 2025 waar de groei 0,4% bedroeg. Dit is vooral een gevolg van de toename van het handelssaldo van goederen en diensten, hogere bestedingen door huishoudens en een stijging van de investeringen en de overheidsconsumptie. Verder is de verwachting van De Nederlandsche Bank (DNB) dat de economische groei in 2025 uiteindelijk met 1,1% toeneemt en door de handelsspanningen de komende 2 jaar beperkt blijft tot 1%.

Om de inflatie te beteugelen heeft de ECB de afgelopen jaren het rente-instrument ingezet en de rente in een recordtempo verhoogd naar 4% (juli 2022 was de rente nog -0,5%). In verband met de afzwakking van de energiecrisis en doordat het rente-instrument in Europa zijn werk heeft gedaan, is de inflatie gedaald en heeft de ECB op 6 juni 2024 de eerste renteverlaging sinds 2019 doorgevoerd. Deze trend heeft zich ook in 2025 voortgezet. De ECB heeft in 2025 de achtste renteverlaging sinds juni 2024 doorgevoerd en de rente op 5 juni 2025 verlaagd tot het huidige niveau van 2%.

Of, en wanneer een volgende rentestap (lees renteverlaging) van de ECB te verwachten is, is nog onzeker. Het inflatiepercentage in de eurozone schommelt omtrent de gewenste doelstelling van 2% op middellange termijn. Financiële markten gaan er vanuit dat de kans aanwezig is dat in de tweede helft van het jaar nog één of twee renteverlagingen door de ECB zullen volgen. De verlaging van de rente geldt voor het zogeheten depositorentetarief. Dat is de rente waartegen banken kortlopend bij de centrale bank geld in bewaring geven.



De officiële beleidsrente van de centrale bank van de Verenigde Staten (FED) is sinds december 2024 ongewijzigd gebleven en bedraagt 4,50%. De FED zou ook maar wat graag de rente verlagen, maar de economische omgeving in de VS en de gevolgen van het beleid van de regering Trump laten dit naar mening van de FED nog niet toe. In de VS is weinig vooruitgang geboekt om de inflatie te laten dalen richting de 2%. De inflatie in de VS is sinds januari gedaald van 3,0% naar 2,7% in juni waardoor de FED nog ver verwijderd is van het bereiken van de doelstelling.

De korte rente (lees debetrente) is in de eerste helft van 2025 fors gedaald door de renteverlagingen van de ECB.

De lange rente daarentegen is in 2025 toegenomen en heeft zich na de renteschok van eind februari als gevolg van Trump's handelsbeleid inmiddels weer gestabiliseerd. Onzeker is hoe de kapitaalrentes gelet op de geopolitieke situatie en de gevolgen daarvan op de economie zich verder zullen ontwikkelen. De lange rente wordt in tegenstelling tot de korte rente niet bepaald door de ECB maar door de markt.

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

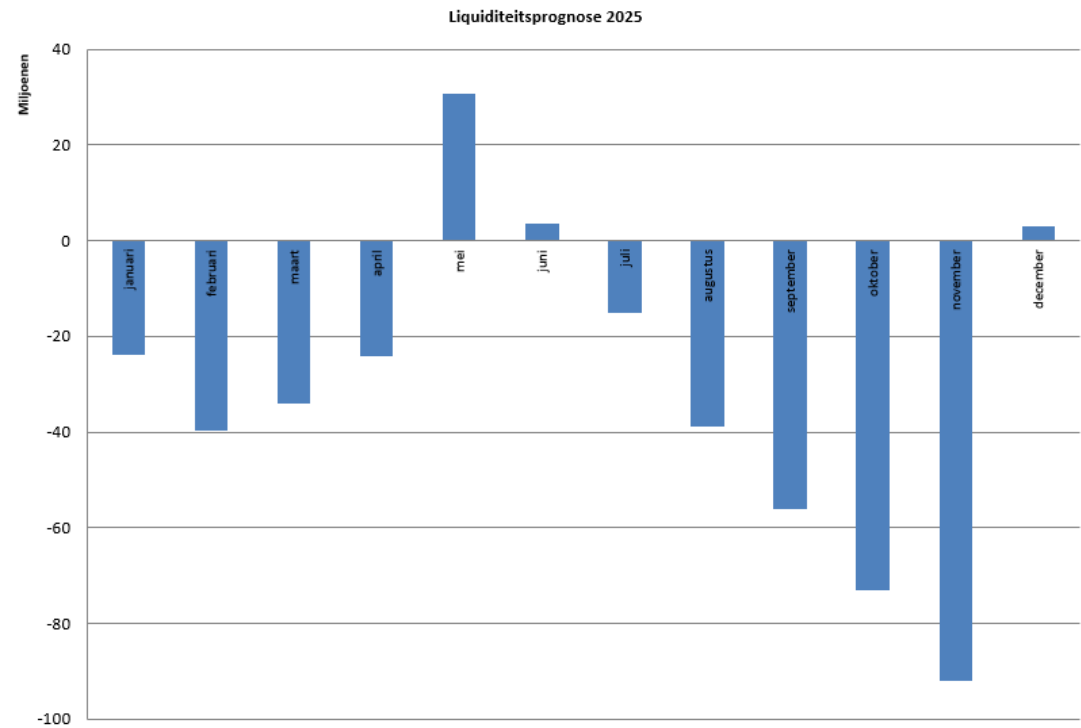
| Rentevorm                       | Renteniveau NWB per |           |
|---------------------------------|---------------------|-----------|
|                                 | 1-1-2025            | 30-6-2025 |
| Korte rente                     |                     |           |
| • Rekening-courant rente debet  | 3,125%              | 2,125%    |
| • Rekening-courant rente credit | 2,875%              | 1,875%    |
| Lange rente                     |                     |           |
| • 10 jaar gelijk                | 2,78%               | 2,83%     |
| • 15 jaar gelijk                | 2,93%               | 3,12%     |
| • 20 jaar gelijk                | 3,05%               | 3,25%     |
| • 25 jaar gelijk                | 3,07%               | 3,34%     |

### 3 Liquiditeitspositie

De liquiditeitspositie van het waterschap over het dienstjaar 2025 is onderstaand weergegeven. De gegevens zijn gebaseerd op de liquiditeitsprognose die in 2025 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    | -23.877.000                               |
| • Februari   | -39.613.000                               |
| • Maart      | -33.956.000                               |
| • April      | -24.080.000                               |
| • Mei        | 30.754.000                                |
| • Juni       | 3.671.000                                 |
| Verwachting  |                                           |
| • Juli       | -14.985.000                               |
| • Augustus   | -38.956.000                               |
| • September  | -56.200.000                               |
| • Oktober    | -73.008.000                               |
| • November   | -91.961.000                               |
| • December   | * 2.890.000                               |

\* inclusief de afgesloten geldlening van € 39 miljoen per 1 december 2025 en een nog af te sluiten aanvullende financiering van € 45 miljoen



Uit bovenstaande tabel en grafiek kan worden opgemaakt dat het waterschap de 1<sup>e</sup> helft van 2025 is geconfronteerd met een fluctuerende liquiditeitspositie waarbij 4 maanden sprake is geweest van een liquiditeitstekort en 2 maanden van een liquiditeitsoverschot.

De startpositie van de liquiditeitsprognose per 1 januari 2025 van het nieuwe WL was € 7.608.000 positief. Door de aanslagoplegging van de waterschapslasten 2025, die grotendeels op 28 februari 2025 heeft plaatsgevonden is de liquiditeitspositie in de periode april tot en met juni verbeterd. Ook het achterblijven van het gerealiseerde investeringsniveau (inclusief HWBP) in het 1<sup>e</sup> halfjaar heeft hieraan bijgedragen. Verder is in mei reeds een voorschot van het HWBP ontvangen van € 26,6 miljoen dat voorzien was in december en eveneens een positief effect heeft gehad op de liquiditeitspositie in het 1<sup>e</sup> halfjaar. Ook het grote aantal inkoopfacturen in de workflow dat nog geaccordeerd moet worden en de inkoopfacturen die nog moeten worden verwerkt en samen een geldswaarde vertegenwoordigen van € 14,7 miljoen hebben een positieve invloed gehad op de liquiditeitsprognose van het 1<sup>e</sup> halfjaar 2025.

De ontvangstenstroom van de waterschapslasten en de daaraan gerelateerde aanslagoplegging 2025 van de BsGW is een belangrijke factor voor de liquiditeitspositie van het waterschap. Tot en met 30 juni 2025 is € 151,1 miljoen aan belastinginkomsten over het belastingjaar 2025 ontvangen, ofwel afgerond 61% van het totaal (€ 249,7 miljoen).

In de 2<sup>e</sup> helft van het jaar laat de liquiditeitspositie van het waterschap een ander beeld zien. Door een inhaalslag in de investeringsuitgaven is vanaf juli sprake van een negatieve liquiditeitspositie. Door de afgesloten geldlening van € 49 miljoen per 1 december 2025 en een nog aan te trekken aanvullende financiering van € 45 miljoen zal de geprognosticeerde liquiditeitspositie - behoudens onvoorziene omstandigheden - op het einde van het jaar uitkomen op € 3 miljoen positief. Hierbij moet de kanttekening worden gemaakt dat in de voorliggende liquiditeitsprognose - evenals voorgaande jaren - rekening is gehouden met de investeringsuitgaven en- inkomsten van het HWBP op basis van de voorjaarsrapportage 2025 omdat de actualisatie t.b.v. de najaarsrapportage nog niet beschikbaar is. Doordat het bij het HWBP om aanzienlijke bedragen handelt, kan dit er toe leiden dat de liquiditeitspositie per 31 december 2025 uiteindelijk op realisatiebasis nog een verandering zal ondergaan.

## 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 hoofdstuk 6 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 2025 als volgt uit.

| Toets renterisiconorm           | 2025   |
|---------------------------------|--------|
| Renterisiconorm                 | 80.894 |
| Renterisico op vaste schuld     | 39.455 |
| Ruimte (+) / Overschrijding (-) | 41.439 |

Uit bovenstaand overzicht blijkt dat het renterisico op de vaste schuld in 2025 € 39.455.000 bedraagt. 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*

Door de negatieve liquiditeitspositie in de eerste maanden van 2025 zijn de tijdelijke liquiditeitstekorten in het 1<sup>e</sup> halfjaar gefinancierd door 11 kasgeldleningen waarmee een renteresultaat van € 14.600 is behaald. Deze situatie zal in het 2<sup>e</sup> halfjaar van 2025 - vooruitlopend op het aantrekken van een aanvullende financiering - worden gecontinueerd omdat de korte rente momenteel aanzienlijk lager is dan de lange rente.

### *Creditgelden*

In verband met de invoering van het verplicht schatkistbankieren (zie hoofdstuk 8) dienen eventuele tegoeden te worden aangehouden in de Nederlandse schatkist. Uit de liquiditeitspositie blijkt dat zich in het 1<sup>e</sup> halfjaar van 2025 een aantal (tijdelijke) liquiditeitsoverschotten hebben voorgedaan die conform de regelgeving zijn weggezet bij de schatkist. Dit heeft geresulteerd in een renteopbrengst van € 78.474.

Verder heeft het bestuur van de BsGW in 2025 besloten om de renteopbrengsten over de geïnde belastingbedragen die 2 à 3 dagen op de rekening van de BsGW staan niet meer ten gunste te laten komen van de exploitatie van de BsGW maar periodiek per kwartaal af te dragen aan de deelnemers. Voor WL heeft dit over de eerste 6 maanden van 2025 geresulteerd in een extra renteopbrengst van € 114.170.

### *Resultaat*

Ondanks dat in de eerste maanden van 2025 sprake is geweest van een negatieve liquiditeitspositie zijn de rentekosten voor de financiering van de tekorten in de verslagperiode door o.a. de gedaalde rente lager uitgevallen dan verwacht. De renteopbrengst bedroeg € 192.644 terwijl de rentekosten voor de kort lopende financiering € 268.793 hebben bedragen.

| 2025                                             | Raming    | Realisatie | Afwijking |
|--------------------------------------------------|-----------|------------|-----------|
| - Rentekosten rekeningcourant en kasgeldleningen | € 819.100 | € 268.793  | € 550.307 |
| - Renteopbrengsten rekeningcourant               | € 20.000  | € 192.644  | € 172.644 |

In de 'najaarsrapportage 2025' zal de post renteopbrengsten rekeningcourant in de begroting 2025 (raming € 20.000) opwaarts worden bijgesteld. Of, en hoe hoog een aframing van de post rentekosten rekeningcourant en kasgeldleningen mogelijk is, is afhankelijk van het verdere verloop van de liquiditeitspositie in 2025.

## 6 Kasgeldlimiet / langlopende geldlening

### Kasgeldlimiet

Indien bij een negatieve liquiditeitspositie van het waterschap de kasgeldlimiet, die voor 2025 € 62.019.000 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 in het 1<sup>e</sup> halfjaar een wisselend beeld laat zien (zie hoofdstuk 3) is de kasgeldlimiet, die in 2025 € 62.019.000 bedraagt, in het 1<sup>e</sup> en 2<sup>e</sup> kwartaal van 2025 niet overschreden. Hierdoor is het niet noodzakelijk om een eventuele vlottende schuld te consolideren.

In onderstaand overzicht is een en ander in beeld gebracht.

| 2025                      | Kasgeldlimiet  | Realisatie   | Overschrijding (-)/<br>onderschrijding |
|---------------------------|----------------|--------------|----------------------------------------|
| - 1 <sup>e</sup> kwartaal | - € 62.019.000 | € 18.628.000 | € 43.391.000                           |
| - 2 <sup>e</sup> kwartaal | - € 62.019.000 | € 9.095.000  | € 52.924.000                           |

### Langlopende geldlening

Ondanks dat de liquiditeitspositie in 2025 op het einde van het jaar door de aanvullende financiering een 'relatief' beperkt overschot laat zien, wordt de renteontwikkeling niet uit het oog verloren. De ervaring leert dat renteontwikkelingen moeilijk voorspelbaar en onderhevig zijn aan fluctuaties.

- *Toekomstige financiering 2020-2025*

Doordat de rente zich in 2019 op een historisch laag niveau bevond, is naar de mogelijkheden gekeken 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 samen met het voormalige Waterschapsbedrijf Limburg 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 € 295 miljoen (WL € 180 miljoen / WBL € 115 miljoen), looptijd 20 jaar, aflossing lineair, rentevast die als volgt zijn opgesplitst:

- stortingsdatum 1 december 2020 € 65 miljoen, rente 0,44%;
- stortingsdatum 1 december 2021 € 40 miljoen, rente 0,536%;
- stortingsdatum 1 december 2022 € 46 miljoen, rente 0,638%;
- stortingsdatum 1 december 2023 € 47 miljoen, rente 0,725%;
- stortingsdatum 1 december 2024 € 48 miljoen, rente 0,794%;
- stortingsdatum 1 december 2025 € 49 miljoen, rente 0,857%.

Het besluit of het aantrekken van de toekomstige financiering over de periode 2020-2025 de juiste beslissing is geweest, kan alleen achteraf worden vastgesteld.

Gebleken is dat de financiering voor de jaren 2020 en 2021 iets te hoog is afgesloten:

- financiering 2020 was 0,44% - werkelijk rentepercentage 0%
- financiering 2021 was 0.536% - werkelijk percentage 0,33%.

In 2022, 2023 en 2024 is dit echter ruimschoots goed gemaakt

- financiering 2022 was 0,638% - werkelijk rentepercentage 2,80%;
- financiering 2023 was 0,725% - werkelijk rentepercentage 3,31%;
- financiering 2024 was 0,794% - werkelijk rentepercentage 2,74%.

Gelet op de huidige rentestanden zal dit ook van toepassing zijn op de financiering 2025 die per 1 december 2025 is afgesloten tegen 0,857%, waar nu percentages van 3,25% op de kapitaalmarkt voor gelden.

Tot op heden heeft het in 2019 aantrekken van de voorlopig financiering 2020-2025 tot een besparing op de rentekosten geleid van € 29.139.000 waarvan de opbouw onderstaand is weergegeven.

| WL<br>Omschrijving geldlening           | Aangegaan | Daadwerkelijk *<br>percentage op datum | Rente effect<br>(- nadeel / + voordeel) |
|-----------------------------------------|-----------|----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Geldlening 1 december 2020 € 65 miljoen | 0,440%    | 0,00%                                  | -3.003.000                              |
| Geldlening 1 december 2021 € 40 miljoen | 0,536%    | 0,33%                                  | -865.000                                |
| Geldlening 1 december 2022 € 46 miljoen | 0,638%    | 2,80%                                  | 10.442.000                              |
| Geldlening 1 december 2023 € 47 miljoen | 0,725%    | 3,31%                                  | 12.757.000                              |
| Geldlening 1 december 2024 € 48 miljoen | 0,794%    | 2,74%                                  | 9.808.000                               |
| Geldlening 1 december 2025 € 49 miljoen | 0,857%    | pm                                     | pm                                      |
|                                         |           |                                        | <b>29.139.000</b>                       |

\* Daadwerkelijke percentages zijn opgevraagd bij de NWB-bank op genoemde datum.

#### • Aanvullende financiering 2025

Ondanks dat de basisfinanciering van het waterschap tot en met 2025 is afgedekt, is op het einde van het jaar nog een aanvullende langlopende geldlening noodzakelijk van € 45 miljoen.

Met de rentekosten die hiermee zijn gemoeid is in de begroting 2025 rekening gehouden.

Verder is altijd het risico aanwezig dat door eventuele onvoorziene omstandigheden het aantrekken van extra aanvullende financiering op termijn nog noodzakelijk kan zijn.

## 7 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 1,88%). 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. Een drempelbedrag van 2% van het jaarlijks begrotingstotaal t/m € 500 miljoen mag buiten de schatkist worden gehouden. Verder geldt als ondergrens voor het drempelbedrag een bedrag van € 1.000.000. Voor ons waterschap is het drempelbedrag 2% van het begrotingstotaal (2025 € 269.647.000), ofwel € 5.392.940.

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<sup>e</sup> halfjaar 2025 van ons waterschap in tabelvorm weergegeven.

| 2025                      | Gemiddelde dag saldo | Grensbedrag |
|---------------------------|----------------------|-------------|
| - 1 <sup>e</sup> kwartaal | € 472.325            | € 5.392.940 |
| - 2 <sup>e</sup> kwartaal | € 985.846            | € 5.392.940 |

## 8 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 afspraken mogen de decentrale overheden in 2025 maximaal 0,5% 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.

| Macroreferentiewaarde per bestuurslaag | 2025  |
|----------------------------------------|-------|
| waarvan gemeenten                      | 0,34% |
| waarvan provincies                     | 0,10% |
| waarvan waterschappen                  | 0,06% |

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. Uit ervaringscijfers blijkt namelijk dat het EMU-tekort van de waterschappen op realisatiebasis lager is dan de norm van 0,06% van het BBP.

Zo was het EMU-tekort voor de waterschappen in 2023 € 453,1 miljoen (norm € 516,6 miljoen) en in 2024 € 466,2 miljoen (norm € 969,0 miljoen). Het normbedrag van het EMU-tekort 2025 bedraagt € 705,8 miljoen en is ten opzichte van 2024 aanzienlijk lager.

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

## 9 Kenmerken leningportefeuille

Het waterschap heeft 40 langlopende geldleningen (inclusief de 2 reeds aangegane leningen voor de toekomstige financiering voor 2025 per 1-12-2025, zie hoofdstuk 6) bij de NWB-bank. Daarnaast heeft het waterschap nog 2 langlopende geldleningen bij een andere financiële instelling, te weten bij de ASN-bank.



Op basis van de NWB-portal kunnen de kenmerken van de lening portefeuille van ons waterschap bij de NWB-bank op de peildatum (30 juni 2025) als volgt in beeld worden gebracht.

| Kerncijfers Waterschap Limburg           |               |
|------------------------------------------|---------------|
| Totaal uitstaande lening portefeuille    | € 555.018.389 |
| Aantal leningen                          | 38            |
| Gemiddelde hoofdsom                      | € 14.605.747  |
| Gemiddelde coupon                        | 1,26%         |
| Liquiditeit typische looptijd (in jaren) | 7,96          |

Bij alle leningen betreft het een reguliere (vaste) geldlening met een jaarlijkse aflossing waarvan de rente vast ligt voor de gehele looptijd van de lening. Hierdoor is een renterisico op de lening portefeuille niet aan de orde.