



Vlaamse
overheid

Ontwerp van decreet betreffende de optimalisatie van het beheer van de financiële activa van de Vlaamse overheidsentiteiten

**Bespreking Cie FIN - Vlaams Parlement
Dinsdag 24 april 2018**



Agenda

- ▶ **Situering**
- ▶ **Voordelen**
- ▶ **Bevoegdheid**
- ▶ **Inhoud decreet**
- ▶ **Beoogde impact op de schuldpositie**

Situering

- ▶ Actiepunt uit de conceptnota Vlaamse Schuldnormering
 - Doelstelling 1: Behoud van een gunstige rating
 - Actiepunt: Aanzetten van te consolideren entiteiten tot het beleggen in Vlaamse schuld

Voordelen

- ▶ Dalende geconsolideerde schuldpositie

Stel: Overheidsentiteit A belegt in de schuld van overheidsentiteit B:

⇒ Schuld van overheidsentiteit B vermindert a rato van de belegging door overheidsentiteit A

⇒ Dalende geconsolideerde schuldpositie voor zowel Vlaanderen als de gezamenlijke overheid

- Element voor behoud gunstige rating

- ▶ Overheidsentiteit B heeft een bredere investeerdersbasis

⇒ Lager herfinancieringsrisico

- Element voor behoud gunstige rating

⇒ Lagere uitgiftekosten

Potentiële besparing van:

→ +- 2 basispunten voor Korte Termijn

→ +- 6 basispunten voor de Lange Termijn

Voordelen

- ▶ Overheidsentiteit A belegt veilig en marktconform
 - > Enkel verplichting om te beleggen in kredietwaardige producten
 - > De bevoegde overheid (departement Financiën en Begroting) zorgt voor een gepast (marktconform) aanbod
 - > Geen negatieve rentevoet voor korte termijnbeleggingen
 - > Focus op kerntaken i.p.v. op beleggingsstrategieën
- ▶ Indien overheidsentiteit A onderworpen aan rechtspersonenbelasting => vrijstelling Roerende Voorheffing
 - Recente rulings bevestigen vrijstelling RV indien belegging via X/N-rekening (cfr. vraag Vlaams regeerakkoord)

Bevoegdheid

► Advies RvS

→ Voor instellingen opgericht op grond van artikel 9 bijzondere wet:

× Bevoegdheid gesteund op basis van artikel 9 bijzondere wet

→ Voor handelsvennootschappen (niet opgericht op grond van artikel 9):

× Bevoegdheid gesteund op basis van “impliciete bevoegdheden” zoals bedoeld in artikel 10 bijzondere wet:

→ Noodzakelijk?

► Ja, wegens financiële verantwoordelijkheid over deze instellingen én de mogelijke impact op de schuldgraad

→ Gedifferentieerde regeling?

► Ja, wegens feit dat federale overheid soortgelijke regeling heeft (cfr. wet van 21 december 2013)

→ Marginale weerslag op de voorbehouden materie?

► Ja: Zie beperkte lijst aan betrokken instellingen

Bevoegdheid

► Advies RvS

→ Voor handelsvennootschappen (niet opgericht op grond van artikel 9):

× Aantonen dwingende reden van algemeen belang ter rechtvaardiging beperking vrij verkeer van kapitaal

→ Hoe?

- Instrument om te voldoen aan een stabiel financieel beleid zoals opgelegd door het stabiliteitsverdrag
 - Zie ook hier naar de soortgelijke regeling van de federale overheid (cfr. wet van 21 december 2013)
- Evenredig? Enkel entiteiten die in handen zijn van de overheid én mee de Vlaamse schuldgraad bepalen, worden betrokken

Inhoud decreet

- ▶ Toepassingsgebied = Overheidsentiteiten
 - ESR-geconsolideerde entiteiten én
 - In handen van de Vlaamse Gemeenschap of het Vlaamse Gewest
 - × Opgericht door Gemeenschap of Gewest
 - × Rechtstreeks of onrechtstreeks bezit van 50% van de stemrechten
 - Uitgezonderd:
 - × Hogescholen en Universiteiten
 - × Inrichtende machten van het gemeenschaps- en gesubsidieerd onderwijs
 - × Vlaams Parlement
 - Vrijblijvend aanbod voor decretaal vrijgestelde entiteiten wordt ook beoogd



Inhoud decreet

- ▶ Lange termijn beschikbare gelden:
 - Verplichting om deze gelden te beleggen in financiële instrumenten van lange termijn, uitgegeven door de Vlaamse Gemeenschap of een andere overheidsentiteit (met een gunstige rating)
 - Vlaamse Gemeenschap voorziet hiervoor in een stabiel en gepast aanbod, met een marktconform rendement
 - Mogelijkheid om toch nog maximaal 50% van de beschikbare gelden in alternatieve beleggingen gelinkt aan de sector
 - Materialiteitstoetsing
 - Actuele beleggingen kunnen worden aangehouden tot vervaldag of moment van verkoop



Inhoud decreet

► Korte termijn beschikbare gelden:

→ “Comply or Explain”

- × Verplichting om deze gelden te beleggen in financiële instrumenten van korte termijn, uitgegeven door de Vlaamse Gemeenschap of een andere overheidsentiteit (met een gunstige rating)
- × TENZIJ alternatief gelijkwaardig instrument een hoger rendement zou behalen.

→ Vlaamse Gemeenschap zorgt sowieso steeds voor een stabiel en gepast (marktconform) aanbod

→ Mogelijkheid om toch nog maximaal 50% van de beschikbare gelden in alternatieve beleggingen gelinkt aan de sector

→ Materialiteitstoetsing

→ Actuele beleggingen kunnen worden aangehouden tot vervaldag of moment van verkoop



Inhoud decreet

► Rapportering:

→ Overheidsentiteiten:

- × Overmaken jaarlijks overzicht mbt financiële instrumenten en beschikbare gelden

→ De bevoegde overheid:

- × Rapport over de toepassing van dit decreet aan het Vlaams Parlement
- × Rapport wordt samen met het rapport kas-, schuld- en waarborgbeheer neergelegd

► Inwerkingtreding:

- In de praktijk op basis van de inwerkingtreding van het BVR tot uitvoering van voorliggend decreet
- Normaliter 1/10/2018

Beoogde impact op de schuldpositie

- ▶ Overheidsentiteiten beleggen momenteel +- 2,5 miljard euro
- ▶ Aan te vullen met stand zichtrekening
 - => Groot potentieel
- ▶ MAAR:
 - Deels beleggingen in het kader van het maatschappelijk doel
 - Deels beschikbare gelden
 - × Zonder bijkomende rapportage en analyse is de indeling nog niet mogelijk
- ▶ Conclusie
 - Gelet op overgangsmaatregelen zullen in 1^{ste} instantie voornamelijk korte termijnmiddelen vrijkomen en kunnen ingezet worden
 - × Voorlopig zeer rudimentair ingeschat op 600 miljoen euro
 - Op termijn kan de impact van het decreet verder groeien n.a.v. meer vrijkomende middelen

Vragen of bemerkingen?



Vlaamse
overheid