

DEPARTEMENT FINANCIËN & BEGROTING

Financiële Diensten en Rapportering

Koning Albert II-laan 19 bus 6

1210 Brussel

T 02 553 49 08

F 02 553 50 58

<http://fin.vlaanderen.be>

Aan de heer Jozef Beckers

Raadsheer

Rekenhof

Regentschapsstraat 2

1000 BRUSSEL

uw bericht van	uw kenmerk	ons kenmerk	bijlagen
4 augustus 2015	N 09-3.709.494 B2	FDR/WP/036	
vragen naar/e-mail		telefoonnummer	datum
Wouter Peeters		02/553 61 62	31/08/2015
wouter.peeters@fb.vlaanderen.be			

Betreft: Feedback verslag "Thesauriebeheer van de Vlaamse overheid"

Geachte heer Beckers,

De onderzoeksresultaten in het controleverslag, bijgevoegd bij uw brief van 4 augustus 2015 met kenmerk N-09-3.709.494 B2 met betrekking tot het thesauriebeheer van de Vlaamse overheid, werden aan een grondig onderzoek onderworpen.

Hieronder vindt u de antwoorden op de punten waarvoor opmerkingen en nuanceringen nodig geacht worden.

4.2 Rapportering aan Vlaams Parlement

Het KSW-rapport biedt inderdaad een overzicht van de met PPS gerealiseerde investeringen. Voor andere PPS-projectgegevens kan verwezen worden naar het jaarlijkse verslag over alternatieve financiering van Vlaamse overheidsinvesteringen aan het Vlaams Parlement.

Het KSW-rapport 2014 hield in zijn overzicht van de geconsolideerde bruto-schuld van de Vlaamse overheid inderdaad geen rekening met de leningen die entiteiten binnen de consolidatieperimeter onderling aangingen. De Vlaamse overheid past voor de berekening van haar geconsolideerde schuld dezelfde

methodiek toe als het Instituut voor Nationale Rekeningen dat ook enkel deze netto cijfers vermeldt.

Voor de overige schulden werden bijkomende inlichtingen gevraagd aan het INR in welke gevallen de rubriek 47/48 (overige schulden kleiner dan 1 jaar) als onderdeel van de Maastrichtschuld dient te worden beschouwd. Het INR gaf reeds aan dat de reden waarom er soms rekening wordt gehouden met de schulden op ten hoogste 1 jaar en soms (gedeeltelijk) niet meestal te wijten is aan het feit dat deze bestaan uit te betalen dividenden. Deze worden binnen het ESR niet als schuld gerekend en worden dan ook geschrapt uit de berekening.

4.3 Website Financiën en Begroting

De periode waarover gerapporteerd wordt op de website fin.vlaanderen.be wordt voor de desbetreffende rubrieken gecheckt op consistentie en desgevallend aangepast.

5. Verdere centralisering van het kas- en schuldbeheer

De vergelijking van de opgenomen leningen van de VMSW en het VWF met de Vlaamse overheid is verkeerd.

Ten eerste vergelijkt het Rekenhof de opnames uit september 2014 van de VMSW en het VWF met een opname van de Vlaamse overheid van maart 2012. Op basis hiervan besluit het Rekenhof dat de VMSW en het VWF goedkoper ontlene dan de Vlaamse overheid. In de huidige financiële markten kunnen marges over een periode van meer dan 2 jaar enorm fluctueren. Sinds het uitbreken van de financiële crisis en de crisissen in de eurozone zijn marges niet zo stabiel meer als vroeger. Denken we hier ook maar aan onder andere de enorme opstoot van de OLO rentevoeten in november 2011. De enige correcte vergelijking zou zijn om opnames van de VMSW en het VWF uit 2012 te vergelijken met de opname van de Vlaamse overheid uit 2012.

Bij deze vergelijking zien we dat de VMSW in maart 2012 leningen heeft gegund met een marge van 55 bp tot 70 bp boven OLO. Het VWF heeft in september 2012 leningen gegund met marges van 155 bp tot 220 bp boven IRS. Ter vergelijking heeft de Vlaamse overheid in maart 2012 een BM uitgifte van 750 miljoen euro gedaan aan een marge van 43 bp boven OLO en 134 bp boven IRS.

Een ander vergelijking die kan gemaakt worden zijn de opnames die de VMSW, het VWF en de Vlaamse overheid heeft gedaan in de loop van dit jaar.

De VMSW heeft leningen opgenomen in maart en april 2015 met marges van 25 bp tot 51,4 bp boven OLO. Het VWF heeft in april 2015 leningen opgenomen met marges van 50 bp tot 57 bp boven OLO en 44 bp tot 50,2 bp boven IRS (is ongeveer 46 bp to 53 bp boven OLO). In juni en juli heeft de Vlaamse overheid 6 uitgiftes gedaan met marges van 15 bp boven OLO en 1 uitgifte met een marge van 20 bp boven OLO. Rekening houden met een maximale kost van 2 bp als uitgifte premie komt dit neer op 17 bp tot 22 bp boven OLO.

Daarenboven vergelijkt het Rekenhof in de tabel in bijlage 3 de rentevoeten van de uitgiftes van de VMSW en het VWF met de OLO 20 jaar. Ook dit is een verkeerde benadering vermits zowel de VMSW als het VWF voor hun berekening van de basisrentevoet rekening houdt met de jaarlijkse kapitaalaflissingen en dus een gewogen gemiddelde rentevoet hanteert en niet de OLO 20 jaar. Vandaar ook het grote verschil tussen de marges die het Rekenhof vermeldt in bijlage 3 en de hierboven vermelde marges voor de VMSW en het VWF.

Dit alles toont duidelijk aan dat de Vlaamse overheid goedkoper leent dan de VMSW en het VWF.

7. Aanbevelingen

Het departement engageert zich om de aanbevelingen van het Rekenhof die betrekking hebben op het departement in de mate van het mogelijke in de praktijk om te zetten.

Het in gebruik nemen van een specifieke informaticatoepassing zou inderdaad een stap vooruit kunnen zijn. Dit wordt op termijn nog verder nagegaan.

Hoogachtend,



Birgitt Van Nerum
Wvd. Secretaris-generaal