

Treasurystatuut

Ingangsdatum 1 mei 2024

Status: Definitief
Vastgesteld door het Bestuur op: 2 april 2024
Vastgesteld door de RvC op: 26 april 2024

Versiebeheer

Datum	Versienummer	Omschrijving
15-11-2021	0.1	Vigerend statuut met mogelijke aanpassingen gemarkeerd
21-2-2022	0.2	Mogelijke aanpassingen nader aangeduid
16-8-2022	0.3	Mogelijke keuzes ingevuld, 1 standaard voor H/H/S
24-8-2022	0.4	Commentaar managers F&O en AKD verwerkt
26-8-2022	0.5	Narooiwerkzaamheden, bespreking Treasurycommissie, advies IB
01-09-2022	0.6	Commentaar kwartiermakers verwerkt
26-04-2023	0.7	Omgezet nieuwe huisstijl
27-03-2024	0.8	Stedelink en aanpassing % art. 4.3

Inhoudsopgave

1	Inleiding	4
1.1	Leeswijzer	4
1.2	Doel van de Treasuryfunctie	4
1.3	Positionering van het Treasurystatuut	5
1.4	Reikwijdte Treasurystatuut	5
1.5	Vaststelling Treasurystatuut	5
2	Algemene uitgangspunten en kaders	6
2.1	Algemene uitgangspunten	6
2.2	Externe bepalingen	7
2.3	Interne kaders	8
3	Administratieve organisatie en interne beheersing	10
3.1	Uitgangspunten	10
3.2	Functiescheiding	10
3.3	Treasurycommissie	10
3.4	Takenpakket treasuryfunctie	11
3.5	Planning & Controlcyclus	12
3.6	(Meerjaren)Begroting en Treasuryjaarplan	12
3.7	Taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden	12
3.8	Jaarverslag	18
3.9	Overzicht documenten met betrekking tot Treasury	19
4	Risicomanagement	21
4.1	Het renterisico	21
4.2	Het beschikbaarheidsrisico	22
4.3	Het liquiditeitsrisico	23
4.4	Het tegenpartijrisico	23
5	Treasury activiteiten	25
5.1	Uitgangspunten financiering	25
5.2	Financiering met WSW Borging	25
5.3	Financiering zonder WSW borging	25
5.4	Financiële derivaten	27
5.5	Beleggingen en collegiale leningen	27
5.6	Liquiditeitenbeheer	29
6	Bijlagen	31
6.1	Bijlage: Kredietwaardigheid	31
6.2	Bijlage: Lijst met toegestane tegenpartijen voor uitzettingen	31
6.3	Bijlage: Juridische structuur Stedelink	34

1 Inleiding

Het Treasurystatuut vormt voor Stedelink het toetsingskader m.b.t. activiteiten / besluiten in het kader van de Treasuryfunctie. De Treasuryfunctie omvat het geheel van verantwoordelijkheden gericht op:

- Geldmiddelenbeheer in enge zin (cash management zijnde: liquiditeitenbeheer, saldobehoor, geldstromenbeheer en bankrekeningbeheer).
- Beheer van financiële risico's:
 - rente;
 - beschikbaarheidsrisico;
 - liquiditeitsrisico;
 - tegenpartijen.
- Financiering: het aantrekken van vreemd vermogen ten behoeve van de corporatie.
- Het beheersen van de financieringslasten binnen eigen vastgestelde risicokaders en extern opgelegde risicokaders.
- Beheer van financiële derivaten.
- Beheer van beleggingen.
- Het onderhouden van goede investor relations met voor de uitoefening van de Treasury functie relevante stakeholders (o.a. banken, financiers, WSW).

Dit Treasurystatuut dient daarom tevens ook als Beleggingsstatuut.

1.1 Leeswijzer

De structuur van het Treasurystatuut is als volgt. In hoofdstuk 1 wordt ingegaan op de achtergrond, doel van de Treasuryfunctie en reikwijdte van het Treasurystatuut. Hoofdstuk 2 gaat over de algemene uitgangspunten en de wettelijke bepalingen. Hoofdstuk 3 gaat in op de administratieve organisatie en de interne beheersing. Vervolgens gaat hoofdstuk 4 kort in op het sturingsmodel. Hoofdstuk 5 gaat over het risico-management rond Treasury. Hoofdstuk 6 ten slotte gaat in op de Treasuryactiviteiten zelf (leningen, beleggingen, derivaten en liquide middelen).

1.2 Doel van de Treasuryfunctie

De Treasuryfunctie is ondersteunend aan de realisatie van de volkshuisvestelijke doelstellingen en het op transparante wijze borgen van de financiële continuïteit. De financiële continuïteit van Stedelink wordt in samenhang met de verbonden ondernemingen beschouwd.

De Treasuryfunctie is dan ook geen winstgerichte functie. Stedelink heeft de volgende doelstellingen ten aanzien van de Treasuryfunctie geformuleerd:

- Gericht op het waarborgen van de financiële continuïteit.
- Het verzekeren van een duurzame toegang tot financiële markten (zowel geld-als kapitaalmarkt) tegen acceptabele condities.
- Het optimaliseren van renteresultaten (baten en lasten) rekening houdend met de wettelijke kaders.
- Voldoende liquide zijn en daardoor in staat zijn liquiditeitsrisico's op te kunnen vangen.
- Het beschermen van het vermogen en resultaten tegen ongewenste financiële risico's.
- Zorg dragen voor (kosten)effectief en efficiënt betalingsverkeer.

- Voldoen aan de van toepassing zijnde wet- en regelgeving.

1.3 Positionering van het Treasurystatuut

Het Treasurystatuut is onderdeel van het toezichtskader van de Raad van Commissarissen (RvC). Het Reglement Financieel Beleid en Beheer bevat bepalingen waarbinnen de Treasuryfunctie actief is. In het Treasurystatuut worden de doelstellingen, de Governance, de planning en control, de interne organisatie, het risicomanagement, verantwoordingskader en het normenkader rondom de Treasuryfunctie beschreven.

1.4 Reikwijdte Treasurystatuut

Dit statuut geldt voor zowel Stedelink, haar dochtermaatschappijen en de verbonden ondernemingen waarvan Stedelink meer dan de helft van de bestuurders kan benoemen of ontslaan. Stedelink zal overigens ook in de overige verbindingen de begrenzingen van het eigen Treasurystatuut zoveel mogelijk in acht nemen. In 6.3 Bijlage: Juridische structuur Stedelink zijn de verbonden ondernemingen weergegeven met de zeggenschapspercentages, conform de actuele stand van zaken. Deze bijlage wordt jaarlijks vervangen door de versie uit de begroting.

1.5 Vaststelling Treasurystatuut

Het Treasurystatuut omvat de lange termijn richtlijnen m.b.t. de Treasuryfunctie en wordt minimaal elke drie jaar geactualiseerd. Bij wijzigingen van wet- en regelgeving met betrekking tot de Treasuryactiviteiten van Stedelink wordt onder verantwoordelijkheid van de Manager Financiën & Ondersteuning (F&O) nagegaan of het Treasurystatuut dient te worden aangepast. Wanneer geen wijzigingen nodig zijn wordt dit met onderbouwing medegedeeld aan de Treasurycommissie. Wanneer wel een wijziging nodig is wordt een wijzigingsvoorstel onder verantwoordelijkheid van de manager F&O opgesteld.

Indien dit statuut door veranderingen in wet- of regelgeving niet langer voldoet aan deze wet- of regelgeving, hebben deze veranderingen in principe voorrang op de uitgangspunten opgenomen in dit Treasurystatuut. Wanneer door wijzigingen in wet- en regelgeving bepaalde normen, zoals percentages en looptijden, gunstiger zouden kunnen worden voor Stedelink dan de normen in dit Treasurystatuut, gaan deze normen pas gelden voor Stedelink als zij worden opgenomen in het gewijzigde Treasurystatuut.

Het Treasurystatuut wordt vastgesteld door het Bestuur, en ter goedkeuring voorgelegd aan de RvC.

Het onderhoud van het Treasurystatuut is opgedragen aan de Manager Financiën & Ondersteuning (F&O). Deze coördineert alle voorstellen tot wijziging. Een voorstel tot wijziging wordt slechts dan aan het bestuur voorgelegd als de Audit, Risk, Compliance Officer zich er een oordeel over heeft gevormd.

2 Algemene uitgangspunten en kaders

2.1 Algemene uitgangspunten

De uitgangspunten ten aanzien van de Treasuryfunctie zijn onder te verdelen in diverse categorieën:

- Algemene uitgangspunten en wettelijke bepalingen:
- Administratieve organisatie en interne beheersing
- Risico-management
- Treasury-activiteiten

Algemene uitgangspunten en wettelijke bepalingen:

- De Treasury-activiteiten passen binnen de bepalingen opgenomen in het reglement financieel beleid en beheer
- Treasury-activiteiten hebben geen winstoogmerk, noch beogen extra geldstromen te creëren. Het gaat primair om evenwicht te vinden tussen continuïteit van de financiering en de daarmee gepaard gaande kosten (rentelasten), secundair om het realiseren van rendement op beleggingen.
- De houding van Stedelink is defensief en risicomijdend ten aanzien van Treasury activiteiten.
- Stedelink gaat geen transacties aan op basis van een rentevisie .
- Er moet niet alleen worden gehandeld naar de letter maar ook naar de geest van dit statuut en vigerende wetgeving.
- Incidentele beoogde afwijkingen van dit statuut dienen altijd schriftelijk onderbouwd aan het Bestuur te worden voorgelegd en voorafgaand aan uitvoering door de RvC te worden goedgekeurd.
- Structurele afwijkingen zijn niet toegestaan. Indien de wens bestaat om structureel van een of meerdere bepalingen van het Treasurystatuut af te wijken, zal een wijzigingsvoorstel moeten worden ingediend en door RvC goedgekeurd.

Administratieve organisatie en interne beheersing

- Stedelink heeft de processen, procedures en beheersingsmaatregelen met betrekking tot Treasury vastgelegd in een procesbeschrijving en een intern controleplan.
- Stedelink heeft een Treasurycommissie.
- De toekomstige financierings- en beleggingsbehoefte wordt in kaart gebracht met behulp van de jaarlijks opgestelde financiële meerjarenbegroting en bijbehorende kasstroomprognoses.
- Stedelink neemt in de MJB tevens voor ten minste tien jaar volgend op het laatst afgesloten boekjaar, streefwaarden en prestatie-indicatoren op, die betrekking hebben op Treasury. Deze worden in relatie tot de in die jaren te verwachte financiële situatie en financiële risico's vastgelegd.
- Maandelijks wordt een voortschrijdende liquiditeitsprognose voor de komende twaalf maanden opgesteld op maandbasis.
- Transactievoorstellen worden gemaakt op basis van de meest actuele (meerjaren-) prognoses alsook in relatie tot het Treasury jaarplan.
- Indien er tussentijds majeure wijzigingen in de prognoses zijn te voorzien, worden eerste de prognoses geactualiseerd alvorens een transactievoorstel wordt opgesteld.

- Alle Treasurytransacties worden adequaat geregistreerd in een daarvoor geschikt softwarepakket. Periodiek zal afstemming plaatsvinden tussen deze subadministratie en het grootboek.
- De uitvoering van bepaalde (deel) taken van de Treasuryfunctie kan worden opgedragen aan derden via een Bestuursbesluit. Voorwaarde is dat deze derden onafhankelijk zijn en geen direct geldelijk belang hebben bij de uitkomst van te nemen beslissingen. De betrokkenheid mag evenmin conflicterend zijn met de gewenste functiescheiding. Stedelink gaat na dat de ingehuurde derde integer handelt richting de corporatie en niet tevens wordt betaald door derden m.b.t. de geleverde diensten / adviezen c.q. transacties.

Risico-management

- Rente- en rendementsrisico's die samenhangen met de ondernemingsfinanciering en projectfinanciering en beleggingen worden in eerste instantie beheerst door optimale aansluiting te zoeken op beleid en concrete plannen van de corporatie, tevens wordt gestreefd naar een beperking van de risico's.

Treasury-activiteiten

- Het lenen van gelden met het doel deze uit te zetten bij dezelfde of een andere partij ("near banking") is niet toegestaan, conform BTIV artikel 106 lid 1 sub d.
- Financiering geschiedt in principe volgens de uitgangspunten van bedrijfsfinanciering.
- Externe financiering wordt zo veel mogelijk beperkt door primair de intern beschikbare financieringsmiddelen in te zetten
- Stedelink streeft naar een gespreide vervalkalender van haar leningenportefeuille, beleggingen en derivaten. De vervalkalender van de bestaande leningenportefeuille alsook de meerjarige kasstroomprognoses zijn bepalend voor het aantrekken van leningen, beleggingen en derivaten. Er wordt daarbij gestreefd naar een in de tijd gelijkmatige spreiding van aflossingsverplichtingen, rentebetalingen en renteaanpassingen. Besluiten hierover worden in samenhang met het risicobeleid genomen.
- Offertes worden minimaal bij twee partijen opgevraagd. Indien niet meerdere offertes kunnen worden verkregen, dient op een andere manier vast te worden gesteld dat de verkregen offerte marktconform is. Van deze vaststelling van marktconformiteit wordt, met onderbouwing, melding gemaakt in het relevante (Bestuurs)besluit.
- Transacties worden uitsluitend in Euro's aangegaan.

2.2 Externe bepalingen

Stedelink is een Toegelaten instelling (T.i.) in de betekenis van de Woningwet. De Woningwet, Besluit Toegelaten Instellingen Volkshuisvesting 2015 (hierna Btiv) en Regeling Toegelaten Instellingen Volkshuisvesting (hierna Rtiv) zijn dan ook van toepassing. Daarnaast zijn er in de Woningwet ook algemene bepalingen opgenomen rond verslaglegging, administratieve organisatie en informatievoorziening die ook betrekking hebben op Treasury.

Stedelink is deelnemer van het Waarborgfonds Sociale Woningbouw (WSW) en maakt voor (her)financiering van leningen mede gebruik van borgstelling door het WSW. Stedelink conformeert zich als deelnemer aan het Reglement van Deelneming van het WSW en is voornemens dit te blijven doen. Het WSW kent daarnaast richtlijnen en normen waarbij onder andere wordt getoetst of deelnemers in aanmerking komen voor borgstelling door het

fonds. De richtlijnen en normen van het WSW vormen randvoorwaarden voor Stedelink's Treasurybeleid. Over de mate waarin wordt voldaan aan de richtlijnen en normen van het WSW op het gebied van Treasury, wordt verantwoording afgelegd in de jaarlijks op te stellen verantwoordingsdocumenten (o.a. jaarverslag, dVi en dPi).

2.3 Interne kaders

Behalve het Treasurystatuut zijn de volgende interne kaders en documenten voor Treasury van belang.

Statuten Stedelink

In de Statuten van Stedelink is vastgelegd welke besluiten het Bestuur kan nemen, en waarvoor de al dan niet voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen nodig is. Op het gebied van Treasury is met name relevant dat begroting, beleidsplannen en bezwaren van registergoederen de goedkeuring van de RvC behoeft, net als het afgeven van garanties of waarborgen ten behoeve van derden. Ook is opgenomen dat het uitgeven van schuldbrieven goedkeuring van RvC behoeft, net als het vaststellen dan wel wijzigen van het Reglement Financieel Beleid en Beheer en het Beleggings- en Treasurystatuut.

Reglement Raad van Commissarissen

Hier is vastgelegd dat een auditcommissie wordt ingesteld, dat het toetsingskader onder meer omvat het Reglement Financieel Beleid en Beheer en het Treasurystatuut, en dat de RvC als taak heeft het goedkeuren van strategische beslissingen van het Bestuur. Onder dit laatste vallen onder andere het vaststellen dan wel wijzigen van het Reglement Financieel Beleid en Beheer en het Beleggings- en Treasurystatuut.

Reglement voor de Auditcommissie van de Raad van Commissarissen

In dit reglement staat met betrekking tot Treasury dat tot de taak van de auditcommissie van de RvC behoort dat zij de RvC adviseert omtrent het toezicht en (al dan niet voorafgaande) controle op het Bestuur met betrekking tot het toezicht op de significante financiële risico's op het gebied van Treasury.

Reglement Raad van Bestuur en Directieraad

Hierin is de portefeuilleverdeling tussen de leden van de Raad van Bestuur vastgelegd, plus dat de Raad van Bestuur bevoegd is om binnen de kaders van het Treasurystatuut alle handelingen uit te voeren die nodig zijn om de financiering van Stedelink te waarborgen, en dat jaarlijks een Treasuryjaarplan zal worden opgesteld. Ook is vastgelegd dat de Raad van Bestuur in beginsel zijn besluiten neemt nadat het onderwerp besproken is in het managementteam.

Verbindingenstatuut

In dit reglement staan geen bepalingen specifiek gericht op Treasury. Hier is vastgelegd wanneer de Stedelink kaders (o.m. Treasurystatuut) ook bij verbindingen gelden.

Interne procuratiereglement en bevoegdheidentabel

In dit reglement is vastgelegd welke functionarissen namens Stedelink verplichtingen kunnen aangaan, met daarbij in de bevoegdheidentabel de maximale bedragen.

Extern procuratiereglement

In dit reglement is vastgelegd welke functionarissen namens Stedelink externe verplichtingen kunnen aangaan.

Reglement Financieel Beleid en Beheer

Dit reglement geeft conform en krachtens de Woningwet de kaders voor onder meer het Financieel en Risicobeleid. Ook zijn hier conform wet- en regelgeving een aantal voorschriften met betrekking tot beleggingen en derivaten opgenomen, welke waar nodig zijn door vertaald of overgenomen in dit Treasurystatuut.

Investeringsstatuut

In het Investeringsstatuut worden alle aspecten die verband houden met het investeringsproces van Stedelink beschreven, zoals de wettelijke kaders, de fasering van het investeringsproces en de besluitvorming, het financiële en inhoudelijke afwegingskader, de risicobeoordeling, de samenwerking met derden en de planning. Voor de financiering van investeringen verwijst het Investeringsstatuut naar het Treasurystatuut.

Inkoopbeleid

In het inkoopbeleid is vastgelegd op welke manier Stedelink producten en diensten inkoop. Financiële transacties, zoals het aangaan van leningen en beleggingen, vallen niet onder de spelregels van het Inkoopbeleid, maar van het Treasurystatuut.

3 Administratieve organisatie en interne beheersing

3.1 Uitgangspunten

De volgende uitgangspunten vormen onderdeel van het beleid:

- Er zijn een procesbeschrijving en een intern controleplan, waarin het 4 lines of defence-model is uitgewerkt voor de Treasuryprocessen
- Hierin staat onder meer dat iedere transactie door twee functionarissen moet worden geautoriseerd (vier ogen principe).
- Het bestuur / RvC kan zich desgewenst laten bijstaan door een externe deskundige.

3.2 Functiescheiding

De verantwoordelijkheid voor Treasury ligt bij de manager F&O van Stedelink. Het Treasurybeleid wordt primair uitgevoerd door een Treasurer die werkzaam is bij Clink, de gezamenlijke dienst van Hof Wonen, Hef Wonen en Stedelink. Stedelink geeft via haar bestuur of manager Financiën & Ondersteuning opdracht aan de Treasurer. De administratie en rapportage geschiedt primair door een daartoe aangewezen medewerker Backoffice Treasury, die werkzaam is bij Clink.

3.3 Treasurycommissie

Stedelink heeft een Treasurycommissie die in beginsel tweemaandelijks, maar minimaal vier keer per jaar, bijeenkomt. De Treasurycommissie bestaat uit de Bestuurder met financiën in de portefeuille, de manager Financiën & Ondersteuning, de senior controller, de Treasurer, de medewerker die de back-officetaken op gebied van Treasury uitvoert, en indien van toepassing de externe Treasury-adviseur. De manager Vastgoed ontvangt als agendalid alle stukken van de Treasurycommissie en kan naar eigen behoefte of op verzoek van de Treasurycommissie aanwezig zijn bij besprekingen van de Treasurycommissie.

De Treasurycommissie adviseert het bestuur gevraagd en ongevraagd over uit te voeren transacties en overige Treasury vraagstukken. Adviezen van de Treasurycommissie zijn in beginsel unaniem. Indien geen unanimiteit wordt bereikt, kan worden geadviseerd bij meerderheid van stemmen. In dat geval wordt in het verslag duidelijk aangegeven welke leden voor en tegen waren inclusief de gemaakte afwegingen en wordt het Bestuur hierover actief geïnformeerd.

De bestuurder met financiën in de portefeuille kan, mits passend binnen de autorisatiematrix van 3.7 Taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden, in de bijeenkomst van de Treasurycommissie besluiten nemen. Van dit besluit wordt melding gemaakt in de notulen of de besluitenlijst van de Treasurycommissie en mededeling gedaan aan de andere bestuurder(s).

Indien adviezen van de Treasurycommissie niet worden opgevolgd, wordt dit door de beslisser gemotiveerd medegedeeld aan de Treasurycommissie

De belangrijkste bespreekpunten van het overleg van de Treasurycommissie m.b.t de Treasuryfunctie zijn:

- De beleidsuitgangspunten.
- De planning en controle cyclus (van jaarplan via uitvoering/ bijsturing tot en met verantwoording).
- Het verkrijgen van een actueel inzicht in de financieringsbehoefte dan wel beleggingsbehoefte, de liquiditeitspositie, kasstoomprognose en de risicopositie.
- Het toetsen van de actuele situatie aan de bepalingen van het Treasurystatuut en de uitgangspunten van het Treasury jaarplan.
- Situatie en ontwikkelingen op de voor Stedelink relevante financiële markten, met name gericht op het tijdig onderkennen van (mogelijke) risico's zodat tijdig eventueel benodigde mitigerende maatregelen kunnen worden getroffen.
- De wenselijkheid van wijzigingen in het Treasurystatuut en het Treasuryjaarplan.
- Het beoordelen van mogelijke maatregelen en transacties (o.a. m.b.t leningen, beleggingen, derivaten) aan de hand van schriftelijke transactievoorstellen.
- Het beoordelen van de effecten van genomen beleids- en uitvoeringsbeslissingen.
- Het beoordelen van de borgbaarheid en financierbaarheid van (nieuwbouw) daeb-projecten.
- Het beoordelen van de financierbaarheid van (nieuwbouw) niet-daub-projecten.
- Bespreken treasuryrapportages (inclusief liquiditeitsprognose).
- Opleidingsplan Treasury functionarissen.
- Functioneren van de Treasurycommissie.

Van iedere bijeenkomst worden een verslag en actielijst gemaakt. Dit wordt binnen drie weken na de bijeenkomst verstrekt aan de leden van de Treasurycommissie. Na vaststelling door de Treasurycommissie wordt het ter informatie verzonden aan het Bestuur en aan de auditcommissie van de RvC.

Relevante kennis borgen m.b.t. de treasurycommissie

Omdat Treasuryactiviteiten erg specialistisch van aard zijn en gedegen kennis van de materie noodzakelijk is, dient de Treasurycommissie als collectief aantoonbaar relevante kennis te hebben, zonder afhankelijk te zijn van één persoon. Daarom kan de Treasurycommissie ook een extern adviseur bevatten, die aantoonbaar over relevante kennis, ervaring en ideeën beschikt.

Het Bestuur besluit over een eventuele (her)benoeming van een externe partij als lid van de Treasurycommissie. Hierbij worden betrokken de integriteit en de financiële stabiliteit van het bureau, plus professionaliteit van het bureau en de betrokken adviseur, AFM vergunning en ervaring in de woningcorporatiesector. De vergoeding van de externe adviseur mag niet afhankelijk zijn van Stedelink's resultaten en/of transacties.

3.4 Takenpakket treasuryfunctie

De taken van de Treasuryfunctie op het gebied van Treasury zijn:

- Het initiëren en coördineren van de beleidsvoorbereidende informatievoorziening.
- Het voorbereiden van vergaderingen van de Treasurycommissie
- Het opstellen en actualiseren van het Treasurystatuut en het Treasuryjaarplan.
- Het bijhouden van externe ontwikkelingen (o.a. marktinformatie alsook wijzigingen in wet en regelgeving) die mogelijk impact hebben op de Treasuryfunctie.

- Het doen van transactievoorstellen.
- Uitvoeren van Treasurytransacties.
- Het opstellen van verantwoordingsinformatie.
- Het onderhouden van contacten met banken en marktpartijen.
- Administratieve organisatie, interne beheersing en uitvoering daarvan.

3.5 Planning & Controlcyclus

Stedelink gebruikt de jaarlijkse Planning & Controlcyclus voor het vaststellen van het Treasurybeleid, voor het afleggen van verantwoording over het gevoerde beleid en voor het tussentijds sturen van het beleid gedurende het jaar. Deze cyclus heeft als startpunt de (meerjaren)begroting met daarin het Treasuryjaarplan en monitort door het jaar heen via tussentijdse voortgangsrapportages en als eindpunt via het jaarverslag.

3.6 (Meerjaren)Begroting en Treasuryjaarplan

Het Treasuryjaarplan is een onderdeel van de (meerjaren)begroting. Dit plan bevat het beleid, de doelstellingen, het mandaat en de Treasurytaken voor het komende jaar, waarbij rekening wordt gehouden met het in het Treasurystatuut geformuleerde beleidskader alsook een risico (beheersings)paragraaf. In het Treasuryjaarplan worden o.a. de volgende zaken vastgelegd:

- Vertaling van (meerjaren-) begroting naar Treasuryactiviteiten voor de duur van het begrotingsjaar;
- Markt- en portefeuilleontwikkelingen;
- Formulering Treasurybeleid komend jaar;
- Actiepunten en operationele activiteiten;
- Limieten aan liquiditeiten, beleggingen en omvang financiële derivaten-portefeuille;
- Controle technische functiescheiding;
- De manier waarop wordt aangesloten op het beoordelingskader van de Autoriteit woningcorporaties en deelnemersreglement van het WSW;
- Informatie over de lenings-, beleggings- en derivatenportefeuille;
- Het renterisico op lange termijn;
- Het verloop van de liquiditeitspositie voor de korte en lange termijn; maatregelen ter beheersing van liquiditeitsrisico's
- Overige specifieke aandachtspunten.

Het Treasuryjaarplan wordt opgesteld door de Treasurer en ter advisering voorgelegd aan de Treasurycommissie. Vervolgens wordt het plan voorgelegd aan het Bestuur ter vaststelling en doorgeleid naar de RvC ter goedkeuring. Middels het goedkeuren van de begroting en het daarin opgenomen Treasuryjaarplan geeft de RvC het mandaat aan het (Lid van de Raad van) Bestuur en de manager F&O om binnen de kaders opgenomen in het Treasuryjaarplan en dit Treasurystatuut transacties aan te laten gaan.

Besluiten die vallen hetzij buiten de kaders van het Treasuryjaarplan, hetzij binnen de kaders van dit Jaarplan maar boven een in het Treasurystatuut bepaald bedrag, worden aan de RvC ter goedkeuring voorgelegd.

3.7 Taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden

Onderstaand overzicht geeft op hoofdlijnen de verdeling weer van de taken (verantwoordelijkheden) op het gebied van Treasury binnen Stedelink en de aan haar

verbonden ondernemingen. Uitgangspunt hierbij is dat een duidelijke controletechnische functiescheiding wordt gehanteerd.

Functie	Taken (verantwoordelijkheden) op het gebied van Treasury
RvC	<ul style="list-style-type: none"> • Geeft goedkeuring aan het Reglement financieel beleid en beheer. • Geeft goedkeuring aan het Treasurystatuut en wijzigingen daarvan. • Geeft goedkeuring aan het Treasuryjaarplan en eventuele tussentijdse wijzigingen daarvan. • Geeft goedkeuring aan transactievoorstellen die buiten het bereik van het Treasurystatuut of het Treasuryjaarplan vallen, of het bedrag genoemd in het Treasurystatuut te boven gaan.. • Houdt toezicht op het gevoerde Treasurybeleid en laat zich periodiek informeren over het gevoerde beleid en de doelstellingen in het Treasuryjaarplan, afgezet tegen de resultaten van geëffectueerde transacties en maatregelen. • Bespreekt jaarlijks met de accountant de controlebevindingen (waaronder indien van toepassing ook bevindingen inzake het Treasuryproces). • Geeft goedkeuring aan het Jaarverslag, waarin de verantwoording over het gevoerde Treasurybeleid. • Stelt de Jaarrekening vast, waarin de verantwoording over het gevoerde Treasurybeleid.
Bestuur	<ul style="list-style-type: none"> • Heeft de manier waarop het Bestuur zijn besluiten neemt vastgelegd in het Reglement Raad van Bestuur en Directieraad. • Stelt het Treasurystatuut en eventuele wijzigingen hierin vast. • Stelt het Treasuryjaarplan en eventuele tussentijdse wijzigingen hierin vast. • Stelt de limitatieve lijst van financiële instellingen waar middelen uit gezet kunnen worden en eventuele tussentijdse wijzigingen hierin vast • Stelt de werkwijze (processen en procedures) binnen de Treasuryfunctie vast. • (Her)benoemt het externe lid van de Treasurycommissie • Geeft, indien van toepassing, opdracht aan externe partij bij financiële transacties • Laat zich periodiek informeren over de Treasuryactiviteiten. • Houdt toezicht op de naleving van besluiten en richtlijnen door medewerkers binnen het Treasuryproces. • Neemt besluiten op grond van schriftelijke transactievoorstellen, die passen binnen het Treasurystatuut en het Treasuryjaarplan en die niet passen binnen het mandaat van de Manager F&O (afhankelijk van hoogte door het Lid van de Raad van Bestuur of door het Bestuur). • Beoordeelt achteraf de effectiviteit van Treasuryactiviteiten en transacties (materiele controle). • Legt transactievoorstellen die buiten het bereik van het Treasurystatuut of het Treasuryjaarplan vallen, na vaststelling, vooraf ter goedkeuring voor aan de RvC • Delegeert besluitvorming binnen en uitvoering van het goedgekeurde Treasuryjaarplan aan de Manager F&O. • Legt jaarlijks verantwoording af aan de RvC.
Treasurycommissie	<ul style="list-style-type: none"> • Adviseert het bestuur over het te volgen Treasurybeleid. • Adviseert het bestuur over het inschakelen van externe expertise voor financiële transacties

Functie	Taken (verantwoordelijkheden) op het gebied van Treasury
Treasurer	<ul style="list-style-type: none"> • Adviseert m.b.t. ingebrachte rapportages, notities en transactievoorstellen. • Adviseert het bestuur over het Treasuryjaarplan • Adviseert het bestuur over de limitatieve lijst van financiële instellingen waar middelen uit kunnen worden gezet • Adviseert het bestuur over voorstellen ter verbetering van de liquiditeit- en tegenpartijrisico's t.a.v. financiële contracten • Adviseert het bestuur over de sturingsvariabelen t.a.v. Treasuryfunctie <ul style="list-style-type: none"> • Is verantwoordelijk voor het formuleren van beleidsvoorstellen ter adequate aanpassing van Treasury activiteiten aan bedrijfsbeleid, Reglement financieel beleid en beheer of regelgeving. • Is verantwoordelijk voor het maken van transactievoorstellen. • Is verantwoordelijk voor de uitvoering van operationele Treasurytaken en –activiteiten en de vastlegging daarvan. • Is verantwoordelijk voor een gedegen voorbereiding van de vergadering van de Treasurycommissie. • Identificeert en analyseert risicoposities en rapporteert hierover aan belanghebbenden. • Voert transacties uit binnen verkregen mandaten of op basis van goedgekeurde voorstellen. • Ziet (mede) toe op een juiste verantwoording van Treasurytransacties in de verslaglegging. • Vanuit het oogpunt van functiescheiding geldt dat de Treasurer geen functies of activiteiten binnen de Back Office en/of Financiën & Control kan bekleden respectievelijk uitvoeren die relateren aan de administratie van transacties, betalingen die volgen uit de uitvoering van Treasury en de beoordeling van voorgestelde transacties
Medewerker Back-office Treasury	<ul style="list-style-type: none"> • Stelt de liquiditeitsplanning op. • Administreert de financiële posities en transacties in de financiële administratie en de leningen- beleggingen- en derivatenadministratie. • Controleert of transactiebevestigingen overeenkomen met de transactie-informatie zoals verstrekt door de Treasurer. • Monitort dagelijks / wekelijks de stand van liquide middelen. • Is verantwoordelijk voor het initiëren van het betalingsverkeer voortkomend uit de aangegeven transacties.
Manager Financiën & Ondersteuning	<ul style="list-style-type: none"> • Is binnen de gegeven kaders verantwoordelijk voor het opstellen en uitvoeren van het financieel beleid in het algemeen en het Treasurybeleid in het bijzonder • Is binnen het van het bestuur gekregen mandaat en de kaders van Treasurystatuut en –jaarplan bevoegd om transacties goed te keuren • Vervult de rol van “tweede paar ogen” bij het uitvoeren van transacties of herzieningen • Geeft definitief akkoord op de in het Treasurysysteem opgevoerde transacties, herzieningen of stamgegevens.
Senior controller	<ul style="list-style-type: none"> • Bewaakt tijdens bijeenkomsten van de Treasurycommissie een adequate besluitvorming conform Treasurystatuut , mandatering en intern vastgestelde procesgang.

Functie	Taken (verantwoordelijkheden) op het gebied van Treasury
Businesscontroller	<ul style="list-style-type: none"> • Levert vanuit zijn verantwoordelijkheid voor de meerjarenbegroting, dpi, dvi, jaarrekening de benodigde input voor financieel- en Treasurybeleid • Vervult de rol van “tweede paar ogen” bij het uitvoeren van transacties of herzieningen • Geeft definitief akkoord op de in het Treasurysysteem opgevoerde transacties, herzieningen of stamgegevens. <ul style="list-style-type: none"> • Bewaakt vanuit de 2e lijn risico-sturing en beheersing. <ul style="list-style-type: none"> - Controleert conform de interne protocollen periodiek de Treasuryactiviteiten. - Bewaakt periodiek de afstemming tussen het grootboek en de subadministraties.
Audit, Risk, Compliance Officer	<ul style="list-style-type: none"> • Bewaakt vanuit de 3e lijn risico-sturing en beheersing. <ul style="list-style-type: none"> - Toetst, en adviseert het Bestuur over, de inhoud van het Treasurystatuut , het Treasury jaarplan en de jaarlijkse verantwoording. - Toetst en adviseert over de (transactie)voorstellen die aan het lid RvB of het bestuur ter goedkeuring worden voorgelegd. - Voert periodiek audits uit op het Treasuryproces en -activiteiten, of laat deze uitvoeren. - Ontvangt vergaderstukken van Treasurycommissie en woont deze bij, indien hij/zij dit van belang acht.

In onderstaande tabel staan de bevoegdheden m.b.t. Treasuryactiviteiten weergegeven alsmede de daarbij benodigde autorisatie.

Proces	Uitvoering	Limiet	Advies	Autorisatie	Registratie en controle (achteraf)
Betalingen met bedrijfspinpas	Divers	€ 500 per pas per maand	n.v.t.	n.v.t.	Financiële administratie registreert, controle achteraf door Manager F&O
Betalingen met bedrijfscreditcard	Divers, conform doelstelling Besluit ¹	<= € 2.500	n.v.t.	Manager F&O	Financiële Administratie
Treasury-betalingen op aangewezen rekeningen	Backoffice Treasury ism Financiële Administratie	n.v.t.	n.v.t.	Gescheiden procuratie	Financiële Administratie
Openen, beheren en sluiten van bankrekeningen	Backoffice Treasury	n.v.t.	Treasury-commissie	Bestuurder met	Financiële Administratie
				Portefeuille Financiën	
Geldmarkt-transacties (leningen en beleggingen looptijd < 2 jaar)	Treasurer + 2e paar ogen	<= € 10 mln	Treasury-commissie	Manager F&O	Backoffice Treasury
	Treasurer + 2e paar ogen	€ 10 mln - € 50 mln	Treasury-commissie, ARCO	Bestuurder met portefeuille Financiën	Backoffice Treasury
	Treasurer + 2e paar ogen	> € 50 mln	Treasury-commissie, ARCO	Bestuur met goedkeuring RvC ²	Backoffice Treasury
Kapitaalmarkt-transacties (leningen en beleggingen looptijd >= 2 jaar)	Treasurer + 2e paar ogen	<= € 25 mln	Treasury-commissie, ARCO	Bestuurder met portefeuille Financiën ³	Backoffice Treasury
	Treasurer + 2e paar ogen	> € 25 mln	Treasury-commissie, ARCO	Bestuur met goedkeuring RvC ⁴	Backoffice Treasury

¹ In het Bestuursbesluit waarbij de Creditcard wordt aangeschaft dient te worden omschreven met welk doel deze is aangeschaft en welke functionarissen bevoegd zijn om transacties met credit card te initiëren.

² Goedkeuring RvC middels Besluit over de individuele transactie, met advies van Treasurycommissie en Audit, Risk, Compliance Officer.

³ Mits passend binnen de kaders van het goedgekeurde Treasuryjaarplan, anders separate goedkeuring RvC noodzakelijk

⁴ Goedkeuring RvC middels Besluit over de individuele transactie, met advies van Treasurycommissie en Audit, Risk, Compliance Officer.

Proces	Uitvoering	Limiet	Advies	Autorisatie	Registratie en controle (achteraf)
Contractuele rente-, opslag- of spreadherziening	Treasurer + 2e paar ogen	n.v.t.	Treasury-commissie	Manager F&O ⁵	Backoffice Treasury
Afgeven bankgarantie	Backoffice Treasury	<= € 100.000	Manager F&O	Bestuurder met portefeuille Financiën	Backoffice Treasury
	Backoffice Treasury	€ 0,1mln - € 3mln	Treasury-commissie, ARCO	Bestuur	Backoffice Treasury
	Backoffice Treasury	> € 3 mln	Treasury-commissie, ARCO	Bestuur met goedkeuring RvC	Backoffice Treasury

Besluiten rond Treasury-activiteiten

Besluiten passend binnen het Treasurystatuut en de kaders van het Treasury-jaarplan worden afhankelijk van de aard en de omvang genomen door de Manager Financiën en Ondersteuning, het Lid van de Raad van Bestuur of de volledige Raad van Bestuur. De besluiten dienen vergezeld te zijn van een advies van de Treasurycommissie en afhankelijk van aard en omvang van de transactie een advies van de Audit, Risk, Compliance Officer.

Besluiten die niet passen binnen het Treasurystatuut en het Treasury-jaarplan worden vooraf ter goedkeuring aan de RvC voorgelegd, evenals besluiten boven een bepaalde limiet. Dergelijke besluiten dienen vergezeld te zijn van een advies van de Treasurycommissie en een advies van de Audit, Risk, Compliance Officer. Uiteraard is het niet toegestaan transacties te splitsen in meerdere kleinere transacties om op deze manier onder de bestaande limieten te blijven.

Besluiten worden uitsluitend genomen op basis van schriftelijke transactievoorstellen en dienen te passen binnen de randvoorwaarden van het Treasurystatuut en het Treasury-jaarplan. Transactievoorstellen worden (waar mogelijk en zinvol) voorzien van een kosten / baten analyse. Transactievoorstellen zijn voorzien van een analyse waaruit blijkt dat voldaan wordt aan de randvoorwaarden van Treasurystatuut en wet- en regelgeving. In het transactievoorstel wordt opgenomen welke marktomstandigheden en -ontwikkelingen relevant zijn voor het voorstel en hoe deze zijn meegewogen.

Verstrekken van een bankgarantie aan derden legt beslag op (een gedeelte van) de liquiditeiten/rekening courantkredietruimte en is uitsluitend toegestaan na schriftelijke toestemming conform de autorisatietabel. Stedelijk verstrekt conform de Woningwet geen bankgaranties of garantstellingen voor verbonden ondernemingen, tenzij er sprake is van een ontheffing van de Aw.

⁵ Mits qua looptijd en marge passend binnen de kaders van het goedgekeurde Treasuryjaarplan en de begroting, anders separate goedkeuring noodzakelijk conform staffel "kapitaalmarkttransacties"

Mandaatregelingen / procuratiebevoegdheden

De bevoegdheden van bovengenoemde functionarissen conform dit Treasurystatuut worden ook vastgelegd in de procuratieregeling.

Voortgangsrapportages

Per tertiaal worden er door de Treasurer en back office voortgangsrapportages opgesteld over de realisatie van de in het Treasury jaarplan opgenomen doelstellingen. Ten behoeve van de beheersing van het beschikbaarheidsrisico worden er tevens liquiditeitsprognoses opgenomen in de voortgangsrapportages. De rapportages worden besproken in de Treasury Commissie. De rapportages worden tevens ter kennis gebracht aan het Bestuur en de leden van de Audit Commissie tezamen met de notulen van het overleg van de Treasury Commissie. In de voortgangsrapportages worden minimaal de volgende onderwerpen behandeld:

- Ontwikkeling van de kaspositie over de rapportageperiode in vergelijking tot de prognose uit de vorige rapportage.
- Gebruik van rekening-courant en kasgeldfaciliteit over de rapportageperiode, inclusief de ontwikkeling van de rentestanden over beide faciliteiten.
- Gedurende de rapportageperiode verrichte financiële transacties (Type, tegenpartij, modaliteiten):
- De ontwikkeling van het percentage kort vreemd vermogen gerelateerd aan de totale omvang het rentedragend vreemd vermogen gedurende de rapportageperiode.
- De ontwikkeling van de beleggingsportefeuille in totaal alsmede de samenstellende delen gedurende de rapportageperiode. De spreiding over de verschillende waarden wordt tevens aangegeven.
- Ontwikkeling van het gemiddeld rentepercentage van de leningenportefeuille gedurende de rapportageperiode.
- Renterisicometing op basis van de WSW-methodiek.
- Liquiditeitsprognoses.
- Afgegeven en uitstaande bankgaranties
- Alle interne en externe ontwikkelingen die voor het resterende jaar van belang zijn met betrekking tot de liquiditeitspositie en het aantrekken en uitzetten van gelden.
- Ontwikkeling van de marktwaarde van de derivatenportefeuille in relatie tot eventuele thresholds en het minimum transferbedrag.
- De toets van de beleggingen per tegenpartij aan de gestelde limieten en geformuleerde eisen binnen dit Treasurystatuut .
- De reservering van de kredietfaciliteit t.b.v. margin-calls.
- Het treasurybeleid dat de organisatie voorstaat voor de rest van het jaar, en de financiële consequenties ervan.

3.8 Jaarverslag

In het jaarverslag wordt op een transparante, complete en inzichtelijke wijze over het gevoerde beleid verslag gedaan van:

- Het Treasurystatuut : het beleid en de uitvoering ten aanzien van Treasuryactiviteiten in relatie tot dit statuut.
- De beleggingsportefeuille, leningenportefeuille, derivatenportefeuille.
- De samenstelling en omvang en marktwaarde (ontwikkeling) van de beleggingen en financiële derivaten.
- De looptijden van de beleggingen, leningen en financiële derivaten.

- De risicobeheersing rond de beleggingen en financiële derivaten in relatie tot marktwaarde, liquiditeits- en renterisico's.
- De bestaande beleggingen- en derivatenportefeuille: voortgang / verantwoording Plan van Aanpak afbouw bestaande beleggingen en financiële derivaten met toezichtsbelemmerende bepalingen.

3.9 Overzicht documenten met betrekking tot Treasury

Onderstaand overzicht geeft op hoofdlijnen de diverse documenten en rapportages weer) op het gebied van Treasury binnen Stedelink en de aan haar verbonden ondernemingen. Ook hier dient een duidelijke controletechnische functiescheiding te worden gehanteerd tussen opstellen, vaststellen en eventueel goedkeuren.

Document	Opstellen	Goedkeuring	Omschrijving	Frequentie
Treasurystatuut	Treasurer met advies Treasury-commissie	Vaststelling door Bestuur. Goedkeuring door RvC	Kaders en uitgangspunten Treasurybeleid en -organisatie	Minimaal eens per drie jaar
Treasury-jaarplan	Treasurer met advies Treasury-commissie	Vaststelling door Bestuur. Goedkeuring door RvC	Uitwerking beleid voor komend jaar	Jaarlijks met begroting
Transactie-voorstel ⁶	Treasurer met advies Treasury-commissie	Afhankelijk van aard en grootte door Manager F&O, Bestuurder, Bestuur of RvC (met afhankelijk van grootte advies van ARCO)	Transactie-voorstel met omschrijving en argumentatie	Onregelmatig
Transactie-verslag	Treasurer	Treasury-commissie	Manier waarop de transactie is uitgevoerd en tegen welke voorwaarden	Na iedere transactie, rente- of opslag herziening
Bevindingen Backoffice Treasury	Backoffice Treasury	Treasury-commissie	Controles en bevindingen Backoffice over verrichte transacties	Conform vergaderfrequentie Treasury-commissie

⁶ Met de term transactie wordt in dit statuut bedoeld een actie die initiatief van Stedelink vergt. Transacties omvatten onder meer het aangaan van een nieuw financieel instrument, het (deels) afwickelen van een bestaand financieel instrument, waaronder het op verzoek van Stedelink vervroegd aflossen van leningen of op verzoek van Stedelink wijzigen van economische clausules van een bestaand financieel instrument. Rente- en/of spreadherzieningen op contractueel vastgelegde data zijn géén transacties

Document	Opstellen	Goedkeuring	Omschrijving	Frequentie
Maandelijke rapportage Treasury	Treasurer	Treasury-commissie	Rapportage voortgang uitvoering Treasuryjaarplan	Maandelijks
Liquiditeitsprognose	Backoffice Treasury	Treasury-commissie	12 maands rolling forecast	Maandelijks
Liquiditeitsprognose versus realisatie	Backoffice Treasury	Treasury-commissie	Confrontatie liquiditeitsprognose met realisatie	Maandelijks
Treasury-rapportage (tertiaal)	Backoffice Treasury en Treasurer gezamenlijk met advies van Treasury-commissie	Na bespreking in MT ter informatie naar AC/RvC	Rapportage over ontwikkelingen leningen-portefeuille, derivaten, risico, liquiditeit, etc.	Conform P&C cyclus (tertiaal)
Treasury-paragraaf in Jaarverslag/jaarrekening	Treasurer met advies Treasury-commissie	Jaarverslag: Vaststelling door Bestuur. Goedkeuring door RvC. Jaarrekening: Opstelling door Bestuur, vaststelling door RvC	Teksten m.b.t. Treasury, financiering e.d. in jaarrekening en jaarverslag	Jaarlijks in jaarrekening en jaarverslag

4 Risicomanagement

De belangrijkste risico's die betrekking hebben op alle Treasury activiteiten zijn:

- Het renterisico;
- Het beschikbaarheidsrisico;
- Het liquiditeitsrisico;
- Het tegenpartijrisico.

4.1 Het renterisico

Dit is het risico dat de toekomstige operationele kasstromen negatief worden beïnvloed door wijzigingen in de rentestanden en/of kredietopslagen, waardoor de rentelasten niet meer passen binnen de exploitatie.

Onder renterisico wordt in ieder geval verstaan de optelsom van:

- De schuldrestanten van leningen die (deels⁷) worden geherfinancierd in de betreffende periode;
- De schuldrestanten van leningen waarvan in de betreffende periode renteconversies plaatsvinden en die op dat moment niet zullen worden afgelost;
- Leningen met een variabele rente, voor zover deze niet is afgedekt met financiële derivaten;
- Kort geld (zie onderdeel Liquiditeitenbeheer - instrumenten);
- De nominale hoofdsom van financiële derivaten, waarvan in de betreffende periode renteconversies plaatsvinden;
- De schuldrestanten van leningen waarvan in de betreffende periode basisrente-opslagherzieningen of spreadherzieningen plaatsvinden⁸

De bestaande renterisico-positie is onderwerp van renterisicobeheer, maar hierbij wordt ook rekening gehouden met redelijkerwijze te verwachten acties en transacties. De Treasurycommissie adviseert over de exacte invulling van zowel de risico-elementen als de grootte van de leningenportefeuille waarmee rekening wordt gehouden.

Doelstelling

Doel is rentewijzigingen in de tijd te spreiden zodat Stedelink een hoge mate van zekerheid krijgt over de toekomstige rentekosten. Daarnaast, gegeven de mogelijkheid in beperkte mate een renterisico te lopen, de rentekosten te minimaliseren voor de langere termijn.

Streefwaarden

Voor het renterisicobeheer sluit Stedelink aan bij de waarden en definities die Aw en WSW in hun Gezamenlijk Beoordelingskader hanteren. Dit geschiedt op een dusdanige manier dat de corporatie hoogstens valt in de categorie "midden".

⁷ Bij "deels" uiteraard alleen voor dat gedeelte

⁸ Strikt genomen is dit risico niet afhankelijk van de hoogte van de marktrente, maar van de kredietopslag die op de rente wordt gevraagd en die is niet direct afhankelijk van de marktrente.

Dit betekent dat Stedelink streeft naar:

- Over de eerste vijf jaar per jaar hoogstens 15% renterisico in verhouding tot de totale verwachte schuldpositie⁹ per begin dat jaar.

en

- Voor de eerste 5 prognosejaren een cumulatief¹⁰ renterisico van hoogstens 30% van de portefeuille

en

- Cumulatief voor prognosejaren 6 tot en met 10 een renterisico van hoogstens 30% van de portefeuille

Jaarlijks wordt in het Treasuryjaarplan aangegeven hoe de renterisico's van Stedelink zich verhouden tot deze waarden en welke acties eventueel noodzakelijk zijn om onder deze waarden te blijven. In dat Jaarplan zal ook het effect van een renteschok op de liquiditeit en de exploitatie worden gesimuleerd en geanalyseerd.

4.2 Het beschikbaarheidsrisico

Het risico bestaat uit de behoefte aan nieuwe (her)financiering voor de komende twaalf maanden minus de mate waarin op dit moment met zekerheid in deze behoefte kan worden voorzien.

Het beschikbaarheidsrisico is onder meer afhankelijk van:

- De algemene economische situatie, en meer specifiek de vastgoedmarkt en de corporatiesector, inclusief het aanbod van financieringsmiddelen;
- Het risicoprofiel van Stedelink
- Een aantal andere elementen die in het Treasurystatuut worden geadresseerd (zie onderdeel Instrumenten).

Doelstelling

Doel is minimaal in de financieringsbehoefte voor de komende twaalf maanden te voorzien.

Limieten

In het algemeen zal Stedelink alleen geborgde lange termijn financiering kunnen aantrekken indien het WSW een borgingsplafond toekent en Stedelink dit gestelde maximum niet overschrijdt. Om ongeborgde financiering te kunnen aantrekken is voldoende onderpand noodzakelijk, dat door WSW moet zijn vrijgegeven.

De hoogte van het borgingsplafond dient voldoende te zijn om aan de financieringsbehoefte in een jaar te voldoen. De financieringsbehoefte wordt op basis van een geactualiseerde

⁹ Bij de bepaling van het renterisico telt een aanpassing van de basisrente-opslag (BRO) conform het beoordelingskader voor 50% mee.

¹⁰ Cumulatief betekent overigens niet dat de afzonderlijke renterisico's van ieder jaar bij elkaar kunnen worden opgeteld. Als bijvoorbeeld een lening halfjaarlijks een renteconversie heeft, telt hij één keer mee voor het jaarrisico, en één keer voor het vijfjaarrisico.

liquiditeitsplanning ingeschat. In het Treasuryjaarplan zal worden vastgelegd hoe de financieringsbehoefte zal worden afgedekt.

4.3 Het liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat de corporatie of haar verbonden ondernemingen op enig moment niet aan de direct opeisbare financiële verplichtingen kan voldoen.

Doelstelling

Doelstelling van Stedelink is het zorgdragen voor een effectieve en efficiënte financiering van alle voorgenomen activiteiten (inclusief verbonden ondernemingen). Concreet betekent dit dat er voldoende borgingsplafond bij het WSW voor de investeringen in sociale woningbouw beschikbaar is, dat tijdig (on)geborgde (her-) financiering beschikbaar is en dat voor de korte termijn voldoende liquiditeit of ruimte in kredietlijnen bij banken aanwezig is.

Streefwaarden

Het totaal van aanwezige liquiditeit en rekening courant krediet is met minimaal 8% van de jaaromzet aan huur en servicekosten voldoende om ongeveer anderhalve maandomzet¹¹ te kunnen overbruggen.

Instrumenten

- Stedelink zorgt voor een kwalitatief goede en periodiek geactualiseerde liquiditeitsprognose en-planning, inclusief scenario-analyse.
- Op basis daarvan kan beoordeeld worden of zowel voor het eerstkomende jaar als over een periode van 10 jaar voldoende liquiditeiten / financieringsruimte beschikbaar is.
- Indien in de prognoseperiode de liquiditeit (inclusief eventuele kredietruimte) onder de streefwaarde zakt, adviseert de Treasurycommissie over de te nemen maatregelen.

4.4 Het tegenpartijrisico

Bij het aangaan van financiële transacties loopt Stedelink een kredietrisico. Het kan zijn dat de tegenpartij niet aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. In dat geval lijdt Hof Stedelink mogelijk een verlies. Doelstelling is mogelijke verliezen voortkomend uit een gelopen kredietrisico te minimaliseren.

Limieten

Teneinde mogelijke verliezen te voorkomen doet Stedelink alleen uitzettingen bij financieel solide tegenpartijen, die zijn opgenomen op een door het Bestuur vastgestelde limitatieve lijst. De lange termijn credit rating van de betreffende tegenpartij zal minimaal "single A" (of vergelijkbaar) dienen te zijn (Standard & Poor's: "A", Fitch: "A" en Moody's "A2"), afgegeven door tenminste twee van de drie rating bureaus. Ook zal de tegenpartij gevestigd dienen te zijn in een lidstaat (conform definitie BTIV 2015) met een "double A" rating (door tenminste twee van de drie ratingburo's). Er kunnen aanvullende eisen worden geformuleerd op advies van de Treasurycommissie.

In het geval van het verstrekken van collegiale financiering zal dit dienen te gebeuren met garantie van het WSW, binnen de randvoorwaarden zoals gesteld door het WSW.

¹¹ Bij een incassograad van ongeveer 70% en maximale storneringsperiode van twee maanden is dit ongeveer het maximale bedrag dat in één keer gestorneerd kan worden.

Daarnaast zal de uitstaande (netto) vordering per tegenpartij op enig moment niet meer dan de in hoofdstuk 5.5 genoemde bedragen mogen bedragen. De vordering is de som van de saldi op de bankrekeningen, uitstaande uitzettingen (call geld en/of deposito's) en financiële derivatentransacties (die een vordering vertegenwoordigen) minus openstaande saldeerbare verplichtingen.

Instrumenten

Er bestaan een aantal mogelijkheden om het tegenpartij risico te reduceren. Deze zijn:

- De keuze van tegenpartijen. Er mogen alleen uitzettingen worden gedaan bij tegenpartijen die op een door het Bestuur goedgekeurde limitatieve lijst zijn opgenomen (initieel 6.2 Bijlage: Lijst met toegestane tegenpartijen voor uitzettingen).
- De spreiding over tegenpartijen.
- Het verkrijgen van onderpand. Indien de totale uitstaande vordering de gestelde limiet dreigt te overschrijden dan kan Stedelink aan de tegenpartij onderpand gaan vragen. Indien de tegenpartij hiertoe niet genegen is, of de gestelde condities zijn niet acceptabel, dan dient de positie afgebouwd te worden.
- Het aangaan van een netting agreement om het kredietrisico te beperken (overigens kan Stedelink in beginsel volgens art. 53 Faillissementswet vorderingen en schulden bij een bank salderen indien deze bank failliet gaat).

Overige

De nadere invulling van het beleid ten aanzien van tegenpartijrisico vindt plaats in het Treasuryjaarplan.

De Treasurycommissie kan adviseren een partij als niet-gewenst te verklaren, ook als de ratings hiertoe geen aanleiding geven. De Treasurycommissie kan dit advies ook intrekken. Het is de Treasurycommissie niet toegestaan een partij kredietwaardig te verklaren als deze dit niet is op basis van bovenstaande criteria .

Indien een partij niet meer kredietwaardig of gewenst is zullen op korte termijn maatregelen worden genomen die het kredietrisico (deels) mitigeren. Hierbij kan gedacht worden aan beëindiging, het onderbrengen bij andere partijen met voldoende kredietwaardigheid, waarborgsommen of een bankgarantie.

Tegenpartijrisico bij opgenomen geldleningen

Indien Stedelink een geldlening heeft opgenomen, is geen sprake van een kredietrisico op de betreffende tegenpartij. Maar de prijs waartegen de tegenpartij haar middelen inkoop zal wel mede afhankelijk zijn van haar eigen rating. Bij een lagere rating zal de "inkoopprijs" hoger komen te liggen, hetgeen men bij een renteherziening zal proberen door te berekenen aan Stedelink. Aan de andere kant betekent een hogere "inkoopprijs" gunstigere mogelijkheden voor vervroegde aflossing. Daarom zal Stedelink ook de kredietwaardigheid van haar voornaamste geldgevers monitoren, en hierover periodiek rapporteren.

5 Treasury activiteiten

5.1 Uitgangspunten financiering

Bij het aantrekken van financiering worden de volgende uitgangspunten in acht genomen:

- De bepalingen zoals opgenomen in paragraaf 2.1 algemene uitgangspunten.
- Flexibiliteit in de leningenportefeuille zodat de omvang van de financiering snel aangepast kan worden aan een veranderde financieringsbehoefte.
- Spreiding over de diverse geldgevers.
- De geldgevers dienen te voldoen aan de voorwaarden van de Woningwet, BTIV en RTIV.
- Nieuwe financiële producten worden voor het afsluiten getoetst of ze voldoen aan de wet- en regelgeving en zo nodig voorgelegd aan de relevante externe instanties (bijvoorbeeld WSW, Aw, Ministerie) en de accountant (i.v.m. verslagleggingsvereisten).

5.2 Financiering met WSW Borging

Ten behoeve van de DAEB-tak wordt de financiering in principe met borging van het WSW aangetrokken. Afwijkingen van dit uitgangspunt dienen goed gemotiveerd te worden voorgelegd aan het Bestuur ter besluitvorming.

De randvoorwaarden t.a.v. geborgde financiering zijn:

- Het percentage van het saldo uitstaande leningen dat voor aflossing / herfinanciering in aanmerking komt, leidt tot maximaal een medium risicoscore bij Aw en WSW. In het thans vigerende Gezamenlijk Beoordelingskader van Aw en WSW betekent dit dat het herfinancieringsrisico gedurende de komende tien jaren per jaar maximaal 18% mag bedragen, en per tweejaarsperiode minimaal 3% moet zijn in de risicocategorie 'midden'.
- Er worden geen middelen aangetrokken voor een langere periode dan op grond van de (meerjaren-) begroting / prognoses en op basis van het beleid noodzakelijk is.
- Financiering wordt aangetrokken op basis van een geprognosticeerde financieringsbehoefte. Voor geborgde financieringen geldt een uiterste stortingsdatum van 6 maanden (WSW-richtlijn) na afsluiten overeenkomst.
- Leningen waarin zogenaamde embedded options zijn verwerkt, zijn niet toegestaan.
- Voor het aantrekken van nieuwe financiering dient de borging op voorhand geregeld te zijn.

5.3 Financiering zonder WSW borging

In dit hoofdstuk zijn de contouren vastgelegd waarbinnen besluiten genomen worden over het aantrekken van ongeborgde leningen voor niet-borgbare projecten door de corporatie. Omdat alle projecten uniek zijn, worden hier de randvoorwaarden op hoofdlijnen weergegeven.

Aangezien het met name nieuwe niet-DAEB projecten betreft zal er veelal sprake zijn van

projectfinanciering¹². Onder projectfinanciering wordt in dit kader -ook verstaan het voor korte termijn (< 2 jaar) aantrekken van gelden bij derden zonder WSW borging voor de voorfinanciering of realisatie van een bepaald project.

¹² Aangezien de Toegelaten Instelling geen leningen / garanties mag verstrekken aan de holdingstructuur (en ook niet namens) wordt dit niet verder uitgewerkt.

Financierbaarheid (intern danwel extern) van een niet borgbaar project is een voorwaarde voor de voortgang van het project.

Uitgangspunten financiering zonder borging.

- Stedelink komt zowel voor als na aantrekking van de ongeborgde lening voor reguliere borging door WSW in aanmerking.
- De ongeborgde lening past binnen het financieringsbeleid op totaal niveau (bedrijfsfinanciering).
- Er is specifiek aandacht voor het herfinancieringsrisico en het renterisico van de totale ongeborgde leningenportefeuille (inclusief de nieuw aan te trekken ongeborgde lening).
- Het project waarvoor financiering wordt aangetrokken past binnen de portefeuillestrategie.
- Verplichtingen (van enige omvang) ten aanzien van niet-DAEB activiteiten kunnen pas aangegaan worden nadat gecommiteerde financiering binnen criteria van het investeringsstatuut geregeld is.
- Voordat de lening wordt aangetrokken heeft het WSW daarvoor toestemming verleend inclusief toestemming van het WSW t.a.v. vrijgave van onderpand (indien aan de orde).
- Rentescenario's: ieder project wordt "doorgerekend" op basis van rentescenario's.
- Rentemanagement: afhankelijk van de omvang en de duur van het project wordt een "rente management plan" opgesteld. In dat plan zal o.a. aandacht worden gegeven aan de renterisicobeheersing, de flexibiliteit in de financiering en de kasstromen van het project.
- Het tegenpartijrisico wordt beperkt door geen leningsovereenkomsten te sluiten waarin is opgenomen dat leningen terstond opeisbaar zijn indien de leningverstrekker in surseance van betaling verkeert, of andere clausules met een dergelijke strekking.

Zekerheden

- Het Bestuur besluit over het geven van (aanvullende) garanties en / of zekerheden, conform Statuten met instemming van RvC in geval van hypotheekvestiging e.d.
- Voor het verstrekken van zekerheden aan derden is toestemming van het WSW vereist.
- Zekerheden (bv hypothecaire zekerheid) voor de financiering van een nieuw project worden in eerste instantie gegeven op basis van de waarde van dat project.
- Alle zekerheden die Stedelink verstrekt worden nauwkeurig omschreven en zijn altijd begrensd in omvang en looptijd.
- De te verstrekken zekerheden worden integraal opgenomen in het financieringsadvies.
- Externe kaders (met name artikel 21d van de Woningwet) worden in acht genomen.

Besluitvorming

- De leden van de Treasury Commissie adviseren het Bestuur over de financierbaarheid. De overwegingen die tot het advies hebben geleid worden vastgelegd.
- Dit advies vormt onderdeel van de formele besluitvorming over het doorgaan van het project.

Na een goedkeurend besluit door het Bestuur, is de Treasurer verantwoordelijk voor de contracten met financiers en voor het aantrekken van de financiering voor het project.

5.4 Financiële derivaten

Financiële derivaten zijn: a) financiële contracten waarvan de waarde is afgeleid van een onderliggende waarde of een referentieprijs, of b) onderdelen van financiële contracten die, op zichzelf beschouwd, financiële contracten als bedoeld in onderdeel a zijn. Financiële derivaten dienen altijd één op één aan te sluiten op de financieringsactiviteiten van de onderneming.

Beleid t.a.v. derivaten

Het aantrekken en afstoten van financiële derivaten heeft uitsluitend ten doel om risico's van het financiële beleid en beheer te beperken, specifiek het beheren van het renterisico. Derhalve zal de netto derivatenpositie per saldo nooit de omvang van de leningenportefeuille overstijgen.

Uitgangspunt is dat Stedelink in principe geen gebruik maakt van financiële derivaten. Uitzonderingen zijn:

- Er is geen goede alternatieve oplossing beschikbaar;
- Ten opzichte van de geoffreerde financieringsalternatieven resulteert het aangaan van een lening in combinatie met een financiële derivatentransactie in substantieel lagere financieringskosten (de verschillende mogelijkheden moeten per saldo volledig vergelijkbaar zijn). In deze situatie wordt, indien mogelijk, het derivaat integraal onderdeel van de leningendocumentatie.

Eisen ten aanzien van financiële derivaten:

- Het aantrekken van financiële derivaten wordt alleen toegestaan als dit binnen de wettelijke kaders valt en na het afwegen van alternatieven (integrale kosten- en batenanalyse) en risico-analyse.
- Toestemming van de RvC dient voorafgaand aan de transactie te worden verkregen.
- Er wordt voldaan aan het deelnemersreglement en de richtlijnen van WSW.

Het Wettelijk kader is weergegeven in het reglement financieel beleid en beheer.

5.5 Beleggingen en collegiale leningen

Beleggingsbeleid

Beleggingen zijn geen kernactiviteit van de corporatie. Dit wordt als volgt vormgegeven:

- Het aantrekken en afstoten van beleggingen is uitsluitend gericht op het beperken van risico's van het financiële beleid en beheer en op het borgen van de financiële continuïteit;
- Bij beleggingen ligt de nadruk primair op zekerstelling van de hoofdsom tegen aanvaardbare kosten/opbrengsten.

Eisen aan beleggingen

- De looptijd van een belegging dient in verhouding te staan tot de periode waarin de belegde middelen feitelijk niet benodigd zijn om aan de lopende financiële verplichtingen te kunnen voldoen, zoals blijkend uit een actuele kasstroomprognose.

- De bestaande beleggingsportefeuille wordt periodiek geanalyseerd of deze voldoet aan het reglement financieel beleid en beheer. Indien een belegging niet voldoet dan stelt de Treasurycommissie een plan van aanpak op, en legt het Bestuur dit voor aan de Aw. Het uitgangspunt bij dit plan is dat de desbetreffende belegging zo spoedig mogelijk in een reëel haalbare termijn wordt afgebouwd, rekening houdend met bedrijfseconomische uitgangspunten.

Het Wettelijk kader is weergegeven in het reglement financieel beleid en beheer.

In de volgende tabel staan de mogelijke soorten beleggingen weergegeven met de belangrijkste kenmerken:

Mogelijke soorten beleggingen	Mogelijke omvang	Mogelijke looptijd	Toelichting
Rekening-courant	Conform limieten	N.v.t., direct opvraagbaar	Conform onderstaande limieten per tegenpartij
Spaarrekening	Conform limieten	N.v.t. , direct opvraagbaar	Conform onderstaande limieten per tegenpartij
(Termijn)deposito	Conform limieten	Passend binnen liquiditeitsbegroting, conform RTiV maximaal 5 jaar.	Conform onderstaande limieten per tegenpartij. Niet inzetbaar als buffer voor stresstest, conform onderstaande limieten per tegenpartij
Obligaties	Conform limieten	Passend binnen liquiditeitsbegroting, conform RTiV maximaal 5 jaar.	Conform onderstaande limieten per tegenpartij. Looptijd dusdanig dat in beginsel obligatie tot einde looptijd kan worden aangehouden
Collegiale leningen	Conform limieten	Passend binnen liquiditeitsbegroting, conform RTiV minimaal 2 jaar (bij WSW-borging), maximaal 5 jaar.	Conform onderstaande limieten per tegenpartij

In de volgende tabel staan de limieten per tegenpartij die gelden voor de gezamenlijke saldi van alle instrumenten

Soort partij	Minimale rating (S&P / Moody's / Fitch)	Maximale netto vordering per tegenpartij
Huisbankier(s) ¹³	AA- / Aa3 / AA-	EUR 75 miljoen
Andere woningbouwcorporaties via collegiale financiering onder WSW-borging	n.v.t.	EUR 25 miljoen (of lagere WSW- instemming/borg)
Nederlandse Overheden conform BTiV 13-1-a	AA / Aa2 / AA	EUR 75 miljoen
Overige financiële instellingen > 3 maanden	A / A2 / A	EUR 25 miljoen
Overige financiële instellingen <= 3 maanden	A / A2 / A	EUR 25 miljoen

Voor Overige financiële instellingen geldt per tegenpartij een totale limiet van EUR 50 miljoen voor alle looptijden. De splitsing in looptijden (langer dan 3 maanden respectievelijk t/m 3 maanden) in bovenstaande tabel is gemaakt ten behoeve van consistentie met regelgeving.

5.6 Liquiditeitenbeheer

De definitie van liquiditeitenbeheer is het beheer van saldi in rekening courant en de portefeuille geldmarkttransacties met een looptijd van maximaal 2 jaar.

Uitgangspunten

De uitgangspunten t.a.v. liquiditeitenbeheer zijn:

- De liquiditeitspositie dient te allen tijde te waarborgen dat verplichtingen tijdig kunnen worden nagekomen.
- Optimaliseren van het rendement op beschikbare liquide middelen tegen zo min mogelijke kosten. Hierbij wordt als voorwaarde gesteld dat deze liquide middelen op elk moment tijdig en tegen lage kosten verkrijgbaar zijn. Ontwikkelingen in de kaspositie worden periodiek vergeleken met de prognose.
- Kortgeldfinanciering (waaronder rekening-courantkrediet) dient altijd onder de grens zoals gesteld door het WSW te blijven

Doelstelling

De doelstelling van liquiditeitenbeheer is dat de corporatie te allen tijden moet kunnen voldoen aan de lopende betalingsverplichtingen. Daarbij wordt ook rekening gehouden met een eventuele verplichte liquiditeitsbuffer in het kader van de derivatenportefeuille.

¹³ Huisbankier is de bank die voor ons het betalingsverkeer verzorgt, waar primair de liquide middelen zijn ondergebracht en waar we een rekening courant kredietlijn mee hebben. Momenteel is BNG de huisbankier van Stedelink.

Eisen ten aanzien van liquiditeitenbeheer:

- Het zorgdragen voor een effectief, veilig en efficiënt betalingsverkeer.
- Het aanschaffen van een bedrijfscreditcard voor uitgaande betalingen vereist de instemming van het Bestuur. Een bedrijfscreditcard kan door het bedrijf uitsluitend gebruikt worden om (internet)betalingen efficiënt te verzorgen.
- Het betalingsverkeer wordt verzorgd door een of meerdere daartoe aangewezen partijen. Deze is/zijn gevestigd in de Eurozone en heeft minimaal een rating van AA- / Aa3 / AA-. Bij de selectie wordt door het Bestuur vooraf vastgelegd op basis van welke criteria de selectie gemaakt wordt.
- Waar mogelijk worden door interne financiering de externe rentelasten geminimaliseerd. Alle rekeningen worden zo veel mogelijk opgenomen in een saldo-en rentecompensatieregeling.
- Geldmarkttransacties moeten tot doel hebben het korte termijn resultaat over liquiditeitsoverschotten en –tekorten te verbeteren (maximalisatie van de renteopbrengst, minimalisatie van de rentekosten).
- Geldmarkttransacties dienen een zichtbare meeropbrengst te hebben in relatie tot de daarmee gemoeide werkzaamheden.
- Geldmarkttransacties (U/g) mogen een maximale looptijd van 2 jaar hebben.
- Het tegenpartijrisico wordt beperkt door de liquide middelen te spreiden over de verschillende financiële instellingen, rekening houdend met de limieten in dit Treasurystatuut.

Kredietfaciliteit:

Stedelink wil altijd korte termijn tegenvallers in de ontvangsten kunnen opvangen. Daartoe zal de liquiditeit (inclusief eventuele rekening courant kredietruimte) in beginsel minimaal **8% van** de jaaromzet aan huur en servicekosten bedragen¹⁴ teneinde:

- Op onverwachte ontwikkelingen in te kunnen spelen;
- Kortstondige financieringsbehoefte op te vangen;

De eisen ten aanzien van een eventuele kredietfaciliteit zijn:

- Financiering door middel van een kredietfaciliteit zal voldoen aan maxima zoals de WSW-norm die aangeeft en kan alleen met voorafgaande toestemming van WSW.

¹⁴ Dit is exclusief de middelen die mogelijk noodzakelijk zouden zijn om te kunnen voldoen aan de eis van een 2% liquiditeitsbuffer bij een derivatenportefeuille met liquiditeitsverplichting. Stedelink heeft bij het opstellen van dit Statuut (2024) géén derivaten met een liquiditeitsverplichting, en heeft dus ook géén extra liquiditeitsbuffer aan te houden.

6 Bijlagen

6.1 Bijlage: Kredietwaardigheid

Overzicht van credit ratings:

Moody's		S&P		Fitch			
Long term	Short term	Long term	Short term	Long term	Short term		
Aaa	P-1	AAA	A-1+	AAA	A1+	Prime	
Aa1		AA+		AA+		High Grade	
Aa2		AA		AA			
Aa3		AA-		AA-			
A1		A+	A-1	A+	A1	Upper Medium Grade	
A2		A		A			
A3	P-2	A-	A-2	A-	A2	Lower Medium Grade	
Baa1		BBB+		BBB+			
Baa2	P-3	BBB	A-3	BBB	A3		
Baa3		BBB-		BBB-			
Ba1	Not Prime	BB+	B	BB+	B	Non Investment Grade	
Ba2		BB		BB		Speculative	
Ba3		BB-		BB-			
B1		B+		B+			
B2		B		B		Highly speculative	
B3		B-	B-				
Caa			CCC+	C	CCC	C	Substantial risks
Ca			CCC		CCC		Extremely speculative
C			CCC-				In default, with little prospect for recovery
/					DDD		In default
/		D	/	DD	/		
/				D			

De rood gemaakte ratings passen als belegging niet in dit Treasurystatuut. In een aantal gevallen is een sterkere rating vereist.

6.2 Bijlage: Lijst met toegestane tegenpartijen voor uitzettingen

Er mogen alleen middelen worden uitgezet bij partijen die op deze limitatieve lijst staan. Aanvullingen of verwijderingen vinden plaats bij Bestuursbesluit op advies van de Treasurycommissie.

Om te kunnen worden opgenomen op de Lijst, dienen tegenpartijen uiteraard aan de wettelijke vereisten plus de aanvullende vereisten van het Treasurystatuut te voldoen.

Gezien de veelheid aan banken die voldoen aan deze criteria en de wens om toevoeging aan de lijst geen automatisme te laten zijn, zal iedere nieuwe partij binnen de Treasurycommissie worden besproken. Hierbij zal minstens aandacht besteed worden aan de volgende zaken. Per onderdeel wordt wel of niet voldaan aan de criteria, aan te geven door "groen" of "rood". Er kan sprake zijn van "geel", in geval van aandachtspunten.

Onderwerp	Oordeel/weging
<p>Communicatie met de bank moet mogelijk zijn in Nederlands of Engels. Bij voorkeur heeft de organisatie een fysieke aanwezigheid in Nederland, of is een face-to-face afspraak mogelijk zonder al te lange reizen van onze kant. Overigens zal de aard van de relatie hier ook meespelen: incidenteel plaatsen van een deposito vereist minder contacten dan een huisbankierschap of rekening-courant kredietrelatie.</p>	<p>Groen (fysieke vestiging in Nederland, face to face contact in Nederland mogelijk in Nederlands), geel (fysieke vestiging in West-Europa, telefonisch/mail contact mogelijk in Nederlands/Engels), rood (geen fysieke vestiging in West-Europa of geen contact mogelijk in Nederlands/Engels)</p>
<p>Uit oogpunt van tegenpartij-risico dient de omvang van de tegenpartij dusdanig te zijn dat middelen van Stedelink niet meer dan 1% van het balanstotaal uitmaken. Uitgaande van een tegenpartijlimiet van € 25 miljoen, zal het balanstotaal dus minimaal € 2,5 miljard moeten zijn</p>	<p>Groen (\geq € 5 mrd) of rood ($<$ € 5 mrd). In geval van kleinere partijen zou eventueel de tegenpartijlimiet dusdanig verlaagd kunnen worden dat het binnen die 1%-norm past.</p>
<p>Indien een bank niet in Nederland is gevestigd, stellen we een zwaardere rating-eis. Deze dient dan minimaal "AA" te bedragen bij S&P, "Aa2" bij Moody's of "AA" bij Fitch. Uiteraard dient het thuisland ook te voldoen aan de eisen conform Treasurystatuut</p>	<p>Groen (voldoet aan onze eisen), rood (voldoet niet aan onze eisen).</p>
<p>Uit oogpunt van tegenpartijrisico wordt een partij alleen op de lijst gezet indien minstens wordt voldaan aan de minimale rating-vereisten met outlook "stable" of "positive". Dit geldt zowel voor de eigen rating (dus minimaal "A"-stable voor een gewone als "AA"-stable voor een niet in Nederland gevestigde bank) als voor de landen-rating (minimaal "AA"-stable).</p>	<p>Groen (voldoet aan onze eisen), geel (voldoet deels aan onze eisen en deels aan wettelijke eisen), rood (voldoet in het geheel niet aan onze eisen).</p> <p>Bij de beoordeling kijken we ook naar de historie van de rating. Een volatiele rating die regelmatig door onze ondergrenzen is geschoten leidt minimaal tot bespreekpunt.</p>
<p>Uit oogpunt van reputatie-risico dient de tegenpartij van goede naam en faam te zijn. Dit begrip laat zich moeilijk concretiseren, maar het is evident dat we geen zaken willen doen bij banken die actief betrokken zijn zaken als belastingontduiking, fraude en dergelijke.</p>	<p>Groen (geen issues bekend), geel (aandachtspunten), rood (serieus afbreukrisico door actieve betrokkenheid).</p>
	<p>Hierbij kijken we ook naar de historie van het bedrijf. Startup? Welke partijen zitten er dan achter?</p>

De potentiële tegenpartij **biedt producten en voorwaarden die voor ons passend en**

Groen (passend), geel (momenteel minder passend maar naar

Onderwerp	Oordeel/weging
concurrerend zijn , waarbij ook recht wordt gedaan aan het risicoprofiel. Dit betekent dat in beginsel de tarieven die een partij met een rating van “A” biedt gunstiger moeten zijn dan die van een partij met “AA”.	verwachting in nabije toekomst wel passend), rood (nu en in toekomst niet aantrekkelijk).
Er moeten indicaties zijn dat de potentiële tegenpartij met ons zaken kan en wil doen .	Groen (actief in voor ons relevante branches, voor zover bekend geen blokkades voor corporatiesector algemeen en Stedelink in het bijzonder), geel (nu niet actief in relevante branches, maar naar verwachting in nabije toekomst wel), rood (blijvend niet actief of corporaties Stedelink niet gewenst als klant).

Proces binnen Treasurycommissie

Voor een potentiële nieuwe partij wordt een analyse opgesteld conform bovenstaande criteria. Deze wordt besproken in de TC: klopt de analyse en worden de scores gedeeld? In beginsel zal positief geadviseerd worden over toelating van een partij als alle criteria “groen” scoren, en zal een partij niet worden toegelaten bij één of meerdere “rode” scores. Eén of meerdere “gele” scores sluiten toelating niet per definitie uit, maar er zullen wel ook “groene” scores moeten zijn.

Conform Treasurystatuut zal het Bestuur op basis van het advies van de Treasurycommissie een besluit nemen over toevoeging aan de lijst met toegestane tegenpartijen.

Momenteel zijn de volgende partijen toegestaan:

In Nederland actieve banken					
Naam	Rating bank			Bestaande relatie	Opmerking
	S	M	F		
<u>ABN AMRO Bank NV</u>	A (s)	A1 (s)	(s)	✓	
<u>BNP Paribas Fortis NV/SA (BRANCH OF BNP Belgium)</u>	A+ (s)	A2 (s)	A+ (s)		
<u>Coöperatieve Rabobank U.A.</u>	A+ (s)	Aa2 (s)	A+ (s)	✓	
<u>HSBC Bank Continental Europe</u>	A+ (s)	A1 (s)	AA- (n)		
<u>ING Bank NV</u>	A+ (s)	A1 (s)	AA- (s)	✓	

<u>N.V. Bank Nederlandse Gemeenten</u>	AAA (s)	Aaa (s)	AAA (s)	✓	
<u>Nederlandse Waterschapsbank N.V.</u>				✓	
<u>Svenska Handelsbanken AB (publ)</u>	AA- (s)	Aa2 (s)	AA (s)	✓	

Niet in Nederland actieve banken					
Naam	Rating bank			Relatie	Opmerking
	F	M	S		
n.v.t.					

Andere partijen					
Naam	Rating bank			Relatie	Opmerking
	F	M	S		
Woningcorporaties met WSW- borging					Collegiale financiering, alleen met WSW- borging

Monitoring en rapportage

In de Tertiaalrapportage Treasury wordt gerapporteerd over mutaties in deze lijst.

6.3 Bijlage: Juridische structuur Stedelink

Deze bijlage wordt jaarlijks geactualiseerd met de meest recente versie uit de begroting of jaarrekening.