

Treasurybeleid voor AWBZ-instellingen

Door de integrale bekostiging in de AWBZ-sector worden instellingen zelf risicodragers van hun eigen vastgoed. Dit betekent dat er meer aandacht moet worden besteed aan de beheersing van rente- en beschikbaarheidsrisico's. Dit geldt in het bijzonder voor instellingen met een aanzienlijke investeringsopgave, aangezien de nacalculatie en de rentenormering verdwijnen. AWBZ-instellingen moeten zich daarom tijdig afvragen hoe zij hun treasurybeleid vorm gaan geven.



Beschikbaarheidsrisico's

Door de kredietcrisis is de beschikbaarheid van geld drastisch verminderd. Om de beschikbaarheid van geld te waarborgen hebben Centrale banken steeds meer geld in de economie gepompt. Als gevolg is de zogenoemde risicovrije rente sterk gedaald, net als de rentetarieven op korte termijn, zoals EURIBOR en de tarieven op middellange en lange termijn, zoals IRS. Echter, de rentetarieven die commerciële en maatschappelijke organisaties moeten betalen is minder sterk gedaald dan de rente die de Europese Centrale Bank (ECB) aan banken in rekening zijn gebracht. De oorzaak ligt in de gestegen liquiditeitsopslagen, die bovenop het EURIBOR- of IRS-tarief zijn komen. Ondanks de maatregelen van de ECB bestaat er nog steeds een reëel beschikbaarheidsrisico, waardoor toekomstige investeringen in nieuwbouw en/of renovaties niet te financieren zijn door banken.

Renterisico's

Vanuit historisch perspectief gezien, is het renterisico op dit moment zeer groot. De Normatieve Huisvestingscomponent (NHC) is vastgesteld op basis van de huidige lage rentestanden en het lijkt onwaarschijnlijk dat een toekomstige stijging van de rente zal worden gecompenseerd door een hogere NHC. Met name instellingen met een bovengemiddelde investeringsopgave worden gevoeliger voor schommelingen in de rente en moeten tijdig goede afspraken maken met de financier over de beschikbaarheid en voorwaarden van financiering.

Treasurybeleid

De praktische uitwerking van een treasurybeleid kan volstaan met relatief eenvoudige beheersmaatregelen en financiële instrumenten. Er is al veel voordeel te behalen door bijvoorbeeld het opstellen van een liquiditeitsprognose. Een goede liquiditeitsprognose geeft inzicht in het verloop van de liquide middelen en stelt de instelling in staat om deze optimaal in te zetten; zowel te veel als te weinig 'geld op de plank' kost immers geld. Een ander voorbeeld is de vervaldatum van de leningportefeuille gelijkmatig over een langere periode te spreiden. De instelling beperkt hierdoor de gevoeligheid voor kortdurende fluctuaties in de rentestand. Voor de afdekking van het renterisico kan, afhankelijk van het risicoprofiel van de instelling, een aantal eenvoudige derivaten worden gebruikt, zoals een cap of een swap

Een cap is interessant indien de instelling wil profiteren van de relatief lage korte rente, terwijl zij het risico van een forse rentestijging wil afdekken. Een swap kan op dit moment interessant zijn, gezien de historisch lage lange rente. De te betalen variabele rente op een afgesloten of nog af te sluiten lening kan door middel van een swap worden omgezet in een vaste, op dit moment relatief lage rente.

Een solide treasurybeleid zorgt voor zekerheid met betrekking tot de toekomst. De risico's die ontstaan als gevolg van de integrale bekostiging zijn actueel en moeten worden beheerst. Het is daarom noodzakelijk om het treasurybeleid te actualiseren aan de hand van de veranderde financiële wereld van de AWBZ-sector en het beleid aan te laten sluiten op uw risicoprofiel. Goed treasurybeleid hoeft daarbij niet ingewikkeld te zijn. Een goede spreiding van vervalddata en eventueel het gebruik van eenvoudige derivaten zorgt voor een goede beheersing van de risico's en een meer efficiënte inzet van de beschikbare middelen voor de zorgverlening.

Michiel Majoor - Adviseur Finance Ideas

Pim Diepstraten - Adviseur Finance Ideas

Noot voor de lezer: Dit is een maandelijkse bijdrage van een van de docenten bij Finance Ideas Academy. Mocht u meer informatie willen ontvangen over dit onderwerp of als u nog suggesties heeft, dan kunt u contact opnemen met Michiel Majoor, E michiel.majoor@finance-ideas.nl of T 030 – 23 20 480