

Ministerie van Financiën

> Retouradres Postbus 20201 2500 EE Den Haag

Voorzitter van de Tweede Kamer der Staten-Generaal
Postbus 20018
2500 EA Den Haag

Agentschap

Korte Voorhout 7
2511 CW Den Haag
Postbus 20201
2500 EE Den Haag
www.dsta.nl

Ons kenmerk

2017-0000034701

Uw brief (kenmerk)

Kamerstuk 34 550 IX, nr. 14

Datum 7 maart 2017
Betreft Reactie schriftelijk overleg DSTA Outlook 2017

Geachte voorzitter,

Bijgaand treft u de antwoorden aan op de vragen van de vaste commissie voor Financiën die mij zijn toegezonden op 15 februari jl. in het kader van een schriftelijk overleg over de DSTA Outlook 2017, het jaarbericht van het Agentschap van de Generale Thesaurie van het ministerie van Financiën.

Hoogachtend,
de minister van Financiën,

J.R.V.A. Dijsselbloem

II Reactie van de minister

Met belangstelling heb ik kennis genomen van de vragen en opmerkingen van de leden van de fracties van de PvdA en SP. Hieronder zal ik per fractie ingaan op de gestelde vragen.

Vragen en opmerkingen van de leden van de fractie van de PvdA

De leden van de PvdA-fractie hebben met interesse kennisgenomen van de Outlook 2017.

De leden van de PvdA-fractie vragen waar de hogere aflossing op de kapitaalmarkt in 2017 ten opzichte van 2016 aan toe te schrijven is. Deze leden vragen ook waarom de vijfjarige staatsobligatie uit 2016 een aantal malen in 2017 heropend wordt.

De hogere aflossing op de kapitaalmarkt in 2017 (€42,5 miljard) ten opzichte van 2016 (€ 28,1 miljard) is het gevolg van financieringskeuzes uit het verleden en maatregelen die zijn genomen in het kader van de financiële crisis. In 2017 lopen er een 10-jaars, een 5-jaars en een 3-jaars staatsobligatie af, allemaal voor een bedrag tussen € 10 en € 15 miljard. Daarnaast liep er (op 24 februari) een 5-jaars staatsobligatie uitgegeven in USD af voor een bedrag van € 2,5 miljard en dienen in 2017 twee van de drie van Propertize overgenomen leningen ter grootte van € 1,75 miljard terugbetaald te worden, evenals de laatste 'floating rate note' van € 3 miljard uit de tijd van de nationalisatie van Fortis/ABN Amro. In 2016 waren er slechts 2 reguliere leningen om af te lossen. De grootste aflossingen toen waren een 10-jaars en een 3-jaars staatsobligatie, beide voor een bedrag rond de € 14 miljard.

De reden dat in 2017 de 5-jaars vijfjarige staatsobligatie uit 2016 een aantal malen heropend wordt heeft te maken met de uitgangspunten in het financieringsbeleid van het Agentschap. Om de liquiditeit van staatsleningen te bevorderen committeert het Agentschap zich om de uitstaande stand van alle staatsleningen met een looptijd t/m 10 jaar binnen een jaar na uitgifte naar € 15 miljard te brengen. In de praktijk doet het Agentschap dit door staatsleningen meerdere keren te veilen. De 5-jaars staatsobligatie van vorig jaar is in de tweede helft van 2016 uitgegeven voor een totaalbedrag van € 8 miljard. Daarmee dient deze lening in de eerste helft van 2017 nog een aantal malen te worden heropend om een uitstaande stand van minimaal € 15 miljard te realiseren (begin maart staat er € 10,5 miljard in uit).

Vragen en opmerkingen van de leden van de fractie van de SP

De leden van de SP-fractie hebben met belangstelling kennisgenomen van de Outlook 2017. De leden vragen zich af waarom ten opzichte van 2016 het Agentschap voornemens is om vijf miljard meer te financieren op de kapitaalmarkt met de uitgifte van staatsobligaties. Hoe staat dit in verhouding tot het voorwoord van de Outlook 2017 waar staat dat de financieringsbehoefte minder is geworden ondanks dat het nog nooit zo goedkoop was om te lenen?

Ten opzichte van 2016 is het Agentschap inderdaad voornemens om ongeveer € 5 miljard meer op de kapitaalmarkt te lenen (€ 30-35 miljard tegenover € 26,6 miljard in 2016). Dit is geheel toe te schrijven aan het feit dat er in 2017 meer is af te lossen op de kapitaalmarkt dan het jaar ervoor (zie ook het antwoord op de vraag van de PvdA hierboven). Ondanks de verbetering in het overheidssaldo neemt de algehele financieringsbehoefte door deze hogere kapitaalmarktaflossingen toe in 2017 (€ 58,7 miljard tegenover € 45,5 miljard in 2016). In het voorwoord van de Outlook wordt dit toegelicht en wordt tevens gesproken over de algemene trend van verbeterde overheidsfinanciën. Die zorgen, ceteris paribus, voor lagere financieringsbehoefte dan in het verleden.

Daarnaast vragen de leden van de SP of er een overzicht kan worden gegeven van de rentestanden en de daarbij behorende kosten voor de Nederlandse Staat in de afgelopen vijf jaar en wat de verwachting is voor de komende vijf jaar.

De staatsschuld wordt gefinancierd door middel van meerdere instrumenten op de geld- en kapitaalmarkt. Deze instrumenten kennen verschillende looptijden waardoor sprake is van meerdere rentestanden. Om die reden kan het best gekeken worden naar het totaalbeeld aan rentekosten. Dit komt in artikel 11 (Financiering staatsschuld) van hoofdstuk IX van de Rijksbegroting 2017 (Financiën en Nationale Schuld) aan bod. Voor wat betreft de realisaties zijn er cijfers te vinden voor zowel het totaal aan rentekosten als het percentage aan rentekosten als onderdeel van de staatsschuld. Deze zijn in tabel 1 weergegeven, met de voorlopige realisaties van 2016 als extra aanvulling:

Tabel 1: Realisaties rentekosten staatsschuld van de afgelopen vijf jaar

	2012	2013	2014	2015	2016*
Staatsschuld ultimo jaar (in € mld)	356	368	379	370	363
Rentekosten per jaar (in € mld)	10,3	9,6	8,7	7,4	7,4
Rentekosten (% staatsschuld)	2,9%	2,6%	2,3%	2,0%	2,0%

*voorlopige realisaties

Het totaal aan rentekosten voor toekomstige jaren is eveneens op te maken uit de Rijksbegroting 2017 en is hieronder in tabel 2 weergegeven. De bedragen zijn opgebouwd uit de bestaande schuldpositie plus de rentekosten (of -baten) van toekomstige uitgaven. Voor een schatting van dat laatste is gewerkt met de rekenrentes van het CPB. Aan de hand van de verwachte financieringsbehoefte voor de komende jaren wordt de CPB prognose van de korte rente (3-maands) – die negatief is – gebruikt om toekomstige rentebaten op de geldmarkt in te schatten en de CPB prognose van de lange rente (10-jaars) om toekomstige rentekosten op de kapitaalmarkt in te schatten.

Tabel 2: Ramingen rentekosten staatsschuld voor de komende vijf jaar

	2017	2018	2019	2020	2021
Rentekosten staatsschuld (in € mld)	6,5	6,8	5,2	4,9	5,1