

Nota voor Burgemeester en Wethouders

Bestuursorgaan : Burgemeester en Wethouders
Onderwerp : Vaststelling van het Treasuryplan 2026.
Portefeuillehouder : Wethouder Elferink
Notanummer : 2026-126
Datum B&W-vergadering : 31-03-2026
Team : Team Financien en DOWR Inkoop
Programma : 12 - Algemene dekkingsmiddelen

Parafen voor akkoord nota :

- 24-03-2026: Teamleider financiën en dowr inkoop
- 24-03-2026: Teamleider financiën en dowr inkoop
- 25-03-2026: Wethouder

Parafen voor agendering :

- 27-03-2026: Afdelingsmanager Concernstaf en adjunct-secretaris
- 25-03-2026: Gemeentesecretaris/algemeen directeur

Bijlagen bij deze nota : Treasuryplan 2026 (Definitief).docx

Datum definitieve akkoord : 31-03-2026

Besluit

Het Treasuryplan 2026 vast te stellen

De nota en het besluit openbaar te maken

Inleiding

In het Treasuryplan 2026 (zie bijlage 1) is een analyse gemaakt van de actuele situatie die van belang is voor de treasuryfunctie van de gemeente. Voor deze analyse is een rentevisie opgesteld, is de begroting geanalyseerd en wordt inzicht gegeven in de actuele leningenportefeuille.

Beoogd maatschappelijk resultaat

Met het vaststellen van het Treasuryplan en het mandaat aan de Algemeen Directeur wordt uitvoering gegeven aan het Treasurystatuut.

Kader

- Treasurystatuut 2021 vastgesteld door de gemeenteraad.
- Beleidskader leningen en garanties 2020 vastgesteld door de gemeenteraad

Betrokken partijen en participatie

n.v.t.

Toelichting op participatiebeleid

n.v.t.

Argumenten voor en tegen

Met het Treasuryplan 2026 wordt het college geïnformeerd over de uitvoering van de treasuryfunctie. Het plan draagt bij aan het vergroten van de transparantie over de financieringsbehoefte en welke renterisico's er zijn. De algemeen directeur is conform het treasurystatuut gemandateerd het Treasuryplan uit te voeren en bevoegd het aantrekken van leningen te autoriseren.

Financiële consequenties en dekking

De gemeente beschikt op dit moment over voldoende liquide middelen en een stabiele toegang tot financiering. Renterisico's bevinden zich binnen de wettelijke normen, waarbij het risico op sterk oplopende rentekosten (bij stijging van de marktrente) beperkt wordt door het spreiden van het herfinancieren van aflopende leningen.

Openbaarmaking en communicatie

n.v.t.

Aanpak en uitvoering

Na vaststelling van het Treasuryplan wordt uitvoering gegeven aan het plan. Maandelijks vindt monitoring plaats of nieuwe financiering dient te worden aangetrokken.

Treasuryplan 2026

Inhoud

1.	Managementsamenvatting.....	3
2.	Voorwoord.....	3
3.	Rentevisie.....	3
4.	Risicobeheer.....	4
5.	Langlopende leningen en financieringsbehoefte.....	5
6.	Ontwikkeling leningportefeuille.....	6
7.	Ontwikkeling rentelast.....	6
8.	Uitgezette liquide middelen.....	7
9.	Verstrekking van leningen.....	7
10.	Renteresultaat en integrale financiering.....	7
11.	Beleidskader.....	7
12.	Bijlagen.....	8
12.1	Kasstroom analyse.....	8
12.2	Ontwikkeling leningportefeuille.....	8
12.3	Overzicht leningenportefeuille.....	8
12.4	Ontwikkeling rentelast.....	9
12.5	Overzicht verstrekte leningen.....	9
12.6	Bevoegdheden vastgelegd in het Treasurystatuut.....	9

1. Managementsamenvatting

Het Treasuryplan 2026 schetst de financiële uitgangspositie van de gemeente Deventer in een periode van verhoogde rente en aanhoudende investeringsopgaven. In 2026 is externe financiering niet voorzien, in de jaren 2027–2029 wordt een cumulatieve financieringsbehoefte van circa €54 miljoen geraamd.

De huidige rente- en marktomgeving onderstreept het belang van breed en actief risicobeheer binnen de treasuryfunctie. Naast renterisico's omvat dit onder meer liquiditeitsrisico's, kasgeldlimietrisico's, herfinancieringsrisico's en kredietrisico's bij het verstrekken van leningen.

De raming financieringsbehoefte is exclusief de in de SIA opgenomen investeringsopgaven. Pas na een projectbesluit door de gemeenteraad wordt het bijbehorende krediet mee genomen.

2. Voorwoord

Het Treasuryplan operationaliseert de bestaande mandatering aan de Algemeen Directeur uit het Treasurystatuut: het aantrekken van onderhandse leningen >1 jaar binnen dit Treasuryplan, het aantrekken van financieringsmiddelen binnen de kasstroomprognoses en het uitvoeren van renterisicobeheer en het beheer van liquiditeiten. Daartoe biedt dit document een analytisch en actueel overzicht van de renteontwikkelingen, de financieringspositie, de leningportefeuille en de daarbij behorende risico's. Het vormt daarmee een kader waarin de keuzes en verantwoordelijkheden van de gemeente helder worden gepositioneerd. Het Treasuryplan bevat geen nieuwe beleidsbesluiten maar vormt de actualisatie van de prognoses uit de begroting 2026-2029.

3. Rentevisie

De bewegingen op de kapitaalmarkt waren in 2025 substantieel. De 10-jaarsrente steeg van 2,6% eind 2024 naar 3,3% eind 2025, terwijl de 40-jaarsrente even opliep naar circa 4% en daarna weer licht is gedaald. Deze stijging wordt mede veroorzaakt door oplopende overheidstekorten in grote EU-lidstaten, door structurele investeringsprogramma's voor defensie, energie en infrastructuur. Ook het nieuwe pensioenstelsel heeft geleid tot hogere rentestanden voor de lange looptijden.

De kapitaalmarktrente blijft naar verwachting relatief hoog¹. Macro-economische factoren zoals stijgende schuld niveaus, politieke onzekerheden en langdurige investeringsprogramma's dragen bij aan een structureel hoger renteniveau. Voor de middellange termijn wordt een stabiel tot licht stijgend niveau verwacht. Voor de raming in de komende begroting wordt hierbij aangesloten met een looptijd van 15 jaar en de actuele rentestand (nu 3,5%). Bij de keuze voor 15-jarige financiering met lineaire aflossing is expliciet gekeken naar het herfinancieringsrisico na afloop van de rentevaste periode. Stabiliteit via langere rentevaste perioden (20–30 jaar) blijft een beleidsoptie, als risicomijding hoger wordt gewaardeerd. Deze langer looptijden zijn nu relatief duur.

We hebben twee scenario's vergeleken, een lening met een looptijd van 30 jaar, of twee keer 15 jaar achtereenvolgend. Op basis van een netto contante waarde berekening is een lening van 30 jaar pas voordelig indien de rente na 15 jaar structureel boven circa 5% uitkomt. Dit scenario doet zich voor bij een combinatie van langdurig verhoogde inflatie, oplopende overheidstekorten en een

¹ Gebaseerd op de actuele marktinformatie gepubliceerd op de website van de ECB: [Euro area yield curves](#).

structureel hogere risicopremie, een scenario dat aanzienlijk afwijkt van de huidige marktverwachting.

De korte geldmarktrente daalde afgelopen jaar van 2,9% naar 1,9%, in lijn met de afnemende inflatie in de eurozone en een stabiel rentebeleid van de Europese Centrale Bank. Verwacht wordt dat de korte rente op de middellange termijn beperkt fluctueert, op basis van de geleidelijke normalisering van de inflatie en een stabiel monetair beleid. Risico's blijven aanwezig, waaronder geopolitieke ontwikkelingen, stijgende energiekosten en economische ontwikkelingen.

4. Risicobeheer

Het treasuryproces richt zich op de beheersing van rente-, liquiditeits- en kredietrisico's binnen de geldende wettelijke normen en interne kaders. De renterisico's blijven binnen de gestelde bandbreedtes; door spreiding en langere looptijden wordt het risico op oplopende rentelasten beperkt. Over de ontwikkeling van deze risico's wordt periodiek gerapporteerd in de paragraaf Financiering van de P&C-documenten. De belangrijkste risico's en de beheersmaatregelen zijn:

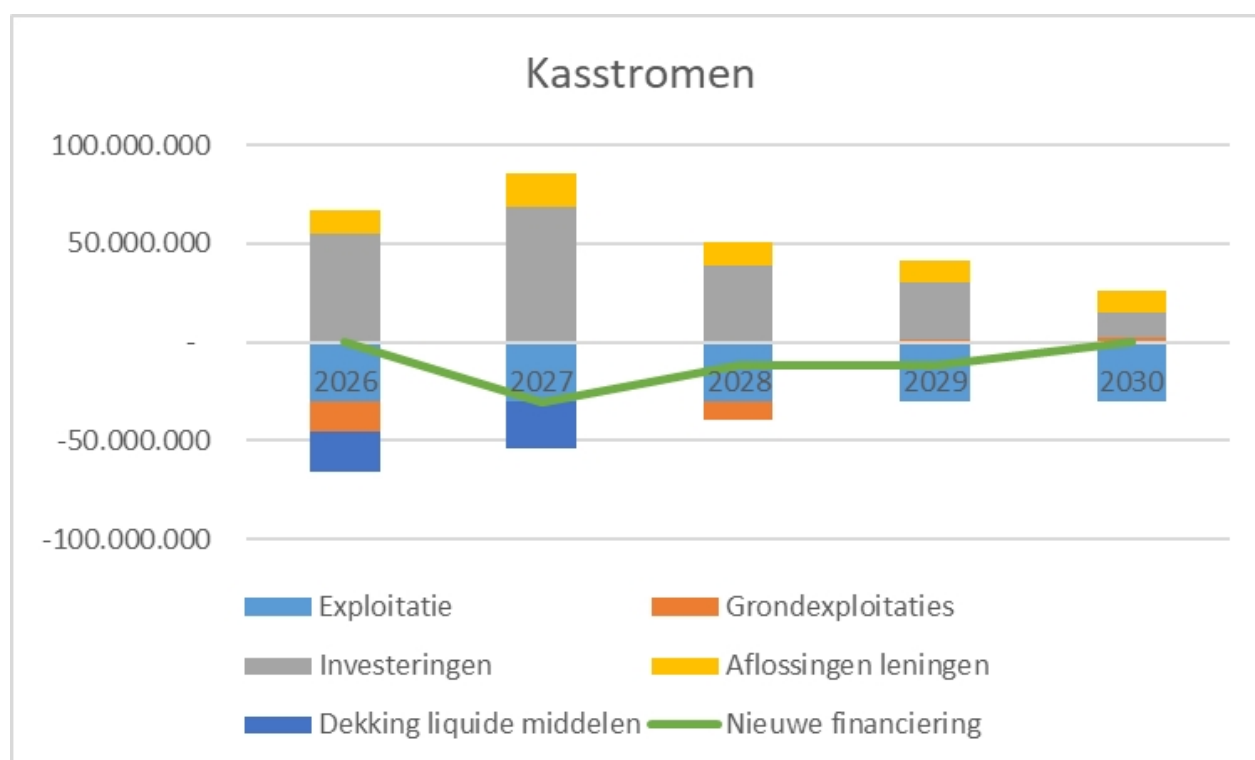
Type risico	Kern van het risico	Beheersing
Renterisico	Afwijking vaste rente t.o.v. toekomstige marktrente Korte termijn: In de periode voor het aantrekken van de leningen is een risico op stijgende rente. Het lange termijn risico bij herfinanciering.	Spreiding looptijden en monitoring. Korte termijn: rente stijgt vóór aantrekken van leningen (binnen 4 jaar). Hiervoor wordt een bedrag van €350.000 euro meegenomen in de berekening van het weerstandsvermogen. Lange termijn: herfinancieringsrisico is het grootst rond 2033-2035. Bij nieuwe lening kiezen voor lineaire aflossing; beperkt het herfinancieringsrisico.
Liquiditeitsrisico	Onvoldoende beschikbare liquide middelen	Schatkistbankieren, kasgeldlimiet, maandelijkse prognoses
Kredietrisico	Niet-nakoming door kredietnemers	Publieke-taaktoets, financiële analyse, marktrente met risico-opslag en zekerheden bedingen.
Kasgeldlimietrisico	Overschrijding kortlopende schuld t.o.v. norm	Bewaken RC-positie, afstemming kasstromen
Spreidingsrisico	Concentratie van aflossingen in één periode	Evenwichtige spreiding in portefeuille

5. Langlopende leningen en financieringsbehoefte

In 2025 zijn geen nieuwe langlopende leningen aangetrokken. Dit zal naar verwachting ook voor 2026 niet noodzakelijk zijn voor het uitvoeren van de begroting.

De begroting is vertaald naar kasstromen, op basis waarvan de financieringsbehoefte is berekend. In 2026 wordt het tekort gefinancierd met liquide middelen (gestald bij de schatkist). Dit is de raming op dit moment, versnelling of vertraging in de loop van het jaar behoort tot de mogelijkheden en past binnen dit Treasuryplan.

Alle vastgestelde investerings- en leningsbesluiten, waaronder die voor verbonden partijen, zijn verwerkt in de kasstroomprognose. Ook de exploitatie, grexen en aflossingen hebben invloed op de financieringsbehoefte. De verdeling van deze kasstromen is:



Categorie kasstroom	2026	2027	2028	2029	2030	Totaal
Exploitatie	-30.200.000	-30.200.000	-30.200.000	-30.200.000	-30.200.000	-151.000.000
Grondexploitaties	-15.000.000	-	-9.000.000	1.000.000	2.000.000	-21.000.000
Investeringsen	54.700.000	68.500.000	39.100.000	29.000.000	12.600.000	203.900.000
Aflossingen leningen	11.800.000	16.800.000	11.600.000	11.600.000	11.600.000	63.400.000
Dekking liquide middelen	-21.000.000	-23.700.000	-	-	-	-44.700.000
Nieuwe financiering	-	-31.000.000	-11.600.000	-11.600.000	-	-54.200.000
Saldo kasstroom (+ is financieringstekort)	-	-	-	-	-4.300.000	-4.300.000

De raming van nieuwe financiering is een resultaat van:

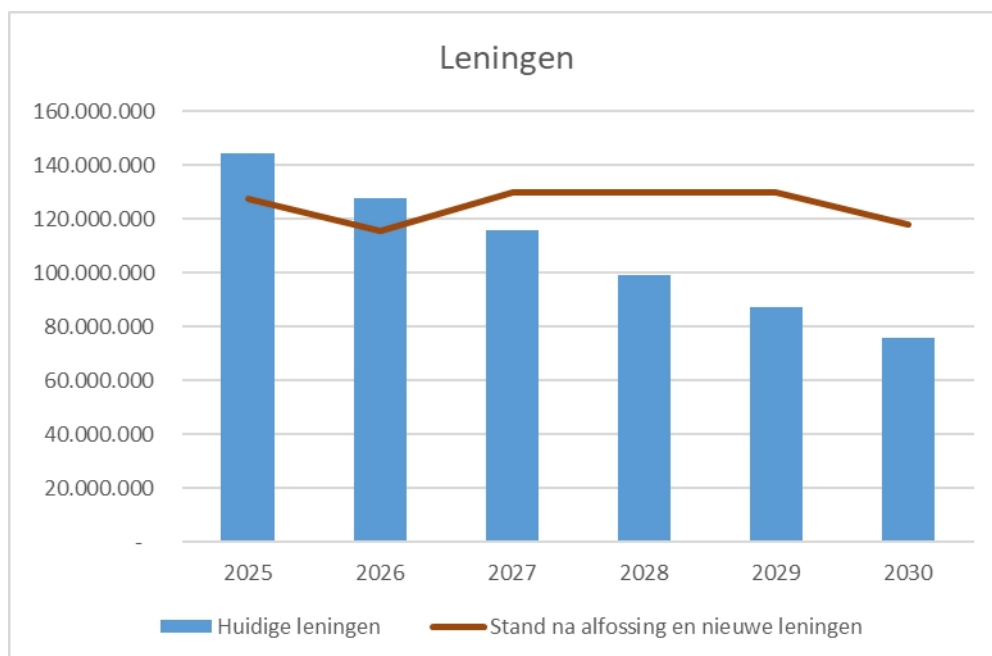
- De exploitatie genereert jaarlijks een positief kasstroomoverschot van circa €30 miljoen. Dit zijn lasten die geen kasstromen zijn zoals afschrijvingen en reservedotaties. Op basis van de jaarrekening 2025 is dit een goede inschatting.
- De grondexploitaties (o.b.v. MPG 2026) laten twee jaren een positieve kasstroom zien die bijdragen aan de financiering.
- De investeringsagenda vraagt €204 miljoen in de jaren tot en met 2030. Deze zijn overgenomen van de begroting 2026 (inclusief de investering van het Sportbedrijf). Een vertraging in de uitvoering is opgenomen in de raming, op basis van de realisatie in 2025.

In deze raming zijn de SIA investeringen niet opgenomen, zolang daar geen kredieten voor zijn vastgesteld.

- Aflossingen van leningen vragen jaarlijks tussen de €11,8 en €16,8 miljoen aan financieringsruimte.
- Liquide middelen: begin 2026 bedroeg het tegoed bij de schatkist €45 miljoen, dit wordt in de eerste twee jaren ingezet.
- Nieuwe financiering wordt aangetrokken op basis van actuele kasstroomprognoses op basis van de meest recente ontwikkelingen.
- Een financieringsoverschot in 2030 (€4,3 miljoen). Deze wordt betrokken bij nieuwe investeringsramingen in de volgende begroting, om overliquiditeit te voorkomen.

6. Ontwikkeling leningportefeuille.

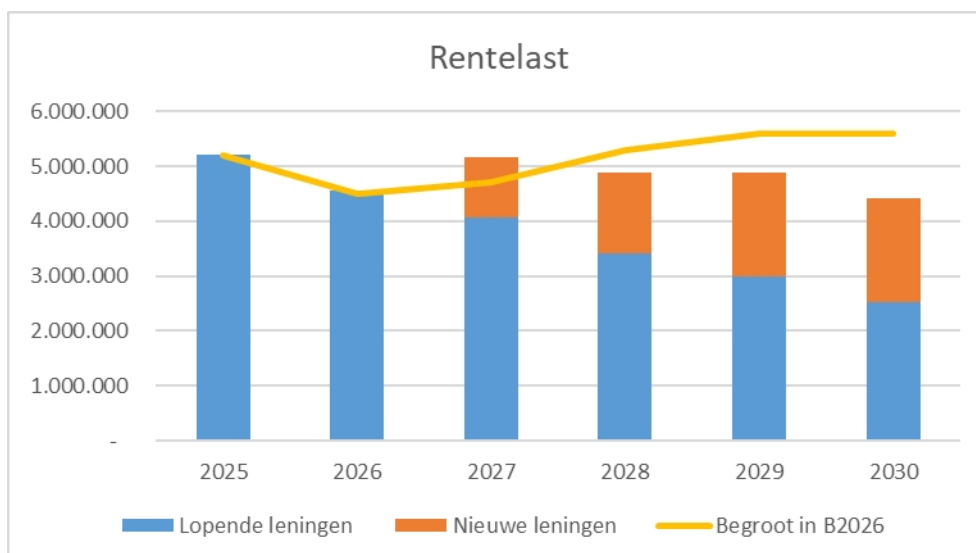
De totale lang lopende schuldenstand was begin 2025 €145 miljoen. Deze daalt in 2026 naar €116 miljoen, en stijgt vervolgens door de nieuwe leningen naar €130 miljoen. Zie bruine lijn.



In de bijlage 2 is de tabel opgenomen van deze grafiek. De huidige leningportefeuille is opgenomen in bijlage 3.

7. Ontwikkeling rentelast

De rentelast is dit jaar €4,5 miljoen en stijgt vervolgens naar €5,2 miljoen in 2027. Dit is hetzelfde niveau als in 2025. In vergelijking met de begroting 2026 is de rentelast in 2027 iets hoger, en vanaf 2028 lager. Dit is af te lezen uit de volgende grafiek:



In deze grafiek is de stijging van de rentelast te zien als gevolg van de nieuwe leningen vanaf 2027, om vervolgens weer te dalen. In bijlage 4 is de tabel van deze grafiek opgenomen.

8. Uitgezette liquide middelen

Aan het begin van 2026 beschikte de gemeente over circa €45 miljoen aan liquide middelen, een daling van 40% ten opzichte van een jaar eerder. De rentevergoeding op schatkistbankieren is 1,9%. Op deze wijze worden de overtollige middelen conform regelgeving efficiënt ondergebracht, waarbij risicomijding centraal staat. Deze liquide middelen worden eerst ingezet voordat nieuwe leningen worden aangetrokken.

9. Verstrekking van leningen

De gemeente verstrekt uitsluitend leningen binnen de grenzen van haar publieke taak. Per 1 januari 2026 bedraagt de totale hoofdsom €18,7 miljoen. Het overzicht van de verstrekte leningen is opgenomen in bijlage 5. Deze uitzettingen worden beheerst binnen vastgestelde kaders voor kredietwaardigheid en risicoanalyse.

10. Renteresultaat en integrale financiering

De gemeente werkt volgens het principe van integrale financiering, waarbij rentelasten worden toegekend aan investeringen en projecten. De omslagrente voor 2026 bedraagt 1,4% en wordt jaarlijks geactualiseerd om een (min of meer) neutraal renteresultaat te waarborgen. Deze systematiek creëert transparantie en uniforme interne doorbelasting. Neutraliteit in renteresultaat betekent niet dat geen renterisico wordt gelopen. Als de rentelasten stijgen worden deze doorberekend aan de kapitaallasten op de begrotingsprogramma's.

11. Beleidskader

Het beleid is vastgelegd in het Treasurystatuut en het Beleidskader leningen en garanties. In de tabel in bijlage 6 staan de bevoegdheden met betrekking tot de treasuryactiviteiten weergegeven alsmede de benodigde flattering. Voorwaarde voor een autorisatie door de Algemeen Directeur is dat de betreffende lening of uitzetting onderdeel uitmaakt van het door het college van B&W vastgestelde meerjarig Treasuryplan.

Het statuut biedt verder een kader voor prudent en transparant financieel beheer. De gemeente werkt uitsluitend met onderhandse leningen in euro's, maakt geen gebruik van complexe derivaten en plaatst overtollige middelen via schatkistbankieren. Het beleid richt zich niet op rendement, maar op stabiliteit, risicobeperking en continuïteit. Het beleidskader leningen en garanties is gericht op risicobeperking en voorkomen van marktverstoringen en staatsteun.

Een voorstel voor het aanpassen van dit laatste beleidskader is in voorbereiding, waarin specifiek ingegaan wordt op de financiering van verbonden partijen met leningen en/of garanties.

12. Bijlagen

12.1 Kasstroom analyse

Categorie kasstroom	2026	2027	2028	2029	2030	Totaal
Exploitatie	-30.200.000	-30.200.000	-30.200.000	-30.200.000	-30.200.000	-151.000.000
Grondexploitaties	-15.000.000	-	-9.000.000	1.000.000	2.000.000	-21.000.000
Investerings	54.700.000	68.500.000	39.100.000	29.000.000	12.600.000	203.900.000
Aflossingen leningen	11.800.000	16.800.000	11.600.000	11.600.000	11.600.000	63.400.000
Dekking liquide middelen	-21.000.000	-23.700.000	-	-	-	-44.700.000
Nieuwe financiering	-	-31.000.000	-11.600.000	-11.600.000	-	-54.200.000
Saldo kasstroom (+ is financieringstekort)	-	-	-	-	-4.300.000	-4.300.000

12.2 Ontwikkeling leningportefeuille

	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Huidige leningen	144.550.355	127.661.644	115.819.041	99.027.678	87.380.779	75.733.909
Aflossing gedurende het jaar	-16.888.711	-11.842.603	-16.791.363	-11.646.899	-11.646.870	-11.646.841
Stand eind van het jaar	127.661.644	115.819.041	99.027.678	87.380.779	75.733.909	64.087.068
Nieuwe leningen gedurende het jaar	-	-	31.000.000	42.600.000	54.200.000	54.200.000
Stand na aflossing en nieuwe leningen	127.661.644	115.819.041	130.027.678	129.980.779	129.933.909	118.287.068

NB: voor dit overzicht is nog geen rekening gehouden met aflossing op nieuwe leningen.

12.3 Overzicht leningenportefeuille

In het volgende overzicht staan alle langlopende leningen van de gemeente voor 2026,. De gemiddelde rente op deze leningen is 3,5%.

Rijlabels	Som van Hoofdsom	Som van Hoofdsom begin van het jaar	Som van aflossing	Som van Contractuele rente	Som van rente boekjaar
BNG nr. 40.104593	3.100.000	1.321.565	146.958	0,0%	-260
BNG nr. 40.106700 B&W 23-2-	900.000	60.000	60.000	-0,2%	-63
BNG nr. 40.107719	10.000.000	10.000.000	-	3,4%	335.000
BNG nr. 40.107720	10.000.000	10.000.000	-	3,4%	342.000
BNG nr. 40.108848	5.000.000	5.000.000	5.000.000	3,1%	156.250
BNG nr. 96196 Treasurystatuut	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5,1%	245.375
BNG nr. 96197 Treasurystatuut	5.000.000	5.000.000	-	5,1%	253.000
BNG nr. 97365 Treasurystatuut	5.000.000	5.000.000	-	5,1%	256.000
BNG nr. 97366 Treasurystatuut	5.000.000	5.000.000	-	5,1%	256.000
BNG nr. 97367 Treasurystatuut	5.000.000	5.000.000	-	5,1%	256.500
BNG, nr. 40.110385	12.000.000	12.000.000	-	1,5%	180.000
BNG, nr. 40.110386	13.000.000	13.000.000	-	1,5%	198.900
BNG, nr. 40.86152 overgenome	2.012.515	280.079	135.645	6,5%	25.386
NWB nr. 1-28208	5.000.000	5.000.000	-	3,6%	178.000
NWB nr. 63326 Treasurystatuu	45.000.000	21.000.000	1.500.000	4,7%	979.175
OHV	5.000.000	5.000.000	-	3,1%	153.500
Süddeutsche Krankenversicher	15.000.000	15.000.000	-	3,4%	507.000
Süddeutsche Lebensversicheru	5.000.000	5.000.000	-	3,4%	169.000
Eindtotaal	156.012.515	127.661.644	11.842.603	3,5%	4.490.763

12.4 Ontwikkeling rentelast

Rentelast	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Lopende leningen	5.200.000	4.500.000	4.100.000	3.400.000	3.000.000	2.500.000
Nieuwe leningen	-	-	1.100.000	1.500.000	1.900.000	1.900.000
Eindtotaal	5.200.000	4.500.000	5.200.000	4.900.000	4.900.000	4.400.000
	-	-	-	-	-	-
<i>Begroot in B2026</i>	5.200.000	4.500.000	4.700.000	5.300.000	5.600.000	5.600.000
Verschl met begroting (+ is voordeel)	-	-	-500.000	400.000	700.000	1.200.000

*In 2027 is de rentelast hoger dan in de begroting 2026 rekening is gehouden. Nu ramen wij eerder in het jaar behoefte aan financiering dan vorig jaar is ingeschat. Het niveau is in 2027 en later wel lager, waardoor de rentelast over meerder jaren beoordeeld lager is dan in de begroting 2026 geraamd.

12.5 Overzicht verstrekte leningen

Tegenpartij	Hoofdsom per 1-1-2025	Hoofdsom per 1-1-2026
Sportbedrijf Deventer N.V.	11.469.853	10.881.258
Go Ahead Eagles	3.726.071	3.606.551
Het Groenbedrijf B.V.	-	2.132.000
Enexis holding	1.354.025	1.354.025
Stichting MiMiK	375.540	316.305
Escohold	417.260	417.260
Deventer Hockey Vereniging	8.420	4.313
Totaal	17.351.169	18.711.713

12.6 Bevoegdheden vastgelegd in het Treasurystatuut

	Bevoegd functionaris	Autorisatie door
Financiering en uitzetting		
1. Het vaststellen van kredietfaciliteiten	Treasurer	Algemeen Directeur
2. Het aantrekken van langlopende middelen (> 1 jaar) via onderhandse leningen op basis van het door B&W vastgestelde meerjarig Treasuryplan	Treasurer	Algemeen Directeur
3. Het uitzetten van langlopende middelen (>1 jaar) via een onderhandse geldlening in het kader van de publieke taak van de gemeente	Treasurer	College van B&W

4. <i>Het aantrekken van kortlopende middelen (< 1 jaar) via onderhandse leningen (alleen bij uitzondering – zie paragraaf 4.3)</i>	<i>Treasurer</i>	<i>Algemeen Directeur</i>
Bankrelatiebeheer		
5. <i>Bankrekeningen openen/sluiten/wijzigen</i>	<i>Treasurer</i>	<i>Algemeen Directeur</i>
6. <i>Bankcondities en tarieven afspreken</i>	<i>Treasurer</i>	<i>Algemeen Directeur</i>