

Mr. W.B. Hoekstra
Minister van Financiën
Postbus 20201
2500 EE Den Haag

De Nederlandsche Bank N.V.
Prof. dr. K.H.W. Knot
President

Postbus 98
1000 AB Amsterdam
020 524 91 11
www.dnb.nl

Onderwerp

Aflopen garantie op crisisgerelateerde activa

Handelsregister 3300 3396

Geachte minister,

Datum

19 februari 2018

In 2013 hebben de Staat en De Nederlandsche Bank (DNB) een garantieovereenkomst gesloten voor de risico's op crisisgerelateerde activa op de balans van DNB voor een duur van vijf jaar. Er is daarbij afgesproken dat de partijen voor het aflopen van de garantie op 1 maart 2018 in overleg zullen treden over een eventuele verlenging van de garantieovereenkomst. Met deze brief bericht ik u dat DNB het verantwoord acht de garantie te laten aflopen. Dit wordt hieronder nader toegelicht.

Ons kenmerk

T045-944611087-257

Beschrijving van de garantieovereenkomst

Als gevolg van diverse maatregelen waartoe de Europese Centrale Bank had besloten om het functioneren van de Eurozone te stabiliseren, waren in 2013 de zogenaamde crisisgerelateerde (financiële) risico's op de balans van nationale centrale banken in de Eurozone, en dus ook van DNB (verder) opgelopen. DNB en de Staat achtten het wenselijk om de risico's die DNB op deze crisisgerelateerde activa liep af te dekken door middel van deze Garantie.

De Staat der Nederlanden stelde zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk garant voor verliezen die DNB op enig moment zou kunnen lijden ten aanzien van de gekwalificeerde activa, indien en voor zover deze verliezen zouden zijn geleden als gevolg van een ESCB Besluit. De gekwalificeerde activa betroffen:

- (i) verhandelbare schuldbewijzen die in de periode tot en met mei 2012 door (NCB's die deel uitmaken van) het ESCB zijn gekocht in het kader van het SMP; en
- (ii) vorderingen van (NCB's die deel uitmaken van) het ESCB op bancaire

instellingen en NCB's in landen die per 31 december 2012 een rating lager dan Investment Grade hadden bij twee of meer van de volgende rating agencies: Standard & Poor's, Moody's en Fitch. Dit betreft Cyprus, Griekenland en Portugal.

Datum

20 februari 2018

Ons kenmerk

T045-944611087-257

De verplichtingen van de Staat onder de garantie zijn beperkt tot EUR 5,7 miljard. Dit bedrag is gelijk gesteld aan het zogenaamde buffertekort ultimo 2012, zijnde het verschil tussen het totaal aan financiële risico's van DNB exclusief goud en de som van kapitaal en algemene reserve van DNB. De Garantieovereenkomst trad in werking op 1 maart 2013 en werd aangegaan voor de duur van 5 jaar.

Werking van de garantieovereenkomst

DNB heeft het ministerie van Financiën periodiek geïnformeerd over de stand van de gekwalificeerde activa en het buffertekort. Tot op heden zijn er geen verliezen opgetreden op de door de garantie gedekte crisisgerelateerde activa en DNB heeft daarom de garantie niet ingeroepen. DNB is de Staat erkentelijk voor het verstrekken van de garantie en deze heeft gewerkt: DNB had vanaf de inwerkingtreding op 1 maart 2013 geen buffertekort meer als gevolg van de door de garantie gedekte activa.

Eventuele verlenging van de garantieovereenkomst

In de garantieovereenkomst is bepaald dat de garantie in ieder geval zal worden verlengd indien 5 jaar na inwerkingtreding nog sprake is van zowel (i) een risico ten aanzien van de gekwalificeerde activa als (ii) een buffertekort bij DNB. Op basis van voorlopige¹ cijfers ultimo 2017 is wel aan het eerste, maar niet aan het tweede punt voldaan. Het totale berekende balansbrede risico² van EUR 8,4 mrd is namelijk lager dan de aanwezige buffers van EUR 9,4 mrd (kapitaal en reserves van EUR 7,9 mrd plus opgebouwde voorziening van EUR 1,5 mrd).

¹ Alle cijfers ultimo 2017 in deze brief zijn voorlopig en nog onder voorbehoud van goedkeuring door de externe accountant, raad van commissarissen en aandeelhoudersvergadering.

² Het totale balansbrede risico van DNB is berekend met behulp van een combinatie van statistische modellen en scenario-analyses.

Omdat dankzij de opgebouwde voorziening de aanwezige buffers thans hoger zijn dan het totale berekende balansbrede risico, acht DNB het verantwoord de garantie te laten aflopen. Hiermee is overigens nog niet gezegd dat het kapitaalbeleid bestendig is voor de lange termijn. Sinds de vaststelling van het huidige kapitaalbeleid, eind jaren negentig, zijn de omstandigheden waarin DNB opereert substantieel veranderd. Nu de schulden crisis voorbij lijkt te zijn, is het een logisch moment om het kapitaalbeleid van DNB, waaronder de winstafdracht en het voorzieningenbeleid, vanuit een structurele optiek opnieuw te bezien. Graag treed ik hierover met u in overleg.

Hoogachtend,

Datum

20 februari 2018

Ons kenmerk

T045-944611087-257