

Staten van Aruba
Zittingsjaar 2010-2011-695

Landsverordening tot machtiging van de Minister van Financiën, Communicatie, Utiliteiten en Energie voor het aangaan van één of meer geldleningen ter herfinanciering van de in de jaren 2012 tot en met 2014 te vervallen buitenlandse leningen (Landsverordening herstructurering schuldenportefeuille 2010)

STATEN VAN ARUBA
Ingek. 07 DEC 2010
Volgnr: IS/171/10-II

AANBIEDING

no.1

De regering van Aruba biedt aan de Staten ter goedkeuring aan een ontwerp-Landsverordening tot machtiging van de Minister van Financiën, Communicatie, Utiliteiten en Energie voor het aangaan van één of meer geldleningen ter herfinanciering van de in de jaren 2012 tot en met 2014 te vervallen buitenlandse leningen (Landsverordening herstructurering schuldenportefeuille 2010)

Oranjestad, 03 DEC 2010

De Minister van Financiën, Communicatie,
Utiliteiten en Energie,

De Minister van Justitie en Onderwijs,

Landsverordening tot machtiging van de
Minister van Financiën, Communicatie,
Energie en Utiliteiten voor het aangaan van
één of meer geldleningen ter herfinanciering
van een aantal in de jaren 2012 tot en met
2014 te vervallen buitenlandse geldleningen
(Landsverordening herstructurering
schuldenportefeuille 2010)

ONTWERP

no. 2

IN NAAM DER KONINGIN!

DE GOUVERNEUR van Aruba,

In overweging genomen hebbende:

- dat substantiële financieringsbehoeften zullen ontstaan in de periode 2012 tot en met 2014 in verband met de aflossing van in het buitenland opgenomen geldleningen die in deze periode zullen gaan vervallen;
- dat het uit oogpunt van een adequaat liquiditeit-financieringsrisicobeheer en gelet op de huidige gunstige omstandigheden op de internationale kapitaalmarkt, te weten lagere interestkosten voor leningen, wenselijk is om een deel van de in 2012 tot en met 2014 te vervallen buitenlandse leningen reeds nu te herfinancieren;
- dat het derhalve wenselijk is om de Minister van Financiën, Communicatie, Utiliteiten en Energie te machtigen om één of meer geldleningovereenkomsten aan te gaan tot het totaalbedrag van Afl. 440 miljoen;

Heeft, de Raad van Advies gehoord, met gemeen overleg der Staten, vastgesteld onderstaande landsverordening:

Artikel 1

1. De Minister van Financiën, Communicatie, Utiliteiten en Energie wordt gemachtigd om één of meer geldleningen aan te gaan met buitenlandse financiële instellingen tot een maximum van Afl. 440 miljoen ter dekking van de herfinanciering van een deel van de in de periode 2012 tot en met 2014 te vervallen buitenlandse leningen.

2. De geldleningen, bedoeld in het eerste lid, worden aangegaan in de vorm van één of meer onderhandse of obligatieleningen. De voorwaarden waaronder deze leningen worden aangegaan, worden bekendgemaakt in de Landscourant van Aruba.

Artikel 2

1. Deze landsverordening treedt in werking met ingang van de dag na die van haar plaatsing in het Afkondigingsblad van Aruba.

2. Deze landsverordening kan worden aangehaald als Landsverordening herstructurering schuldenportefeuille 2010.

Gegeven te Oranjestad,

De Minister van Financiën, Communicatie, Utiliteiten en Energie,

De Minister van Justitie en Onderwijs,

Landsverordening tot machtiging van de
Minister van Financiën, Communicatie,
Utiliteiten en Energie voor het aangaan van
één of meer geldleningen ter herfinanciering
van de in de jaren 2012 tot en met 2014 te
vervallen buitenlandse leningen
(Landsverordening herstructurering
schuldenportefeuille 2010)

MEMORIE VAN TOELICHTING

no. 3

Het overheidsbeleid is gericht op het tegengaan van de verdere aftakeling van de koopkracht en het afnemende consumenten- en investeringsvertrouwen.

Zonder vooruit te willen lopen op het implementatieplan van de nog in te dienen financieel-economische beleidsnota voor de periode 2011-2013, wenst de eerstverantwoordelijke voor dit ontwerp een aanvang te maken met beleidsacties die leiden tot het adequaat beheersen van de liquiditeit van het Land, terwijl de rentelasten op termijn terug zullen worden gedrongen. Hierbij zij verwezen naar hetgeen ter zake interestkosten is opgenomen in de memorie van toelichting op de Landsverordening van 28 mei 2010 (AB 2010 no. 19) tot vaststelling van de begroting van het ministerie van Financiën, Communicatie, Energie en Utiliteiten voor het dienstjaar 2010, namelijk dat hoge interestkosten ervoor zorgen dat er minder middelen beschikbaar zijn voor beleidsmatige overheidsuitgaven.

Een verlaging van interestkosten is dus geboden en kan worden bereikt door middel van herstructurering van de huidige schuldenportefeuille van het Land. Thans verkeert het Land in de positie dat de buitenlandse leningen die in de jaren 2012 tot en met 2014 zullen vervallen, tegen gunstige voorwaarden kunnen worden geherfinancierd. Het betreft de navolgende buitenlandse leningen waarvan het Land aan de contractuele aflossingsverplichtingen zal dienen te voldoen:

Dienstjaar	2012	144,705,400.07
Dienstjaar	2013	235,491,759.39
Dienstjaar	2014	144,828,672.22
	Totaal	525,025,831.68

De tegenwaarde van het totaal aan aflossingen bedraagt afgerond USD 297 miljoen (koers @ 1.77, exclusief financieringskosten). In de bij deze toelichting opgenomen bijlage is een specificatie opgenomen van de voor herfinanciering in aanmerking komende leningen.

Dit ontwerp strekt tot het verlenen van een machtiging aan de minister, belast met financiën, om met buitenlandse financiële instellingen een of meer geldleningen aan te gaan met het oog op de herfinanciering van de in de periode 2012 tot en met 2014 te vervallen buitenlandse leningen (artikel 1, eerste lid). Met de ingevolge het onderhavige ontwerp verkregen machtiging zal de regering een aanvang kunnen maken met de voormelde herstructureringsoperatie.

Voorts is de eerste ondergetekende voornemens om nog circa Afl. 100 miljoen aan te trekken voor de financiering van de financieringsbehoefte van het Land voor het dienstjaar 2010. De machtiging hiervoor is reeds gegeven op grond van artikel 2 van de Landsverordening van 28 mei 2010 (AB 2010 no. 19) tot vaststelling van de begroting van het ministerie van Financiën, Communicatie, Energie en Utiliteiten voor het dienstjaar 2010. Het eerste lid hiervan stelt het maximaal te lenen bedrag op circa Afl. 325 miljoen, waarvan rond Afl. 225 miljoen reeds op de lokale financieringsmarkt aangetrokken is. De eerste ondergetekende is van oordeel dat het restant van de financieringsbehoefte 2010 ook meegenomen zal moeten worden in de herfinancieringexercitie.

Door samenvoeging van het restant aan financieringsbehoefte voor het dienstjaar 2010 bij het eerder genoemde herfinancieringsbedrag, kan naar het oordeel van de

regering een voor het Land voordelig nieuw ‘bench marking price’ worden bewerkstelligd. De huidige situatie op de internationale financiële markten is momenteel gunstig voor het plegen van een (her)financiering van overheidsschulden, mits de vraag substantieel is. De opbrengst van de buitenlandse leningen, zal aangewend worden voor het vervroegd aflossen van de in periode 2012 tot en 2014 te vervallen buitenlandse leningen respectievelijk voor de resterende financiering voortvloeiend uit de financieringsbehoefte voor het dienstjaar 2010. Daarbij zullen nieuwe geldleningen met de geldverschaffers worden gesloten, waarbij de huidige looptijd met 10 jaar zal worden uitgestrekt tegen vervroegde aflossing in een zogenoemde “exchange offer”. Aldus zal er een spreiding plaatsvinden van de financieringsbehoeften van het Land over een langere periode dan die voor de periode van 2012 tot en met 2014. Hiermee zal het risico van hogere rentelasten door ongunstige marktomstandigheden in de nabije toekomst worden afgedekt.

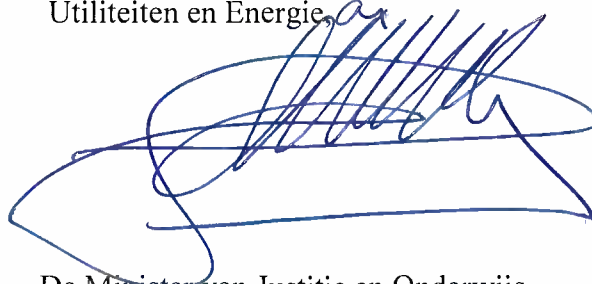
Tevens verwacht de regering dat deze herfinanciering een gunstig invloed kan hebben op de positie en reputatie van het Land op de internationale kapitaalmarkt. Van belang hierbij is wel dat het Land een proactieve houding aanneemt bij het benutten van herfinancieringsmogelijkheden.

Gelet op de mogelijke wisselvalligheden op de middellange en lange termijn van de omstandigheden op de internationale kapitaalmarkt, is adequaat en tijdig handelen door het Land geboden. Daarbij zullen – in tegenstelling tot soortgelijke gevallen in voorgaande jaren – de leningmodaliteiten zoals contractueel overeengekomen ingevolge het voorgestelde tweede lid van artikel 1 in de Landscourant van Aruba worden bekendgemaakt, in plaats van de vaststelling bij landsbesluit. Indachtig hierbij dat voor de ondertekening van de aan te gane leningovereenkomsten, reeds machtiging bij landsverordening is verkregen, zal de ondertekening van een leningovereenkomst dus niet meer afhangen van de bij landsbesluit vast te stellen

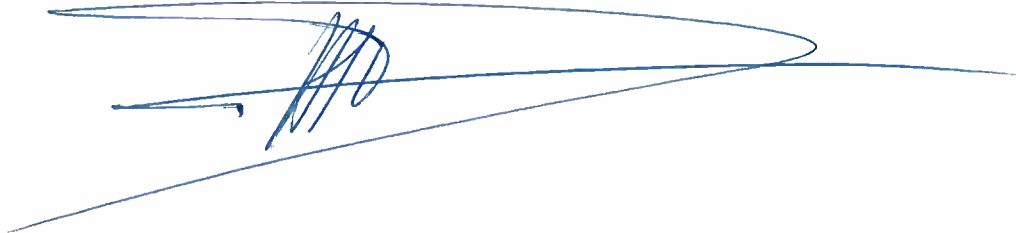
leningmodaliteiten. Met de bekendmaking van de leningmodaliteiten in het Landscourant wordt transparantie in het financieel handelen bewerkstelligd.

De eerste ondergetekende is tenslotte bij toekenning van de machtiging voornemens het gemachtigde bedrag - tezamen met het restant aan financieringsbehoefte voor de begroting waarvoor reeds machtiging is verleend – en die opgenomen zal worden op de internationale financiële markt, aan te wenden voor het vervroegd aflossen van de in periode 2012 tot en 2014 te vervallen buitenlandse leningen respectievelijk voor de resterende financiering voortvloeiend uit de financieringsbehoefte voor het dienstjaar 2010.

De Minister van Financiën, Communicatie,
Utiliteiten en Energie,



De Minister van Justitie en Onderwijs,



Buitenlandse leningen	Valuta	Restant		Vervaldag	rente		aflossing		Restant	
		schuld begin van het jaar in VV	schuld begin van het jaar in AFL		Bedrag in VV 2010	Bedrag in AFL 2010	Bedrag in VV 2010	Bedrag in AFL 2010	schuld eind van het jaar in VV	schuld eind van het jaar in AFL
7,375% Priv. Placement 2002-2012. USD 30 mln	USD	30,000,000	54,000,000	03/06/09/12	2,212,500	3,982,500	30,000,000	54,000,000	-	-
6,190% Priv. Placement 2002-2012. USD 35 mln	USD	35,000,000	63,000,000	30-Apr-10 30-Oct-10	1,083,250 1,083,250	1,949,850 1,949,850	35,000,000	63,000,000	-	-
6,710% Priv. Placement 2003-2013. USD 55 mln	USD	55,000,000	99,000,000	15-Apr-10 15-Oct-10	1,845,250 1,845,250	3,321,450 3,321,450	55,000,000	99,000,000	-	-
6,050% Bond 2008-2013. USD 57.3 mln	USD	57,300,000	103,140,000	12-Mar-10 12-Sep-10	1,733,325 1,733,325	3,119,985 3,119,985	57,300,000	103,140,000	-	-
6,800% Onderh. Lening RBTI 2004-2014	USD	67,000,000	120,600,000				67,000,000	120,600,000		
		244,300,000	439,740,000		11,536,150	20,765,070	244,300,000	439,740,000	-	-



ARUBA

RAAD VAN ADVIES

L.G. Smith Boulevard 8, Oranjestad, Aruba
Telefoon (297) 583-3972 Fax (297) 583-4012 E-mail: rva@seminara.gva

SECRETARIS MINISTERRAAD	
ING. 15 NOV. ING. 2010	VERZ. VERZ.
VOLG NO. SMR/W - 49/2010	

Bestuurskantoor
Minister van Justitie
en Onderwijs

Ing.: 10 NOV 2010

Verz:

Volgnr.: 0025-2010

Aan Zijne Excellentie
De Gouverneur van Aruba
t.a.v. de Minister van Justitie en Onderwijs
Bestuurskantoor
Alhier.

Gleis D. van der Meer
Dwz
Staten van Aruba
27 2010-2011-695
Bijlage A

Uw kenmerk: LV-10/0031

uw brief: 29-10-2010

Ons kenmerk: RvA 212-10

Onderwerp: Ontwerp-landsverordening tot machtiging van de minister van Financiën, Communicatie, Utiliteiten en Energie voor het aangaan van één of meer geldleningen ter herfinanciering van de in de jaren 2012 tot en met 2014 te vervallen buitenlandse leningen (Landsverordening herstructurering schuldenportefeuille 2010)

Oranjestad, 10 november 2010

Naar aanleiding van bijgaande aan de Raad ter advies toegezonden ontwerp-landsverordening tot machtiging van de minister van Financiën, Communicatie, Utiliteiten en Energie voor het aangaan van één of meer geldleningen ter herfinanciering van de in de jaren 2012 tot en met 2014 te vervallen buitenlandse leningen (Landsverordening herstructurering schuldenportefeuille 2010), moge de Raad Uwe Excellentie het volgende berichten.

1. In de derde alinea van pagina 1, van de memorie van toelichting wordt een opsomming aangekondigd van de buitenlandse leningen die in de jaren 2012 tot en met 2014 zullen vervallen en die derhalve voor herfinanciering in aanmerking komen. Desondanks wordt volstaan met een weergave van de totaalbedragen van de betreffende leningen uitgesplitst naar dienstjaar¹. Naar de mening van de Raad wordt op deze wijze geen inzicht verschaft terzake de leningen die in aanmerking komen voor herfinanciering. Daarmede blijft de opbouw van het bedrag van Afl. 440 miljoen waarvoor machtiging wordt verzocht ondoorzichtig. De Raad wijst er in dit kader op dat ook voor het verkrijgen van toestemming van de Rijksministerraad voor het aangaan van de voorgenomen buitenlandse leningen zoals geregeld in artikel 29, van het Statuut voor het Koninkrijk der Nederlanden inzicht dient te worden verschaft in het aantal en soort leningen alsmede in de financiële instellingen die als geldverschaffers hebben opgetreden en zullen gaan optreden. De Raad beveelt aan in de memorie een overzicht op te nemen van de buitenlandse leningen die voor herfinanciering in aanmerking komen. Deze presentatie zou wellicht kunnen geschieden op de wijze zoals geschied in bijlage III bij

¹ MvT, p. 2

de Landsverordening tot vaststelling van de begroting van het ministerie van Financiën, Communicatie, Utiliteiten en Energie voor het dienstjaar 2010.

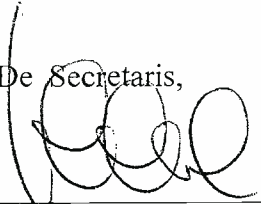
2. De Raad constateert dat in de memorie van toelichting een beschouwing ontbreekt aangaande de vraag hoe de regering voornemens is de beoogde herfinanciering te laten plaatsvinden. De vraag rijst bijvoorbeeld of met dezelfde geldverschaffers die de te herfinancieren leningen hebben gegeven, zal worden onderhandeld dan wel dat nieuwe geldschieters worden gezocht. In dit licht acht de Raad het mede wenselijk dat inzicht wordt gegeven in rentepercentage en de kosten die met het opnieuw sluiten dan wel het vervroegd aflossen van de betreffende leningen zijn gemoeid.

3. De Raad acht de redactie van de eerste volzin op pagina 3, van de memorie van toelichting minder gelukkig gekozen. Bedoeld zal zijn te motiveren dat de leningen voor het aangaan waarvan thans machtiging wordt gevraagd zullen worden aangewend voor de vervroegde aflossing van de bestaande buitenlandse leningen².

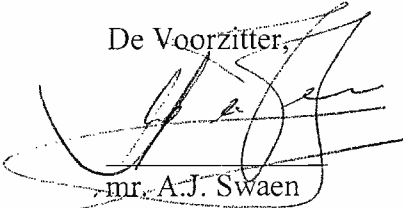
Voorstellen voor redactionele verbeteringen zijn in de marge van de memorie van toelichting aangegeven.

De Raad kan zich voor het overige verenigen met de inhoud en de doelstelling van het ontwerp en geeft u mitsdien in overweging het aan de Staten ter goedkeuring aan te bieden, nadat met het voorgaande rekening zal zijn gehouden.

De Secretaris,


mr. H.A. van der Wal

De Voorzitter,


mr. A.J. Swaen

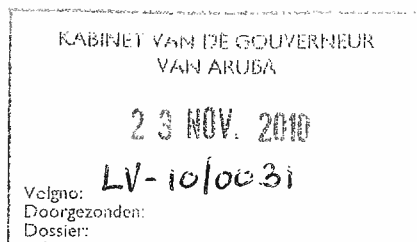
² Op p. 4 van de MvT is dit juist weergegeven.



ARUBA

Staten van Aruba
Zittingsjaar 2010-2011-695
Nader Rapport
Bijlage B

Aan: de Gouverneur
Plaza Eman 3,
ALHIER.



Uw kenmerk:

Uw brief:

Ons kenmerk: SMR/W- 49/2010

Onderwerp: ontwerp-Landsverordening tot machtiging van de Minister van Financiën, Communicatie, Utiliteiten en Energie voor het aangaan van één of meer geldleningen ter herfinanciering van de in de jaren 2012 tot en met 2014 te vervallen buitenlandse leningen (Landsverordening herstructurering schuldenportefeuille 2010)

Oranjestad,

Ik heb de eer u hierbij, mede namens mijn ambtgenoot van Financiën, Communicatie, Utiliteiten en Energie, aan te bieden het advies van de Raad van Advies d.d. 10 november 2010, no. 212-10, betreffende bovenvermeld onderwerp.

De Raad kan zich verenigen met de inhoud en de doelstelling van het onderhavige ontwerp en geeft u in overweging het aan de Staten aan te bieden, nadat aan zijn opmerkingen aandacht is geschonken.

1. De Raad beveelt aan in de memorie van toelichting een overzicht op te nemen van de specifieke voor herfinanciering in aanmerking komende leningen. De memorie van toelichting is met dit overzicht aangevuld.
2. De Raad acht het wenselijk een nadere beschouwing in de memorie van toelichting op te laten nemen inzake de wijze waarop de beoogde herfinanciering zal plaatsvinden en ook om inzicht te geven in rentepercentage en de kosten die met het opnieuw sluiten dan wel vervroegd aflossen van de betreffende leningen zijn gemoeid. In de memorie van toelichting op

pagina 3 staat opgenomen dat een en ander in beginsel volgens een zogenaamde "exchange offer" zal plaatsvinden. Een "exchange offer" is in feite een ruilaanbod, waarbij aan de huidige bezitters van schuldpapieren van het Land wordt aangeboden deze te ruilen voor een ander, nieuw schuldpapier tegen andere, nieuwe modaliteiten. Aanvullend hierop kan, ten behoeve van de schuldeisers die geen heil zien in een "exchange offer" een zogenaamde "cash tender" gedaan worden. Een "cash tender" is een koopaanbod voor het schuldpapier. De middelen voor een dergelijk koopaanbod komen dan voort uit een nieuwe schuldemissie die gelijkloidend is aan de nieuw uit te geven schuldpapieren voor de "exchange offer". Ten aanzien van de rente-indicatie is het zeer bezwaarlijk om deze gegevens op dit ogenblik te geven daar dagelijks de rentestand op de internationale markt fluctueert. Gezien echter de huidige stand van het rendement op een Amerikaans schatkistpapier, welke voor de beoogde transactie als referentie gebruikt wordt, en gezien de te verwachten risico-opslag voor Arubaanse schuldpapieren, is een rentepeil voor deze transactie van net onder de 6% op jaarbasis voor een looptijd van 10 jaar realistisch te noemen.

3. De Raad acht ten slotte de redactie van de eerste volzin op pagina 3 van de memorie van toelichting ongelukkig. Naar aanleiding van deze opmerking is de redactie enigszins aangepast.

Ik veroorloof mij derhalve u de ontwerp-landsverordening en de daarbij behorende gewijzigde memorie van toelichting wederom te doen toekomen en u in overweging te geven deze aan de Staten aan te bieden.

De Minister van Justitie en Onderwijs,

