

# Stichting Huisvesting Vredewold



## Treasurystatuut

Stichting Huisvesting Vredewold is zelf verantwoordelijk voor een adequaat Treasury Statuut, passend bij haar kleinschaligheid en type organisatie, beleidsopvattingen t.a.v. treasury-activiteiten, alsook omvang van de financierings- en beleggingsbehoefte en de daaraan verbonden risico's.

SHV dient eigenstandig zorg te dragen voor een adequate implementatie van de bepalingen in de Woningwet en de aanvullende regelgeving m.b.t. het financiële beleid en concretisering daarvan, de bepalingen opgenomen in het deelnemersreglement van het WSW en het reglement financieel beleid en beheer.

Dit treasurystatuut wordt ieder jaar voor 1 april geëvalueerd en desgewenst aangepast en zo nodig verder geconcretiseerd. Het heeft geen wettelijk verplichtend karakter. Wel is een treasurystatuut verplicht op grond van de Governancecode Woningcorporaties 2015.

**Besproken in stafoverleg d.d. 11 september 2018**  
**Bestuurlijk vastgesteld d.d. 11 september 2018**  
**Goedgekeurd door de Raad van Commissarissen d.d. 27 september 2018**

## **Inhoud**

<b>1. Inleiding</b> .....	<b>3</b>
<b>1.1. Leeswijzer</b> .....	<b>3</b>
<b>1.2. Doel van de treasuryfunctie</b> .....	<b>3</b>
<b>1.3. Positionering van het treasurytatuut</b> .....	<b>4</b>
<b>1.4. Reikwijdte treasurystatuut</b> .....	<b>4</b>
<b>1.5. Vaststelling treasurystatuut</b> .....	<b>4</b>
<b>2. Algemene uitgangspunten en wettelijke kaders</b> .....	<b>5</b>
<b>2.1 Algemene uitgangspunten</b> .....	<b>5</b>
<b>2.2 Externe bepalingen</b> .....	<b>6</b>
<b>3. Administratieve organisatie en interne beheersing</b> .....	<b>6</b>
<b>3.1. Uitgangspunten</b> .....	<b>6</b>
<b>3.2. Functiescheiding</b> .....	<b>6</b>
<b>3.3. Treasurycommissie</b> .....	<b>7</b>
<b>3.4. Takkenpakket treasuryfunctie</b> .....	<b>7</b>
<b>3.5. Financiële beleidscyclus</b> .....	<b>8</b>
<b>3.6. (meerjaren) begroting en treasuryjaarplan</b> .....	<b>8</b>
<b>3.7. Taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden</b> .....	<b>8</b>
<b>3.8. Jaarverslag</b> .....	<b>12</b>
<b>4. Het sturingsmodel m.b.t. treasury</b> .....	<b>12</b>
<b>5. Risicomanagement</b> .....	<b>12</b>
<b>5.1. Het renterisico</b> .....	<b>12</b>
<b>5.2. Het beschikbaarheidsrisico</b> .....	<b>13</b>
<b>5.3. Het liquiditeitsrisico</b> .....	<b>13</b>
<b>5.4. Het tegenpartijrisico</b> .....	<b>14</b>
<b>6. Treasury activiteiten</b> .....	<b>14</b>
<b>6.1. Uitgangspunten financiering</b> .....	<b>14</b>
<b>6.2. Financiering met WSW Borging</b> .....	<b>15</b>
<b>6.3. Financiering zonder WSW borging</b> .....	<b>15</b>
<b>6.4. Beleggingen</b> .....	<b>16</b>
<b>6.5. Liquiditeitenbeheer</b> .....	<b>17</b>

## 1. Inleiding

Dit treasurystatuut vormt voor Stichting Huisvesting Vredewold (hierna: SHV) het toetsingskader m.b.t. activiteiten / besluiten in het kader van de treasuryfunctie. De treasuryfunctie omvat het geheel van verantwoordelijkheden gericht op:

- geldmiddelenbeheer in enge zin (ofwel het cash management rond liquiditeitenbeheer, saldobehoor, geldstromenbeheer en bankrekeningbeheer).
- Beheer van risico's:
  - rente;
  - beschikbaarheidsrisico;
  - liquiditeitsrisico;
  - tegenpartijen.
- Financiering: het aantrekken van vreemd vermogen ten behoeve van SHV.
- Het beheersen van de financieringslasten binnen de eigen vastgestelde SHV- risicokaders en extern opgelegde risicokaders.
- Beheer van financiële derivaten: door SHV worden geen financiële derivaten beheerd. Dit is uitgesloten.
- Beheer van beleggingen.
- Het onderhouden van goede investor relations met, voor de uitoefening van de treasuryfunctie, relevante stakeholders (o.a. banken, financiers, WSW).

### 1.1. Leeswijzer

De structuur van dit treasurystatuut is als volgt. In hoofdstuk 1 wordt ingegaan op de achtergrond, doel van de treasuryfunctie en reikwijdte van het treasurystatuut. Hoofdstuk 2 gaat over de algemene uitgangspunten en de wettelijke bepalingen. Hoofdstuk 3 gaat in op de administratieve organisatie en de interne beheersing. Vervolgens gaat hoofdstuk 4 kort in op het sturingsmodel. Hoofdstuk 5 gaat over de risico-management rond treasury. Hoofdstuk 6 ten slotte gaat in op de treasuryactiviteiten zelf (leningen, beleggingen, derivaten en liquide middelen).

### 1.2. Doel van de treasuryfunctie

De treasuryfunctie is ondersteunend aan de realisatie van de volkshuisvestelijke doelstellingen en het op transparante wijze borgen van de financiële continuïteit. De financiële continuïteit van SHV is onafhankelijk, solitair en wordt niet in samenhang met de verbonden Stichtingen beschouwd.

De treasuryfunctie is dan ook geen winstgerichte functie. SHV heeft de volgende doelstellingen ten aanzien van de treasuryfunctie geformuleerd gericht op het waarborgen van de financiële continuïteit:

- Het verzekeren van een duurzame toegang tot financiële markten (zowel geld-als kapitaalmarkt) tegen acceptabele condities.
- Het optimaliseren van renteresultaten (baten en lasten) rekening houdend met de wettelijke kaders.
- Voldoende liquide zijn en steeds in staat zijn liquiditeitsrisico's op te kunnen vangen.
- Het beschermen van vermogen en resultaten tegen ongewenste financiële risico's.
- Zorg dragen voor (kosten)effectief en efficiënt betalingsverkeer.
- Voldoen aan de van toepassing zijnde wet- en regelgeving.

### **1.3. Positionering van het treasurytatuut**

Het treasurystatuut is onderdeel van het toezichtskader van de Raad van Commissarissen (RvC). Het reglement financieel beleid en beheer bevat bepalingen waarbinnen de treasuryfunctie actief is. In het treasurystatuut worden de doelstellingen, de governance, de planning en control, de interne organisatie, het risicomanagement, verantwoordingskader en het normenkader rondom de treasuryfunctie beschreven.

### **1.4. Reikwijdte treasurystatuut**

Dit statuut geldt voor SHV, daar er geen sprake is van verbonden ondernemingen conform de wettelijke bepalingen opgenomen in de Woningwet.

*Geen administratieve en juridische scheiding*

Bij SHV is louter sprake van een interne financiering van DAEB- activiteiten. Er is derhalve ook geen sprake van een juridische en administratieve scheiding.

### **1.5. Vaststelling treasurystatuut**

Het treasurystatuut omvat de lange termijn richtlijnen m.b.t. de treasuryfunctie en wordt minimaal elke 3 jaar geactualiseerd. Indien veranderende wet- of regelgeving doorwerkingen hebben op de inhoud van dit statuut, hebben deze veranderingen in principe voorrang op de uitgangspunten opgenomen in het treasurystatuut.

Het treasurystatuut zal dan zo spoedig als mogelijk worden aangepast, zodat deze zich verhoudt met de nieuwe regelgeving. Het treasurystatuut wordt vastgesteld door het bestuur, en ter goedkeuring voorgelegd aan de RvC.

Het onderhoud van het treasurystatuut is opgedragen aan de financieel coördinator administratie en verhuur. Deze coördineert alle voorstellen tot wijziging.

## 2. Algemene uitgangspunten en wettelijke kaders

### 2.1 Algemene uitgangspunten

De uitgangspunten ten aanzien van de treasuryfunctie zijn t.a.v.:

#### **Algemene uitgangspunten en wettelijke bepalingen:**

- De bepalingen opgenomen in het reglement financieel beleid en beheer.
- Treasury-activiteiten hebben geen winstoogmerk, noch beogen extra geldstromen te creëren. Het gaat primair om evenwicht te vinden tussen continuïteit van de financiering in relatie tot de daarmee gepaard gaande kosten (rentelasten), secundair het realiseren van rendement op beleggingen.
- De houding van SHV is defensief en risicomijdend.
- Er moet niet alleen worden gehandeld naar de letter maar ook naar de geest van dit statuut en vigerende wetgeving.
- Incidentele beoogde afwijkingen van dit statuut dienen altijd schriftelijk onderbouwd aan het Bestuur te worden voorgelegd en vooraf door de RvC te worden goedgekeurd.

#### **Administratieve organisatie en interne beheersing**

- De RvC toetst (c.q. laat toetsen) of de uitgevoerde transacties jaarlijks aan het mandaat, zoals voortvloeiend uit het treasuryjaarplan en maximumbedragen uit hoofde van bestuurlijke bevoegdheden, voldoen.
- De toekomstige financiering- en beleggingsbehoefte wordt in kaart gebracht met behulp van de opgestelde financiële meerjarenbegroting en bijbehorende kasstroomprognose voor de komende vijf jaar.
- Op korte termijn wordt voortschrijdende maandelijkse liquiditeitsprognoses voor de komende twaalf maanden opgesteld.
- Besluiten worden genomen op basis van de meest actuele (meerjaren-) prognoses alsook in relatie tot het treasury jaarplan.
- Indien er tussentijds majeure wijzigingen in de prognoses zijn te voorzien, worden eerst prognoses geactualiseerd alvorens een besluit wordt genomen.
- Alle treasurytransacties worden adequaat geregistreerd.
- De uitvoering van bepaalde (deel) taken van de treasuryfunctie kan worden opgedragen aan derden via een Bestuursbesluit. Voorwaarde is dat deze derden onafhankelijk zijn en geen direct geldelijk belang hebben bij de uitkomst van te nemen beslissingen. De betrokkenheid mag evenmin conflicterend zijn met de gewenste functiescheiding. SHV gaat na dat de ingehuurd derde integer handelt richting SHV en niet tevens wordt betaald door een bank / derden m.b.t. geleverde diensten / adviezen c.q. transacties.

#### **Risicomanagement**

- Rente- en rendementsrisico's die samenhangen met de ondernemingsfinanciering, projectfinanciering en beleggingen worden in eerste instantie beheerst door optimale aansluiting te zoeken op beleid en concrete plannen van de corporatie. Tevens wordt gestreefd naar een beperking van de risico's.

#### **Treasury-activiteiten**

- Het lenen van gelden met het doel deze uit te zetten bij dezelfde of een andere partij ("near banking") is niet toegestaan. Conform BTiV art. 106 lid 1 sub d.
- Financiering van SHV geschiedt, in principe volgens de uitgangspunten van bedrijfsfinanciering.

- Externe financiering wordt zo veel mogelijk beperkt door primair de intern beschikbare financieringsmiddelen in te zetten teneinde de renterisico's en het renteresultaat te optimaliseren.
- SHV streeft naar een optimale vervalkalender van haar leningenportefeuille en beleggingen. De vervalkalender van de bestaande leningenportefeuille alsook de meerjarige kasstroomprognoses zijn bepalend voor het aantrekken van leningen. Er wordt daarbij gestreefd naar een in de tijd gelijkmatige spreiding van aflossingsverplichtingen, rentebetalingen en renteaanpassingen. Besluiten hierover worden in samenhang met het risicobeleid genomen.
- Offertes worden minimaal bij twee partijen opgevraagd.

## **2.2 Externe bepalingen**

SHV is een Toegelaten instelling (T.i.) in de betekenis van de Woningwet. De Woningwet, het Besluit Toegelaten Instellingen Volkshuisvesting 2015 (hierna BTIV) en ministeriële regelingen zijn dan ook van toepassing. Daarnaast zijn er in de Woningwet ook algemene bepalingen opgenomen rond verslaglegging, administratieve organisatie en informatievoorziening die ook betrekking hebben op treasury.

### **Het Waarborgfonds Sociale Woningbouw (WSW)**

SHV is deelnemer van het WSW en maakt voor (her)financiering van leningen mede gebruik van borgstelling door het WSW. Het WSW kent richtlijnen en normen waarbij onder andere wordt getoetst of deelnemers in aanmerking komen voor borgstelling door het fonds.

SHV conformeert zich sinds toetreding als deelnemer aan het deelnemersreglement en is voornemens dit te blijven doen. De richtlijnen en normen van het WSW vormen randvoorwaarden van het treasurybeleid van SHV. Over de mate waarin SHV heeft voldaan aan de richtlijnen en normen van het WSW op het gebied van treasury, wordt verantwoording afgelegd in de jaarlijks op te stellen verantwoordingsdocumenten (o.a. jaarverslag, dVi en dPi) van de SHV aan het WSW.

## **3. Administratieve organisatie en interne beheersing**

### **3.1. Uitgangspunten**

De volgende uitgangspunten vormen onderdeel van het beleid:

- Iedere transactie wordt door 2 functionarissen geautoriseerd (vierogenprincipe).
- Het bestuur / de RvC kan zich desgewenst laten bijstaan door een externe deskundige.
- De externe accountant betreft de interne controle in haar controlewerkzaamheden en rapporteert daarover rechtstreeks aan de RvC.

### **3.2. Functiescheiding**

De treasuryfunctie is gepositioneerd bij de afdeling financiën & verhuur. Het treasurybeleid wordt primair uitgevoerd door de financieel coördinator administratie en verhuur, welke rechtstreeks onder de directeur - bestuurder valt. Conform de bepalingen, opgenomen in het reglement financieel beleid en beheer wordt de functiescheiding verder vorm gegeven.

### 3.3. Treasurycommissie

SHV heeft een treasurycommissie die minimaal twee keer per jaar bijeenkomt. De treasurycommissie bestaat uit de bestuurder en de financieel coördinator administratie en verhuur. Binnen deze commissie worden de uit te voeren transacties en overige treasury vraagstukken inhoudelijk besproken.

De belangrijkste bespreekpunten rondom treasury en de treasuryfunctie zijn:

- De beleidsuitgangspunten.
- De planning -en control cyclus (van jaarplan via uitvoering/ bijsturing tot en met verantwoording).
- Het verkrijgen van een actueel inzicht in de financieringsbehoefte danwel beleggingsbehoefte, de liquiditeitspositie, kasstoomprognose en de risicopositie.
- Het toetsen van de actuele situatie aan de bepalingen van het treasurystatuut en de uitgangspunten van het treasuryjaarplan.
- De wenselijkheid van wijzigingen in het treasurystatuut en het treasuryjaarplan.
- Het beoordelen van mogelijke maatregelen en transacties (m.b.t. leningen en beleggingen) aan de hand van schriftelijke transactievoorstellen.
- Het beoordelen van de effecten van genomen beleids- en uitvoeringsbeslissingen.
- Het beoordelen van de borgbaarheid en financierbaarheid van daeb- projecten.
- Bespreken treasuryrapportages (inclusief liquiditeitsprognose).
- Opleidingsplan treasury functionaris(sen).
- De eventuele keuze van een extern bureau. Hierbij worden betrokken de integriteit, de financiële stabiliteit van het treasurybureau, de professionaliteit van het bureau en de betrokken adviseur, geen resultaat afhankelijke Fee, AFM vergunning en ervaring in de woningcorporatiesector.

De financieel coördinator administratie en financiën vervult de secretarisrol t.a.v. de treasurycommissie en stelt het verslag n.a.v. de bijeenkomsten op. Van iedere bijeenkomst wordt een verslag gemaakt en deze wordt binnen drie weken vastgesteld door de treasurycommissie en ter informatie verzonden aan de RvC.

#### Relevante kennis borgen m.b.t. de treasury

Omdat treasuryactiviteiten erg specialistisch van aard zijn en gedegen kennis van de materie noodzakelijk is, dient de financieel coördinator administratie en verhuur en de bestuurder als individueel persoon en als collectief aantoonbaar relevante kennis hebben. Genoemde 2 functionarissen moeten inzicht hebben in aard, werking en risico's van de afgesloten financiële contracten (waaronder beleggingen). Indien dit onvoldoende kan worden ingevuld zorgt de RvC in samenwerking met het bestuur voor een extern adviseur die over aantoonbaar relevante kennis beschikt.

### 3.4. Takkenpakket treasuryfunctie

De taken van de treasuryfunctie binnen SHV op het gebied van treasury zijn:

- het initiëren en coördineren van de beleidsvoorbereidende informatievoorziening.
- Het tijdig voorbereiden van agendaonderwerpen voor de RvC- vergaderingen.
- Het opstellen en actualiseren van het treasurystatuut en het treasuryjaarplan.
- Het bij houden van externe ontwikkelingen (o.a. marktinformatie alsook wijzigingen in wet en regelgeving) die mogelijk impact hebben op de treasuryfunctie.
- Het doen van transactievoorstellen.
- Uitvoeren van treasury transacties.
- Het opstellen van verantwoordingsinformatie.
- Het onderhouden van contacten met banken en marktpartijen.
- Administratieve organisatie, interne beheersing en uitvoering daarvan.

### 3.5. Financiële beleidscyclus

SHV gebruikt de jaarlijks financiële beleidscyclus voor het vaststellen van het treasurybeleid, voor het afleggen van verantwoording over het gevoerde beleid en voor het tussentijds sturen van het beleid gedurende het jaar. De beleidscyclus heeft als startpunt de (meerjaren)begroting met daarin het treasuryjaarplan, tussentijdse voortgangsrapportages en als eindpunt het jaarverslag.

### 3.6. (meerjaren) begroting en treasuryjaarplan

Het treasuryjaarplan is een onderdeel van de (meerjaren)begroting. Dit plan bevat het beleid, de doelstellingen, het mandaat en de treasurytaken voor het komende jaar, waarbij rekening wordt gehouden met het in het treasurystatuut geformuleerde beleidskader alsook een risico (beheersings) paragraaf. In het treasuryjaarplan worden o.a. de volgende zaken vastgelegd:

- vertaling van (meerjaren-) begroting naar treasury-activiteiten voor de duur van het begrotingsjaar;
- markt- en portefeuilleontwikkelingen;
- formulering treasurybeleid komend jaar;
- actiepunten en operationele activiteiten;
- limieten aan liquiditeiten en beleggingen;
- controletechnische functiescheiding;
- de manier waarop wordt aangesloten op het beoordelingskader van de Autoriteit woningcorporaties en het deelnemersreglement van het WSW;
- Informatie over de lening- en beleggingsportefeuille;
- Het renterisico op lange termijn;
- Het verloop van de liquiditeitspositie voor de korte en lange termijn;
- Overige specifieke aandachtspunten.

Het treasuryjaarplan wordt opgesteld door de financieel coördinator administratie en verhuur en ter advisering voorgelegd aan de RvC en bestuurder. Vervolgens wordt het plan door de bestuurder vastgesteld en door de RvC goedgekeurd. Middels het vaststellen van de begroting en het daarin opgenomen treasuryjaarplan geeft het bestuur het mandaat aan voornoemde financieel coördinator om binnen deze kaders, opgenomen in het treasuryjaarplan te gaan handelen.

### 3.7. Taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden

Onderstaand overzicht op hoofdlijnen geeft de verdeling weer van de taken (verantwoordelijkheden) binnen SHV. Uitgangspunt hierbij is dat een heldere controle technische functiescheiding wordt gehanteerd.

Voor het uitvoeren van alle leningtransacties en beleggingen wordt vooraf per transactie door het bestuur het mandaat bekrachtigd ten behoeve van de uitvoering door de financieel coördinator administratie en verhuur.

<b>Functie</b>	<b>Taken (verantwoordelijkheden)</b>
RvC	<ul style="list-style-type: none"><li>• Geeft goedkeuring aan het reglement financieel beleid en beheer.</li><li>• Geeft goedkeuring aan het treasurystatuut en wijzigingen daarvan.</li><li>• Geeft goedkeuring aan het treasuryjaarplan en eventuele tussentijdse wijzigingen daarvan.</li><li>• Geeft goedkeuring aan transactievoorstellen die buiten het bereik van het treasurystatuut of het treasuryjaarplan vallen.</li><li>• Houdt toezicht op het gevoerde treasurybeleid en laat zich periodiek informeren over het gevoerde beleid en de doelstellingen in het treasuryjaarplan, afgezet tegen de resultaten van geëffectueerde transacties en maatregelen.</li><li>• Geeft goedkeuring aan ongeborgde financiering en garanties.</li></ul>



	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bespreekt jaarlijks met de accountant de controlebevindingen van het treasuryproces.</li> <li>• Geeft goedkeuring aan het jaarverslag, waaronder verantwoording over het gevoerde treasurybeleid.</li> </ul>
Bestuurder	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Stelt het treasurystatuut en eventuele wijzigingen hierin vast.</li> <li>• Stelt het treasuryjaarplan en eventuele tussentijdse wijzigingen hierin vast.</li> <li>• Stelt de werkwijze (processen en procedures) binnen de treasuryfunctie vast.</li> <li>• Laat zich periodiek informeren over de treasuryactiviteiten.</li> <li>• Houdt toezicht op de naleving van besluiten en richtlijnen door medewerkers binnen het treasuryproces.</li> <li>• Neemt besluiten op grond van schriftelijke transactievoorstellen, die passen binnen het treasurystatuuten het treasuryjaarplan.</li> <li>• Beoordeelt achteraf de effectiviteit van treasuryactiviteiten en transacties (materiele controle).</li> <li>• Legt transactievoorstellen die buiten het bereik van het treasurystatuut of het treasuryjaarplan vallen, na vaststelling vooraf, ter goedkeuring voor aan de RvC.</li> <li>• Delegeert de besluitvorming en de uitvoering van het goedgekeurde treasurybeleidsplan aan de financieel coördinator administratie en verhuur.</li> <li>• Legt jaarlijks verantwoording af aan de RvC.</li> </ul>
Treasurycommissie	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bespreken rapportages, notities en transactievoorstellen.</li> <li>• Beoordelen treasuryjaarplan en aanreiken bestuurlijk advies.</li> <li>• Beoordeelt voorstellen ter verbetering van de liquiditeits- en tegenpartijrisico's t.a.v. financiële contracten.</li> <li>• Beoordelen van de sturingsvariabelen t.a.v. de treasury functie.</li> </ul>
financieel coördinator administratie en verhuur	<p>Is verantwoordelijk voor het formuleren van beleidsvoorstellen ter adequate aanpassing van treasury activiteiten aan bedrijfsbeleid, reglement financieel beleid en beheer of regelgeving. Is verantwoordelijk voor het maken van transactievoorstellen.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Is verantwoordelijk voor de uitvoering van operationele treasurytaken en -activiteiten en de protocollering daarvan.</li> <li>• Is verantwoordelijk voor een gedegen voorbereiding van de RvC- agenda met de treasuryonderwerpen i.o.m. de bestuurder.</li> <li>• Identificeert en analyseert risicoposities en rapporteert hierover aan belanghebbenden.</li> <li>• Voert transacties uit op basis van goedgekeurde voorstellen.</li> <li>• Ziet (mede) toe op een juiste verantwoording van treasurytransacties in de verslaglegging.</li> <li>• Adviseert het bestuur over de inhoud van het treasurystatuut, het treasuryjaarplan en de jaarlijkse verantwoording.</li> <li>• Verantwoordelijk voor risicosturing en beheersing</li> </ul>

Medewerkers administratie	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Opstellen liquiditeitsplanning, onder verantwoordelijkheid van de financieel coördinator administratie en verhuur.</li> <li>• Het juist en volledig administreren van de financiële posities en transacties in de financiële administratie.</li> <li>• Het controleren of transactiebevestigingen overeen komen met de transactie-informatie zoals verstrekt door de financieel coördinator administratie en verhuur.</li> <li>• Wekelijkse monitoring van de stand van liquide middelen.</li> <li>• Verantwoordelijk voor een juiste uitvoering van het betalingsverkeer voortkomend uit de aangegeven transacties.</li> <li>• Controleert conform interne protocollen treasuryactiviteiten.</li> <li>• Bewaakt periodiek de afstemming tussen het grootboek en de subadministraties.</li> </ul>
De externe accountant	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Het in het kader van haar reguliere controletaak adviseren en controleren betreffende feitelijke naleving van het treasurywetwet.</li> <li>• Controleren wettelijke voorschriften en beleidsregels toezichthouder en WSW voor zover van toepassing op het treasurybeleid en onderhevig aan accountantscontrole.</li> </ul>

In onderstaande tabel staan de bevoegdheden m.b.t. treasuryactiviteiten weergegeven alsmede de daarbij benodigde autorisatie.

<b>Bevoegdheden</b>	<b>Uitvoering</b>	<b>Autorisatie (vooraf)</b>	<b>Registratie (achteraf)</b>	<b>Controle (achteraf)</b>
Betalingen	Financieel coördinator administratie en verhuur	Bestuurder	Administratie	Financieel coördinator administratie en verhuur en extern accountant (voorzover voortvloeiend uit wettelijke controle taak)
Afsluiten contracten geldmarkt (< 2 jaar)	Financieel coördinator administratie en verhuur	Bestuurder	Administratie	Financieel coördinator administratie en verhuur en extern accountant (voorzover voortvloeiend uit wettelijke controle taak)
Afsluiten contracten kapitaalmarkten (> 2 jaar)	Financieel coördinator administratie en verhuur	Bestuurder	Administratie	Financieel coördinator administratie en verhuur en extern accountant (voorzover voortvloeiend uit wettelijke controle taak)
Uitzetten spaargeld en deposito's	Financieel coördinator administratie en verhuur	Bestuurder	Administratie	Financieel coördinator administratie en verhuur en extern

				accountant (voorzover voortvloeiend uit wettelijke controle taak)
Afsluiten beleggingen	Financieel coördinator administratie en verhuur	Bestuurder	Administratie	Financieel coördinator administratie en verhuur en extern accountant (voorzover voortvloeiend uit wettelijke controle taak)
Aangaan of beëindigen contracten met banken en andere geldverstrekkers	Financieel coördinator administratie en verhuur	Bestuurder	Administratie	Financieel coördinator administratie en verhuur
Openen en sluiten van bankrekeningen	Financieel coördinator administratie en verhuur	Bestuurder	Administratie	Financieel coördinator administratie en verhuur

### **Besluiten rond treasury-activiteiten**

Besluiten passend binnen het treasurystatuut en treasuryjaarplan worden genomen door het bestuur. Besluiten die niet passen binnen het treasurystatuuten het - jaarplan worden vooraf ter goedkeuring aan de RvC voorgelegd. Besluiten worden uitsluitend genomen o.b.v. schriftelijke transactievoorstellen en dienen te passen binnen de randvoorwaarden van het treasurystatuut en het treasuryjaarplan. Transactievoorstellen worden (waar mogelijk en zinvol) voorzien van een kosten-baten analyse.

### **Financiële transacties t.a.v. liquiditeitsbeheer**

Additioneel monitort treasury wekelijks de liquiditeitspositie en de vervalkalender van SHV en sluit de financieel coördinator administratie en verhuur financiële transacties af.

### **Mandaatregelingen / procuratiebevoegdheden**

De bevoegdheden van bovengenoemde functionarissen zijn vastgelegd in de procuratieregeling.

### **Voortgangsrapportages**

Ieder halfjaar worden er door het bestuur voortgangsrapportages opgesteld over de realisatie van de in het treasuryjaarplan opgenomen doelstellingen. Ten behoeve van de beheersing van het beschikbaarheidsrisico worden er tevens liquiditeitsprognoses opgenomen in de voortgangsrapportages. De rapportages worden besproken in de RvC. In de voortgangsrapportage worden de volgende onderwerpen behandeld:

- ontwikkeling van de kaspositie over de rapportageperiode in vergelijking tot de prognose uit de vorige rapportage in combinatie met de voortschrijdende liquiditeitsraming.
- Gebruik van rekening-courant en kasgeldfaciliteit over de rapportageperiode, inclusief de ontwikkeling van de rentestanden over beide faciliteiten.

- Gedurende de rapportageperiode verrichte financiële transacties (type en tegenpartij).
- De ontwikkeling van het percentage kort vreemd vermogen gerelateerd aan de totale omvang het rentedragend vreemd vermogen gedurende de rapportageperiode.
- De ontwikkeling van de beleggingen in totaal alsook de samenstellende delen gedurende de rapportageperiode. De spreiding over verschillende waarden wordt tevens aangegeven.
- De ontwikkeling van het gemiddeld rentepercentage van de leningenportefeuille gedurende de rapportageperiode.
- Renterisicometing op basis van de WSW-methodiek.
- Liquiditeitsprognoses.
- Alle interne en externe ontwikkelingen die voor het resterende jaar van belang zijn m.b.t. de liquiditeitspositie en het aantrekken en uitzetten van gelden.
- De toets van de beleggingen per tegenpartij aan de gestelde limieten en geformuleerde eisen binnen dit treasurystatuut.
- Het treasurybeleid dat de organisatie voorstaat voor het resterende jaar en de financiële consequenties ervan.
- Toetsing uitgevoerde transacties aan het mandaat.

### **3.8. Jaarverslag**

In het jaarverslag wordt op een transparante, complete en inzichtelijke wijze, over het gevoerde beleid verslag gedaan van:

- het treasurystatuut: het beleid en de uitvoering t.a.v. treasury activiteiten in relatie tot dit statuut.
- De beleggings- en leningenportefeuille.
- De samenstelling en omvang en marktwaarde (ontwikkeling) van beleggingen.
- De looptijden van de beleggingen en leningen.
- Risicobeheersing beleggingen i.r.t. tot marktwaarde, liquiditeits- en renterisico's.
- De interne organisatie rond treasury, procesgang, mandatering, interne controle en verantwoording en betrokkenheid externe accountant en interne toezichthouder.

## **4. Het sturingsmodel m.b.t. treasury**

SHV neemt in de MJB / treasuryjaarplan tevens voor ten minste vijf jaar volgend op het laatst afgesloten boekjaar, streefwaarden en prestatie-indicatoren op, die betrekking hebben op treasury. Deze worden in relatie tot de in die jaren te verwachte financiële situatie en financiële risico's vastgelegd.

## **5. Risicomanagement**

De belangrijkste risico's die betrekking hebben op alle treasury activiteiten zijn:

- het renterisico;
- het beschikbaarheidsrisico;
- het liquiditeitsrisico;
- het tegenpartijrisico.

### **5.1. Het renterisico**

Dit is het risico dat de toekomstige operationele kasstromen van SHV negatief worden beïnvloed door wijzigingen in de rentestanden. Onder renterisico wordt verstaan de optelsom van:

- Schuldrestanten van de langlopende leningen die (deels) worden geherfinancierd in het betreffende jaar;
- schuldrestant van leningen op moment van renteconversies en spreadherzieningen;
- leningen met een variabele rente;

- kort geld;

Alleen de bestaande renterisicopositie is onderwerp van renterisicobeheer.

### **Doelstelling**

Doel is het renterisico in de tijd te spreiden zodat SHV een hoge mate van zekerheid krijgt over de toekomstige rentekosten. Daarnaast, gegeven de mogelijkheid in beperkte mate een renterisico te lopen, de rentekosten te minimaliseren voor de langere termijn.

### **Limieten**

Voor het renterisicobeheer gelden de volgende limieten:

- Het afgesproken rentetarief mag niet het (maandelijks door het WSW gepubliceerde) renteplafond overschrijden;
- Een lage risico-score bij (geen harde limiet): over de eerste 5 jaar per jaar maximaal 15% renterisico en over de jaren 6 tot en met 10 jaar maximaal 20% renterisico. Renterisico in verhouding tot de totale geborgde schuldpositie.

## **5.2. Het beschikbaarheidsrisico**

Het risico bestaat uit de behoefte aan nieuwe (her)financiering voor de komende twaalf maanden minus de mate waarin op dit moment met zekerheid in deze behoefte kan worden voorzien.

Het beschikbaarheidsrisico is afhankelijk van:

- de algemene economische situatie, en meer specifiek de woningmarkt, inclusief het aanbod van financieringsmiddelen;
- het risicoprofiel van SHV;

### **Doelstelling**

Doel is in hoge mate in de financieringsbehoefte voor de komende zes maanden te voorzien.

### **Limieten**

In het algemeen zal SHV alleen geborgde lange termijn financiering kunnen aantrekken indien het WSW een borgingsplafond toekent en SHV dit gestelde maximum niet overschrijdt. Om ongeborgde financiering te kunnen aantrekken is voldoende onderpand nodig, dat door het WSW moet zijn vrijgegeven. De hoogte van het borgingsplafond dient voldoende te zijn om aan de financieringsbehoefte in een jaar te voldoen.

### **Instrumenten**

Voor het beheren van het beschikbaarheidsrisico heeft SHV de volgende instrumenten tot haar beschikking:

- Beleid t.a.v. hoe om te gaan met relaties met financiers.
- Beleid t.a.v. hoe om te gaan met het aantal financiers.
- Beleid t.a.v. welke eisen te stellen aan de kwaliteit van de financiers.
- Beleid t.a.v. in welke mate een samenloop van vervaldata van lopende leningen wordt toegestaan.

De financieringsbehoefte wordt o.b.v. van een geactualiseerde liquiditeitsplanning ingeschat. In het treasuryjaarplan zal worden vastgelegd in welke mate de financieringsbehoefte zal worden afgedekt. Bij een verwachte significante verslechtering van het risicoprofiel zal de toekomstige financieringsbehoefte idealiter voortijdig worden gefinancierd.

## **5.3. Het liquiditeitsrisico**

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat SHV op enig moment niet aan de direct opeisbare financiële verplichtingen kan voldoen.

### **Doelstelling**

Doelstelling van SHV is het zorgdragen voor een effectieve en efficiënte financiering van alle voorgenomen activiteiten. Concreet betekent dit dat er voldoende borgingsplafond bij het WSW voor de investeringen in sociale woningbouw beschikbaar is, dat eventueel tijdig ongeborgde (her-) financiering beschikbaar is en voor de korte termijn voor ruimte in beschikbare kredietlijnen bij banken.

### **Limieten**

Een kortgeldfaciliteit van maximaal 7,5% van de materiële vaste activa volgens de meest recente jaarrekening. De looptijd van de aan te trekken leningen mag niet langer zijn dan twee jaar.

De liquiditeit c.q. liquiditeitsruimte dient minimaal €0,5 miljoen te zijn. Het streven is om een minimale liquiditeitsruimte aan te houden van €0,8 miljoen.

### **Instrumenten**

- SHV zorgt voor een kwalitatief goede en periodiek geactualiseerde liquiditeitsprognose en planning, zo nodig met scenario-analyse.
- Het treasury jaarplan laat zien dan zowel voor het komende jaar als over een periode van 10 jaar voldoende liquiditeiten / financieringsruimte beschikbaar is.

## **5.4. Het tegenpartijrisico**

Bij het aangaan van financiële transacties loopt SHV een kredietrisico. Het kan zijn dat de tegenpartij niet aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. In dat geval lijdt SHV mogelijk een verlies. Doelstelling is mogelijke verliezen voortkomend uit een gelopen kredietrisico te minimaliseren.

### **Limieten**

Teneinde mogelijke verliezen te voorkomen streeft SHV er naar financiële (trans)acties aan te gaan met financieel solide tegenpartijen met zo hoog mogelijke lange termijn credit rating. Deze lange termijn credit rating van de betreffende tegenpartij zal minimaal "single A" (of vergelijkbaar) dienen te zijn (Standard & Poor's: "A", Fitch: "A" en Moody's "A2"), afgegeven door tenminste 2 van de drie rating bureaus.

### **Instrumenten**

Er bestaat voor SHV een aantal mogelijkheden om het tegenpartij risico te reduceren. Deze zijn:

- de keuze van tegenpartijen.
- De spreiding over tegenpartijen.
- Het verkrijgen van onderpand. Indien de totale uitstaande vordering de gestelde limiet dreigt te overschrijden dan kan SHV aan de tegenpartij onderpand gaan vragen. Indien de tegenpartij hiertoe niet genegen is, of de gestelde condities zijn niet acceptabel, dan dient de positie door SHV afgebouwd te worden.
- Het aangaan van een netting agreement om het kredietrisico te beperken.

## **6. Treasury activiteiten**

### **6.1. Uitgangspunten financiering**

- Bepalingen opgenomen in paragraaf 2.1 algemene uitgangspunten.
- Het streven naar meer flexibiliteit in de leningenportefeuille zodat de omvang van de financiering snel aangepast kan worden aan een veranderde financieringsbehoefte.
- Er wordt gestreefd naar spreiding over de diverse geldgevers.

## 6.2. Financiering met WSW Borging

De SHV- activiteiten zijn louter DAEB en worden in principe gefinancierd met borging van het WSW. Afwijkingen van dit uitgangspunt dient gemotiveerd te worden voorgelegd aan het Bestuur ter besluitvorming. De randvoorwaarden ten aanzien van geborgde financiering zijn:

- Per twaalf maanden (voortschrijdend) dient minimaal 5% en maximaal 7½% van het saldo uitstaande leningen van het laatste verslagjaar voor aflossing / herfinanciering en / of renteaanpassing in aanmerking komen.
- Er worden geen middelen aangetrokken voor een langere periode dan op grond van de (meerjaren-) begroting / prognoses en op basis van het SHV- beleid nodig is.
- Financieringen worden aangetrokken o.b.v. een geprognosticeerde financieringsbehoefte. Voor geborgde financieringen geldt een uiterste stortingsdatum van 6 maanden (WSW-richtlijn) na afsluiten overeenkomst.
- Leningen met zogenaamde embedded options zijn verwerkt, zijn niet toegestaan.
- Voor het aantrekken van nieuwe financiering dient de gemeentelijke achtervang op voorhand geregeld te zijn conform WSW reglement.
- Teneinde het herfinancieringsrisico te reduceren dient in een jaar maximaal 20% van de uitstaande leningenportefeuille aflosbaar te zijn.

## 6.3. Financiering zonder WSW borging

In dit hoofdstuk zijn de contouren vastgelegd waarbinnen besluiten genomen worden over het aantrekken van ongeborgde leningen voor niet-borgbare projecten van SHV. Omdat alle projecten uniek zijn, wordt hier de randvoorwaarden op hoofdlijnen weergegeven. Bij SHV kan het gaan om de zogenaamde niet-DAEB-projecten.

Onder projectfinanciering wordt in dit kader verstaan het voor korte termijn (< 2 jaar) aantrekken van gelden bij derden zonder WSW borging voor de realisatie van een bepaald project.

Bij financiering van niet-DAEB-projecten is sprake van (onderdelen) van de markttoets conform de Woningwet en BTIV. Er zal conform de wettelijke procedure gehandeld dienen te worden: aanvragen externe offertes, WSW-toets, rendementseisen etc. Het daadwerkelijk aangaan van financieringsverplichtingen kan pas plaatsvinden na toestemming van de Aw om het niet-DAEB project te mogen gaan uitvoeren. Financierbaarheid (intern danwel extern) van een niet-borgbare project is een voorwaarde voor de voortgang van het project.

### **Uitgangspunten niet geborgde financiering**

- SHV komt zowel voor als na aantrekking van de ongeborgde lening voor reguliere borging door WSW in aanmerking.
- De ongeborgde leningen past in het financieringsbeleid van SHV op totaalniveau.
- Er is specifiek aandacht voor het herfinancieringsrisico en het renterisico van de totalen ongeborgde leningenportefeuille (inclusief de nieuw aan te trekken ongeborgde lening).
- Het DAEB- project waarvoor borging wordt aangetrokken past binnen de portefeuille-strategie van SHV.
- Verplichtingen (van enige omvang) ten aanzien van niet-DAEB activiteiten kunnen pas aangegaan worden nadat gecommitteerde financiering binnen criteria van het investeringsstatuut geregeld is.
- Voordat de lening wordt aangetrokken heeft het WSW daarvoor toestemming verleend inclusief toestemming van het WSW t.a.v. vrijgave van onderpand (indien aan de orde).
- Rentescenario`s: ieder project wordt "doorgerekend" op basis van rentescenario`s.

- Rentemanagement: afhankelijk van de omvang en de duur van het project wordt een "rentemanagementplan" opgesteld. In dat plan zal o.a. aandacht worden gegeven aan de renterisicobeheersing, de flexibiliteit in de financiering en de kasstromen van het project.
- Het tegenpartijrisico wordt beperkt door geen leningsovereenkomsten te sluiten waarin is opgenomen dat leningen terstond opeisbaar zijn indien de lening verstrekker in surseance van betaling verkeert, of andere clausules met een dergelijke strekking.
- Nieuwe financiële producten worden voor het afsluiten getoetst of ze voldoen aan de wet- en regelgeving en zo nodig voorgelegd aan het WSW, de Aw en de accountant (i.v.m. verslagleggingsvereisten).

#### **Zekerheden**

- Het Bestuur besluit over het geven van (aanvullende) garanties en / of zekerheden.
- Voor het verstrekken van zekerheden aan derden is WSW- toestemming vereist.
- Zekerheden (o.a. hypothecaire zekerheid) voor de financiering van een nieuw project worden in eerste instantie gegeven op basis van de waarde van dat project.
- Alle zekerheden die SHV verstrekt worden nauwkeurig omschreven en zijn altijd begrensd in omvang en looptijd.
- De te verstrekken zekerheden worden integraal opgenomen in het financieringsadvies.
- Externe kaders (m.n. artikel 21d Woningwet) worden in acht genomen.

#### **Besluitvorming**

Treasury- vraagstukken worden in de RvC- vergadering geprotocolleerd, alvorens tot besluitvorming en goedkeuring over te gaan.

Na een goedkeurend besluit door het Bestuur, is de financieel coördinator administratie en verhuur verantwoordelijk voor de contracten met financiers en voor het aantrekken van de financiering voor het project.

### **6.4. Beleggingen**

#### **Beleggingsbeleid**

Beleggingen zijn geen kernactiviteit van SHV. Dit wordt als volgt nader vormgegeven door:

- het aantrekken en afstoten van beleggingen is uitsluitend ingegeven op het beperken van risico's van het financiële beleid en beheer en op het borgen van de financiële continuïteit;
- uitsluitend risicomijdend te beleggen.

#### **Eisen aan beleggingen**

- De looptijd van een belegging dient in verhouding te staan tot de periode waarin de belegde middelen feitelijk niet nodig zijn om aan de lopende financiële verplichtingen te kunnen voldoen, zoals blijkend uit een actuele kasstroomprognose.
- De bestaande beleggingsportefeuille wordt periodiek geanalyseerd of deze voldoet aan het reglement financieel beleid en beheer. Indien een belegging niet voldoet dan stelt de RvC samen met het bestuur een plan van aanpak op, en legt deze voor aan de Aw. Uitgangspunt bij dit plan is dat de desbetreffende belegging in zo spoedig mogelijk haalbaar te achten termijn wordt afgebouwd, rekening houdend met bedrijfseconomische uitgangspunten.

#### **Vanuit het Wettelijke kader, weergegeven in het reglement financieel beleid en beheer**

SHV hanteert voor haar eventuele beleggingen de volgende bepalingen (in lijn met het reglement financieel beleid en beheer):



- SHV hanteert geen rentevisie voor beleggingen. Conform BTiV artikel 106 lid 1 sub a.
- Het aantrekken en afstoten van beleggingen geschiedt uitsluitend om de risico's van het financiële beleid en beheer te beperken. Conform BTiV artikel 106 lid 1 sub b.
- SHV streeft er naar om een saldo liquide middelen aan te houden ter grootte van 17% van de jaarlijkse huuropbrengsten. Conform de begroting wordt dit saldo voor 2018 vastgesteld op zeker € 800.000,-. In onderstaande tabel zijn de mogelijke soorten beleggingen, omvang en looptijd daarvan opgenomen. Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub b en RTiV artikel 41 lid 1 sub c.

Mogelijke soorten beleggingen	Mogelijke omvang	Mogelijke looptijd
Rekening-courant	N.v.t.	< ½ jaar
Spaarrekening	€ 1 miljoen	< 1 jaar
(Termijn)deposito	€ 1 miljoen	< 3 jaar

- Alleen tijdelijk overtollige middelen komen in aanmerking om te beleggen. Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub d.
- SHV doet slechts beleggingen bij financiële ondernemingen die zijn gevestigd in een lidstaat met een AA-rating (door tenminste twee van de drie ratingburo's). Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub e. 1°.
- SHV doet slechts beleggingen bij financiële ondernemingen, die voor zichzelf en voor de door hen uitgegeven waardepapieren beschikken over minimaal een A-rating (door tenminste twee van de drie ratingburo's). Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub e. 2°.
- SHV doet slechts beleggingen met een hoofdsomgarantie op de einddatum. Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub f.
- SHV doet slechts beleggingen in euro's. Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub g.
- SHV doet geen beleggingen in aandelen en achtergesteld papier. Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub h.
- SHV doet geen beleggingen met een looptijd > 5 jaar. Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub i.
- De middelen die zijn gemoeid met de beleggingen, gedurende de looptijd van de belegging, zijn niet nodig om te voldoen aan lopende financiële verplichtingen (zoals blijkend uit de kasstroomprognose). Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub j.
- De beleggingen worden zoveel mogelijk aangehouden tot de bij aanvang van de belegging vastgestelde looptijd. Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub k.
- SHV gaat geen beleggingsovereenkomsten met toezichtbelemmerende clausules aan. Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub l.

## 6.5. Liquiditeitenbeheer

De definitie van liquiditeitenbeheer is het beheer van saldi in rekening courant en de portefeuille geldmarkttransacties met een looptijd van maximaal 2 jaar.

### Uitgangspunten

De uitgangspunten t.a.v. liquiditeitenbeheer zijn:

- de liquiditeitspositie dient te allen tijde te waarborgen dat verplichtingen tijdig kunnen worden nagekomen.
- optimaliseren van het rendement op beschikbare liquide middelen tegen zo min mogelijke kosten. Hierbij wordt als voorwaarde gesteld dat deze liquide middelen op elk moment tijdig en tegen lage kosten verkrijgbaar zijn. Ontwikkelingen in de kaspositie worden periodiek vergeleken met de prognose.
- Kortgeldfinanciering (waaronder rekening-courant) dient altijd onder de grens zoals gesteld door het WSW te blijven.

## **Doelstelling**

De doelstelling van liquiditeitenbeheer is dat SHV te allen tijden moet kunnen voldoen aan de lopende betalingsverplichtingen.

### **Eisen ten aanzien van liquiditeitenbeheer:**

- het zorgdragen voor een effectief, veilig en efficiënt betalingsverkeer.
- Betaalrekeningen aangehouden bij een daartoe aangewezen huisbank. Deze heeft haar hoofdkantoor in de Eurozone en is voorzien van een A-rating afgegeven door ten minste twee van de drie ratingbureaus Moody's, Standard and Poor's en Fitch. Bij de selectie van een huisbank wordt vooraf vastgelegd op basis van welke criteria de selectie gemaakt wordt.
- Waar mogelijk wordt met interne financiering de externe rentelast geminimaliseerd. Bancaire rekeningen voorzien in een saldo-en compensatieregeling.
- Geldmarkttransacties moeten tot doel hebben het korte termijn resultaat over liquiditeitsoverschotten en -tekorten te verbeteren (maximalisatie van de renteopbrengst, minimalisatie van de rentekosten).
- Geldmarkttransacties dienen een zichtbare meeropbrengst te hebben in relatie tot de daarmee gemoeide werkzaamheden.
- Geldmarkttransacties u/g mogen een maximale looptijd van 2 jaar hebben.
- Het tegenpartijrisico wordt beperkt door de liquide middelen te spreiden over de verschillende financiële instellingen, waarbij nooit meer dan € 1 miljoen bij één financiële instelling wordt ondergebracht.

### **Kredietfaciliteit:**

SHV kan beschikken over een direct opvraagbare kredietfaciliteit, naast haar beleid van een liquiditeitsondergrens, teneinde:

- op onverwachte ontwikkelingen in te kunnen spelen;
  - kortstondige financieringsbehoefte op te vangen;
- De eisen ten aanzien van de kredietfaciliteit zijn:
- Financiering door middel van een kredietfaciliteit zal voldoen aan maximering zoals de WSW-norm die aangeeft.
  - Voor het aantrekken van een kredietfaciliteit is voorafgaande toestemming van WSW nodig.
  - Verstrekken van een bankgarantie aan derden legt beslag op (een gedeelte van) de liquiditeiten en is uitsluitend toegestaan na schriftelijke toestemming hiervoor van de financieel coördinator administratie en verhuur. Daarbij wordt tevens rekening gehouden met het deelnemersreglement van het WSW.
  - Uitzonderingen zijn toegestaan in de vorm van rekening courant, onderhandse leningen, deposito's of hiermee vergelijkbare spaar- en beleggingsproducten en moeten voldoen aan de limieten per geldnemer en noteren in euro. De geldnemers zijn solide debiteuren met een recente rating.