Ministerie van Financiën

UITERLIJK RETOUR 01-09-2025 IVM AANLEVERING REDI
TER BESLISSING
Aan
de minister

Generale Thesaurie
Agentschap

Persoonsgegevens

nota

Oplegnota periodieke rapportage financiering staatsschuld – bespreken in onderraad REDI

Datum
26 augustus 2025

Notanummer
2025-0000344967

Bijlagen
1. Aanbiedingsformulier R
2. Kabinetsreactie Periodi
3. 2025-91 Doeltreffendh
4. Oordeel externe desku
5. Periodieke rapportage

Aanleiding

Recent is de periodieke rapportage Financiering staatsschuld (artikel 11 van hoofdstuk IX van de Rijksbegroting) afgerond. Ons streven is dat u medio september het rapport met een kabinetsreactie kan aanbieden aan de Tweede Kamer. Daarvoor dient de periodieke rapportage afgestemd te worden in de Raad Economie, Digitalisering en Innovatie (REDI) en de ministerraad. U heeft op 17 augustus goedkeuring gegeven voor het agenderen van dit document in het ambtelijk voorportaal CESI.

Beslispunten

- Gaat u akkoord met het agenderen van de periodieke rapportage in de REDI van 9 september 2025? Indien akkoord kunt u het bijgevoegde aanbiedingsformulier ondertekenen (bijlage 1).

Kernpunten

- De conclusie van de periodieke rapportage is dat het beleid doeltreffend en doelmatig is geweest.
- De aanbevelingen zien ten eerste op het nader onderzoeken van onderwerpen zoals de uitgifte van groene obligaties, de kabinetsreactie kondigt aan dat dit in 2026 geëvalueerd wordt. Ten tweede worden er procesaanbevelingen gegeven, zoals het opstellen van een analysekader om wijzigingen in het renterisicokader te onderbouwen. Tot slot zijn er aanbevelingen die het Agentschap adviseren reeds ingezette activiteiten te continueren, zoals het behouden van de huidige waarde van flexibiliteit.
- De periodieke rapportage is op 25 augustus besproken in het ambtelijk voorportaal CESI. Daarin heeft het Centraal Planbureau drie opmerkingen gemaakt. De tweede en derde opmerking van het CPB hebben we verwerkt door hier in de kabinetsreactie expliciet aandacht aan te besteden.
    - Ten eerste onderschreven zij het belang om het uitgeven van groene obligaties te evalueren (zie ook toelichting).
    - Ten tweede wilden zij meer aandacht voor het rapport *Op drift of op koers?.*[1] Hierbij vond het CPB het belangrijk om de gevolgen voor het Agentschap explicieter te maken.
    - Ten derde verzocht het CPB om in de kabinetsreactie te reageren op de suggestie van de externe expert Prof. dr. Frank de Jong om

[1] Op drift of op koers? Analyses en aanbevelingen om beter te ramen en begroten

ontwikkelingen met betrekking tot inflatie-geïndexeerde obligaties te blijven volgen.

- Indien u akkoord bent, wordt het op 9 september behandeld in de REDI. Indien er geen opmerkingen zijn in de REDI wordt de periodieke rapportage automatisch doorgeleid naar de ministerraad. Vervolgens zullen de stukken en de kabinetsreactie aan de Tweede Kamer worden aangeboden.

Toelichting

- De periodieke rapportage is een evaluatie van de doeltreffendheid en doelmatigheid van de financiering van de staatsschuld in de periode 2020-2025. De kabinetsreactie bevat beleidsvoornemens voor de komende jaren op basis van de bevindingen uit de periodieke rapportage.
- De periodieke rapportage is opgesteld met een brede vertegenwoordiging vanuit meerdere onderdelen van Financien en gecoördineerd door het Agentschap van de Generale Thesaurie. De externe expert was Prof. dr. Frank. de Jong, hoogleraar Financial Markets and Risk Management aan Tilburg University.
- Het beschrijvende deel van het onderzoek is uitgevoerd door het ministerie van Financiën. SEO Economisch Onderzoek (SEO) heeft een deelonderzoek verricht om een oordeel over doeltreffendheid en doelmatigheid te geven.
- SEO concludeert dat het Agentschap voldoende consistent en transparant is geweest over het uitgiftebeleid. Ook wordt geconstateerd dat het beleid een positieve bijdrage heeft gehad op de liquiditeit van de uitstaande schuld. De mate van flexibiliteit is toegenomen, maar volgens SEO heeft dit geen nadelige gevolgen gehad voor de rentelasten. Tot slot heeft het renterisicokader bijgedragen aan het mitigeren van het renterisico voor de begroting.
- Er worden meerdere aanbevelingen gegeven, die als volgt worden geapprecieerd in de kabinetsreactie:
    - Het proces voor wijzigingen van het renterisicokader zal worden verhelderd in het traject voor de huidige herziening. Hierbij zal een afwegingskader worden opgesteld.
    - In dit afwegingskader zal rekening worden gehouden met de tegoeden van de deelnemers aan het schatkistbankieren.
    - Wijzigingen van het belonen van Primary Dealers zullen tegen het licht gehouden worden. Ook zal onderzocht worden of meer transparantie op dit gebied meer voordelen of nadelen met zich meebrengt.
    - De introductie van groene obligaties zal in 2026 worden geëvalueerd.
    - Er zal worden onderzocht of de liquiditeit van de secundaire markt is verslechterd, en zo ja, waarom dit het geval is.
    - Ook wordt genoemd dat de inzet van rentederivaten voor het bijsturen van het renterisicokader geen papieren mogelijkheid mag worden.
    - Tot slot wordt een aantal aanbevelingen opgenomen in het continue proces van verbetering: -) Behoud de huidige waarde van flexibiliteit, maar houd oog voor mogelijk opportunisme, -) Consolideer de veelheid aan beleidsdocumenten die beleid documenteren, -) Ga door met de professionalisering van het bredere risicomanagement bij het Agentschap, blijf daarbij ook oog hebben voor het operationele risico.
- Het nieuwe beleidskader dat ingaat vanaf 2026 wordt in december met een brief naar de Tweede Kamer gecommuniceerd, waarin de indicatoren voor het renterisicokader publiek worden. Dit is tegelijkertijd met de publicatie van de

Outlook waarin het financieringsplan van het Agentschap voor 2026 wordt gepresenteerd.

Communicatie
Naar verwachting worden de stukken en de kabinetsreactie medio september aan de Tweede Kamer aangeboden.

Naast publicatie op rijksoverheid.nl, zal de periodieke rapportage ook op de site van het Agentschap gepubliceerd worden.

Politiek/bestuurlijke context
N.V.T.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden
De nota en onderliggende stukken bevatten informatie die openbaar wordt bij het aanbieden van de periodieke rapportage aan de Tweede Kamer. Tot die tijd kunnen deze stukken niet openbaar gemaakt worden.