



KONINKRIJK BELGIE

MINISTERIE VAN FINANCIEN
Administratie der Thesaurie

STAATSSCHULD



Jaarverslag
2000

JAARVERSLAG 2000

**MINISTERIE VAN FINANCIEN
Administratie der Thesaurie
Kunstlaan 30
1040 Brussel**

<http://treasury.fgov.be/interdette>

D/2001/0676/1

Juni 2001

INHOUDSTAFEL

Voorwoord door de Minister van Financiën	5
De kerncijfers van de staatsschuld 1999-2000 (BEF en EUR)	7
Deel I: De economische en financiële ontwikkeling van België in 2000	11
1. Algemene beschouwingen	11
2. De evolutie van de overheidsfinanciën in 2000	13
Deel II: De financieringsstrategie van de Schatkist	18
1. De financieringsbehoeften van de Schatkist voor het jaar 2000	18
2. De Algemene Richtlijnen voor het jaar 2000: doelstellingen en verwezenlijkingen	21
3. Het beheer van personeel en systemen	24
4. De krachtlijnen van het schuldbeheer	26
Deel III: Technische gegevens	33
1. De primaire markt van de binnenlandse schuld	33
1.1. De schuld op lange en middellange termijn	33
a. De lineaire obligaties	34
b. De Staatsbons	40
1.2. De schuld op korte termijn	41
a. De schatkistcertificaten	41
b. De Belgian Treasury Bills en de interbankenmarkt	45
2. De secundaire markt van de binnenlandse schuld	46
2.1. De secundaire markt van de lineaire obligaties	46
2.2. De secundaire markt van de schatkistcertificaten	49
2.3. De secundaire markt van de Staatsbons	50
2.4. De Belgische repomarkt	50
3. De aflossing van de directe schuld in Belgische frank en in euro	53
4. De schuld in vreemde munt	55
4.1. De schuld op lange en middellange termijn	56
4.2. De schuld op korte termijn	57
5. De gedebudgetteerde en de gewaarborgde schuld	59
Glossarium	61
Bijlagen: Statistieken, lijst met de dealers in Schatkistwaarden en organigram	65



**VOORWOORD VAN DE HEER DIDIER REYNDERS,
MINISTER VAN FINANCIEN**

Het "Jaarverslag van de Staatsschuld 2000" werd in een modern kledje gestoken. Dit komt de esthetiek ten goede en zorgt tevens voor een vlottere lectuur. Er werd meer plaats geruimd voor tabellen en grafieken die de voortdurende vooruitgang bij het beheer van de staatsschuld extra in het licht stellen. Bovendien laten zij duidelijk de positieve impact zien van de progressieve vermindering van het overheidstekort op de financieringsbehoeften en van het moderne uitgiftebeleid van de Schatkist.

Onder de soevereine emittenten uit de eurozone speelt de Belgische Schatkist een eersterangsrol wat betreft de uitgiftetechnieken. Met de steun van de primary dealers en de recognized dealers blijven zowel Belgische als buitenlandse investeerders beleggen in effecten van de Belgische staatsschuld, zij het dat de overgang naar de euro gepaard ging met een diversificatie van het houderschap. Het doet ook genoeg vast te stellen dat de functie van specialist in Belgische Schatkistwaarden erg gegeerd blijft bij de financiële tussenpersonen.

Deze goede resultaten zijn mede te danken aan de zorg voor permanente vernieuwing. Zo werd een ruime waaier aan initiatieven genomen met betrekking tot de vorming van een efficiënte primaire markt en de ontwikkeling van een diepe en liquide secundaire markt. Met het oog op de uitgebreide euromarkt werden tevens enkele geslaagde wijzigingen aangebracht in de organisatie van de diensten belast met het beheer van de staatsschuld. Voor 2000 wil ik zeker ook de succesvolle oprichting vermelden van het elektronisch verhandelingsplatform MTS Belgium dat de liquiditeit van de secundaire markt in OLO's, en sinds maart 2001 ook van die in schatkistcertificaten, nog moet opdrijven. De daar verhandelde volumes stegen voortdurend, tot grote tevredenheid van de deelnemers en van de Schatkist. MTS Belgium neemt nu een vierde van alle transacties op de gereguleerde buiten-berursmarkt voor zijn rekening.

Volgens het "Stabiliteitsprogramma 2001-2005" blijft de verdere vermindering van de overheidsschuld prioritair en de regering is dan ook van plan de nodige middelen aan te wenden om het gestelde doel te bereiken, namelijk een schuldratio beneden de 90% voor de gezamenlijke overheid in 2005.

Dit betekent dat het Agentschap van de Schuld, opgericht in 1998 binnen de Administratie der Thesaurie, voor nieuwe uitdagingen komt te staan, in 't bijzonder op het vlak van de herprofilering van de vervaldagenkalender en het beheer van de marktrisico's. Het schuldbeheer zal verder uitgevoerd worden in het kader van de Algemene Richtlijnen die ik ieder jaar vastleg op basis van de voorstellen van het Strategisch Comité van de Schuld. De eliminatie van het wisselrisico van de schuld in niet-euromunten schiet goed op en zal ook in de komende maanden de nodige aandacht krijgen. De progressieve consolidatie van de schuld, die blijkt uit het duratiepeil, heeft de onzekerheden kunnen temperen en de Schatkist in 2000 behoed voor extra kosten als gevolg van de volatiliteit van de rentevoeten in het

algemeen en van de stijging van de geldmarktrente in het bijzonder. Het schuldbeheer heeft op die manier bijgedragen tot de gezondmaking van de openbare financiën en het begrotingsevenwicht in 2000, twee jaar eerder dan voorzien in het Stabiliteitsprogramma.

Het Agentschap van de Schuld, dat uit een beperkte doch ervaren en gemotiveerde ploeg bestaat, zal ongetwijfeld het hoofd kunnen bieden aan de toekomstige ontwikkelingen. Zijn deskundigheid is trouwens gekend in binnen- en buitenland. Ik ben dan ook blij dat de regering er een beroep op doet voor een aantal recente initiatieven die het beheer van financiële instrumenten behelzen, zoals voor het "Zilverfonds" waarvan het Agentschap de middelen zal beheren. Deze nieuwe opdracht vormt een normale aanvulling op zijn traditionele activiteiten, te weten het aantrekken van de nodige middelen voor de federale staat tegen de voordeligste kostprijs en het kleinste risico.

De Minister van Financiën,



Didier REYNDERS

De kerncijfers van de staatsschuld (in miljarden BEF of in %, toestand op 31 december).

	1999	2000
1. Netto te financieren saldo (NFS)	147.1	22.4
2. - Wisselverschil	38.8	14.7
- Kapitalisatie van interesten	9.6	20.0
- Verrichtingen met het IMF	55.5	42.9
- Diversen (correctie voor de verschillen bij uitgiften en omruilingen)	-24.6	30.1
3. Overname van schulden	10.7	0
4. Effectieve schommeling van de netto schuld (1+2+3)	237.1	130.1
5. Netto uitstaand bedrag (a)	9 948.1	10 078.2
6. Netto stijging van de schuld in %	2.44 %	1.31 %
7. Uitstaand bedrag v. d. beheersverrichtingen v. d. Schatkist (a)	6.0	49.6
8. Bruto uitstaand bedrag [(5)+(7)]	9 954.1	10 127.8
9. Uitstaande bedragen van de voornaamste instrumenten van de schuld		
A. In EUR/BEF:		
- Lineaire obligaties	6 377.1	6 985.1
- Klassieke leningen	1 287.7	1 008.6
- Staatsbons	198.2	246.9
- Schatkistcertificaten (netto uitstaand bedrag) (b)		
- 3 maand	199.1	114.9
- 6 maand	353.9	269.3
- 12 maand	618.7	647.0
- "Belgian Treasury Bills" in EUR/BEF	34.7	15.5
- Privé-leningen, interbankenmarkt en diversen	324.0	334.7
- Geconsolideerd, uitgeg. in ex-deviezen van de eurozone	85.6	93.7
- Geconsolideerd, uitgeg. in deviezen en gewapt in EUR	53.9	64.9
Totaal:	9 532.9	9 780.6
In % van de totale schuld in EUR/BEF		
- Lineaire obligaties	66.90 %	71.42 %
- Klassieke leningen	13.51 %	10.31 %
- Schatkistcertificaten	12.29 %	10.54 %
- Staatsbons	2.08 %	2.53 %
- Andere	5.22 %	5.20 %
B. In vreemde munt:		
- Geconsolideerd (EMTN + lange termijn)	339.5	279.5
- Vlottend	81.7	67.7
Totaal:	421.2	347.2

	1999	2000
10. Opsplitsing per munt		
A. Binnenlandse schuld:	9 532.9	9 780.6
- In EUR/BEF geconsolideerd en vlottend	9 393.4	9 622.0
- In ex-deviezen eurozone	139.5	158.6
B. In vreemde munt	421.2	347.2
In % van het bruto uitstaand bedrag		
- EUR/BEF	95.77 %	96.57 %
- In deviezen	4.23 %	3.43 %
11. Opsplitsing volgens looptijd in % van het totale bruto uitstaand bedrag		
- Lange en halflange termijn (>1 jaar)	84.37 %	86.06 %
- Korte termijn (< 1 jaar)	15.63 %	13.94 %
12. Opsplitsing op basis van de rentevoet in % van het bruto uitstaand bedrag		
- Vaste rentevoet	84.1 %	86.1 %
- Variabele rentevoet	15.9 %	13.9 %
13. - Duratie van de schuld in BEF en in EUR	3.80	4.09
- Duratie van de schuld in niet-euromunten	1.98	1.44
14. Interestlasten van de federale overheid (c)	586.9	592
15. Gewogen gemiddelde rentevoet	6.3 %	6.4 %
16. BPP	9 423.3	9 915.3
17. Verhouding federale interestlasten t.o.v. de federale uitgaven, in %	35.5 %	34.6 %
18. Schuldratio van de gezamenlijke overheid (in % van het BBP)	116.4 %	110.8 %
(a) Het verschil tussen het bruto en het netto uitstaand bedrag van de schuld dat eind 2000 49.6 miljard BEF bedroeg, vloeit voort uit het in mindering brengen van enerzijds de bedragen die tijdelijk door de Schatkist zelf geplaatst werden in het kader van de beheersverrichtingen (46.2 miljard BEF op 31 december 2000) en anderzijds van de financiering verleend aan het Rentenfonds (3.4 miljard BEF op 31 december 2000) krachtens artikel 30 van de wet van 2 januari 1991.		
(b) Het netto uitstaande bedrag van de schatkistcertificaten is het verschil tussen het nominaal uitgegeven bedrag en het bedrag van de verdisconteerde interesten.		
(c) Zonder de gekapitaliseerde interesten (omruilingen); dit bedrag dient aangepast te worden met de uitgifte- en omruilingspremies die prorata temporis verdeeld worden over de volledige levensduur van de betrokken leningen:		
- in 1995: winst van 115 miljoen BEF;		
- in 1996: winst van 1 089 miljoen BEF;		
- in 1997: winst van 5 095 miljoen BEF;		
- in 1998: winst van 10 223 miljoen BEF;		
- in 1999: winst van 19 123 miljoen BEF;		
- in 2000: winst van 26 578 miljoen BEF.		

De kerncijfers van de staatsschuld (in miljarden EUR of in %, toestand op 31 december).

	1999	2000
1. Netto te financieren saldo (NFS)	3.65	0.555
2. - Wisselverschil	0.96	0.363
- Kapitalisatie van interesten	0.239	0.497
- Verrichtingen met het IMF	1.38	1.064
- Diversen (correctie voor de verschillen bij uitgiften en omruilingen)	-0.611	0.745
3. Overname van schulden	0.27	0
4. Effectieve schommeling van de netto schuld (1+2+3)	5.88	3.224
5. Netto uitstaand bedrag (a)	246.608	249.831
6. Netto stijging van de schuld in %	2.44 %	1.31 %
7. Uitstaand bedrag v. d. beheersverrichtingen v. d. Schatkist (a)	0.148	1.230
8. Bruto uitstaand bedrag [(5)+(7)]	246.75	251.061
9. Uitstaande bedragen van de voornaamste instrumenten van de schuld		
A. In EUR/BEF :		
- Lineaire obligaties	158.08	173.157
- Klassieke leningen	31.924	25.002
- Staatsbons	4.913	6.119
- Schatkistcertificaten (netto uitstaand bedrag) (b)		
- 3 maand	4.935	2.848
- 6 maand	8.774	6.676
- 12 maand	15.338	16.040
- "Belgian Treasury Bills" in EUR/BEF	0.861	0.385
- Privé-leningen, interbankenmarkt en diversen	8.037	8.297
- Geconsolideerd, uitgeg. in ex-deviezen van de eurozone	2.12	2.32
- Geconsolideerd, uitgeg. in deviezen en gewapt in EUR	1.34	1.61
Totaal:	236.31	242.455
In % van de totale schuld in EUR/BEF		
- Lineaire obligaties	66.90 %	71.42 %
- Klassieke leningen	13.51 %	10.31 %
- Schatkistcertificaten	12.29 %	10.54 %
- Staatsbons	2.08 %	2.53 %
- Andere	5.22 %	5.20 %
B. In vreemde munt:		
- Geconsolideerd (EMTN + lange termijn)	8.42	6.929
- Vlottend	2.024	1.677
Totaal:	10.44	8.606

	1999	2000
10. Opsplitsing per munt		
A. Binnenlandse schuld:	236.32	242.455
- In EUR/BEF geconsolideerd en vlottend	232.86	238.524
- In ex-deviezen eurozone	3.458	3.931
B. In vreemde munt:	10.441	8.606
In % van het bruto uitstaand bedrag		
- EUR/BEF	95.77 %	96.57 %
- Vreemde munten	4.23 %	3.43 %
11. Opsplitsing volgens looptijd in % van het totale bruto uitstaand bedrag		
- Lange en halflange termijn (>1 jaar)	84.37 %	86.06 %
- Korte termijn (< 1 jaar)	15.63 %	13.94 %
12. Opsplitsing op basis van de rentevoet in % van het bruto uitstaand bedrag		
- Vaste rentevoet	84.1 %	86.1 %
- Variabele rentevoet	15.9 %	13.9 %
13. - Duratie van de schuld in BEF en in EUR	3.80	4.09
- Duratie van de schuld in niet-euromunten	1.98	1.44
14. Interestlasten van de federale overheid (c)	14.5	14.7
15. Gewogen gemiddelde rentevoet	6.3 %	6.4 %
16. BBP	233.6	245.8
17. Verhouding federale interestlasten t.o.v. de federale uitgaven, in %	35.5 %	34.6 %
18. Schuldratio van de gezamenlijke overheid (in % van het BBP)	116.4 %	110.8 %

(a) Het verschil tussen het bruto en het netto uitstaand bedrag van de schuld dat eind 2000 1.23 miljoen EUR bedroeg, vloeit voort uit het in mindering brengen van enerzijds de bedragen die tijdelijk door de Schatkist zelf geplaatst werden in het kader van de beheersverrichtingen (1.147 miljoen EUR op 31 december 2000) en anderzijds van de financiering verleend aan het Rentenfonds (83 miljoen EUR op 31 december 2000) krachtens artikel 30 van de wet van 2 januari 1991.

(b) Het netto uitstaande bedrag van de schatkistcertificaten is het verschil tussen het nominaal uitgegeven bedrag en het bedrag van de verdisconteerde interesten.

(c) Zonder de gekapitaliseerde interesten (omruilingen); dit bedrag dient aangepast te worden met de uitgifte- en omruilingspremies die prorata temporis verdeeld worden over de volledige levensduur van de betrokken leningen:

- in 1995: winst van 3 miljoen EUR;

- in 1996: winst van 27 miljoen EUR;

- in 1997: winst van 126 miljoen EUR;

- in 1998: winst van 253 miljoen EUR;

- in 1999: winst van 474 miljoen EUR.

- in 2000: winst van 659 miljoen EUR.

DEEL I

DE ECONOMISCHE EN FINANCIËLE ONTWIKKELING VAN BELGIE IN 2000

1. ALGEMENE BESCHOUWINGEN

In 2000 kende ons land de grootste economische groei van de voorbije tien jaar. Het bruto binnenlands product (BBP) steeg met maar liefst 4%. Dit was meer dan het Europees gemiddelde. De stijging van de economische activiteit manifesteerde zich vooral in de eerste helft van het jaar, daarna was zij minder uitgesproken. Ze werd ondersteund door een sterke buitenlandse vraag en dus een florissante export (+ 11.8%), extra gestimuleerd door ons gestegen concurrentievermogen en de waardevermindering van de euro. Bovendien was er een behoorlijke binnenlandse vraag (+ 3.4%) in de hand gewerkt door een algemeen klimaat van vertrouwen.

Een economische groei van 4 % in 2000

Het overschot op de lopende betalingsbalans bedroeg 4.6% van het BBP. De netto uitvoer leverde een positieve bijdrage tot de BBP-groei van 0.8%.

De inflatie is in 2000 redelijk toegenomen; het geharmoniseerde indexcijfer van de consumptieprijzen steeg van gemiddeld 1.1% in 1999 tot 2.7% in 2000. Dit was hoofdzakelijk te wijten aan de gestegen energieprijzen en de ontwaarding van de euro. Op het einde van het jaar milderde de inflatiegroei evenwel door de daling van de olieprijs, de verdere loonmatiging en de opwaardering van de euro.

Het werkloosheidscijfer nam verder af, een tendens die ook reeds de voorbije jaren werd vastgesteld. Zo was in 2000 7% van de actieve bevolking werkloos tegen 8.8% het jaar voordien. De daling van de werkloosheid was het resultaat van de gunstige economische conjunctuur en van de maatregelen die getroffen werden om de patronale lasten structureel te verminderen. Ook hebben de steunmaatregelen van de overheid voor de vorming van werklozen hun vruchten afgeworpen.

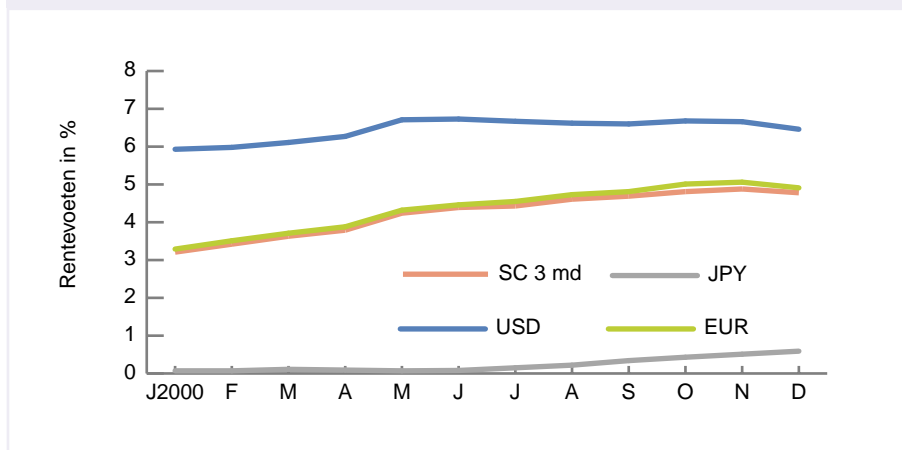
De kortetermijnrente in België kende in 2000 een hausse ingevolge de verschillende renteverhogingen die de ECB doorvoerde in het kader van haar monetair beleid teneinde preventief de prijsstabiliteit op middellange termijn te vrijwaren. In tegenstelling tot 1999 vertoonde de langetermijnrente in 2000 geen stijgende trend; dit was ondermeer te danken aan de rente-evolutie in de Verenigde Staten, de voortgezette loonmatiging en de minder zorgwekkende inflatoire verwachtingen als gevolg van de renteverhogingen in de eurozone. De Belgische rentecurve vertoonde in 2000 dan ook een zekere afvlakking.

Kortetermijnrente stijgt

Langetermijnrente daalt

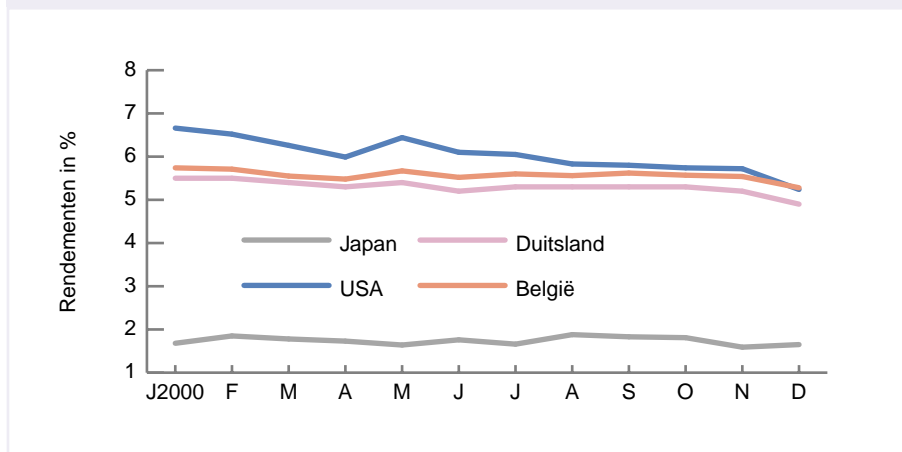
Van januari tot december 2000 steeg de rente van de schatkistcertificaten op 3 maand in ons land gemiddeld van 3.21% naar 4.78%, met in november een piek van 4.88%. Gedurende het hele jaar bleven de spreads ten opzichte van het gemiddelde van de rendementen in euro op 3 maand positief ten voordele van de Belgische rentevoeten.

Grafiek 1: Evolutie van de rentevoeten op 3 maand in 2000 (maandgemiddelden).



De langetermijnrente daalde lichtjes. Zo ging van januari tot december 2000 het rendement van de OLO-benchmark op 10 jaar van 5.87% naar 5.23%. Gemiddeld bedroeg de spread ten opzichte van de BUNDS met een zelfde looptijd 33 basispunten in het voordeel van deze laatsten.

Grafiek 2: Evolutie van de rendementen van de benchmarks op 10 jaar (maandgemiddelden).



In absolute cijfers zijn de interestlasten op de federale schuld in vergelijking met 1999 lichtjes toegenomen (van 586.9 naar 592 miljard BEF). Deze toename was het gevolg van de stijging van de kortetermijnrente die zich over het hele jaar deed gevoelen, terwijl de lichte daling van de langetermijnrente pas later zijn uitwerking heeft. In verhouding tot het BBP zijn deze interestlasten echter opnieuw gedaald, een trend die zich reeds enkele jaren geleden heeft ingezet. Samen met de verbetering van het primair overschot heeft dit in 2000 geleid tot een evenwicht in de openbare financiën, twee jaar eerder dan voorzien in het Stabiliteitsprogramma.

Lichte stijging van de rentelasten

2. DE EVOLUTIE VAN DE OVERHEIDSFINANCIËN IN 2000

2.1. De naleving van het Stabiliteitsprogramma 2000-2003

Het jaar 2000 was een belangrijk scharnierpunt voor de Belgische openbare financiën vermits men er in geslaagd is om een budgettair evenwicht te bereiken.

Begrotingsevenwicht in
2000

Zoals blijkt uit de onderstaande tabel werden hiermee de doelstellingen van het Stabiliteitsprogramma 2000-2003 ruimschoots gehaald. In dit eind 1999 opgestelde programma had de regering er zich immers toe verbonden om het overheidstekort verder af te bouwen tot 1% van het BBP in 2000 en 0.5% in 2001, om een budgettair evenwicht te bereiken in het jaar 2002. Er werd bijgevolg twee jaar vooruitgelopen op het in het Stabiliteitsprogramma 2000-2003 uitgetekende scenario.

Tabel 1: Het Stabiliteitsprogramma 2000-2003. Doelstellingen en realisaties inzake het vorderingensaldo (in % van het BBP).

	1999 Realisaties	2000 Doelstellingen	2000 Raming
Gezamenlijke overheid			
Primair overschot	6.5	6.0	7.0
Vorderingensaldo	-0.7	-1.0	0.0
Entiteit I (a)			
Primair overschot	5.5	5.2	6.4
Vorderingensaldo	-1.1	-1.1	0.0
Entiteit II (b)			
Primair overschot	1.1	0.9	0.6
Vorderingensaldo	0.4	0.2	0.0

(a) Federale Overheid en Sociale Zekerheid

(b) Gemeenschappen en Gewesten en lokale overheden

Het goede resultaat voor 2000 kan worden verklaard door drie factoren. De macro-economische omgeving was onverhoopt gunstig; de reële groei van het BBP liep in 2000 op tot 4%, de hoogste groei sinds 1988. Het begrotingsbeleid van zijn kant zorgde ervoor dat de gunstige effecten van de conjunctuur hoofdzakelijk aangewend werden voor de verbetering van het begrotingssaldo. In het Stabiliteitsprogramma had de regering er zich toe verbonden om een hoger dan voorziene groei prioritair aan te wenden voor een verdere reductie van het overheidstekort. Voor de Federale Overheid en de Sociale Zekerheid werd aan dit engagement concreet gestalte gegeven door bij de begrotingscontrole 2000 voor de ontvangstenramingen niet uit te gaan van de toen beschikbare groeiramingen (3.1%), maar wel van de bij de opmaak van de initiële begroting geraamde groei van 2.5%. Een derde factor die het resultaat van 2000 positief beïnvloedde was het feit dat het uiteindelijk gerealiseerd vorderingentekort van 0.7% van het BBP in 1999, beter was dan het in het Stabiliteitsprogramma 2000-2003 gehanteerde uitgangsniveau van 1.1%.

In 2000 heeft vooral Entiteit I beter gepresteerd dan voorzien in het Stabiliteitsprogramma. De door de Federale Overheid in toepassing van de

Bijzondere Financieringswet aan de Gemeenschappen en Gewesten door te storten personenbelasting en BTW (hun belangrijkste financieringsbron) kende in 2000 slechts een beperkte toename, enerzijds door het feit dat de in 1999 doorgestorte bedragen beïnvloed waren door een éénmalige regularisatie, anderzijds door toedoen van de voor de berekening van deze middelen gehanteerde technische parameters, die uitgingen van de in 1999 gerealiseerde groei. Hierdoor werd het gunstig effect van de conjunctuur op de fiscale ontvangsten quasi integraal op het niveau van de Federale Overheid gerealiseerd.

Volgens de door Eurostat gepubliceerde cijfers realiseerden de landen van de eurozone in 2000 gemiddeld een vorderingenoverschot van 0.3% van het BBP. Hierin zaten echter voor een aantal landen de opbrengsten van de UMTS-licenties verrekend. Indien men deze buiten beschouwing laat, bedroeg het geraamde tekort voor de eurozone 0.8% van het BBP. Met een evenwicht deed België het dus merkkelijk beter dan het gemiddelde van de eurozone.

Tabel 2: Ontvangsten en uitgaven van de gezamenlijke overheid (in % van het BBP).

	1999 (Realisaties)	2000 (Raming)
Ontvangsten (1)	50.0	49.9
Primaire uitgaven (2)	43.5	43.0
Primair saldo (3 = 1-2)	6.5	7.0
Interestlasten (4)	7.2	6.9
Vorderingensaldo (5 = 3-4)	-0.7	0.0

Verbetering dankzij de evolutie van het primair saldo

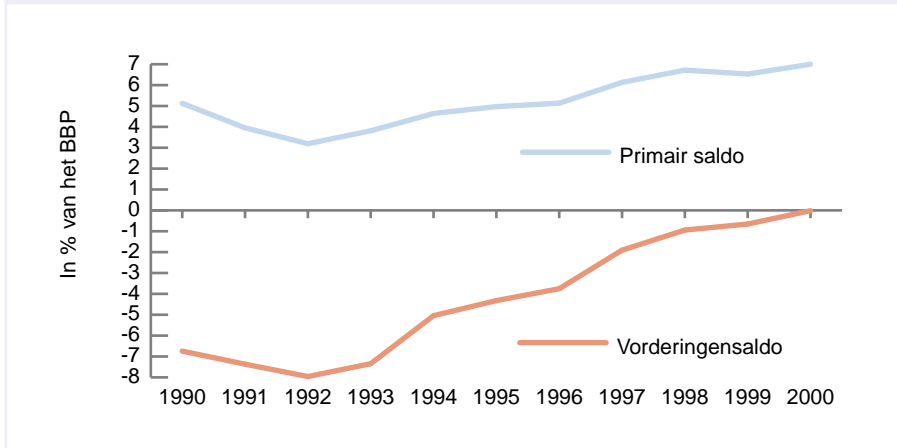
De verbetering van het vorderingensaldo was in mindere mate dan in 1999 toe te schrijven aan de verdere daling van de interestlasten, die werd geremd door de stijging van de marktrente. De verbetering was vooral het gevolg van de evolutie van het primair saldo. In 2000 werd het primair saldo verder opgebouwd tot 7% van het BBP. Dit was een vol procentpunt meer dan de referentiewaarde van 6% die in het eerste Stabiliteitsprogramma (1999-2002) werd gehanteerd. Het hoger primair saldo werd gerealiseerd ondanks de beperkte daling van de ontvangstenratio. De primaire uitgaven kenden een relatief beperkte reële groei van 1.4%. Deze beperkte groei, gekoppeld aan de hoge groei van het BBP, heeft geleid tot de sterke daling van de primaire uitgaven in % van het BBP.

In grafiek 3 is duidelijk te zien hoe het overheidstekort vanaf 1993 stelselmatig werd afgebouwd. Dit was niet alleen mogelijk door het terugdringen van de interestlasten, maar ook door de opbouw van een groot primair overschot.

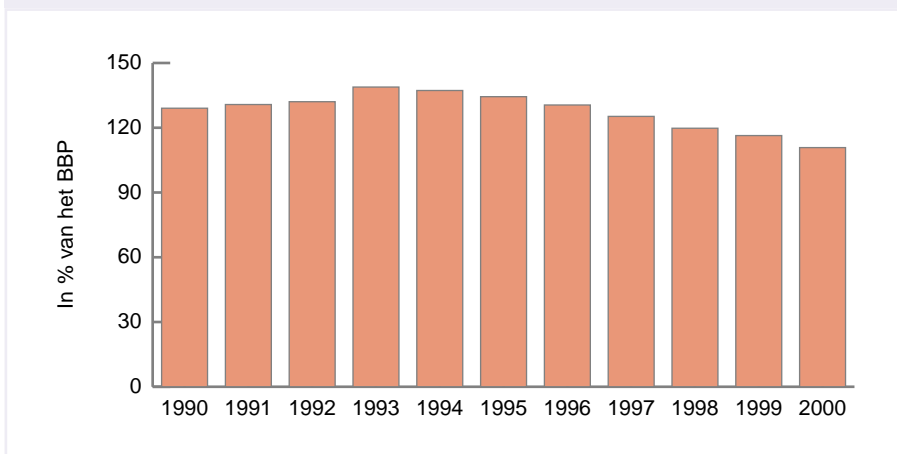
De vermindering van het begrotingstekort, de aanwending van de meerwaarden gerealiseerd op de verkoop van goud door de Nationale Bank van België alsook de privatiseringsopbrengsten en de inspanningen om de schulden binnen de overheidssector te consolideren, hebben geleid tot een

vermindering van de schuldratio. Deze laatste werd afgebouwd van 138.8% van het BBP in 1993 tot 110.8% in 2000. De afbouw van de schuldratio heeft, naast de daling van de impliciete rentevoet, bijgedragen tot de vermindering van de ratio van de interestlasten.

Grafiek 3: De evolutie van het primair saldo en het vorderingensaldo (in % van het BBP).



Grafiek 4: De evolutie van de schuldratio over de periode 1990-2000.



2.2. Het Stabiliteitsprogramma 2001-2005

Samen met de opmaak van de begroting 2001 heeft de federale regering een meerjarenprogramma voor de periode 2001-2005 opgesteld. Dit vormde ook de basis van het Stabiliteitsprogramma 2001-2005. De regering heeft er zich in het Stabiliteitsprogramma 2001-2005 toe verbonden om tegen 2005 een overschot op te bouwen van 0.7% van het BBP. Dit laat toe om de overheidsschuld tegen 2005 terug te dringen tot onder de 90%. Dit engagement geldt ook bij tegenvallende groei, behoudens gevoelige negatieve afwijkingen van de trendgroei of uitzonderlijke interestontwikkelingen.

Begrotingsoverschot
voor de komende jaren

Tabel 3: De interestlasten en begrotingssaldi van de verschillende entiteiten onder het Stabiliteitsprogramma 2001-2005 in % van het BBP.

	2000 Raming	2001 Doelstellingen	2002	2003	2004	2005
Gezamenlijke overheid						
Primair overschot	7.0	6.8	6.6	6.4	6.3	6.2
Interestlasten	6.9	6.6	6.3	6.0	5.7	5.5
Vorderingensaldo	0.0	0.2	0.3	0.5	0.6	0.7
Entiteit I						
Primair overschot	6.4	5.7	5.7	5.7	5.7	5.6
Interestlasten	6.3	6.0	5.8	5.5	5.3	5.1
Vorderingensaldo	0.0	-0.3	0.0	0.2	0.4	0.5
Entiteit II						
Primair overschot	0.6	1.0	0.8	0.8	0.6	0.6
Interestlasten	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
Vorderingensaldo	0.0	0.5	0.3	0.3	0.2	0.2
Bruto overheidsschuld	110.8	105.8	101.4	97.2	92.9	88.7

Begrotingsmarges voor het overheidsbeleid

Naast de noodzaak van een versnelde afbouw van de overheidsschuld dient ook voldoende aandacht besteed te worden aan de huidige en toekomstige maatschappelijke noden. Het aanhouden van de aangehaalde begrotingsnormen laat toe dat er de komende jaren budgettaire marges beschikbaar komen. Voor Entiteit I zou deze marge tegen 2005 oplopen tot 1.3% van het BBP. Deze marge zal aangewend worden om de prioriteiten van de regering te verwezenlijken: een algemene vermindering van de belastingdruk en meer specifiek van de belastingdruk op arbeid, een hogere tewerkstellingsgraad, bijkomende investeringen in het openbaar vervoer, meer middelen voor ontwikkelingssamenwerking en een efficiëntere overheidssector.

Er worden ook aanzienlijke middelen vrijgemaakt voor een hervorming van de personenbelasting. Deze hervorming wordt vanaf 2002 stapsgewijs doorgevoerd. Tegen 2005 zou de personenbelasting met 0.8% van het BBP gereduceerd worden, en op kruissnelheid in 2006, met 1.3%. De belastingdruk wordt verminderd door het invoeren van een terugbetaalbaar belastingkrediet voor de lagere arbeidsinkomens en door een herschikking van de belastingschalen waarbij de hoogste schaal wordt herleid tot 50%. Daarnaast worden de bestaande discriminaties tussen gehuwden en ongehuwden weggewerkt. De hervorming voorziet ook in een hogere tussenkomst voor de kosten van kinderopvang en bevat een aantal milieuvriendelijke maatregelen. Naast de belastinghervorming wordt de fiscale druk ook verlaagd door de stapsgewijze afschaffing van de aanvullende crisisbijdrage.

Teneinde de gestegen pensioenkosten na 2010 op te vangen zonder dat hiertoe de fiscale druk dient verhoogd te worden of de openbare financiën opnieuw dreigen te ontsporen, heeft de regering beslist om een "Zilverfonds" op te richten. Dit fonds zal gespijsd worden door begrotingsoverschotten, door overschotten van de Sociale Zekerheid en door éénmalige opbrengsten (bv. van de verkoop van UMTS-licenties en van privatiseringen).

Het werkgelegenheidsbeleid is vooral gericht op het opvoeren van de werkgelegenheidsgraad. Nadat in 2000 een algemene verlaging van de sociale lasten werd doorgevoerd, voorzien de nieuwe maatregelen in een reeks van meer gerichte verminderingen. De werkgelegenheid kende een sterke groei (1.8% volgens de Nationale Bank), te danken aan verschillende factoren zoals de loonmatiging, de vermindering van de bijdragen voor de Sociale Zekerheid en de werkgelegenheidsprogramma's. Ongeveer 68 000 nieuwe arbeidsplaatsen werden gecreëerd, wat niet meer was voorgevallen sedert de jaren '60.

*

*

*

DEEL II

DE FINANCIERINGSSTRATEGIE VAN DE SCHATKIST

1. DE FINANCIERINGSBEHOEFTE VAN DE SCHATKIST IN 2000

1.1. De financieringsbehoeften

Financieringsbehoeften dalen

De financieringsbehoeften voor het jaar 2000 bedroegen in totaal 27.3 miljard EUR, hetzij 92% van de 29.81 miljard EUR die oorspronkelijk voorzien waren. De belangrijkste reden voor dit verschil was de gevoelige daling van het begrotingstekort van de Federale Overheid. Begin 2000 werd dit geraamd op 3.19 miljard EUR, terwijl het op 31 december 2000 in werkelijkheid slechts 0.55 miljard EUR bedroeg¹.

In totaal kwam er in 2000 een bedrag van 21.65 miljard EUR op vervalddag (tegen 21.82 miljard oorspronkelijk geraamd). Dit bedrag kon als volgt opgesplitst worden:

- Terugbetalingen van langetermijnleningen die in 2000 vervielen: 13.15 miljard EUR (oorspronkelijke raming: 14.05 miljard EUR). Het betrof voornamelijk drie OLO-lijnen (7 miljard EUR) en drie klassieke Philippenleningen (5.4 miljard EUR);
- Omruilingen van langetermijnleningen die in 2000 vervielen: 7 miljard EUR (oorspronkelijke raming: 6.07 miljard EUR);
- Terugbetalingen van schulden in vreemde munt²: 1.5 miljard EUR (oorspronkelijke raming: 1.7 miljard EUR).

De regering voert een beleid dat erop gericht is de schuld in vreemde munt volledig terug te betalen, doch niet te allen prijze. Door de zwakte van de euro waren de marktomstandigheden in 2000 een dergelijk beleid niet genegen.

1.2. De financieringsmiddelen

In totaal bedroegen de financieringsmiddelen van de Schatkist in 2000 32.69 miljard EUR of 103.8% van het oorspronkelijk begrote bedrag (31.85 miljard EUR). De verdeling van deze middelen zag er als volgt uit:

¹ Het betreft het begrotingstekort van de Federale Overheid stricto sensu en dus niet het globaal geconsolideerd begrotingssaldo van de Federale Overheid, de Sociale Zekerheid en de Gemeenschappen en Gewesten.

² Schulden in niet-eurozonemunten.

- Emissies van lineaire obligaties via aanbesteding of syndicatie: 20.12 miljard EUR (tegen 19.46 oorspronkelijk begroot). Deze 20.12 miljard EUR werden voor 63.1% uitgegeven in de OLO op 10 jaar, voor 27.2% in de OLO op 5 jaar en voor 9.7% in de OLO op 30 jaar.
- Omruilingen ten belope van 11.99 miljard EUR (oorspronkelijke raming volgens de begrotingshypothese voor 2000: 10.87 miljard EUR), waarvan:
 - 6.93 miljard EUR voor leningen met vervaldag in 2000 en
 - 5.06 miljard EUR voor leningen met vervaldag in 2001.
- Uitgiften van Staatsbons voor een totaal bedrag van 1.22 miljard EUR (oorspronkelijk was maar 1.16 miljard EUR voorzien).

Er waren in 2000 geen uitgaven van leningen in vreemde munt, alhoewel initieel een bedrag van 0.36 miljard EUR voorzien was.

Geen uitgaven in
vreemde munt in 2000

Het verschil tussen financieringsbehoeften en financieringsmiddelen werd opgevangen door de schuld op korte termijn (schatkistcertificaten, schatkistbons en interbancaire ontleningen) die daalde met 5.39 miljard EUR.

In de tabel hierna vindt u een samenvatting van de gegevens.

Tabel 4: De financiering van de Schatkist in 2000 (miljarden EUR).

	Begrotings- hypothesen 2000	Realisaties op 31/12/2000
I. Bruto financieringsbehoeften		
1. Financieringsbehoeften voor 2000	25.01	22.21
Begrotingstekort (1)	3.19	0.55
Schuld met vervaldag in 2000	21.82	21.65
- Schuld in euro op lange en middellange termijn	20.12	20.15
- Schuld in vreemde munt	1.70	1.50
2. Prefinanciering voorzien voor 2001		
Omruilingen van leningen met vervaldag in 2001	4.80	5.09
Totaal I.	29.81	27.30
II. Financieringsmiddelen		
1. Uitgiften op middellange en lange termijn in euro	31.49	32.69
OLO's (aanbestedingen en syndicaties)	19.46	20.12
Omruilingen van leningen	10.87	11.99
Vervaldag in 2000	6.07	6.93
Vervaldag in 2001 (2)	4.80	5.06
Staatsbons	1.16	1.22
Andere (3)	0.00	-0.63
2. Uitgiften in vreemde munt	0.36	0.00
Totaal II.	31.85	32.69
III. Netto evolutie van de schuld op korte termijn in euro (4)	-2.04	-5.39

- (1) Seizoensgebonden parameter: in het eerste semester zijn de interestlasten groter, terwijl in het tweede semester de fiscale ontvangsten groter zijn.
- (2) Totaal op 1 januari 2000 van de schuld op middellange en lange termijn met vervaldag in 2001: 23.7 miljard EUR.
- (3) Inclusief de uitgiftepremies.
- (4) Bruto uitstaand bedrag van de schuld op korte termijn in euro in 1999: 42.9 miljard EUR; Gemiddeld uitstaand bedrag in 2000: 37.3 miljard EUR.

2. DE ALGEMENE RICHTLIJNEN VOOR HET JAAR 2000: DOELSTELLINGEN EN VERWEZENLIJINGEN

De Algemene Richtlijnen (AR) bepalen het kader om volgende risico's te beheren: het wisselkoersrisico, het renterisico en het herfinancieringsrisico. De grootte van de schuld in deviezen bepaalt het wisselkoersrisico. De duratie meet het renterisico. De vervaldagenstructuur van de schuld geeft een indicatie van het herfinancieringsrisico en bepaalt zo tot op zekere hoogte de financieringspolitiek van het bewuste begrotingsjaar.

2.1. Het wisselkoersrisico

De vermindering van de schuld in deviezen behoort sinds een aantal jaren tot de doelstellingen van de Schatkist. Het is de bedoeling van de regering om deze schuld op termijn te elimineren. Dit kan hetzij door alles wat op eindvervaldag komt te herfinancieren in euro, hetzij door de bestaande posities in CHF, USD en JPY door middel van afgeleide producten om te zetten in euro.

De verdeling van de schuld per munt op het einde van 2000 vindt U in de tabel hieronder samen met de minimum- en de maximummarges vastgelegd in de AR.

Tabel 5: Verdeling van de schuld per munt. Minimum- en maximummarges voorzien in de AR 2000.

	Minimummarge	Totaal %	Maximummarge
EUR	97%	96.67%	100%
CHF	0%	2.09%	2.50%
USD	0%	0.41%	1%
JPY	0%	0.74%	0.50%
Totaal niet-EUR	0%	3.24%	3%

De schuld in euro bedroeg eind 2000 96.67% van de totale schuld. Eind 1999 was de schuld in euro goed voor 96.02%. De schuld in deviezen nam dus af, maar de vermindering was onvoldoende ten opzichte van de marge voorzien in de AR. De schuld in euro diende immers volgens de AR minstens 97% van de totale schuld te bedragen. Dat deze doelstelling niet werd gehaald, was voor een groot deel te wijten aan de ongunstige wisselkoersen.

Schuld in vreemde munt
daalt

In 2000 stond 0.41% van de totale schuld uit in USD, dus binnen de marge van 0 tot 1%. De afname ten opzichte van 1999 bedroeg 0.14% en dit ondanks een appreciatie van deze munt. De vermindering voor 2000 was het resultaat van "currency swaps" waarbij 200 miljoen USD werden omgezet naar euro.

Het aandeel van de schuld in JPY bedroeg 0.74% van de totale schuld. Dit lag buiten de marge van 0 tot 0.5%. Toch verminderde de schuld in JPY van 1.21% eind 1999 tot 0.74% in 2000 als gevolg van de omzetting in euro van een schuld in JPY ten belope van 1 266 miljoen EUR, die op eindvervaldag kwam.

De schuld in CHF vertegenwoordigde in 2000 2.09% van de totale schuld en bleef bijgevolg binnen de marge van 0 tot 2.5%.

2.2. Het renterisico en het herfinancieringsrisico

In de tabel hieronder wordt een overzicht gegeven van de duratie per munt op het einde van 2000 samen met de minimum- en de maximummarges bepaald in de AR.

Tabel 6: Overzicht van de duratie* per munt. Minimum-en maximummarges voorzien in de AR 2000.

	Minimummarge	Gerealiseerd	Maximummarge
EUR	3.50	4.09	4.50
CHF	0.75	0.57	1.25
USD	1.75	0.47	2.25
JPY	1.75	4.31	2.25
Totaal niet-EUR		1.44	

(*) Het betreft de "modified duration".

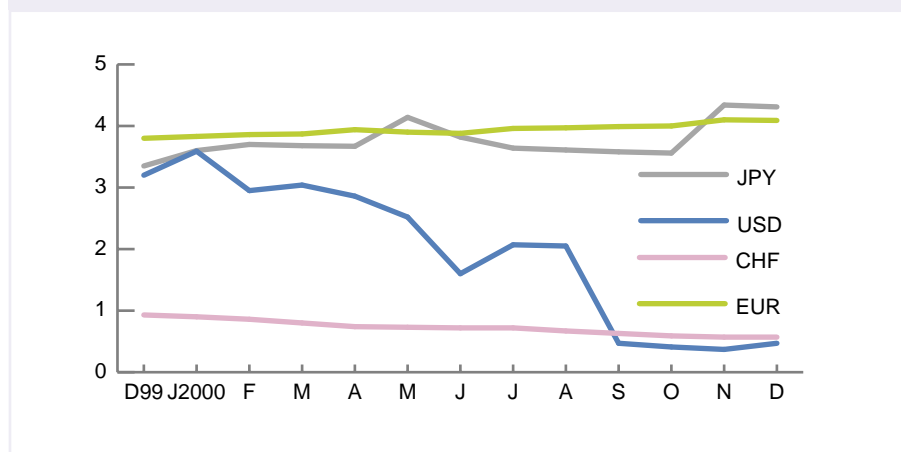
Stabiele duratie in euro

Eind 2000 bedroeg de duratie van de schuld in euro 4.09, ruim binnen de marge van 3.50 tot 4.50. Over de hele periode is de duratie van de schuld in euro stabiel gebleven, zoals blijkt uit grafiek 5. Deze stabiliteit is te verklaren enerzijds door het constante uitgiftepatroon, anderzijds doordat de langetermijnrente zich in de bewuste periode rond hetzelfde absolute niveau bewoog.

De duratie van de schuld in CHF daalde van 0.93 tot 0.57. Naast het effect van de rentevoeten was dit het gevolg van de natuurlijke verkorting van de looptijd van de leningen in CHF. Met een niveau van 0.57 viel de duratie van de CHF lichtjes buiten de toegestane marge van 0.75 tot 1.25.

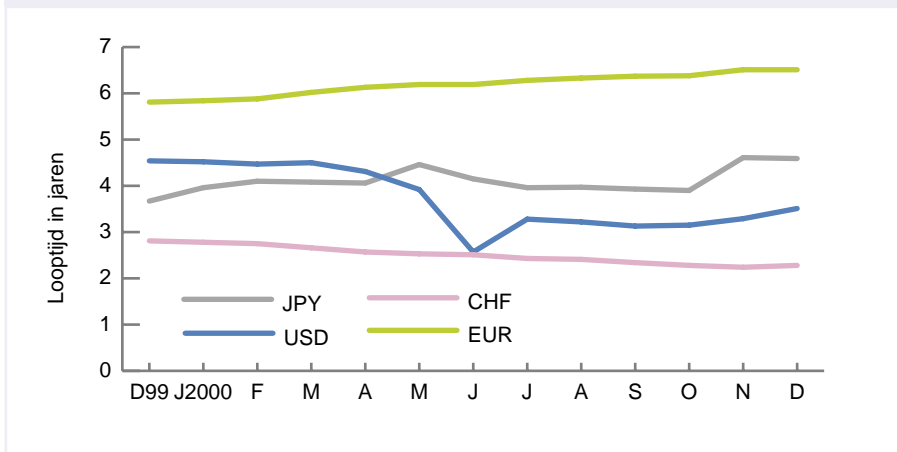
De duratie van de schuld in USD zakte van 3.20 naar 0.47 als gevolg van renteswaps en kwam buiten de marge van 1.75 tot 2.25 te liggen.

Grafiek 5: Evolutie van de duratie van de schuld per munt (december 1999 tot december 2000).



De duratie van de schuld in JPY steeg van 3.35 tot 4.31 ingevolge een aantal terugbetalingen. Aangezien het swappen van posities in JPY met een langere looptijd naar euro een beduidende meerkost heeft, werd deze schuld bij voorkeur verminderd door op vervaldag komende leningen te herfinancieren in euro. Het resultaat daarvan was dat de duratie toenam. Het bereikte duratiepeil van 4.31 situeerde zich dan ook buiten de marge van 1.75 tot 2.25.

Grafiek 6: Gewogen gemiddelde looptijd van de staatschuld.

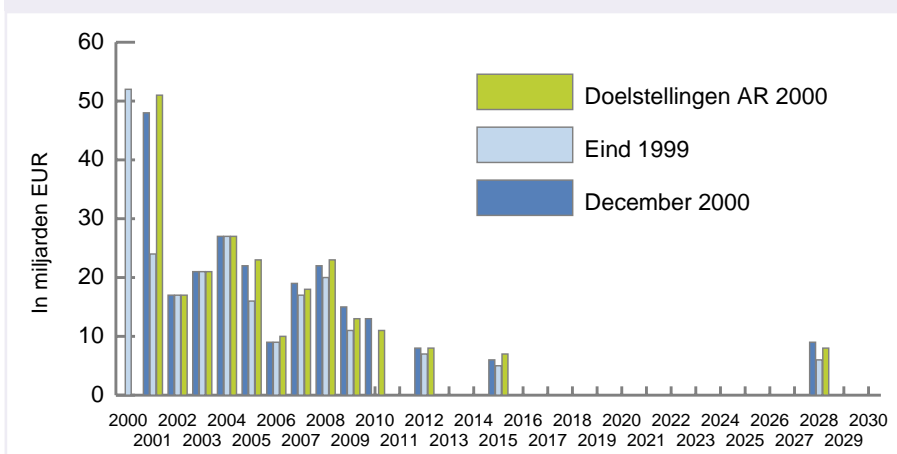


Een andere indicator van het renterisico is de gewogen gemiddelde looptijd van de schuld. Alhoewel deze indicator geen deel uitmaakte van de AR van 2000 werd hij systematisch opgevolgd in het afgelopen jaar. De gewogen gemiddelde looptijd over het jaar 2000 wordt getoond in grafiek 6.

Gewogen gemiddelde looptijd

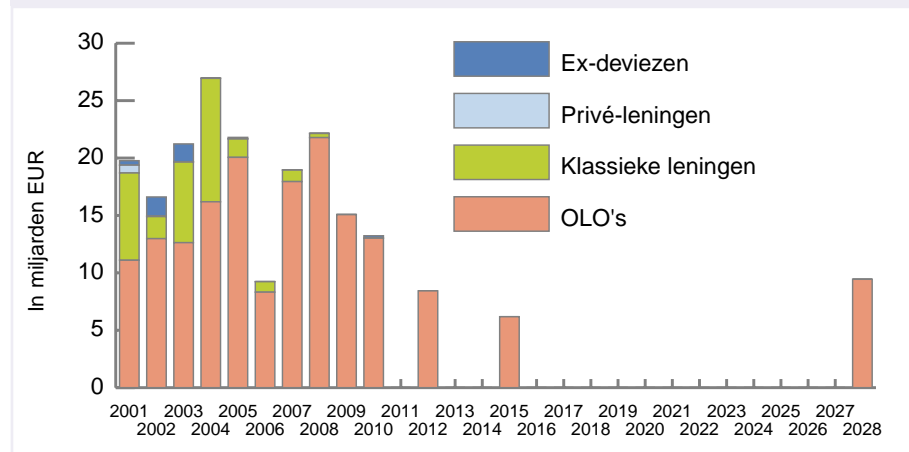
Met grafiek 6 belanden wij ook bij het herfinancieringsrisico. De gewogen gemiddelde looptijd geeft een indicatie van de tijd waarop alle kasstromen vervallen. Een hoge looptijd van de schuld beschermt de begroting beter tegen mogelijke schokken op de financiële markten. De aandacht ging in de eerste plaats naar het herfinancieringsrisico van de schuld in euro dat opgevolgd werd aan de hand van de vervaldagenkalender in grafiek 7.

Grafiek 7: Vervaldagenkalender van de staatschuld.



Uit deze grafiek kan men opmaken welke impact de financieringen op de geld- en kapitaalmarkten gedurende de beschouwde periode hadden op de huidige portefeuille en in welke mate de doelstellingen al dan niet gehaald werden. De belangrijkste vooropgezette doelstelling was een concentratie van de primaire uitgiften in de vijf en de tien jaar. Verder werd ernaar gestreefd om de vervaldagen te concentreren op nog relatief weinig bezette jaren.

Grafiek 8: Vervaldagenkalender van de binnenlandse geconsolideerde schuld eind december 2000.



3. HET BEHEER VAN PERSONEEL EN SYSTEMEN

3.1. Het schuldbeheer binnen de Administratie der Thesaurie

Het beheer van de federale staatsschuld ressorteert onder de Administratie der Thesaurie van het Ministerie van Financiën. Praktisch bestaat het Departement van de Schuld van deze Administratie uit twee rechtstreeks betrokken afdelingen, met name het “Agentschap van de Schuld” en de “Dienst van de Staatsschuld”.

De voornaamste financiële beleidstaken komen toe aan het Agentschap dat instaat voor het operationeel en strategisch beheer van de staatsschuld terwijl de Dienst van de Staatsschuld vooral taken waarneemt die gekoppeld zijn aan het schuldbeheer (het opmaken van geglobaliseerde thesaurievooruitzichten, de boekhoudkundige verwerking van de verrichtingen, de financiële dienst van de leningen, het verzet tegen effecten enz.).

3.2. De interne organisatie van het Agentschap van de Schuld

De creatie van het Agentschap van de Schuld dateert van oktober 1998, in het vooruitzicht van de introductie van de euro begin 1999, en de daaruit voortkomende globalisering van de institutionele financiële markten.

Het Agentschap is actief op de financiële markten. Het geeft leningen uit op korte, middellange en lange termijn en beheert risicoposities in rente en in valuta. Het Agentschap spitst zich voornamelijk toe op de markt voor institutionele beleggers, alhoewel ook producten aangeboden worden voor verkoop aan particulieren. Uitgiften gebeuren via emissiesyndicaten, aanbestedingen, omruilingen of, marginaal, via rechtstreekse plaatsingen.

Beheer verzekerd door het Agentschap van de Schuld

Eventuele thesaurieoverschotten worden tegen een vergoeding gedeponereerd.

Het Agentschap beschikt over drie directies: een “front office”, een “back office” en een “middle office”. De “front office” staat in direct contact met de financiële markten, terwijl de “back office” - zoals bij de klassieke financiële instellingen - de financiële verrichtingen controleert, bevestigt, registreert en afhandelt via de tussenkomst van de Nationale Bank van België. De derde directie, “de middle office”, werkt beheersstrategieën uit, schat de risicoposities in, interpreteert de nationale begrotingsaspecten en zet financiële projecten op het getouw. Deze structuur is versterkt met een juridische dienst en een marketing- en een communicatiecel.

Het Agentschap beschikt bovendien over een gedegen informaticacel en een eenheid die zich toelegt op de conformiteitscontrole (interne audit).

Het voornaamste beslissingsorgaan binnen het Agentschap is het Strategisch Comité voorgezeten door de Administrateur-generaal van de Thesaurie en bijgestaan door een vertegenwoordiger van de Minister van Financiën (de kabinetschef of een adviseur van het kabinet), de Directeur-generaal van de Thesaurie en de Staatsschuld, de drie Directeurs van het Agentschap van de Schuld en de Auditeur-generaal van de Dienst van de Staatsschuld. De beslissingen van het Strategisch Comité worden voorbereid door een Uitvoerend Comité waarin o.a. de drie Directeurs van het Agentschap zetelen evenals de Directeur-generaal van de Thesaurie en de Staatsschuld.

3.3. Het personeel en de middelen van het Agentschap van de Schuld

Het Agentschap heeft een personeelsbestand van 40 personen, samengesteld uit zowel gekwalificeerde ambtenaren als uit experts in financiën, institutioneel recht en informatica uit de privé-sector.

Gekwalificeerd
personeel en moderne
middelen

Alle werkposten van het personeel zijn geïnformatiseerd en onderling verbonden met een lokaal netwerk waarop procedures en diverse professionele documentatie beschikbaar zijn.

Het Agentschap beschikt over een centraal geautomatiseerde toepassing voor “on line” registratie en opslag van de marktverrichtingen en voor risicoanalyse afhankelijk van de marktkevoluties (“marked to market” aan de hand van downloads van gegevens aangebracht door data-providers).

Op het vlak van de continuïteitsplanning (“business continuity planning”), is de samenwerking met de Nationale Bank van België bestendig en blijft het Agentschap beschikken over een alternatieve werksite. Deze faciliteit verzekert een voldoende fysieke veiligheid, operationele zekerheid, bereikbaarheid van de Rijkskassier en van de marktregulator (Rentenfonds) benevens beschikbaarheid en confidentialiteit van de gegevens van de Schatkist.

Alternatieve werksite bij
de NBB

3.4. De interne audit binnen het Agentschap: doelmatigheid en conformiteit

De interne audit binnen het Agentschap van de Schuld is toevertrouwd aan een gespecialiseerde afdeling die haar werkzaamheden uitoefent in overeenstemming met de internationaal erkende normen qua methodologie

en ethiek. Tevens streeft deze afdeling ernaar om de functie interne audit de inhoud te geven die voorgeschreven wordt door de meest moderne definitie en die met name de nadruk legt op kwaliteitsverzekerende en raadgevende taken.

In 2000 werden een aantal maatregelen genomen die tot doel hadden de werking van de interne diensten van het Agentschap efficiënter te laten verlopen. Tevens werd gestreefd naar een vlottere uitwisseling van informatie met de Dienst van de Staatsschuld, de verbetering van de aanwending van de aanwezige systemen, het optimaliseren van de dienstverlening aan de tegenpartijen en het zoeken naar middelen om de kostprijs van de staatsschuld te verlagen. Deze consolidatie- en optimaliseringsfase in de evolutie van het Agentschap verloopt gunstig en wordt voortgezet met de steun van de interne audit.

De interne audit van het Agentschap zorgt ook voor de opbouw van contacten, de uitwisseling en exploitatie van kennis met vergelijkbare diensten bij marktpartijen, andere overheden-ontleners, controlerende overheden en professionele associaties.

4. DE KRACHTLIJNEN VAN HET SCHULDBEHEER

Aan de hand van een coherente strategie gebaseerd op het bevorderen van de transparantie, de liquiditeit, de internationalisering en de efficiëntie poogt de Schatkist de instrumenten van de staatsschuld te positioneren binnen de markt van de euro.

4.1. Transparantie

De uitgaven van OLO's en schatkistcertificaten, die het gros uitmaken van de financiering van de Schatkist, gebeuren door middel van competitieve aanbestedingen die het monopolie zijn van de primary dealers en de recognized dealers in Belgische schatkistwaarden.

In het begin van ieder kalenderjaar publiceert de Schatkist een globaal financieringsplan met projecties over de uit te geven bedragen en de financieringsinstrumenten die zullen aangewend worden.

In het kader van de transparantie worden eveneens uitgiftekalenders voor OLO's en schatkistcertificaten gepubliceerd op de internetsite van de Schatkist.

Voor een nog beter gebruik werden de uitgiftekalenders van de schatkistcertificaten en de OLO's in 2000 aangepast .

De uitgiftekalender van de schatkistcertificaten

De aanpassing van de uitgiftekalender voor schatkistcertificaten heeft een dubbele doelstelling: de creatie van grotere lijnen en het afstemmen van de vervaldagen van de schatkistcertificaten op dagen van belangrijke fiscale inkomsten.

Twee vervaldagen van schatkistcertificaten per maand

In de praktijk wordt het aantal vervaldagen voor schatkistcertificaten beperkt tot twee vervaldagen per maand in de plaats van de oorspronkelijke wekelijkse. Zo wordt het aantal uitstaande lijnen, op om het even welk ogenblik, herleid van 25 naar 18. Dit heeft voor gevolg dat voor éénzelfde

globaal uit te geven bedrag, het volume per lijn substantieel verhoogt, wat overeenstemt met de liquiditeitsvereisten op de euromarkt. Bovendien wordt na verloop van tijd elke 6 of 12 maandslijn heropend als een 3 maandslijn.

De beperking van het aantal vervaldagen per maand vergemakkelijkt ook het dagelijkse kasbeheer. De belangrijke fiscale inkomsten die tweemaal per maand worden ontvangen, kunnen immers gebruikt worden om de zwaardere vervaldagen van certificaten terug te betalen.

De uitgiftekalender van de OLO's

In het begin van het jaar 2000 werd de uitgiftekalender van de OLO's aangepast op basis van de aanbevelingen van de primary dealers. In het kort kan deze aanpassing omschreven worden als "minder maar meer".

[Minder maar meer](#)

Deze hervorming hield in dat de Schatkist minder frequent een beroep deed op de financiële markten, maar wel voor grotere bedragen per aanbesteding. In de plaats van maandelijks werden de aanbestedingen slechts om de twee maanden gehouden, dus: minder. Anderzijds bood dit de mogelijkheid om per aanbesteding grotere bedragen uit te geven, vandaar: meer.

Op die manier kan beter de interesse gewekt worden van de investeerders die immers elke week geconfronteerd worden met minstens twee of drie aanbestedingen van soevereine emittenten uit de eurozone.

Nog steeds in het kader van een betere transparantie bij de aanbestedingen, deelt de Schatkist enkele dagen vóór de uitgifte een vork van het aan te besteden bedrag mede. Ook wordt vóór elke aanbesteding contact opgenomen met de primary dealers om hun mening en hun aanbevelingen te kennen met betrekking tot de marktomstandigheden en de komende aanbesteding.

[Publicatie van een vork](#)

Tenslotte is het ook de constante zorg van de Schatkist om steeds geactualiseerde informatie te publiceren via verschillende kanalen: de publicatie "Belgian Prime News" en andere meer productgerichte brochures zoals "The Financial Products of the Belgian Treasury", de site op internet, de cijfers betreffende de uitgaven via Bloomberg, Reuters en Telerate alsook de persmededelingen.

[Betere informatie](#)

4.2. Liquiditeit

Het nastreven van liquide primaire en secundaire markten, zowel voor schatkistcertificaten als voor OLO's, is één van de belangrijkste doelstellingen van de Schatkist. Liquiditeit heeft immers een positieve invloed op de prijszetting van de financiële instrumenten en op de uiteindelijke financieringskost van de schuld.

Eerst en vooral wordt de liquiditeit op de secundaire markt verzekerd door de groep van primary dealers. Het contract tussen de primary dealers en de Schatkist bepaalt immers dat "het verzekeren van de liquiditeit van de Belgische Schatkistwaarden op de secundaire markt" één van de belangrijkste verplichtingen van de primary dealers is.

[Liquiditeit gewaarborgd door de primary dealers](#)

Om zich beter te kunnen positioneren binnen de concurrentiële eurozone heeft de Schatkist reeds begin 1999 de groep van primary dealers uitgebreid met een aantal belangrijke internationale financiële instellingen.

Een actieve deelname van de primary dealers aan de primaire en secundaire markt wordt gestimuleerd door de mogelijkheid die de Schatkist biedt om bij iedere aanbesteding effecten aan te kopen tegen de gewogen gemiddelde prijs van de uitgifte. De primary dealers zijn tevens de geprivilegieerde tegenpartijen voor de verrichtingen die de Schatkist uitvoert op de financiële markten (lijst van de primary dealers met adres en contactpersonen : zie bijlage).

Grotere lijnen bij de schatkistcertificaten

Op de primaire markt van de schatkistcertificaten werden door de hervorming van de uitgiftekalender de noodzakelijke aanpassingen doorgevoerd om grotere lijnen te creëren. Aldus werd het gemiddeld uitstaand bedrag per lijn opgetrokken van 1.6 miljard EUR in 1999 tot 2.6 miljard EUR in 2000.

Uitgifte via syndicatietechniek

Om onmiddellijk voldoende liquiditeit te creëren, werd zoals in 1999 de nieuwe referentielening op 10 jaar, de OLO 35, uitgegeven via een syndicaat waaraan alle primary en recognized dealers deelnamen.

De syndicatiemethode liet toe om vanaf de eerste uitgifte een bedrag van 5 miljard EUR op te halen zodat de liquiditeit op de secundaire markt praktisch verzekerd was. Met de daaropvolgende aanbestedingen werd tegen eind 2000 dit bedrag opgetrokken tot 13 miljard EUR.

Ook op de secundaire markt heeft de Schatkist samen met de primary dealers hervormingen doorgevoerd om de liquiditeit te verzekeren en te verhogen.

Oprichting MTS Belgium

In mei 2000 werd een naamloze vennootschap "MTS Belgium" opgericht, waarin zowel alle primary dealers als de Belgische Staat als aandeelhouders participeren. MTS Belgium is een elektronisch handelsplatform waarop OLO's - en sedert april 2001 ook schatkistcertificaten - worden verhandeld. Het is een "inter dealer broker" systeem waartoe een selecte groep van professionelen toegang hebben.

Alle primary dealers en ook enkele marktmakers niet-primary dealers hebben zich er toe verbonden om op dit platform bied- en laatprijzen te noteren voor alle OLO's die een minimum looptijd hebben van 18 maanden. Ze zijn verplicht om gedurende minstens 5 uur per dag prijzen op te geven voor minimumbedragen per lijn en met een beperkte spread.

MTS Belgium biedt bovendien de mogelijkheid om al de afgesloten transacties automatisch verder af te wikkelen. Dit verlaagt aanzienlijk de transactiekost en stimuleert de omzet.

Vanaf het begin van zijn ontstaan was MTS Belgium een groeiend succes. Het draagt in grote mate bij tot een duidelijke verhoging van de liquiditeit op de secundaire markt van de OLO's.

4.3. Internationalisering en diversificatie van het houderschap

Vóór de introductie van de euro was het merendeel van de staatsschuld in handen van Belgische instellingen (bij de OLO's liep dit aandeel op tot meer dan 90%). De meeste van deze instellingen ondernamen vanaf de introductie van de euro, en zeker ook nog in 2000, de nodige stappen om naar een meer gediversifieerde portefeuille te evolueren. De Schatkist anticipeerde hierop

en deed al het nodige om de interesse van internationale investeerders voor Belgische effecten te stimuleren.

De internationalisering van het houderschap, begonnen in 1999, heeft zich verdergezet in 2000. Er deed zich bijgevolg een consolidatie voor van de belangrijke ommezwaai die in 1999 plaatsvond. Voor de cijfergegevens i.v.m. het houderschap wordt verwezen naar Deel III, "De secundaire markt van de binnenlandse schuld".

Internationalisering van het houderschap

De trend van internationalisering van het houderschap wordt ook bevestigd door de trimestriële activiteitenverslagen van de primary dealers. Deze bevatten informatie over de geografische spreiding van de aan- en verkopen van OLO's en schatkistcertificaten. Men kan er uit afleiden dat de handel in OLO's met tegenpartijen gevestigd in andere Europese landen, aanzienlijk is toegenomen. Wat de certificaten betreft, is de handel nog sterk in België geconcentreerd.

Ook merkt men aan de hand van deze statistieken dat de omzet van buitenlandse eindinvesteerders, fondsen en verzekeringsmaatschappijen, sterk is toegenomen. Dit laatste wijst alleszins in de richting van een stabilisatie van het buitenlands houderschap.

De syndicatietechniek gebruikt vanaf 1999 bij de uitgifte van de nieuwe referentielening op 10 jaar, heeft sterk bijgedragen tot de internationalisering van de Belgische staatsschuld.

Syndicatie: belangrijke katalysator van de internationalisering

Tijdens de marketing van de gesyndiceerde lening van 2000 werden 350 investeerders bereikt. De eindplaatsing van de effecten zag er als volgt uit:

- 12 % in België;
- 39 % in de ons omringende eurozonelanden;
- 19 % in andere eurozonelanden;
- 25 % in Europa buiten de eurozone;
- 3 % in de Verenigde Staten en
- 2 % in Azië.

Zoals blijkt uit de cijfers bleef de interesse vanuit de Verenigde Staten en Azië heel beperkt. De aanhoudende verzwakking van de euro was daar ongetwijfeld de voornaamste oorzaak van.

Om haar diversificatiepolitiek kracht bij te zetten, voert de Schatkist een actief marketingbeleid gericht op zowel Belgische als buitenlandse investeerders.

Marketing

Zoals in 1999 werden in 2000 verschillende "road shows" met buitenlandse institutionele beleggers georganiseerd. Deze road shows, waarop de producten van de Schatkist worden voorgesteld, zijn één van de belangrijkste activiteiten van het marketingbeleid. Ze laten toe persoonlijke contacten te leggen met de beleggers waarvan het nut, zelfs in de ons omringende landen, niet mag onderschat worden.

Vier landen werden in de loop van 2000 bezocht: Finland (de zes grootste institutionele beleggers), het Verenigd Koninkrijk (de drie belangrijkste in Londen gevestigde internationale firma's gespecialiseerd in asset management), Italië (volledige road show in Rome en Milaan waarbij negen investeerders bezocht werden) en Frankrijk (twee bezoeken, één in Parijs en één in Straatsburg).

Het is moeilijk na te gaan welke de rechtstreekse weerslag is van de marketing op de financieringskost van de Schatkist. Toch kan men zich een idee vormen van het succes van de marketing, wanneer men de offertes ingediend voor de nieuwe referentielening op 10 jaar, uitgegeven via syndicatie in januari 2001, nader onderzoekt. Hieruit blijkt dat:

- voor Finland de bezochte investeerders goed waren voor 87% van de ingediende offertes;
- voor Frankrijk 66% van de offertes kwamen van investeerders die zowel in 2000 als in 1999 bezocht werden en
- voor Italië de bezochte investeerders 27% van de ingediende offertes vertegenwoordigden.

Deze resultaten bevestigen dat de marketingactiviteiten een sleutelrol spelen bij de internationalisering van de investeerdersbasis van de Belgische overheidsschuld.

4.4. Een efficiënt beheer

Gezien de volatiliteit op de financiële markten, besliste de Schatkist het aanbestedingsproces te vereenvoudigen en te versnellen.

Automatisering van het aanbestedingsproces

Bij de aanbestedingen hebben de primary dealers immers een openstaande positie vanaf het ogenblik van de indiening van de offerte tot het ogenblik waarop de resultaten van de aanbesteding gepubliceerd worden. Hoe korter deze tijdsperiode en dus ook de onzekerheid, hoe meer de primary dealers geneigd zullen zijn om tegen betere prijzen of rentevoeten offertes in te dienen.

Na een marktstudie heeft de Schatkist gekozen voor het elektronisch aanbestedingssysteem van de datavendor Bloomberg. Het is een eenvoudig, gebruiksvriendelijk systeem, dat het hele proces beheert: de introductie van de offertes bij de primary dealers, de compilatie van de gegevens bij de Schatkist, het opmaken van de beslissingstabellen en de publicatie van de individuele resultaten.

Geïntegreerde databank

Dankzij de invoering van dit systeem, zowel voor de aanbestedingen van de OLO's als voor de schatkistcertificaten, is het nu mogelijk om resultaten aan de bidders vrij te geven binnen de 5 minuten na het afsluiten van de aanbesteding.

Het Agentschap van de Schuld beschikt sinds 1999 over een instrument voor een geïntegreerd beheer van de gegevens van de schuld. Dit werd ontwikkeld met de hulp van een gespecialiseerd bedrijf.

Operaties afgesloten in het kader van het schuldbeheer worden in het systeem ingegeven. De data worden opgeslagen om verwerkt te worden voor de betalingsinstructies, voor het dagelijkse beheer van de kaspositie, voor de berekening van de markt- en kredietrisico's en voor diverse rapporteringen en statistieken. Dit systeem heeft tot doel de toegankelijkheid tot de informatie te vergroten en te versnellen.

De dagelijkse kaspositie wordt door het beheersysteem on line aangepast en enkel de gegevens die geen betrekking hebben op de schulddposities moeten nog in rekening gebracht worden, zoals de fiscale en niet-fiscale ontvangsten en de uitgaven van de andere ministeriële departementen. Deze gegevens worden overgemaakt aan het Agentschap door de cel “kasramingen” van de Dienst van de Schuld.

Dagelijks beheer van de kaspositie

Het kredietrisico wordt bepaald door het verlies dat de Schatkist zou oplopen als één (of meerdere) van haar tegenpartijen haar contractuele betalingsverplichtingen jegens de Schatkist niet zou nakomen. Het Strategisch Comité van de Schuld heeft de regels voor de berekening van het kredietrisico en voor het toekennen van kredietlimieten aan de tegenpartijen goedgekeurd.

Beheer van het kredietrisico

Het Agentschap van de Schuld hanteert voor de vaststelling van het kredietrisico verschillende berekeningsmethoden naargelang van het type verrichting.

Zo wordt het kredietrisico van plaatsingen gemeten op basis van de nominale waarde van de plaatsing. Voor een plaatsing in vreemde munt wordt, als buffer tegen eventuele wisselkoersschommelingen, nog een veiligheidsmarge toegevoegd.

Vaststelling van het kredietrisico

Bij de berekening van het kredietrisico van afgeleide producten wordt bovendien niet alleen rekening gehouden met het huidige risico, dat geëvalueerd wordt als de “marked to market” waarde (MTM) of de “net present value” (NPV), maar ook met het toekomstige risico.

De MTM wordt aangepast om de volatiliteit van de markten weer te geven. Deze toevoeging (“add-on”) is afhankelijk van het type verrichting, de looptijd en de volatiliteit van de betreffende munten.

De cel “risicobeheer” van het Agentschap van de Schuld kent aan iedere tegenpartij een kredietlimiet toe die vastgesteld wordt aan de hand van het eigen vermogen en de rating¹ van de tegenpartij. Daarnaast bepaalt deze cel op basis van de rating van de tegenpartij en het type verrichting de maximum toegestane looptijden. Deze limieten mogen niet worden overschreden.

Het Agentschap van de Schuld beschikt over een geïntegreerde databank en een informaticasysteem dat een dagelijkse herberekening van het kredietrisico en de kredietlimieten uitvoert.

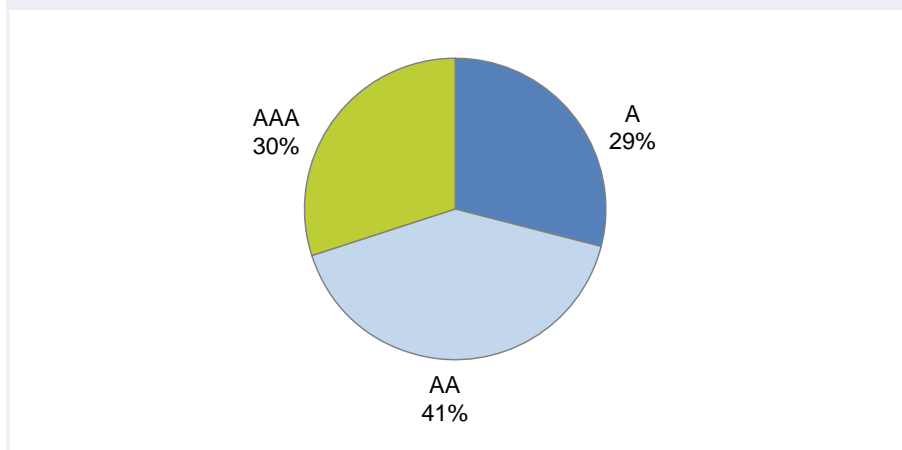
Opvolging en reporting

Tabel 7: Credit exposure bij swaps.

Rating tegenpartij	Aantal swaps	Credit exposure bij swaps	
		(in EUR)	(in %)
AAA	34	679 838 786	30%
AA	114	965 544 219	41%
A	38	656 230 830	29%
Totaal	186	2 301 613 835	100%

¹ Deze rating is de laagste uit de noteringen voor de lange termijn van de belangrijkste ratingagentschappen.

Grafiek 9: Credit exposure bij swaps per ratingniveau op 31 december 2000.



Vermindering van het herfinancieringsrisico

Dit systeem laat tevens een online simulatie en opvolging van het kredietrisico bij het afsluiten van nieuwe verrichtingen toe, waardoor op elk moment de stand van het gebruik van de kredietlijnen kan worden weergegeven. Wekelijks legt de cel "risicobeheer" een rapport voor aan het Uitvoerend en Strategisch Comité en maandelijks bezorgt zij hen een gedetailleerde analyse van het kredietrisico.

Zoals in het verleden werden in 2000 omruilingen georganiseerd voor alle leningen met vervaldag binnen de 12 maanden. Deze omruilingen worden één tot tweemaal per maand gehouden.

De kalender van de omruilingen wordt gepubliceerd in het begin van het jaar zodat er totale transparantie bestaat over de data van de terug te kopen leningen. Dit is belangrijk omdat dit de primary dealers toelaat de effecten voor de omruilingen te zoeken en aan te kopen.

De omruiling gebeurt op basis van een vaste omruilratio tussen de oude en de nieuw uit te geven lening, die geldig blijft gedurende anderhalf uur. Op die manier heeft de primary dealer tijdens bepaalde omruilingen de kans om nieuwe uitgiften met een langere looptijd aan te kopen tegen voordelige prijzen.

De nieuw uit te geven lijnen bij de omruilingen worden gekozen na raadpleging van de primary dealers en ook wordt rekening gehouden met de vervaldagenkalender van de schuld. Deze techniek laat de Schatkist toe om niet alleen het herfinancieringsrisico te beperken, maar ook om de niet-benchmarklijnen regelmatig te heropenen.

*

*

*

DEEL III

TECHNISCHE GEGEVENS

1. DE PRIMAIRE MARKT VAN DE BINNENLANDSE SCHULD

1.1. De schuld op lange en middellange termijn

Eind 2000 bedroeg de langlopende schuld van de Belgische Staat 205.2 miljard EUR. De OLO's vertegenwoordigen hiervan het leeuwendeel, nl. 84%. Het aandeel van de OLO's groeit bovendien gestaag, daar vanaf 1996 de klassieke leningen vervangen werden door de Staatsbons en de omvang van de uitgiften in Staatsbons, die op de primaire markt uitsluitend kunnen aangekocht worden door particulieren, maar een fractie is van die van de vroegere klassieke leningen.

Overzicht van de OLO's

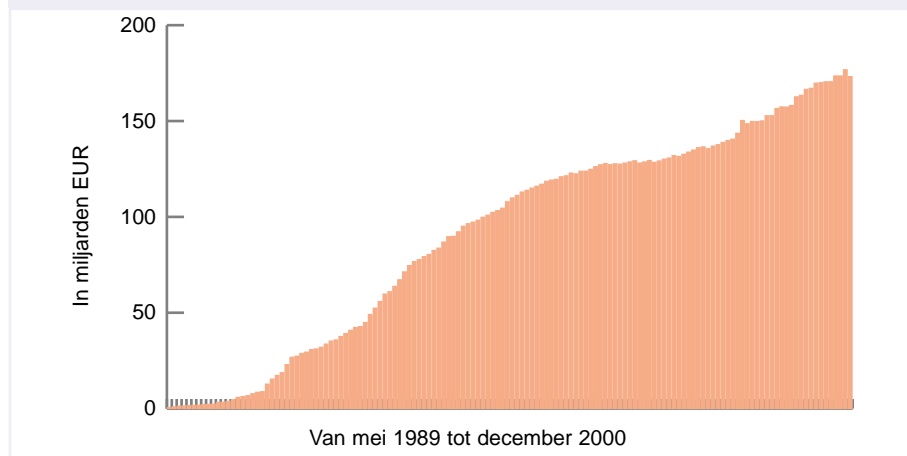
Tabel 8: Vergelijkend overzicht van de uitstaande bedragen van de langetermijnschuld per instrument (bedragen in EUR).

	Uitstaande bedragen per 31 december 1999	Uitstaande bedragen per 31 december 2000
Klassieke leningen	32 023 777 894	25 092 293 470
Lineaire obligaties	158 084 661 763	173 157 286 100
Onderhandse leningen	1 276 355 922	839 282 018
Staatsbons	4 912 313 857	6 112 017 333
Totaal langetermijnschuld	196 297 109 436	205 200 878 921

Tabel 9: Uitstaand bedrag van de OLO's eind december 2000 (in duizenden).

	In BEF	In EUR
OLO 25 5% - 28 maart 2001 (code 285)	158 538 069.282	3 930 056.081
OLO 7 9% - 27 juni 2001 (code 252)	289 302 052.360	7 171 610.548
OLO 33 FRN - 22 april 2002 (code 293)	80 679 800.000	2 000 000.000
OLO 10 8.75% - 25 juni 2002 (code 259)	442 885 382.835	10 978 841.862
OLO 6 9% - 28 maart 2003 (code 251)	509 323 749.642	12 625 805.955
OLO 14 7.25% - 29 april 2004 (code 265)	433 540 000.033	10 747 175.874
OLO 20 7.75% - 15 oktober 2004 (code 275)	219 749 475.280	5 447 447.199
OLO 19 6.50% - 31 maart 2005 (code 273)	407 970 844.687	10 113 333.069
OLO 34 4.75% - 28 september 2005 (code 294)	401 119 795.650	9 943 500.000
OLO 24 7% - 15 mei 2006 (code 283)	335 577 368.623	8 318 745.674
OLO 26 6.25% - 28 maart 2007 (code 286)	389 127 882.129	9 646 228.229
OLO 9 8.50 % - 1 oktober 2007 (code 257)	335 073 877.840	8 306 264.464
OLO 28 5.75% - 28 maart 2008 (code 288)	535 346 647.406	13 270 896.740
OLO 16 7.50% - 29 juli 2008 (code 268)	343 129 496.304	8 505 958.029
OLO 32 3.75% - 28 maart 2009 (code 292)	607 938 428.960	15 070 400.000
OLO 35 5.75% - 28 september 2010 (code 295)	525 366 687.650	13 023 500.000
OLO 12 8% - 24 december 2012 (code 262)	340 162 014.674	8 432 396.081
OLO 23 8% - 28 maart 2015 (code 282)	249 352 505.811	6 181 287.158
OLO 31 5.50% - 28 maart 2028 (code 291)	380 963 526.363	9 443 839.136
TOTAAL:	6 985 147 605.530	173 157 286.100

Grafiek 10: Evolutie van het uitstaand bedrag van de OLO's tussen mei 1989 en december 2000.



a. De lineaire obligaties (OLO's)

In 2000 werd op de primaire OLO-markt in totaal 32.1 miljard EUR uitgegeven.

De wijziging van de uitgiftekalender had voor gevolg dat de Schatkist nog slechts tweemaal per maand, de eerste en de laatste maandag van de maand, aanwezig was op de primaire OLO-markt: hetzij met een aanbesteding en een omruiling, hetzij met twee omruilingen.

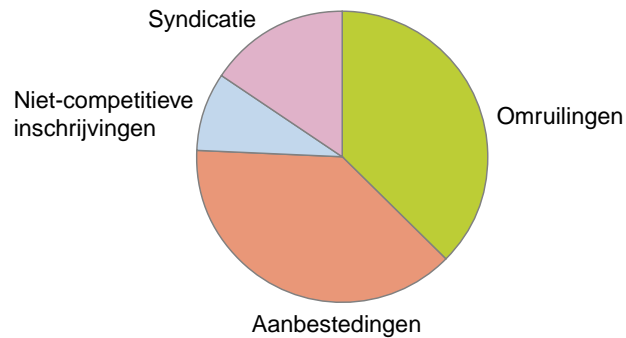
Wat de manier van uitgifte betreft, werd in 2000 dezelfde politiek gevolgd als in 1999. De eerste uitgifte van de nieuwe referentielening op 10 jaar gebeurde via een syndicatie, waarbij 5 miljard EUR werd opgehaald. Het grootste deel van de uitgiften, nl. 15.11 miljard EUR (47%) gebeurde evenwel via de klassieke competitieve aanbestedingen en de niet-competitieve inschrijvingen. De omruilingen van leningen die binnen de 12 maanden op vervalddag kwamen tegen nieuwe OLO's, leverden een bedrag op van 11.98 miljard EUR (37% van het totaal).

Syndicatie,
aanbestedingen en
omruilingen

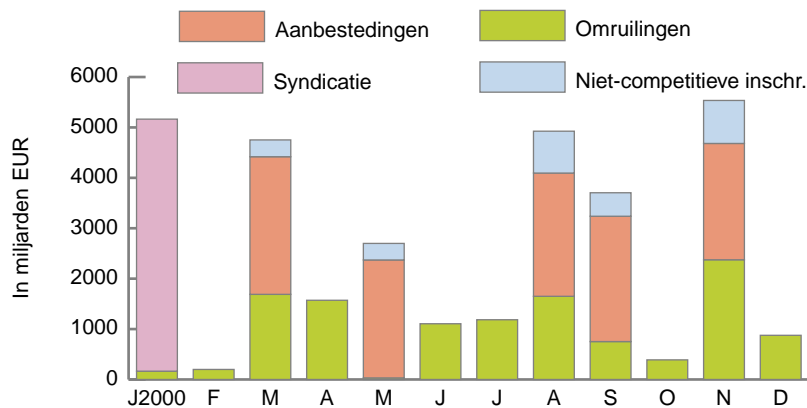
Tabel 10: Overzicht van de OLO-uitgiften in 2000.

Omruilingen	11 986 800 000
Aanbestedingen	12 308 700 000
Niet-competitieve inschrijvingen	2 810 900 000
Syndicatie	5 000 000 000
Totaal	32 106 400 000

Grafiek 11: OLO-uitgiften in 2000 opgesplitst per soort.



Grafiek 12: Maandelijkse OLO-uitgiften in 2000 opgesplitst per soort.

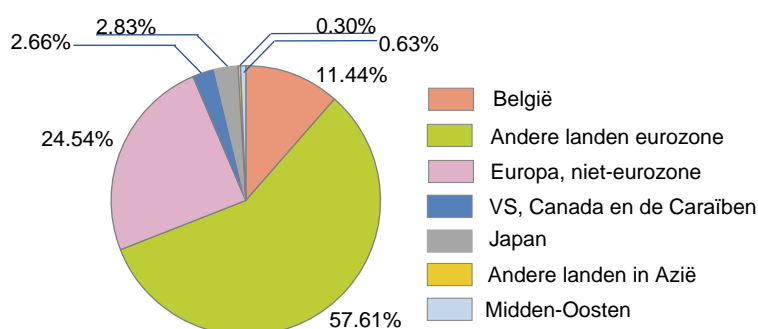


In 2000 werd slechts één nieuwe benchmark uitgegeven. De Schatkist besloot deze nieuwe lijn te openen met een gesyndiceerde emissie omdat zij van oordeel was dat de syndicatie (zoals trouwens bewezen bij de emissies van 1999) de beste manier was om haar doelstellingen te bereiken, te weten de creatie van een grote lijn - en dus onmiddellijke liquiditeit - en de verdere internationalisering en diversifiëring van de plaatsing.

Eén syndicatie in 2000

Voor deze emissie koos de Schatkist de drie volgende lead-managers: BBL-ING, Deutsche Bank en JP Morgan, allen primary dealers. De andere primary dealers en recognized dealers participeerden eveneens als co-leaders of co-managers.

Grafiek 13: Internationale plaatsing van de OLO 35 via syndicatie.



De competitieve aanbestedingen

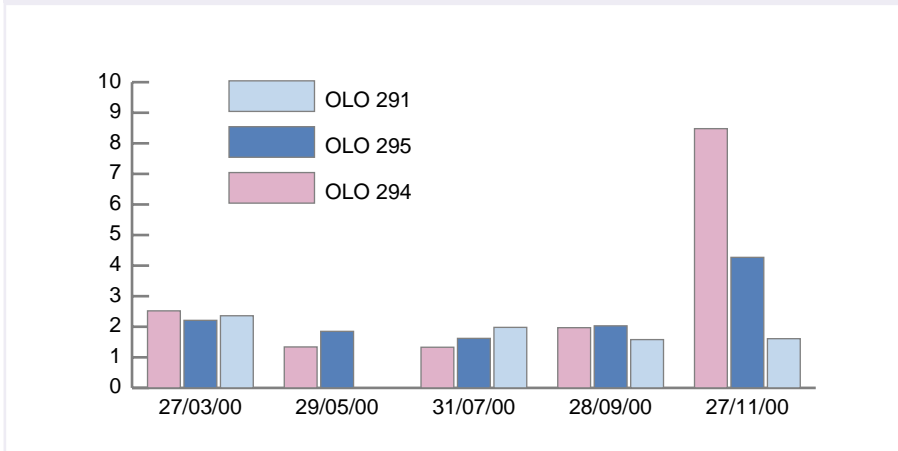
Bij de vijf OLO-aanbestedingen van het jaar werd, na raadpleging van de primary dealers, meestal uitgegeven in de drie benchmarklijnen: de OLO 34, de OLO 35 en de OLO 31. De gemiddelde "bid to cover ratio" van 2.45 toont aan dat bij elke aanbesteding en voor elke lijn het aanbod groot was.

Een verdere analyse van de aangeboden prijzen toont ook aan dat de limietprijs waartegen de Schatkist heeft uitgegeven gemiddeld maar 0.05% verwijderd was van de hoogst aangeboden prijs. Gezien het feit dat per aanbesteding tussen 2.3 en 2.7 miljard EUR werd uitgegeven, kan men concluderen dat de aanbestedingen hoogst competitief waren.

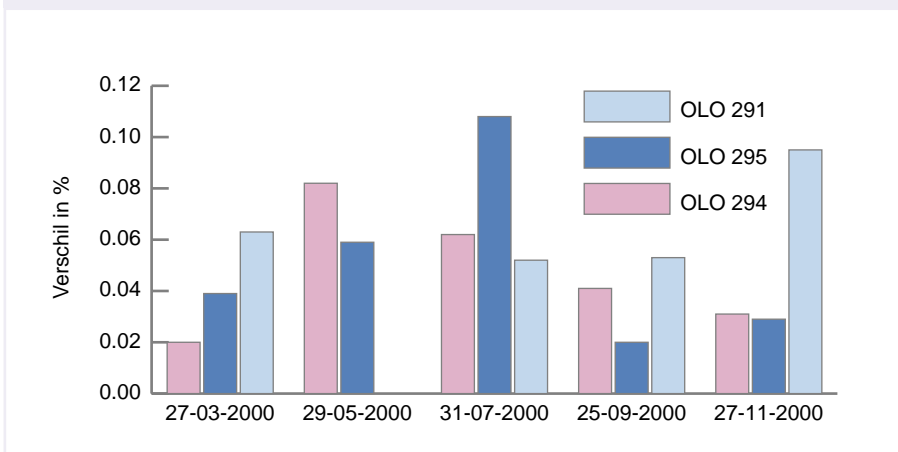
Tabel 11: Overzicht van de uitgiften via aanbesteding in 2000.

	In omloop op 31 december 1999	Uitgiften 2000	Aantal aanbestedingen
OLO 34 BE294 (2005)	4 204 800 000	+4 672 100 000	5
OLO 35 BE295 (2010)	0	+6 006 300 000	5
OLO 31 BE291 (2028)	6 234 339 136	+1 630 300 000	4
Totaal		+12 308 700 000	

Grafiek 14: "Bid to cover ratio" bij de aanbestedingen.



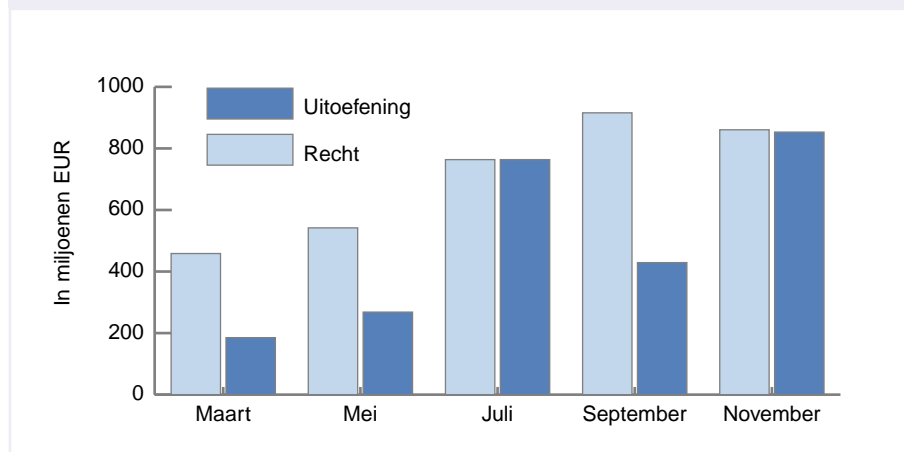
Grafiek 15: Dispersie van de prijzen per lijn per aanbesteding (limietprijs t.o.v. maximumprijs).



Als tegenprestatie voor het actief participeren aan de primaire en secundaire markt verwerven de primary dealers het recht om deel te nemen aan niet-competitieve inschrijvingen. Hierdoor mogen zij voor een bepaald percentage van hun aanvaarde biedingen effecten aankopen tegen de gewogen gemiddelde prijs van de aanbesteding. Het recht op niet-competitieve inschrijvingen bedroeg voor alle primary dealers samen 3.54 miljard EUR. Daarvan werd effectief 79 % uitgeoefend. Dit hoog percentage wijst op het belang van deze niet-competitieve inschrijvingen voor de primary dealers.

[De niet-competitieve inschrijvingen](#)

Grafiek 16: Recht op niet-competitieve inschrijvingen en de uitoefening ervan per lijn en per maand.



De omruilingen

In het kader van de herfinanciering van leningen die binnen de 12 maand op eindvervaldag komen, worden omruilingen tegen een vooraf vastgestelde omruilingsprijs georganiseerd.

De drie leningen die in 2000 vervielen, werden gezamenlijk dertienmaal ter omruiling aangeboden. In vergelijking met 1999 werd hun uitstaand bedrag vóór de eindvervaldag verminderd met meer dan 30%. Vooral tijdens de laatste omruiling van de OLO 278 – 22 december 2001 werden grote bedragen omgeruild, nl. in totaal 1.98 miljard EUR. De verwachte daling van de rendementen en de wellicht beperkte mogelijkheden tot herfinanciering op het einde van het jaar, droegen zeker bij tot het grote succes van deze operatie.

De twee lijnen die in 2001 op vervaldag komen werden in 2000 samen achtmaal aangeboden en leverden een prefinanciering op van 4.99 miljard EUR.

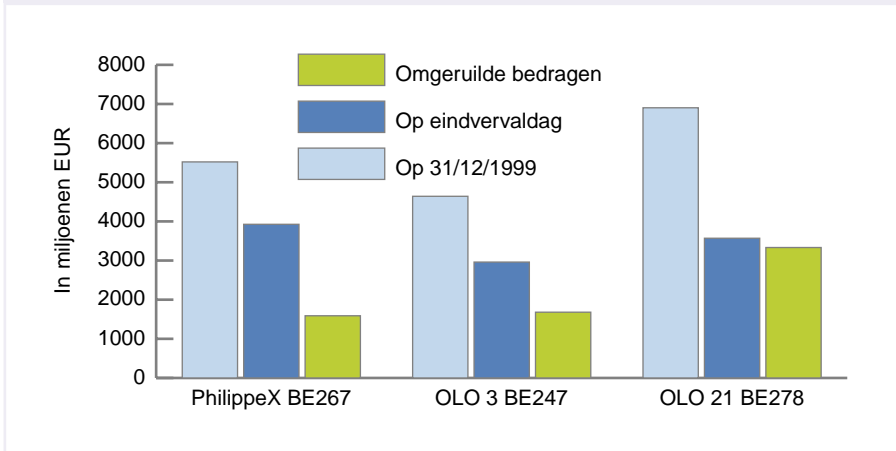
Zoals gewoonlijk bood de Schatkist per omruiling acht nieuwe lijnen aan. Deze werden uitgekozen op basis van de aanwijzingen van de primary dealers. Om overaanbod te vermijden in de benchmark op 10 jaar, werd de nieuwe OLO 35 zelden aangeboden in de omruiloperatie. Desalniettemin bleef de 10 jaarssector de voorkeur uitdragen van de investeerders. Bijna een derde van de uitgifte via omruiling concentreerde zich in de OLO 32 - 28 maart 2009.

Tabel 12: Afbouw van de leningen met vervaldag in 2000 en 2001.

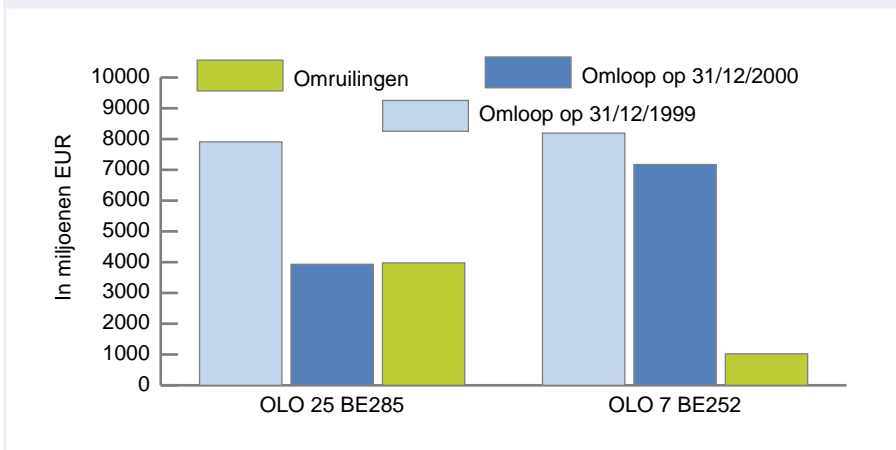
Verv. 2000	Uitstaand per 31-12-1999	Uitstaand op de eindvervaldag	Omgeruild	Omgeruild %
Philippe X BE267	5 520.1	3 926.2	1 589.2 (*)	28.79%
OLO 3 BE247	4 641.6	2 961.0	1 680.6	36.21%
OLO 21 BE278	6 903.0	3 570.0	3 333.0	48.28%
Verv. 2001	per 31-12-1999	per 31-12-2000	Omgeruild	Omgeruild %
OLO 25 BE285	7 907.0	3 930.0	3 977.0	50.30%
OLO 7 BE252	8 192.0	7 171.0	1 021.0	12.46%

(*) het verschil zijn terugkopen door de Amortisatiekas

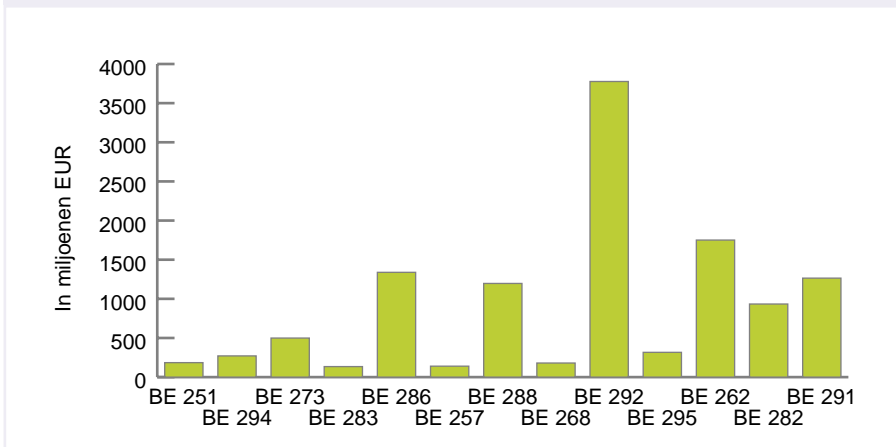
Grafiek 17: Afbouw van leningen met vervaldag in 2000.



Grafiek 18: Afbouw van OLO's met vervaldag in 2001.



Grafiek 19: Overzicht van de OLO's uitgegeven bij de omruilingen in 2000.

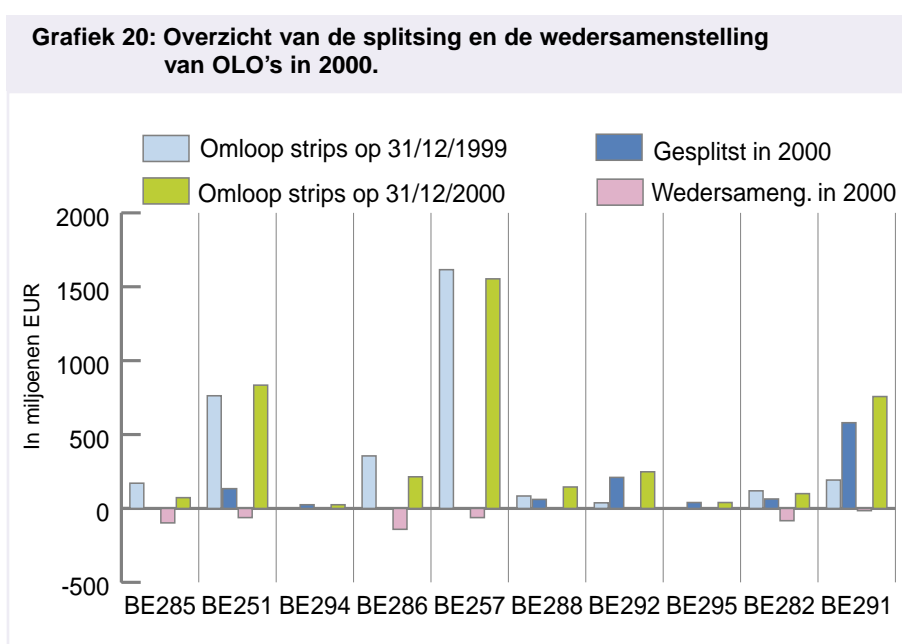


De strips

Het niveau van de langetermijnrente gaf een nieuwe, zij het beperkte, impuls aan de stripactiviteit in OLO's. Twee nieuwe lijnen werden opengesteld voor splitsing: de 5 jaar benchmark (28 sept 2005) en de 10 jaar benchmark (28 september 2010).

Op 31 december 2000 bedroeg het totaal bedrag aan gesplitste effecten 3.99 miljard EUR of slechts 2.26% van het totaal uitstaand bedrag in de 10 splitsbare lijnen. Op het eerste gezicht lijkt deze verhouding klein, nochtans is de Belgische OLO-stripmarkt de derde grootste van euroland, na Frankrijk en Spanje.

Zoals blijkt uit de volgende grafiek concentreerde de voornaamste stripactiviteit zich in het langere segment van de curve: meer dan 50 % van de splitsingen werden gedaan in de OLO 291 - 28 maart 2028.



b. De Staatsbons

Een "retail" product

Naast de lineaire obligaties geeft de Staat ook Staatsbons uit, een "retail" product dat hoofdzakelijk bestemd is voor Belgische natuurlijke personen. Staatsbons zijn vastrentende leningen op lange termijn met een jaarlijkse coupon. De eerste uitgifte dateert van 1996. Zoals ieder jaar waren er ook in 2000 vier emissies, uitsluitend in euro.

De Staatsbons worden geplaatst via een panel van plaatsende instellingen (zie lijst in bijlage). Deze worden na een selectieprocedure aangesteld door de Minister van Financiën voor een periode van één jaar.

In de tabel hierna wordt een overzicht gegeven van de uitgiftevoorwaarden en de opgehaalde bedragen. Terloops dient nog vermeld dat in 2000 alle Staatsbons uitgegeven werden tegen 100% van hun nominale waarde.

Tabel 13: Overzicht van de in 2000 uitgegeven Staatsbons.

Code	Coupon	Benaming	Uitgifteprijs	Miljoenen EUR
930/57(9)	5.10%	Staatsbon op 5 jaar verlengb. tot 7 jaar 4 maart 2000 - 2005 - 2007	100 %	271.90
931/58(5)	5.50%	Staatsbon op 8 jaar 4 maart 2000-2008	100 %	140.60
932/59(1)	5.20%	Staatsbon op 5 jaar verlengb. tot 7 jaar 4 juni 2000 - 2005 - 2007	100 %	252.50
933/60(7)	5.50%	Staatsbon op 8 jaar 4 juni 2000-2008	100 %	94.00
934/61(3)	5.25%	Staatsbon op 5 jaar verlengb. tot 7 jaar 4 september 2000 - 2005 - 2007	100 %	200.00
935/62(8)	5.45%	Staatsbon op 8 jaar 4 september 2000-2008	100 %	53.50
936/63(4)	5.05%	Staatsbon op 5 jaar verlengb. tot 7 jaar 4 december 2000 - 2005 - 2007	100 %	141.00
937/64(0)	5.30%	Staatsbon op 8 jaar 4 december 2000-2008	100 %	64.00
Totaal:				1 217.50

1.2. De schuld op korte termijn

Op 31 december 2000 bedroeg de schuld op korte termijn 33.3 miljard EUR. 77% hiervan bestond uit schatkistcertificaten. Zij vormen het belangrijkste financieringsinstrument van de Schatkist om de discrepanties tussen inkomsten en uitgaven te overbruggen.

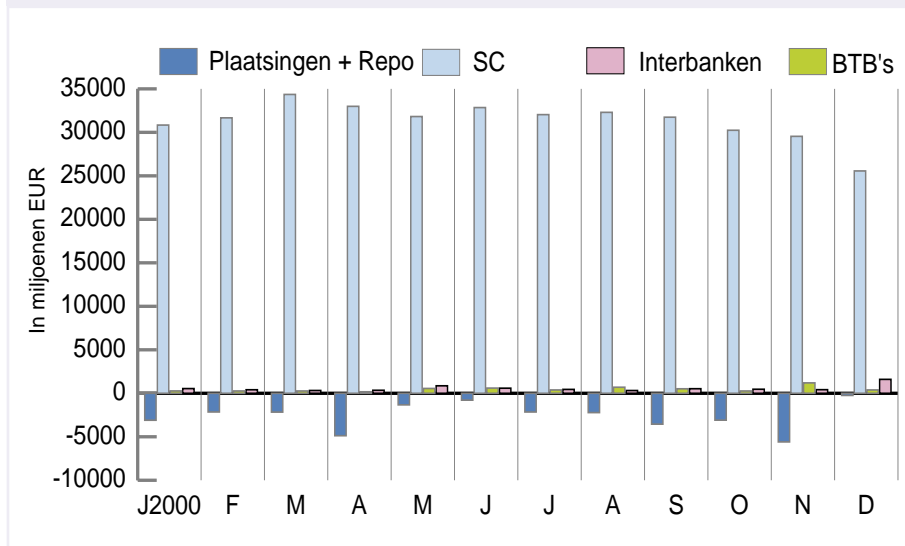
a. De schatkistcertificaten

Het uitstaand bedrag in schatkistcertificaten schommelde tussen 29 en 35 miljard EUR met een gemiddelde van 31 miljard EUR. Deze cijfers zijn exclusief de maand december. In december 2000 waren de fiscale inkomsten veel hoger dan geraamd. Deze uiterst positieve kaspositie heeft ertoe geleid dat de Schatkist de drie laatste aanbestedingen voor schatkistcertificaten van het jaar heeft geannuleerd. In het kader van de transparantie is de Schatkist nochtans zeer voorzichtig met het annuleren van aanbestedingen. In feite is het tot nu toe nooit gebeurd, tenzij in de maand december en steeds om dezelfde redenen.

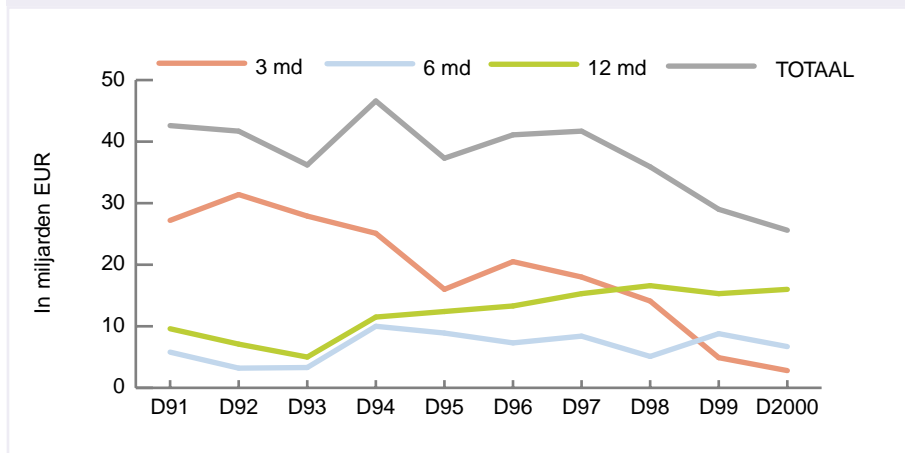
Bij de aanbestedingen in 2000 werden telkens drie lijnen aangeboden: een 3 maand, een 6 maand en een 12 maand. Ook in 2000 had de negatieve rentevoluitie weinig invloed op de interesse van de investeerders. Dit blijkt onder andere uit de "bid to cover ratio". De gemiddelde bid to cover ratio bedroeg 4.57 voor de 3 maand, 4.67 voor de 6 maand en 4.78 voor de 12 maand. Bij elke aanbesteding was er dus voldoende vraag, zodat bij de toewijzing de Schatkist rekening kon houden met verschillende variabelen zoals de prijs, de maturiteit en de liquiditeit van de lijnen. Zo werd bij de opening van elke nieuwe 6 of 12 maandslijn steeds een aanzienlijk bedrag aanbesteed zodat een minimum aan liquiditeit gegarandeerd was.

De competitieve
aanbestedingen

Grafiek 21: Evolutie van de uitstaande bedragen van de kortetermijnschuld per instrument in 2000 .



Grafiek 22: Evolutie van de uitstaande bedragen van de schatkistcertificaten over de periode 1991 - 2000.

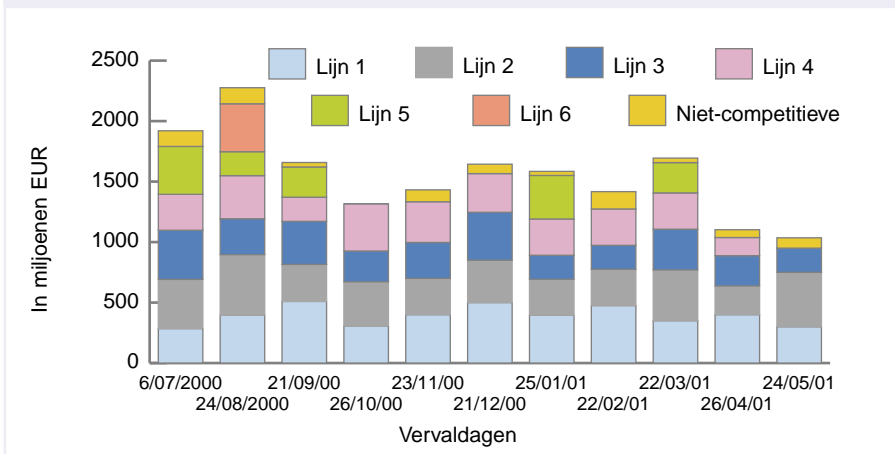


Grote liquiditeit van bij het begin

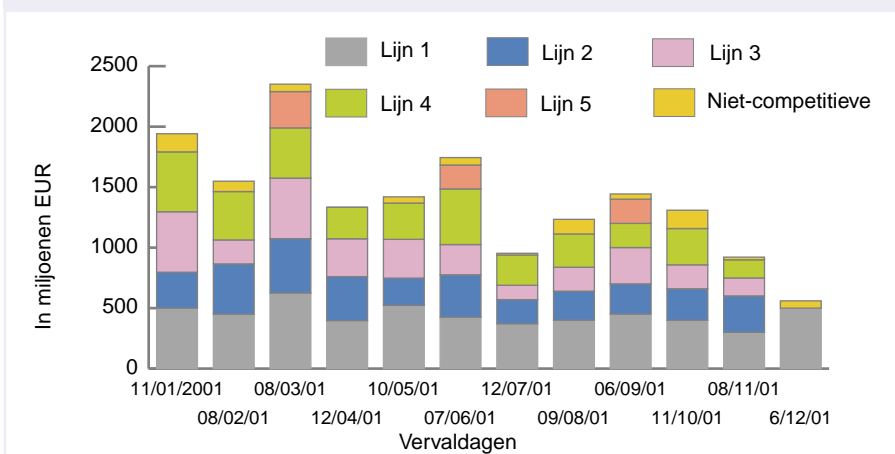
Het volume van een nieuwe lijn na een eerste aanbesteding lag tussen de 300 en de 500 miljoen EUR. Meer representatief was het gemiddeld uitstaand bedrag bij de opening van een nieuwe lijn: 392 miljoen EUR voor een 6 maandenlijjn en 445 miljoen voor een 12 maandenlijjn. Dit vertaalt duidelijk de bekommernis van de Schatkist om reeds van bij de aanvang genoeg liquiditeit te creëren.

De efficiënte werking van de markt van de schatkistcertificaten en de interesse van de investeerders blijkt ook uit het feit dat bij de aanbestedingen het verschil tussen de limietrentevoet en de laagst aangeboden rentevoet gemiddeld maar 2 basispunten bedroeg. Niettegenstaande deze zeer geringe dispersie van de aanvaarde rentevoeten, zagen gemiddeld 35% van de primary dealers hun offerte toegewezen. In de 3 en de 6 maandenlijjn kwamen gemiddeld zes primary dealers aan hun trekken, in de 12 maandenlijjn gemiddeld vier primary dealers. Deze goede spreiding van de toewijzingen, vooral in de 3 en de 6 maand, is belangrijk voor een goed functionerende secundaire markt.

Grafiek 23: Overzicht van de uitgaven van schatkistcertificaten op 6 maand.



Grafiek 24: Overzicht van de uitgaven van schatkistcertificaten op 12 maand.



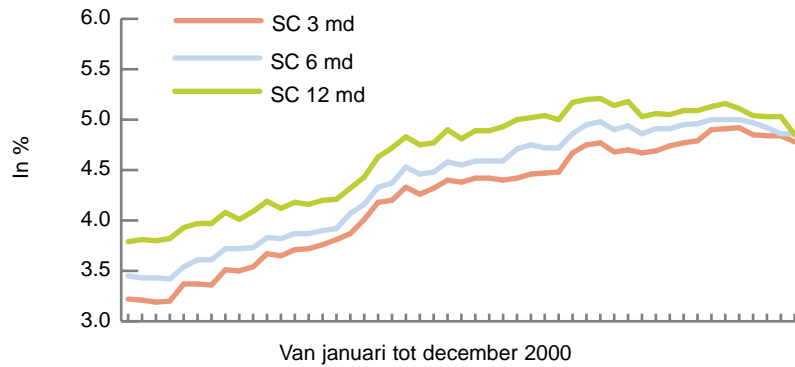
Grafiek 26 toont de evolutie van de spread tussen de gewogen gemiddelde rentevoet van de schatkistcertificaten en de Euribor op het ogenblik van de uitgifte van de 3, 6 en 12 maandslijnen.

De spreads tegenover de euribor vertoonden voor de drie looptijden geen meldenswaardige pieken, met uitzondering van vooral de spreads bij de 3 maandsaanbestedingen op het einde van het jaar. De duidelijke verhoging van die spreads was te wijten aan de combinatie van twee factoren: een interesse van de investeerders voor soeverein papier om het jaareinde te overbruggen en het verminderde papieraanbod omwille van de grote kasoverschotten van de Schatkist.

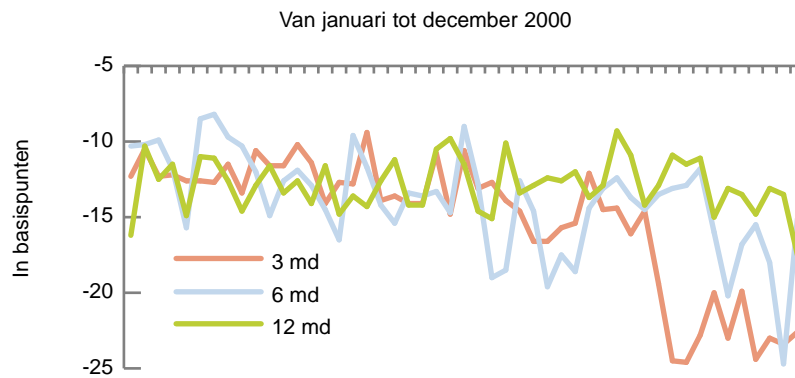
De primary dealers maakten in 2000 maar voor 11% gebruik van hun recht om via niet-competitieve inschrijvingen schatkistcertificaten te verkrijgen tegen de gewogen gemiddelde rentevoet van de aanbesteding. De voornaamste reden hiervoor was ongetwijfeld de aanhoudende stijging van de kortetermijnrente.

De niet-competitieve inschrijvingen

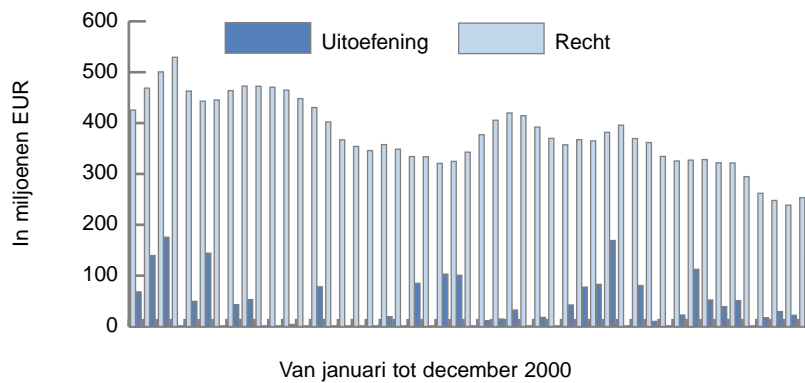
Grafiek 25: Gewogen gemiddelde rentevoet van de schatkistcertificaten op 3, 6, en 12 maanden in 2000.



Grafiek 26: Spread tussen de gewogen gemiddelde rentevoet van de schatkistcertificaten en de Euribor op 3, 6 en 12 maanden in 2000.



Grafiek 27: Recht en uitoefening van het recht op niet-competitieve inschrijvingen in 2000.



b. De Belgian Treasury Bills en de interbankenmarkt

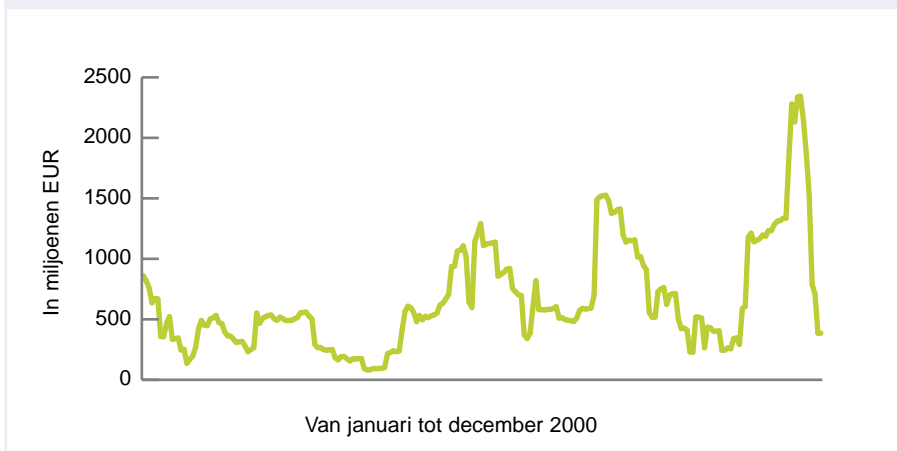
De Belgian Treasury Bills (BTB's) worden net zoals hun tegenhanger in deiezen "on tap" uitgegeven via een netwerk van zes aangeduide dealers. Het grootste gedeelte van de BTB's in euro werd door de Belgische dealers geplaatst, wat dus wijst op een uitgesproken binnenlandse interesse voor dit product.

Zoals blijkt uit de onderstaande grafiek was het uitstaand bedrag van de BTB's in euro zeer variabel. Het gemiddelde bedrag per transactie bedroeg 17.4 miljoen EUR, de gemiddelde looptijd 18 dagen. De overgrote meerderheid van de BTB-operaties betrof bedragen kleiner dan het gemiddelde, met daarnaast enkele zeer grote bedragen. Vandaar de sterke schommelingen in de uitstaande bedragen.

Uitstaand bedrag BTB's
zeer variabel in 2000

De interbankentransacties zijn werkelijk het "fine tuning instrument" voor het solderen van de dagelijkse kaspositie. Op te merken valt het verhoogde bedrag aan ontleningen op het einde van het jaar. De meeste van deze ontleningen waren in feite operaties die afgesloten werden met openbare instellingen in het kader van de consolidatie van de financiële activa van de overheid voor de berekening van de openbare schuld volgens de Maastrichtcriteria.

Grafiek 28: Uitstaand bedrag van de BTB's uitgegeven in EUR in 2000.



2. DE SECUNDAIRE MARKT VAN DE BINNENLANDSE SCHULD

2.1. De secundaire markt van de lineaire obligaties

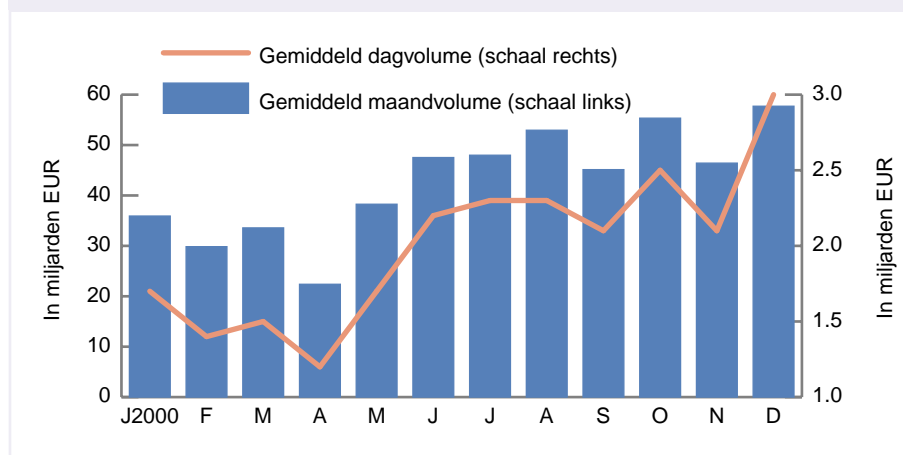
Een van de belangrijkste doelstellingen van de Schatkist is het nastreven van een goed functionerende secundaire markt van haar financiële producten omdat dit een onmiddellijk gunstige invloed heeft op de uitgifteprijs van de nieuw uit te geven effecten.

Op basis van de verhandelde producten kan de secundaire markt opgedeeld worden in twee compartimenten: het eerste omvat de "sell and buy backs"¹ en de repoverrichtingen, het tweede de "outright"-transacties (afzonderlijke aan- en verkoopverrichtingen).

Vooraf met betrekking tot de handel in "outright"-transacties in OLO's heeft de Schatkist in de loop van het jaar 2000 een aantal structurele ingrepen uitgevoerd. Een van deze ingrepen was, zoals reeds eerder vermeld, de oprichting van MTS Belgium in de maand mei van 2000. Het effect van deze maatregel komt duidelijk tot uiting in de door de Nationale Bank van België gepubliceerde omzetcijfers van de secundaire markt in "outright"-transacties, die een belangrijk deel zijn van alle transacties afgesloten in OLO's. Vóór de start van MTS Belgium fluctueerde het dagelijks gemiddeld volume berekend per maand tussen 1.2 en 1.7 miljard EUR. Vanaf de maand juni steeg het dagelijks gemiddeld volume tot boven de 2 miljard EUR met een uitschieter van 3 miljard EUR in de maand december. Deze stijging was voornamelijk te danken aan de activiteiten van MTS Belgium.

Gestegen omzet van de OLO's dankzij MTS Belgium

Grafiek 29: Verhandelde volumes op de secundaire OLO-markt in 2000.



De cijfers voor 2000 zijn des te spreker als ze vergeleken worden met 1999. Toen kwam het dagelijks gemiddeld volume per maand slechts tweemaal uit boven 1.5 miljard EUR, nl. in de maanden juni en september. Het gemiddeld dagelijks volume voor het ganse jaar 2000 steeg tot 2 miljard EUR ten opzichte van 1.22 miljard in 1999.

¹ Een "sell and buy back" is zoals een repo een contante verkoop met gelijktijdige terugkoop op termijn maar krachtens twee juridisch afzonderlijke operaties.

Het gemiddeld aandeel van de primary dealers in het verhandelde volume op de secundaire OLO-markt bedroeg 58.3% in 2000 tegen 57.9% in 1999. Uit deze cijfers blijkt andermaal dat ook in 2000 de niet-primary dealers bijzonder actief waren op de secundaire markt.

De inspanningen van de Schatkist om zich aan te passen aan de nieuwe omgeving die ontstond met de euro, hebben vanaf het einde van de jaren '90 geleid tot belangrijke wijzigingen in de structuur van het houderschap van de staatsschuld. Daarbij heeft de Schatkist zich voornamelijk toegelegd op de harmonisering, de standaardisatie, de transparantie en de liquiditeit van de markten van haar schuldinstrumenten. Dit heeft zich vertaald in een verschuiving van het OLO-houderschap naar het buitenland. Zo werd eind 1998 19.9% van de OLO's aangehouden in het buitenland. In 1999 was dit cijfer reeds opgelopen tot 31.5% en voor 2000 wordt het buitenlands houderschap geraamd op 40.2%.

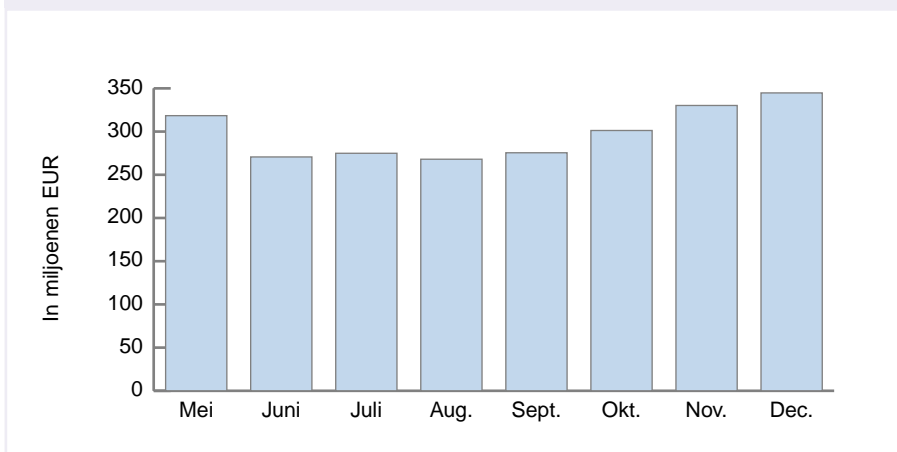
Internationalisering van het OLO-houderschap

De impact van MTS Belgium

Bij de oprichting van MTS Belgium werd in het business plan rekening gehouden met een gemiddelde dagelijkse omzet van 250 miljoen EUR. Doch reeds vanaf de maand waarin de activiteiten werden opgestart (mei 2000) werd deze doelstelling ruim overschreden. Met een totale omzet van 6.1 miljard EUR werd een dagelijks gemiddelde van 318 miljoen EUR gerealiseerd.

Ook tijdens de zomermaanden werd de vooropgestelde omzet van 250 miljoen zonder enig probleem behaald. Vanaf de maand september is de dagelijks gemiddelde omzet voortdurend gestegen om in december 2000 uit te komen op een gemiddelde van 345 miljoen EUR. Met een bedrag van 872.5 miljoen EUR werd op 7 december een record gevestigd.

Grafiek 30: Verhandelde OLO-volumes via MTS Belgium. Daggemiddelden per maand van mei tot december 2000.

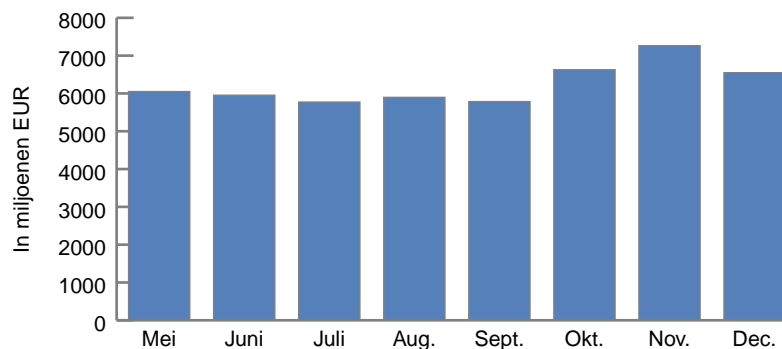


In totaal werd tijdens de eerste acht maanden activiteit op MTS Belgium voor 49.9 miljard EUR aan OLO's verhandeld.

Tijdens het eerste kwartaal van 2001 heeft de stijgende trend zich zo sterk doorgezet dat alle records werden gebroken, zodat de omzet van MTS Belgium reeds 25% van de totale OLO-markt vertegenwoordigt. Hierbij is het van belang te weten dat MTS Belgium een "wholesale market" is, waartoe noch institutionelen als pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen of beursvennootschappen, noch eindinvesteerdere toegang hebben.

Succes voor "MTS Belgium"

**Grafiek 31: Maandelijks verhandelde OLO-volumes via MTS Belgium.
Van mei tot december 2000.**



OLO-benchmarks veruit
het meest verhandeld

In 2000 heeft de activiteit zich hoofdzakelijk geconcentreerd rond de vijf benchmarks. Het maandelijks aandeel van de benchmarks in de totale omzet situeerde zich tijdens het derde kwartaal van 2000 voortdurend rond 65 % (uitgezonderd in juli) en steeg in het vierde kwartaal tot 68%. Het hoge percentage in oktober (74%) is vooral te wijten aan een uitzonderlijke activiteit op OLO 35 (4.2 miljard EUR).

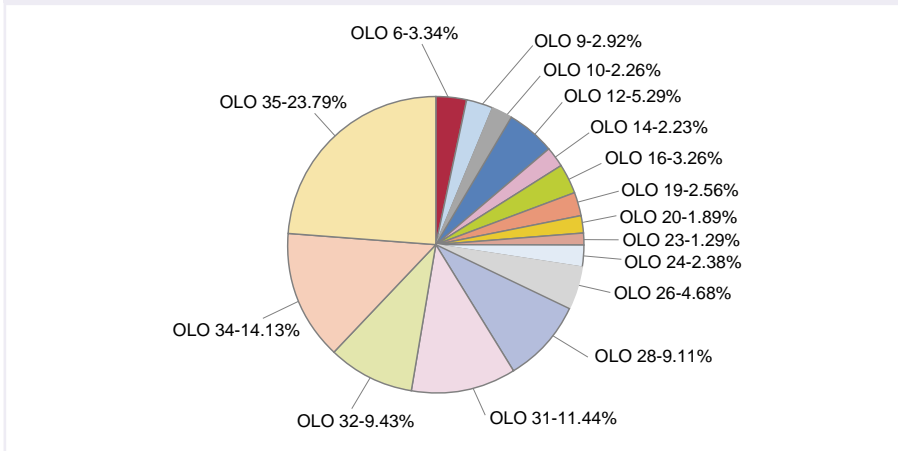
**Tabel 14: Maandelijks aandeel van de benchmarks in MTS-Belgium.
Van mei tot december 2000 (in %).**

Maand	"Liquids" (*)	"Benchmarks"
Mei	33.31%	66.69%
Juni	35.10%	64.90%
Juli	37.07%	62.93%
Augustus	34.92%	65.08%
September	31.11%	68.89%
October	25.99%	74.01%
November	31.17%	68.83%
December	31.64%	68.36%

(*) Onder "liquids" verstaat men alle OLO-lijnen die niet als benchmark worden aangeduid en die een resterende looptijd hebben van meer dan 15 maanden.

Die OLO 35 blijkt het meest verhandelde instrument te zijn met bijna een kwart van de totale activiteit. Zij wordt op grote afstand gevolgd door de OLO-lijnen 34 en 31, met respectievelijk een aandeel van 14.13% en 11.44%

Grafiek 32: OLO's verhandeld via MTS Belgium in 2000 (in %, per lijn).



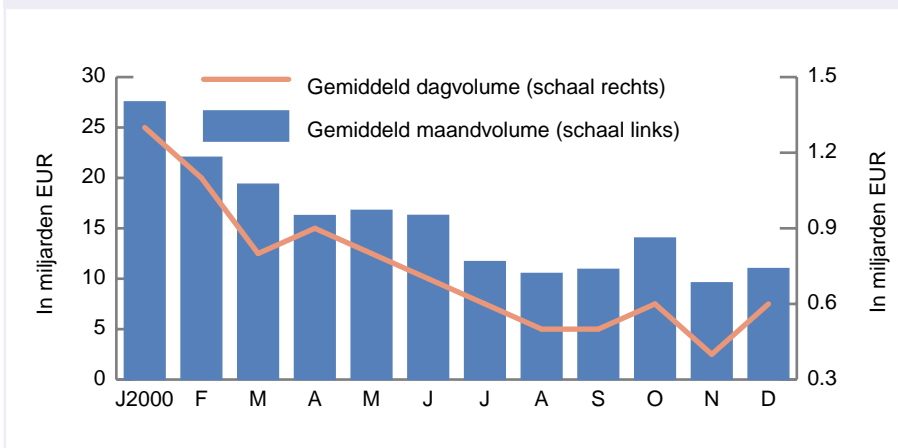
2.2. De secundaire markt van de schatkistcertificaten

Voor de secundaire markt van de schatkistcertificaten was 2000 een moeilijk jaar. Twee redenen kunnen de matige cijfers verklaren. Ten eerste had de handel in schatkistcertificaten te lijden onder de opwaartse druk van de rentevoeten die het instrument minder aantrekkelijk maakte. Ten tweede viel het zeer gunstig effect dat de Schatkist eind 1999 ondervond van de millenniumovergang volledig weg. Maar al bij al blijven de cijfers redelijk positief en tonen ze aan dat de secundaire markt voldoende volume haalt om de prijsvorming op de primaire markt gunstig te beïnvloeden.

Omzet van de schatkistcertificaten daalt maar is voldoende

Zoals voor de OLO's kan ook de secundaire markt van de schatkistcertificaten ingedeeld worden in twee luiken, enerzijds de "sell and buy backs" en de repoverrichtingen, anderzijds de "outright"-transacties. Wat dit laatste luik betreft, steeg het gemiddeld dagelijks volume tijdens 2 maanden uit boven 1 miljard EUR.

Grafiek 33: Verhandelde volumes op de secundaire markt van de schatkistcertificaten in 2000.



In 2000 namen de primary dealers 72% van de secundaire markt van de schatkistcertificaten voor hun rekening tegenover 71.4% in 1998. Deze cijfers tonen aan dat ook de niet-primary dealers, zij het in mindere mate dan bij de OLO's, actief zijn op de secundaire markt van de schatkistcertificaten.

Het aandeel van de certificaten aangehouden door het buitenland bleef stabiel in vergelijking met de OLO's en wordt voor 2000 op 45% geschat.

2.3. De secundaire markt van de Staatsbons

De Staatsbons worden genoteerd op de fixingmarkt van de Beurs van Brussel, die een permanente liquiditeit waarborgt. Zij kunnen dus op ieder moment worden aangekocht of verkocht.

Hun aandeel op deze markt is constant gestegen: 15% in 1997, 22% in 1998, 31% in 1999 en 40% in 2000.

"Retail" product stijgt

Bij iedere uitgifte schrijft het Rentenfonds in op Staatsbons. Zo bouwt het een portefeuille op die het in staat stelt om als tegenpartij op te treden op de secundaire markt, zowel voor de aankoop als voor de verkoop van deze bons.

2.4. De Belgische repomarkt

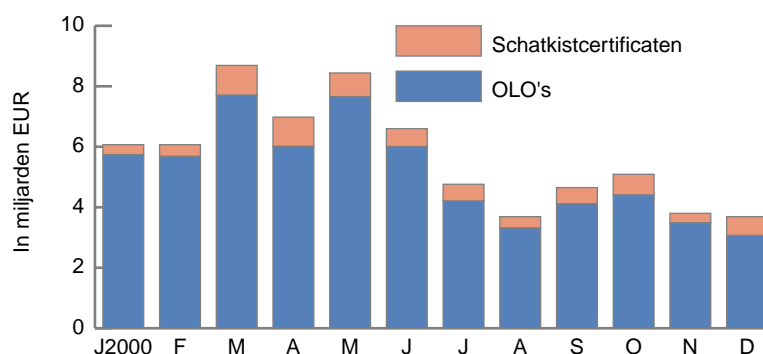
De Schatkist hecht een enorm belang aan een goed werkende secundaire markt; de repomarkt is één van de belangrijkste steunpilaren daarvan. Wanneer een marktpartij een tekort heeft aan een bepaald overheidseffect kan zij zich tijdelijk indekken door het afsluiten van een repo. Bovendien kan de mogelijkheid om tijdelijk effecten af te staan of op te nemen tegen cashmarktprijzen een invloed hebben op de bedrijvigheid van de primaire markt.

Door middel van een repo kan men ook beleggen in overheidseffecten voor een looptijd die afwijkt van de normale looptijd van deze overheidseffecten, zonder dat een koersrisico wordt gelopen.

De repomarkt van Belgische overheidseffecten is één van de best presterende van de eurozone.

In onderstaande grafiek wordt een overzicht gegeven van de volumes van de repoverrichtingen in OLO's en schatkistcertificaten. Deze cijfers geven de volumes weer die in de clearing van de Nationale Bank van België werden verhandeld.

Grafiek 34: Overzicht van het verhandelde volume (daggemiddelden) op de repomarkt van OLO's en schatkistcertificaten in 2000.



Uit de analyse van de cijfers van de Nationale Bank van België blijkt dat de vereffende activiteit in repo's beduidend lager lag in het tweede semester van 2000. Een belangrijke oorzaak van de terugval sinds juli is de deelname van een aantal tegenpartijen aan een centraal tegenpartijensysteem zoals "LCH repoclear". Marktpartijen die aan zo'n centraal systeem deelnemen, delen enkel de netto saldi van hun globale transacties mede aan het vereffeningstelsel van de Nationale Bank van België. Door de internationalisering van de marktpartijen en de vereffeningstelsels wordt het zowel voor de Belgische Schatkist als voor de andere lidstaten van de EU steeds moeilijker om een overzicht te krijgen van de secundaire markt.

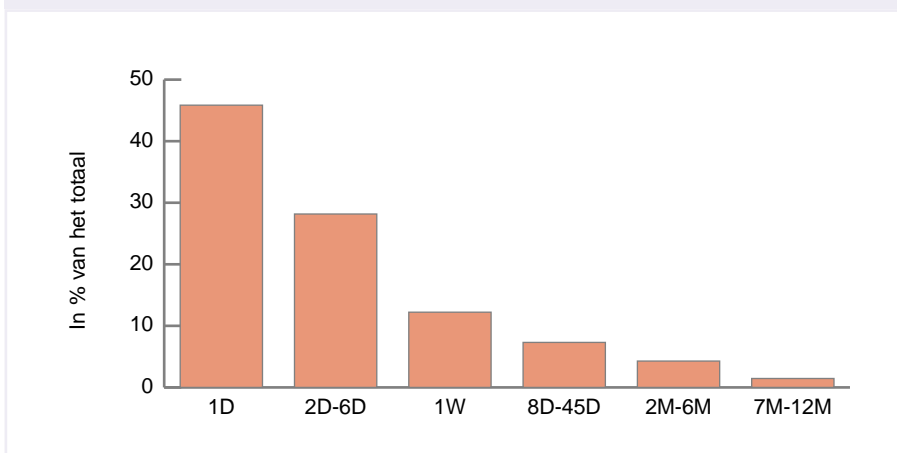
In vergelijking met 1999 ging de repomarkt van de schatkistcertificaten lichtjes achteruit. In 1999 werd een maandgemiddelde bereikt van 14.5 miljard EUR tegenover 13 miljard EUR voor 2000. Voor de repomarkt van OLO's daarentegen werd een toename vastgesteld op maandbasis van 8 miljard EUR (104 miljard EUR in 1999 tegen 112 in 2000).

Deze lichte afname van de repomarkt van de schatkistcertificaten, in tegenstelling tot de indrukwekkende stijging van de repo's op OLO's, is te wijten aan de matige belangstelling van de marktpartijen voor schatkistcertificaten als "general collateral". Het zal nog enige tijd vergen opdat de schatkistcertificaten als een volwaardig instrument voor general collateral zullen gebruikt worden in de markt. Een gerichte marketing kan hier misschien wel soelaas brengen. Een bijkomende reden voor deze lichte terugval is dat de banken de schatkistcertificaten vaak als collateral gebruiken voor hun kredietlimieten in de betalingssystemen.

De looptijden van de repo's werden in 2000 zeer kort gehouden. De repomarkt in Belgische overheidseffecten volgde hierbij de algemene trend in euroland. Zowel qua volume als qua aantal werd meer dan 85% van de repo's afgesloten met een looptijd van hoogstens één week.

Zeere korte
repolooptijden

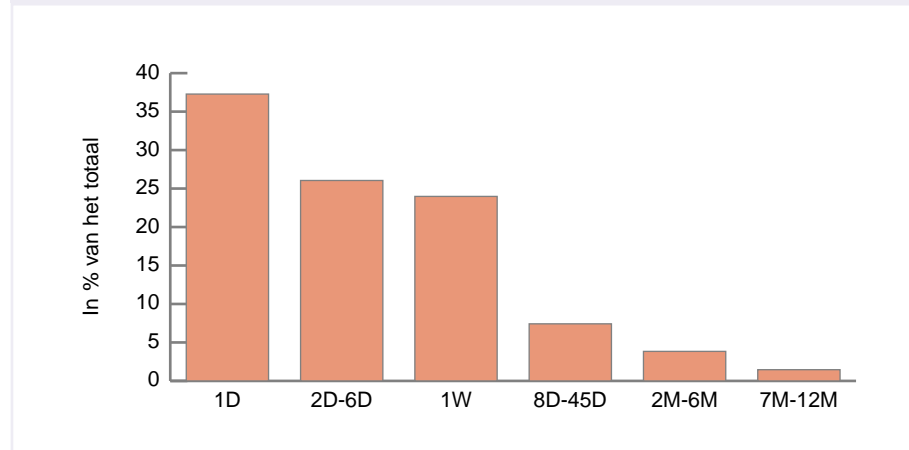
Grafiek 35 : Aandeel van het verhandelde repovolume per looptijd.



Deze zeer korte looptijden waren het gevolg van de buitengewoon grote liquiditeitsbehoeften in euro van bepaalde marktpartijen. Hierdoor waren zij genoodzaakt hun papier tijdelijk te gelde te maken tegen rentevoeten die hoger lagen dan deze op de interbankenmarkt. Aangezien zij op de depositomarkt onderworpen zijn aan kredietlijnen, dienden zij hun toevlucht

te nemen tot de repomarkt. Voor de langere looptijden werden de repo's doorgaans verhandeld tegen rentevoeten met een negatieve spread ten opzichte van de interbankenmarkt.

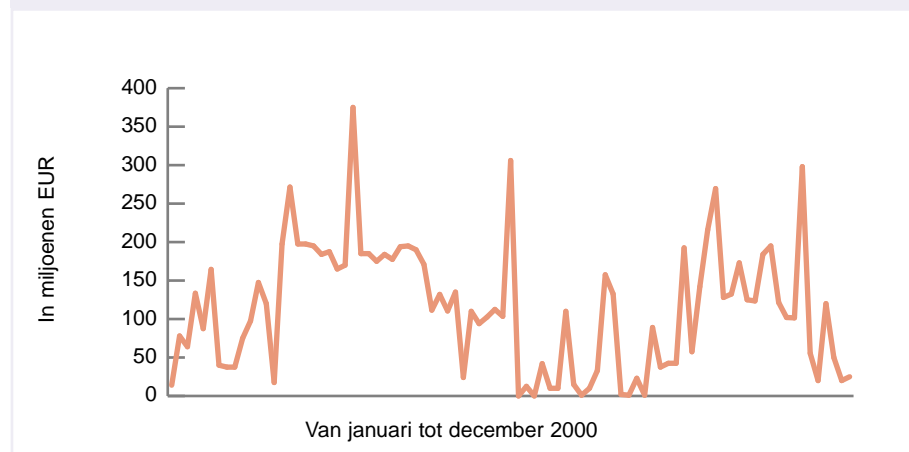
Grafiek 36: Aandeel van het aantal repo's per looptijd.



In onderstaande grafiek wordt een overzicht gegeven van de repo's verhandeld in de loop van 2000 via het elektronisch handelingsstelsel EuroMTS. Hieruit blijkt dat zich zowel dagdagelijks als maandelijks felle schommelingen voordeden. Dit in tegenstelling tot de cashmarkt die gekenmerkt werd door een nagenoeg stabiel verloop in 2000. De vraag naar een bepaald overheidseffect beïnvloedde vaak de omzet in de markt. Ook bleven de looptijden van de repo's beperkt tot maximum enkele dagen.

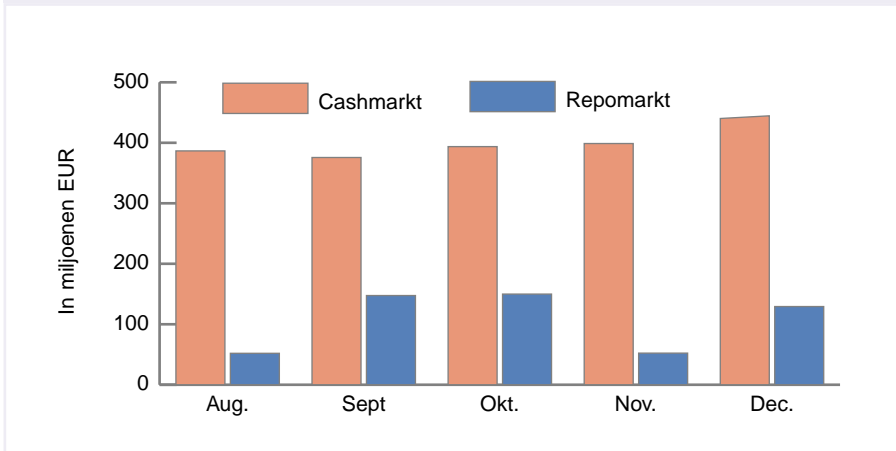
Repo's verhandeld via EuroMTS

Grafiek 37 : Bedragen verhandeld op de repomarkt via EuroMTS.



Binnen de EuroMTS-activiteiten was het aandeel van de repo's eerder beperkt, zeker in vergelijking met de cashmarkt. Dit kan verklaard worden door het feit dat, in tegenstelling tot de cashmarkt, de deelnemers aan EuroMTS niet de verplichting hebben om te noteren op de repomarkt.

Grafiek 38 : Overzicht van de bedragen verhandeld op de cash- en repomarkt via EuroMTS. Maandgemiddelden van augustus tot december 2000.



3. DE AFLOSSING VAN DE DIRECTE SCHULD IN BELGISCHE FRANK EN IN EURO

3.1. De rol van de Amortisatiekas

De Amortisatiekas werd opgericht bij de wet van 2 augustus 1955 waarbij tevens het "Delgingsfonds voor de Staatsschuld" werd opgeheven. Deze wet werd gewijzigd door de wet van 4 april 1995, die een aantal nieuwe fiscale en financiële bepalingen inhield. De Amortisatiekas is belast met de inontvangstname en de aanwending van de dotaties die, overeenkomstig de wetten en de leningsovereenkomsten, bestemd zijn voor de terugkoop of de terugbetaling van effecten van de staatsschuld. Ook uitsluitend op rekening ingeschreven gedematerialiseerde effecten komen hiervoor in aanmerking. De rol van de Amortisatiekas is hoofdzakelijk boekhoudkundig.

Een boekhoudkundige rol voor de Amortisatiekas

3.2. Overzicht van de activiteiten van de Amortisatiekas

Tabel 15 geeft een overzicht van de terugkopen en terugbetalingen die de Amortisatiekas heeft verwezenlijkt in 1999 en 2000. Hieruit blijkt dat de terugkopen zijn gestegen met ongeveer 39%. Dit is te wijten aan de omruilingen van effecten, die in omvang stegen met ongeveer 42%.

In 2000 werden de volgende OLO-lijnen ter omruiling aangeboden:

- de lijn 247 - OLO 10 % - 02/08/1991-2000
- de lijn 252 - OLO 9% - 27/06/1992-2001
- de lijn 278 - OLO 7,75% - 22/12/1994-2001
- de lijn 285 - OLO 5 % - 28/03/1996-2001

Ook de klassieke lening code 267 7% - 23/06/1993-2000 werd ter omruiling aangeboden.

In vergelijking met 1999 zijn de terugkopen op de beurs in 2000 gedaald met 68%. Tabel 16 geeft de evolutie weer van deze terugkopen.

De activiteiten in verband met de terugbetalingen, hoofdzakelijk terugbetalingen op eindvervaldag, zijn toegenomen in 2000 met ongeveer 27%. Ook de vervroegde terugbetalingen waren belangrijker dan in 1999 (5.55 miljoen EUR in plaats van 1.04 miljoen EUR).

Tabel 15 : Overzicht van de activiteiten van de Amortisatiekas 1999-2000 (in miljoenen).

Terugkopen	1999		Kostprijs	
	BEF	Bedrag EUR	BEF	EUR
Op de Beurs	10 370	257.07	11 223	278.21 (1)
OLO 275	-	-	-	-
Omruidingen	329 792	8 175.33	318 694	7 900.22 (3)(4)
Totaal	340 162	8 432.40	329 917	8 178.43
Terugbetalingen (5)				
Trekkingen	334	8.28	315	7.81
Vervroegde terugbet.	42	1.04	42	1.04
Terugb. op eindvervaldag	385 258	9 550.30	385 320	9 551.83
Totaal	385 634	9 559.62	385 677	9 560.68
Terugkopen	2000		Kostprijs	
	BEF	Bedrag EUR	BEF	EUR
Op de Beurs	3 292	81.61	3 583	88.82 (1)
OLO 275	403	9.99	461	11.43 (2)
Omruidingen	467 990	11 601.17	458 551	11 367.18 (3)(4)
Totaal	471 685	11 692.77	462 595	11 467.43
Terugbetalingen (5)				
Trekkingen	327	8.11	372	9.22
Vervroegde terugbet.	224	5.55	224	5.55
Terugb. op eindvervaldag	489 362	12 130.97	489 701	12 139.37
Totaal	489 913	12 144.63	490 297	12 154.15

(1) Kostprijs = (nominiaal x de koers) + de gelopen interesten.

(2) De terugkoop op 1 juni 2000 van de OLO 275 voor een bedrag van 10 miljoen EUR.

(3) Kostprijs = nominiaal kapitaal van de omgeruide OLO's.

(4) Met inbegrip van de omruilingen van december 1998: 14 310 965 000 BEF (uitgave vastgelegd in 1998 en geboekt in 1999).

Zonder de omruilingen van december 1999: 25 407 055 331 BEF (uitgave vastgelegd in 1999 en geboekt in 2000).

(5) De terugbetalingen van de Amortisatiekas lopen over een termijn van 30 jaar te rekenen vanaf de eindvervaldag van de leningen.

Tabel 16 : Terugkopen op de Beurs. Toegestane en reële aflossingen van 1990 tot 2000 (in miljoenen BEF).

Jaar	Toegestane aflossingen	Reële aflossingen	Vershil
1990	162 181	57 130	105 051
1991	200 230	10 801	189 429
1992	187 289	12 610	174 679
1993	131 459	31 154	100 305
1994	56 233	5 250	50 983
1995	37 974	6 070	31 904
1996	55 402	8 331	47 071
1997	81 576	5 381	76 195
1998	76 196	6 813	69 383
1999	69 386	11 223	58 163
2000	59 131	4 044	55 087

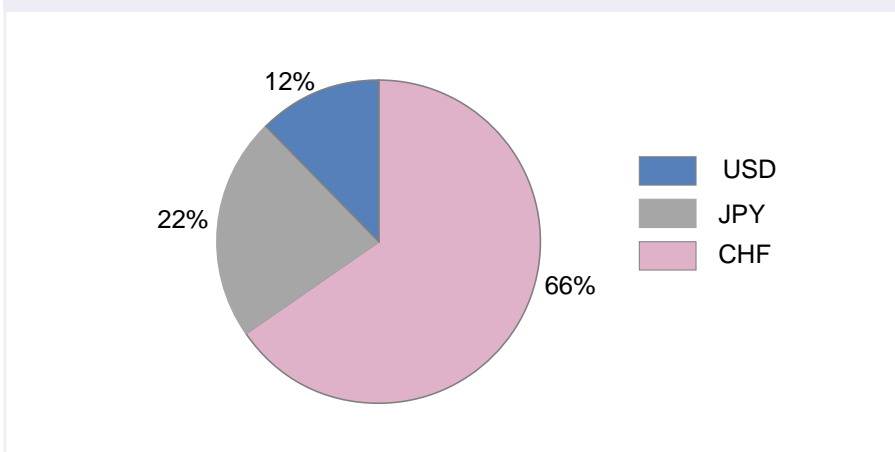
4. DE SCHULD IN VREEMDE MUNT

Op 31 december 2000 bedroeg de totale schuld in vreemde munt omgerekend 8 606 miljoen EUR. Het aandeel van deze schuld in de totale staatsschuld bedroeg eind december 2000 nog slechts 3.4 % tegenover 4.2% in 1999. Deze afname kaderde in het beleid van de Schatkist dat erop gericht is de schuld in vreemde munt geleidelijk af te bouwen. Zo werden in de loop van 2000 250 miljoen CHF en 103 miljard JPY omgezet in EUR.

De schuld op lange en middellange termijn bestond uit openbare en onderhandse leningen en uit Euro Medium Term Notes. Voor de financiering van de schuld op korte termijn werden de "Belgian Treasury Bills", de interbankenmarkt en de FX-swaps aangewend.

De opsplitsing per munt op 31 december 2000 vindt u in onderstaande grafiek.

Grafiek 39: De schuld in vreemde munt opgesplitst per munt. Toestand eind december 2000.



Uit deze grafiek blijkt dat op 31 december 2000 het aandeel van de schuld in CHF meer dan 60 % bedroeg. Eind november van dat jaar was dit nog meer dan 80%. Deze vermindering was het gevolg van een swap van 1 357 miljoen CHF tegen euro en dit met het oog op een terugbetaling in 2001.

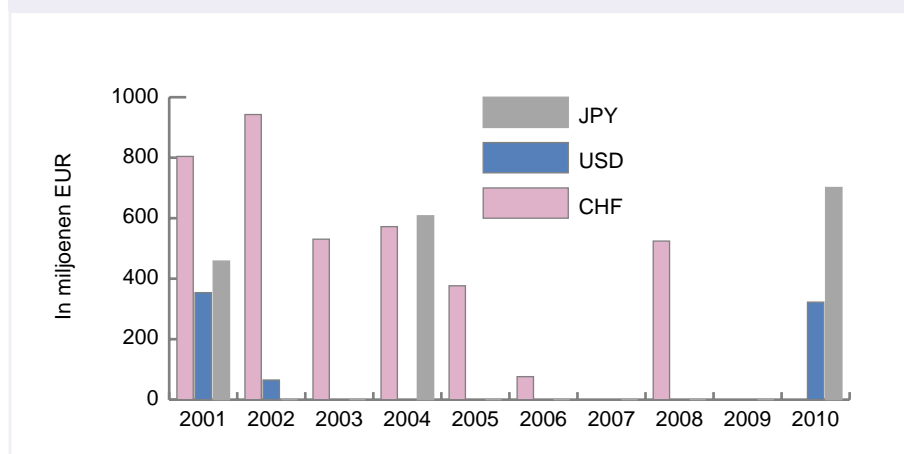
4.1. De schuld op lange en middellange termijn

Eind december 2000 bedroeg het langlopend segment van de schuld in vreemde munt omgerekend 6 929 miljoen EUR.

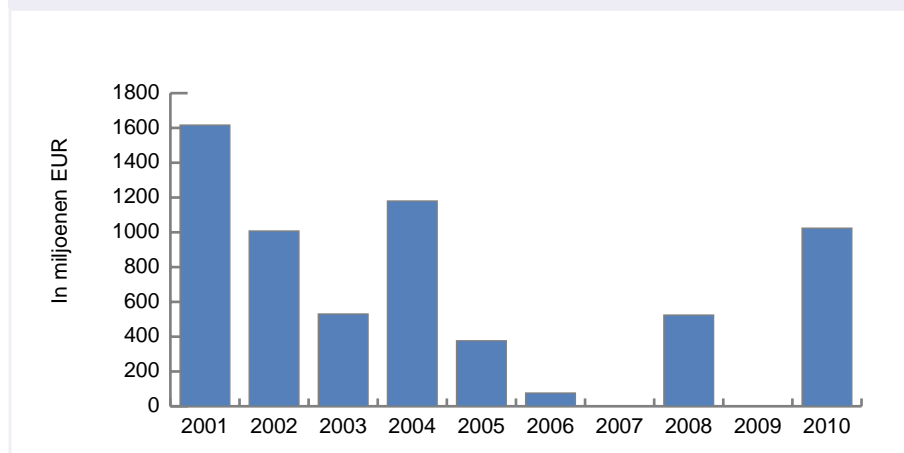
In het verleden werden drie financiële instrumenten aangewend voor de financiering van de schuld in vreemde munt op lange termijn: de openbare leningen, de onderhandse leningen en de Euro Medium Term Notes.

In 2000 werden geen nieuwe leningen op lange of middellange termijn uitgegeven. Langetermijnleningen op vervaldag werden geherfinancierd, ofwel met kortetermijnleningen in dezelfde munt, ofwel met euroleningen. Zo werd de laatste Euro Medium Term Note in augustus 2000 geherfinancierd in euro.

Grafiek 40: Vervaldagenkalender van de geconsolideerde schuld in vreemde munt per 31 december 2000. Opsplitsing per munt.



Grafiek 41: Vervaldagenkalender van de geconsolideerde schuld in vreemde munt per 31 december 2000.



In grafiek 40 wordt de vervaldagenkalender getoond van de schuld in CHF, JPY en USD op 31 december 2000. Deze vervaldagenkalender heeft enkel een indicatieve waarde; hij kan immers veranderen ingevolge de beheersverrichtingen van de Schatkist.

In zijn arrest van 26 september 2000 (zaak C- 478/98) heeft het Europees Hof van Justitie België veroordeeld wegens schending van het vrij kapitaalverkeer omdat Belgische particuliere belastingplichtingen door verkoopbeperkingen geen Euro-obligaties uitgegeven door de Belgische Staat konden kopen. De Euro-obligatie in kwestie is inmiddels op eindvervaldag gekomen en de Staat heeft ook geen plannen om opnieuw Euro-obligaties uit te geven. Het Ministerie van Financiën zal de beslissing van het Hof volledig eerbiedigen en onderzoekt momenteel, met behulp van een advocatenbureau, de implicaties van het arrest op de bestaande leningen en op de bestaande reglementering.

4.2. De schuld op korte termijn

Tijdens het eerste kwartaal van 2000 nam het uitstaand bedrag van de kortetermijnschuld toe om vervolgens stabiel te blijven tot de maand november. Vanaf november daalde het uitstaand bedrag gevoelig. Begin januari bedroeg de kortetermijnschuld, omgerekend tegen de wisselkoers van 31 december 2000, nog 2 069 miljoen EUR tegen 1 885 miljoen EUR op het einde van het jaar.

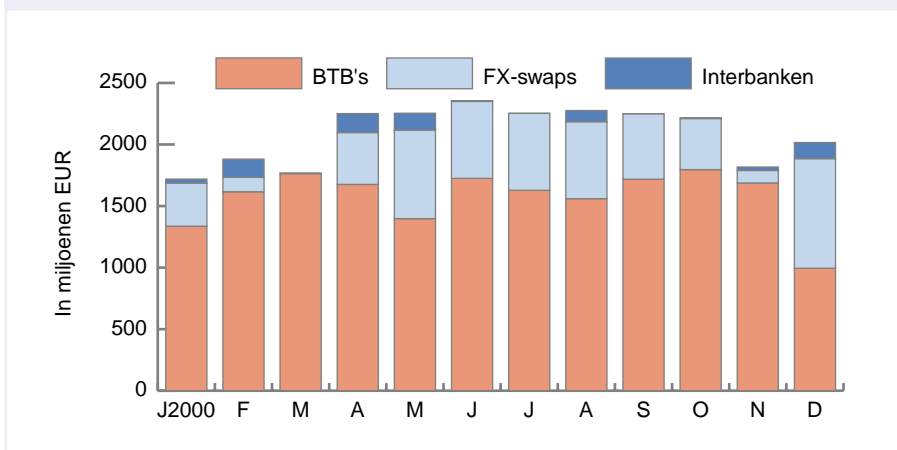
Kortetermijnschuld in vreemde munt daalt

De stijgende trend in het uitstaand bedrag tijdens de eerste helft van het jaar was toe te schrijven aan de herfinanciering op korte termijn van vervallen langetermijnleningen.

De daling op het einde van het jaar was het gevolg van de omzetting in euro van een deel van de schuld in vreemde munt. Deze terugbetalingen gebeurden op de vervaldag of na een korte herfinanciering via BTB's of FX-swaps.

Voor de financiering van de schuld in vreemde munt op korte termijn maakte de Schatkist gebruik van drie financiële instrumenten: de interbankenmarkt, de BTB's en de FX-swaps.

Grafiek 42: Opsplitsing per instrument en per maand van de kortetermijnschuld in vreemde munt in 2000.



Grafiek 42 geeft een overzicht van de uitstaande bedragen in deze financiële instrumenten op het einde van iedere maand.

a. De Belgian Treasury Bills (BTB's)

Zoals in voorgaande jaren gebeurde de herfinanciering van de kortetermijnschuld in vreemde munt voornamelijk door de uitgiftes van BTB's.

BTB's: het voornaamste instrument van de schuld op korte termijn in vreemde munt

In 2000 werden in totaal 163 verrichtingen afgesloten in BTB's. Het merendeel hiervan werd uitgegeven in USD, waarvan de opbrengst vervolgens werd geswapt naar CHF of JPY. Gemiddeld werd een bedrag uitgegeven voor een tegenwaarde van 48 miljoen USD. De Schatkist geeft immers de voorkeur aan uitgiften met een tegenwaarde van rond de 50 miljoen USD omdat zo'n bedrag door de dealers vlot kan worden verhandeld op de markt voor commercial papers.

In tegenstelling tot 1999, werd in 2000 nagenoeg geen gebruik gemaakt van de mogelijkheid die de Schatkist heeft om zelf als dealer op te treden. Slechts één verrichting werd door de Schatkist in de hoedanigheid van BTB-dealer afgesloten.

De gewogen gemiddelde looptijd van de BTB's in USD en CHF bedroeg respectievelijk 73 en 62 dagen. Door zich soepel op te stellen bij de keuze van de looptijden kreeg de Schatkist gunstige voorwaarden aangeboden en kon zij zich nagenoeg volledig herfinancieren via de uitgifte van BTB's. Doorgaans werd uitgegeven met een spread van meer dan 12 bp. onder de LIBOR en dit zowel voor de munt waarin werd uitgegeven in BTB als voor het rendement dat bereikt werd na swap.

b. De interbankenmarkt

Beperkte interbankenmarkt

Gewoontegetrouw deed de Schatkist slechts in beperkte mate een beroep op de interbankenmarkt. Zowel de verhandelde bedragen als de looptijden bleven in 2000 beperkt, zeker in vergelijking met de uitgiftes in BTB's. Er werden in totaal 115 verrichtingen afgesloten met looptijden die varieerden van één dag tot één maand. De "spot-next"-looptijd (1 dag) was de meest gebruikte. De interbankenmarkt werd aangewend om kleine openstaande saldi na de uitgifte van BTB's te financieren of om de opbrengst van de BTB-uitgiftes te beleggen tot de eerstkomende vervaldag van langetermijnleningen in vreemde munt. Immers, zoals in 1999, werden de BTB's ook anticiperend uitgegeven wanneer de Schatkist uitzonderlijk gunstige voorwaarden kreeg aangeboden en er in de nabije toekomst effectief een herfinancieringsbehoefte was voor de betrokken munt.

c. De FX-swaps

De FX-swap werd aangewend wanneer leningen in vreemde munt op vervaldag kwamen maar het moment om de vreemde munt om te zetten in euro niet opportuun geacht werd en er kasoverschotten in euro waren. Vooral op het einde van het jaar werd van deze FX-swaps gebruik gemaakt.

Wanneer de wisselkoersen in gunstige zin evolueerden, werd soms overgegaan tot een "forward" aankoop van de betrokken munt. In totaal werden in 2000 64 dergelijke verrichtingen afgesloten. Aangezien het uitstaand bedrag van de schuld in CHF groter was dan dit in USD of JPY werd vooral CHF in EUR omgezet.

5. DE GEDEBUDGETTEERDE EN DE GEWAARBORGDE SCHULD

5.1. De gedebudgetteerde schuld

Ingevolge periodieke terugbetalingen nam de uitstaande gedebudgetteerde schuld in 2000 verder af.

Tabel 17: Evolutie van de gedebudgetteerde schuld (in miljarden BEF).

1995	1996	1997	1998	1999	2000
75.7	72.5	69.7	66.8	62.1	48.5

5.2. De gewaarborgde schuld

Het Centraal Bureau voor Hypothecair Krediet richtte met de Nederlandse maatschappij "Stater" een gemeenschappelijk filiaal op, "Stater Belgium", dat instaat voor het beheer van de portefeuille hypothecaire leningen. Het onderhandelde daarnaast met Argenta over een samenwerking voor de productie van nieuwe hypothecaire leningen; de hieruit ontstane nieuwe vennootschap nam de naam CBHK over. De bestaande balans bleef bij het oude CBHK (nu Credibe). Het passief hiervan mocht in navolging van het KB van 10 augustus 1998 nog voor maximum 148.48 miljard BEF (3.68 miljard EUR) gewaarborgd worden door de Staat. Vermits geen nieuwe leningen onder staatswaarborg meer mogen gesloten worden, werd een bestaand thesauriebewijzenprogramma gereactiveerd nadat de voorwaarden enkele basispunten werden verbeterd. Tevens werd een deel van de portefeuille geëffectiseerd.

CBHK

Met het oog op de spreiding van de financiële lasten, werden een reeks bestaande swapverrichtingen tegen hoge rente met vervaldag 2001 en 2002 verlengd tot 2010 tegen een aangepaste lagere rente.

HST-Fin sloot twee leningen van respectievelijk 39.29 miljoen GBP (64.55 miljoen EUR) en 70 miljoen GBP (109.37 miljoen EUR) met swap naar euro af. De looptijd bedroeg respectievelijk 12 en 9 jaar. De uitstaande schuld in thesauriebewijzen steeg van 9.6 miljard BEF (237.97 miljoen EUR) naar 15.4 miljard BEF (381.75 miljoen EUR). De totale uitstaande schuld onder staatswaarborg liep daardoor op tot 87.7 miljard BEF (2.17 miljard EUR). Omdat de staatswaarborg slechts gratis verstrekt wordt tot 75 miljard BEF (1.86 miljard EUR) diende HST-Fin een premie van 0.25% te betalen op 12.7 miljard BEF (314.82 miljoen EUR). Inzake risicobeheer werd een floating swap afgesloten van 64.55 miljoen euro.

HST-Fin

Het Amortisatiefonds voor de Leningen van de Sociale Huisvesting sloot voor een totaal bedrag van 250 miljoen EUR herfinancieringsleningen af. De totale uitstaande schuld bedroeg eind december 193.3 miljard BEF (4.79 miljard EUR). Vanaf het jaar 2000 wordt volgens de Maastrichtnormen deze schuld meegerekend in de totale overheidsschuld.

ALESH

**Tabel 18: Uitstaand bedrag van de gewaarborgde schuld
(in miljarden BEF).**

	1995	1996	1997	1998	1999	2000
In BEF/EUR	1085.4	925.9	738.6	693.5	707.7	667.9
In deviezen	188.6	211.9	184.2	175.5	43.4	18.1
Totaal	1274.1	1137.9	922.8	869.0	751.1	686.0

*

*

*

GLOSSARIUM

Dit glossarium geeft een aantal definities die de lezer kunnen helpen bepaalde termen, gebruikt in dit of voorgaande jaarverslagen of in andere publicaties over het beheer van de staatsschuld, beter te begrijpen.

Aanbesteding

Systeem aangewend door de Schatkist voor de uitgifte van lineaire obligaties en schatkistcertificaten. De offertes die de deelnemers indienen zijn competitief. Enkel de primary dealers en de recognized dealers mogen deelnemen aan deze aanbestedingen.

Belgian Treasury Bills

Thesauriebewijzenprogramma uitgegeven in munten van de OESO-lidstaten en in euro. BTB's worden geplaatst door een panel van dealers die daartoe door de Schatkist speciaal werden aangesteld.

Clearing (Clearingstelsel)

Systeem voor de vereffening van effecten georganiseerd door de Nationale Bank van België. Merk op dat dit systeem geen echte "clearing" van de effecten verzorgt aangezien er geen centrale tegenpartij bestaat.

EuroMTS

Privé-onderneming die een elektronisch platform uitbaat waarop diverse effecten verhandeld worden, uitgegeven door soevereine emittenten uit de eurozone of door belangrijke emittenten uit de privé-sector.

FX-swap

Een FX-swap is een contante aan- of verkoop van een andere munt, gekoppeld aan een gelijktijdige, tegenovergestelde operatie op termijn, met eenzelfde tegenpartij en voor hetzelfde hoofdbedrag.

Geconsolideerde schuld

Schuld op lange termijn (langer dan één jaar) waarbij de opbrengst van de leningen in de Rijksmiddelenbegroting wordt gestort. De terugbetaling van deze schuld kan gebeuren via contractuele aflossingen in de vorm van jaarlijkse dotaties waarvoor op de Rijksschuldbegroting kredieten worden uitgetrokken.

Gedebudgetteerde schuld

Geheel van leningen ten laste van de Staat die niet in de officiële stand van de Rijksschuld zijn opgenomen. Deze leningen worden uitgegeven door autonome openbare instellingen of door lokale besturen in plaats van door de centrale overheid om openbare uitgaven te financieren die in feite ten laste van de centrale overheid vallen.

Gewaarborgde schuld

Geheel van de door instellingen of organismen van de openbare sector uitgegeven leningen tot dekking van hun eigen financieringsbehoeften waaraan de staatswaarborg is gehecht. De Staat moet de financiële lasten slechts dragen ingeval de ontleners in gebreke blijft.

Grootboeken van de openbare schuld

Bestand waarin de nominatieve inschrijvingen op staatsleningen worden opgenomen alsook de eigendomsoverdrachten van de betrokken effecten. Een dubbel van de grootboeken bevindt zich bij het Rekenhof.

Lineaire obligaties (OLO's)

Gedematerialiseerde effecten op lange en middellange termijn die door de Schatkist in opeenvolgende tranches worden uitgegeven. Samen vormen deze een lijn waarvan de effecten fungibel zijn.

MTS Belgium

Privé-onderneming die instaat voor het beheer van een elektronisch verhandelingsplatform waarop de lineaire obligaties en de schatkistcertificaten genoteerd worden. De primary dealers dienen lid te zijn van dit platform.

Netto financieringsbehoeften

Saldo van de ontvangsten en de uitgaven van de gezamenlijke overheid (d.w.z. de Federale Overheid, de Gemeenschappen en Gewesten, de Sociale Zekerheid en de lokale besturen), opgesteld volgens de methode van de nationale ESER-rekeningen. Dit saldo omvat de debudgetteringingen maar niet de kredietverleningen en de participaties. Het verschilt van de financiële tekorten van de overheid – waaronder het netto te financieren saldo – ondermeer ingevolge de verschillende optiek inzake de datering van de verrichtingen.

Netto te financieren saldo

Som van het saldo van de lopende verrichtingen, de kapitaalverrichtingen en de thesaurieverrichtingen (exclusief de schuldaflossingen). Theoretisch stemt het netto te financieren saldo overeen met de toename van de openbare schuld. In de praktijk zorgen een aantal technische factoren er nochtans voor dat er een verschil bestaat tussen het netto te financieren saldo en de nominale schommelingen van de openbare schuld.

Offertes voor de omruiling van effecten

Offertes waarbij oude leningen (OLO's of klassieke leningen) kunnen worden omgeruild tegen nieuwe OLO's met verschillende residuele looptijden.

Primaire markt

Markt waarop nieuwe leningen worden uitgegeven via verschillende uitgiftetechnieken, naar keuze van de emittent en vastgelegd in de leningsovereenkomsten.

Primary dealers

Financiële tussenpersonen die zich ten opzichte van de Schatkist geëngageerd hebben (door het onderschrijven van een lastenboek) om actief deel te nemen aan de primaire markt van de OLO's en de schatkiscertificaten, de stripping van de OLO's te bevorderen en de liquiditeit van deze effecten op de secundaire markt te garanderen. Bovendien dienen zij de plaatsing van de effecten van de staatsschuld in het buitenland te bevorderen.

Recognized dealers

Financiële tussenpersonen die zich eveneens ten opzichte van de Schatkist geëngageerd hebben door het onderschrijven van een lastenboek. Zij onderscheiden zich van de primary dealers door het feit dat zij minder verplichtingen en rechten hebben. Hun voornaamste taak bestaat er in de financiële producten van de Schatkist in het buitenland te promoten.

Rentenfonds

Het Rentenfonds is een autonome openbare instelling die belast is met de regulering van de secundaire markt van overheidseffecten, hoofdzakelijk ten gunste van particulieren. Het is ook de marktautoriteit inzake de gereguleerde buiten-beursmarkt van de OLO's, de schatkiscertificaten en de gesplitste effecten. Bovendien staat het Rentenfonds in voor het toezicht op en de controle van de instellingen die voor derden gedematerialiseerde rekeningen van effecten van de staatsschuld bijhouden. Tot slot, kan het ook zijn medewerking verlenen bij het beheer van de overheidsschuld.

Secundaire markt

Markt waarop transacties afgesloten worden met in omloop zijnde financiële instrumenten. Wat de effecten van de staatsschuld betreft, bestaan er twee gereguleerde secundaire markten:

- de beursmarkt in renten (Euronext Brussel) waarop ondermeer de OLO's genoteerd worden en de klassieke leningen uitgegeven door de Staat en door bepaalde lokale besturen;
- de secundaire buiten-beursmarkt van de lineaire obligaties, de schatkiscertificaten en de gesplitste effecten, geregeld door het KB van 22 december 1995 (Belgisch Staatsblad van 3 januari 1996).

De effecten van de staatsschuld kunnen ook verhandeld worden los van elke gereguleerde markt mits de uitdrukkelijke toestemming van de investeerder.

Schatkiscertificaten

Effecten op korte termijn in euro, door de Schatkist uitgegeven door middel van competitieve aanbestedingen. Hun looptijd kan 3, 6 of 12 maanden bedragen.

Schuld van de lokale besturen

Schuld van de Gemeenschappen en Gewesten, provincies, gemeenten, intercommunales en diverse instellingen zoals OCMW's, kerkfabrieken enz.

Staatsschuld

Stricto senso omvat de staatsschuld enkel de schuld van de Federale Overheid, met uitzondering van de gedebudgetteerde en de gewaarborgde schuld en de schuld van de andere overheden (Gemeenschappen en Gewesten enz.).

Vlottende schuld

Schuld op korte termijn. Enkel voor de op deze schuld te betalen rente worden kredieten op de Rijksschuldbegroting uitgetrokken. De opbrengst en de terugbetaling van de leningen op korte termijn worden op een thesaurierekening geboekt.

Wet houdende de Rijksmiddelenbegroting

Wet waarbij de uitvoerende macht gemachtigd wordt belastingen te innen, niet-fiscale ontvangsten te heffen en leningen uit te geven om het tekort van de ontvangsten in verhouding tot de uitgaven van het betrokken begrotingsjaar te dekken.

*

*

*

Bijlage 1

Uitgiften en omruilingen van leningen in EUR in 2000			
LINEAIRE OBLIGATIES (In miljoenen EUR)		STAATSBONS (in miljoenen EUR)	
Aanbestedingen	Uitg. bedrag	Omruilingen	Uitg. bedrag
OLO 4.75% 2005	5 467.7	OLO 9% 2003	185
OLO 5.75% 2010	7 706.9	OLO 4.75% 2005	271
OLO 5.50% 2028	1 945	OLO 6.50% 2005	499
Syndicatie			
OLO 5.75% 2010	5 000	OLO 7% 2006	134.5
		OLO 6.25 % 2007	1 338.6
		OLO 8.50% 2007	139.8
		OLO 5.75% 2008	1 196.7
		OLO 7.5 % 2008	180
		OLO 3.75% 2009	3 776.5
		OLO 5.75% 2012	316.6
		OLO 8% 2012	1 750.8
		OLO 8 % 2015	933.8
		OLO 5.50% 2028	1 264.5
TOTAAL:	20 119.6	TOTAAL:	11 986.8
			TOTAAL:
			1 217.5

Bijlage 2

OLO-uitgiften in 2000 (in miljoenen EUR)

OLO's	Omloop 31-12-99	J2000	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Totaal uitgegeven	Stijging in 2000 per type uitgifte	% van het uitg. totaal	Omloop 31/12/00
OLO 6 BELG. 25128 MRT 2003	12 440,8 omruiling	50	135											185		0.58%	12 626
OLO 19 BELG. 27331 MRT 2005	9 614,3 omruiling									22	477			499		1.55%	10 113
OLO 34 BELG. 29428 SEP 2005	4 204,8 omruiling	30	97	17	107	107	1 590	1 001	811					271	4.7%	0.84%	9 944
	aanbesteding	877	1 189											5 468	95.3%	17.03%	
OLO 24 BELG. 28315 MEI 2006	8 184,2 omruiling					70							65	135		0.42%	8 319
OLO 26 BELG. 28628 MRT 2007	8 307,6 omruiling	15	185	10	74	706		40	197	73			1 339		4.17%	9 646	
OLO 9 BELG. 25701 OKT 2007	8 166,5 omruiling							11	79	40			140		0.44%	8 306	
OLO 28 BELG. 28828 MRT 2008	12 074,2 omruiling	19	199	100	164	105		45	120	347	98		1 197		3.73%	13 271	
OLO 16 BELG. 26829 JUL 2008	8 326,0 omruiling							50			130		180		0.56%	8 506	
OLO 32 BELG. 29228 MRT 2009	11 293,9 omruiling	207	759	612	612	416	220	306	358				3 777		11.76%	15 070	
OLO 35 BELG. 29528 SEP 2010	0,0 omruiling		205	112									317		0.99%	13 024	
	syndicate	5 000											5 000		15.57%		
	aanbesteding	1 798	1 479	1 479	1 595								7 707		24.00%		
OLO 12 BELG. 26224 DEC 2012	6 681,6 omruiling	146	130	303	89	236	143	93	151	150	301	10	1 751		5.45%	8 432	
OLO 23 BELG. 28228 MRT 2015	5 247,5 omruiling	222	73	274	10	102	13	68	60	103			934		2.91%	6 181	
OLO 31 BELG. 29128 MRT 2028	6 234,3 omruiling	374	3	14	198	123	127	58	72	297			1 265		3.94%	9 444	
	aanbesteding	388	388	473	755								1 945		6.06%		
		5 164	1 028	3 923	1 571	2 699	1 106	4 461	1 650	3 704	701	5 223	876	32 106			
														37.33%		omruiling	
														15.57%		syndicate	
														47.09%		aanbesteding	

Bijlage 3

OLO-aanbestedingen in 2000											
Datum van aanbesteding	Min. range (Mlij.)	Max. range (Mlij.)	OLO's	Aangeboden (Mlij.)	Toegewezen (Mlij.)	NC* (Mlij.)	Totaal uitgegeven (Mlij.)	Bid to cover ratio	Gewogen gemidd. prijs	Stopprijs	Gewogen gemidd. rendement
27-03-00	2 500	3 000	4.75%-28/09/05	1 919.00	762.00	115.00	877.00	2.52	97.691	97.68	5.238
			5.75%-28/09/10	3 491.00	1 580.00	218.20	1 798.20	2.21	101.349	101.34	5.578
			5.50%-28/03/28	916.30	388.30		388.30	2.36	95.351	95.32	5.841
Totaal				6 326.30	2 730.30	333.20	3 063.50	2.32			
29-05-00	2 000	2 500	4.75%-28/09/05	1 565.00	1 170.00	18.80	1 188.80	1.34	97.287	97.25	5.343
			5.75%-28/09/10	2 164.40	1 170.00	309.40	1 479.40	1.85	101.329	101.32	5.577
Totaal				3 729.40	2 340.00	328.20	2 668.20	1.59			
31-07-00	2 000	2 500	4.75%-28/09/05	1 655.00	1 245.00	345.30	1 590.30	1.33	97.061	97.04	5.415
			5.75%-28/09/10	1 551.00	956.00	400.20	1 356.20	1.62	101.514	101.49	5.550
			5.50%-28/03/28	484.00	244.00	85.00	329.00	1.98	96.319	96.30	5.767
Totaal				3 690.00	2 445.00	830.50	3 275.50	1.51			
25-09-00	2 000	2 500	4.75%-28/09/05	1 965.00	995.00	6.00	1 001.00	1.97	97.178	97.17	5.409
			5.75%-28/09/10	2 232.00	1 100.20	378.40	1 478.60	2.03	100.928	100.92	5.626
			5.50%-28/03/28	616.00	391.00	81.60	472.60	1.58	93.569	93.55	5.979
Totaal				4 813.00	2 486.20	466.00	2 952.20	1.94			
27-11-00	2 000	2 500	4.75%-28/09/05	4 241.00	500.10	310.50	810.60	8.48	97.802	97.79	5.273
			5.75%-28/09/10	5 130.00	1 200.10	394.40	1 594.50	4.27	101.967	101.96	5.483
			5.50%-28/03/28	977.00	607.00	148.10	755.10	1.61	95.145	95.12	5.858
Totaal				10 348.00	2 307.20	853.00	3 160.20	4.49			
Globaal				28 906.70	12 308.70	2 810.90	15 119.60	2.35			

* NC = Niet-competitieve inschrijvingen

Bijlage 4

Uit circulatie genomen OLO's bij de omruilingen van 2000 (in miljoenen EUR)

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	TOTAAL 2000
10% OLO-247	178.09		806.59		17.33		678.34						1 680.35
7% OLO-267			782.16	553.36		253.68							1 589.20
7.75% OLO-278		207.95	61.77		10.12		369.80		696.87		1 986.81		3 333.32
5% OLO-285				988.17		836.86		1 464.81		375.48		312.26	3 977.58
9% OLO-252								150.49			318.68	551.55	1 020.72
TOTAAL	178.09	207.95	1 650.52	1 541.53	27.45	1 090.53	1 048.15	1 615.29	696.87	375.48	2 305.48	863.82	11 601.17

Bijlage 5

OPSPLITSING VAN DE VLOTTENDE SCHULD PER INSTRUMENT

(BEDRAGEN IN MILJOENEN EUR)

Maand	MT	PCR	INT. ORG.	Interbancair + diversen	Schatkistcertificaten (5)			Schatkistbons in EUR	Beheersverrichtingen Schatkist (6)	Totaal vlottende schuld (7)
	(1)	(2)	(3)	(4)	3 md	6 md	12 md	Totaal		
J99	7.4	985.5	2658.2	482.3	16318.0	5848.6	17648.8	39815.4	655.1	43665.9
F	7.4	454.1	2650.7	656.5	14271.6	5994.9	17961.5	38228.0	5271.0	37179.0
M	7.4	925.2	2552.4	723.9	12950.1	6705.6	18375.8	38031.5	1183.9	42813.0
A	5.6	1154.5	2551.3	811.2	10641.9	6747.6	19118.1	36507.6	2756.3	39762.7
M	5.6	678.4	3967.0	1149.0	10213.6	7056.0	19354.4	36624.0	1285.2	42925.9
J	5.6	660.7	4061.2	1664.5	9709.6	8339.5	19425.3	37474.4	139.3	45154.3
J	5.6	571.4	4035.5	236.8	9714.5	9367.7	19857.9	38940.1	2302.8	42326.0
A	5.6	687.4	4032.7	233.6	10088.1	10155.8	18800.5	39044.4	2893.7	43136.2
S	5.6	438.7	4009.1	1834.3	8760.9	8905.6	18844.6	36511.1	4576.1	39633.8
O	5.6	759.9	3990.0	242.0	7573.5	8732.2	18219.0	34524.7	2023.9	38535.4
N	5.6	544.0	4034.5	2537.5	6133.4	8400.8	17998.4	32532.6	771.0	39339.6
D	5.6	543.1	4001.5	2100.1	4935.3	8773.8	15337.8	29046.9	148.3	36409.7
J2000	5.6	998.5	4042.1	541.4	6012.6	8290.6	16534.0	30837.2	3205.8	33488.9
F	5.6	522.9	4040.7	406.1	6881.4	8096.5	16690.5	31668.4	2222.8	34687.3
M	5.6	701.1	4069.6	367.6	8553.9	8399.0	17405.6	34358.5	2249.2	37518.9
A	5.6	1202.4	4234.0	-104.5	7499.8	8131.4	17358.8	32990.0	4973.7	33525.9
M	5.6	515.3	4880.1	79.0	6354.7	8275.5	17188.5	31818.7	555.8	36444.5
J	5.6	446.5	4878.5	-93.0	6195.6	9301.7	17351.9	32849.2	865.1	37819.4
J	5.6	423.7	4853.9	-233.3	6170.8	8857.1	17009.8	32037.7	2244.6	35226.1
A	5.6	535.6	5018.9	-361.0	6872.3	8321.8	17105.8	32299.9	2330.8	35864.1
S	5.6	463.5	5025.8	-51.9	6714.3	7984.9	17042.6	31741.8	3641.1	34061.2
O	5.6	626.1	5008.4	9.7	5134.7	8051.9	17053.4	30240.0	265.2	32948.8
N	5.6	606.4	5037.4	307.3	4299.9	8034.4	17206.8	29541.1	5700	30994.2
D	5.6	565.1	4985.5	1810.6	2847.7	6676.3	16039.6	25563.6	1229.5	32086.3

(1) certificaten op middellange termijn uitgegeven door de Schatkist

(2) tegoeden van de particuleren bij de Postcheque

(3) schatkistbons in portefeuille van de internationale instellingen (renteloos)

(4) leningen en plaatsingen gedaan op de interbankenmarkt

(5) certificaten uitgegeven bij aanbesteding na de hervorming van 29/01/91. Het vermelde bedrag is netto geïncasseerd door de Schatkist, d.w. z. na aftrek van de verdisconteerde interesten en de terugbetalingen van de vorige maand.

(6) operaties om de dagelijkse toestand van de Schatkist in evenwicht te brengen; thesaurieoverschotten ingevolge fiscale ontvangsten of uitgaven van schatkistcertificaten

(7) totaal van de vlottende schuld vermindert met het bedrag onder punt (6)

N.B. Als gevolg van afrondingen kunnen de totalen afwijken van de cijfers gepubliceerd in de maandelijkse situatie van de staatschuld.

Bijlage 6

Aanbestedingen van de schatkistcertificaten in 2000

Datum Aanbest.	Waarde-datum	Min. range	Max. range	Vervallen bedrag	Maand	Omloop voor aanbested.	Aangeb. bedrag	Toegewezen bedrag	NC inschr.	Totaal uitg. bedrag	B/C*	Gewogen gemidd. rendement	Spread Euribor	Rente min/max	Limiet-prijzen	Aantal deelnem.	% tegen limiet-prijs
04/01/2000	06/01/2000			2 373.1	3	1 387.3	3 682.5	945.0	19.1	964.1	3.90	3.22	-12.30	3.21/3.26	3.23	8	49.4000
					6	0.0	495.0	285.0	18.9	303.9	1.74	3.45	-10.30	3.44/3.50	3.45	6	100.0000
					12	832.1	1 095.0	900.0	30.1	930.1	1.22	3.79	-16.20	3.79/3.90	3.80	5	100.0000
11/01/2000	13/01/2000				3	2 351.4	4 306.0	604.3	34.7	639.0	7.13	3.21	-10.50	3.19/3.25	3.21	8	38.0325
					6	303.9	1 500.0	406.5	38.6	445.1	3.69	3.43	-10.20	3.41/3.48	3.43	4	43.6000
					12	0.0	1 485.0	500.0	91.3	591.3	2.97	3.81	-10.30	3.80/3.88	3.82	4	100.0000
18/01/2000	20/01/2000				3	1 459.9	2 575.0	675.0	66.1	741.1	3.81	3.19	-12.30	3.18/3.23	3.19	7	100.0000
					6	749.0	1 775.0	406.4	50.9	457.3	4.37	3.43	-9.90	3.42/3.48	3.43	5	64.8000
					12	591.3	740.0	296.7	58.6	355.3	2.49	3.80	-12.50	3.80/3.88	3.81	7	65.2000
25/01/2000	27/01/2000			2 602.5	3	2 201.0	3 210.5	603.9	0.0	603.9	5.32	3.20	-12.20	3.19/3.24	3.21	11	18.1946
					6	1 206.3	2 950.0	297.0	0.0	297.0	9.93	3.42	-11.80	3.41/3.45	3.43	11	16.7319
					12	946.6	1 710.0	500.0	0.0	500.0	3.42	3.82	-11.50	3.82/3.90	3.82	3	100.0000
01/02/2000	03/02/2000			2 533.3	3	1 286.9	2 002.0	518.8	28.5	547.3	3.86	3.37	-12.60	3.37/3.45	3.38	4	91.6429
					6	1 503.3	1 530.0	395.8	21.0	416.8	3.87	3.54	-15.70	3.54/3.60	3.55	6	30.0923
					12	1 446.6	1 825.0	484.8	0.0	494.8	3.69	3.93	-14.90	3.93/4.04	3.94	5	54.3778
08/02/2000	10/02/2000				3	1 834.2	2 691.0	621.0	46.5	667.5	4.33	3.37	-12.60	3.36/3.41	3.37	8	100.0000
					6	0.0	2 825.0	396.0	55.0	451.0	7.13	3.61	-8.50	3.61/3.67	3.62	3	55.9714
					12	0.0	2 270.0	450.0	42.7	492.7	5.04	3.97	-11.00	3.96/4.05	3.97	4	100.0000
15/02/2000	17/02/2000				3	1 528.1	3 774.1	443.4	25.0	468.4	8.51	3.36	-12.70	3.36/3.42	3.37	9	13.6938
					6	451.0	2 025.0	500.0	0.0	500.0	4.05	3.61	-8.20	3.60/3.67	3.61	3	100.0000
					12	492.7	2 245.0	415.6	0.0	415.6	5.40	3.97	-11.10	3.96/4.04	3.97	6	60.9000
22/02/2000	24/02/2000			2 600.4	3	1 971.5	4 158.0	1 008.1	42.9	1 051.0	4.12	3.51	-10.30	3.51/3.56	3.51	3	78.1395
					6	976.0	1 400.0	297.0	0.0	297.0	4.71	3.72	-9.70	3.72/3.81	3.73	4	65.2889
					12	908.3	1 895.0	198.0	0.0	198.0	9.57	4.08	-12.60	4.08/4.16	4.09	5	13.0400
29/02/2000	02/03/2000			2 339.5	3	824.9	2 544.1	674.1	52.9	727.0	3.77	3.50	-13.40	3.50/3.54	3.51	4	100.0000
					6	1 273.0	2 325.0	356.2	0.0	356.2	6.53	3.72	-10.30	3.72/3.78	3.72	4	41.8941
					12	1 149.2	2 221.0	400.0	0.0	400.0	5.55	4.01	-14.60	4.00/4.09	4.02	4	99.5000
07/03/2000	09/03/2000				3	1 499.0	2 715.0	604.9	0.0	604.9	4.49	3.54	-10.60	3.53/3.58	3.54	9	63.2933
					6	1 682.1	2 670.0	198.0	0.0	198.0	13.48	3.73	-12.00	3.73/3.82	3.74	3	25.7632
					12	0.0	1 260.0	624.4	0.0	624.4	2.02	4.09	-12.90	4.08/4.20	4.10	7	52.8000
14/03/2000	16/03/2000				3	1 643.0	2 035.0	605.0	0.0	605.0	3.36	3.67	-11.60	3.66/3.70	3.67	9	42.0000
					6	1 880.1	1 865.0	396.0	0.0	396.0	4.71	3.83	-11.90	3.83/3.92	3.84	1	39.2000
					12	624.4	860.0	450.0	0.0	450.0	1.91	4.19	-11.60	4.18/4.24	4.20	5	100.0000
21/03/2000	23/03/2000			2 140.1	3	2 248.0	2 857.0	503.8	29.0	532.8	5.67	3.65	-11.60	3.65/3.68	3.65	6	64.9935
					6	0.0	1 770.0	509.5	0.0	509.5	3.47	3.82	-12.60	3.81/3.88	3.83	5	34.9000
					12	1 074.4	2 160.0	500.0	0.0	500.0	4.32	4.12	-13.40	4.12/4.19	4.12	3	100.0000
28/03/2000	30/03/2000				3	1 920.1	3 150.0	625.0	0.0	625.0	5.04	3.71	-10.20	3.70/3.75	3.71	3	100.0000
					6	538.5	2 550.0	305.6	0.0	305.6	8.34	3.87	-11.90	3.86/3.90	3.87	3	48.5263
					12	1 574.4	2 300.0	415.6	0.0	415.6	5.53	4.18	-12.60	4.17/4.20	4.18	5	52.6000
04/04/2000	06/04/2000			2 990.4	3	2 545.1	2 154.5	504.5	9.3	513.8	4.27	3.72	-11.40	3.71/3.75	3.72	8	41.1647
					6	844.1	1 950.0	356.0	7.7	363.7	5.48	3.87	-12.90	3.86/3.91	3.87	6	51.2000
					12	1 990.0	3 330.0	300.0	61.0	361.0	11.10	4.16	-14.10	4.15/4.19	4.16	2	100.0000
11/04/2000	13/04/2000				3	1 235.7	1 775.0	445.4	0.0	445.4	3.99	3.76	-14.10	3.76/3.85	3.77	8	30.4000
					6	1 207.8	2 020.0	300.0	0.0	300.0	10.10	3.90	-14.50	3.90/3.97	3.90	3	100.0000
					12	0.0	1 970.0	206.0	0.0	206.0	4.97	4.20	-11.60	4.20/4.28	4.21	7	39.2000
18/04/2000	20/04/2000			2 804.9	3	1 681.1	2 612.9	453.5	0.0	453.5	5.76	3.81	-16.50	3.81/3.85	3.81	5	100.0000
					6	1 407.8	1 270.0	250.0	0.0	250.0	5.08	3.92	-12.70	3.91/3.99	3.93	2	100.0000
					12	396.0	1 280.0	364.5	0.0	364.5	3.51	4.21	-14.80	4.20/4.27	4.21	5	79.5949
25/04/2000	27/04/2000				3	2 134.6	1 850.0	475.2	0.0	475.2	3.89	3.87	-12.80	3.87/3.94	3.88	5	56.9762
					6	0.0	1 770.0	306.1	0.0	306.1	5.78	4.07	-9.60	4.07/4.15	4.07	1	30.6100
					12	760.5	1 730.0	312.6	0.0	312.6	5.53	4.32	-13.60	4.32/4.39	4.32	4	48.0462

02/05/2000	04/05/2000	10/08/2000	484471	3	1 358.3	1 200.0	400.0	0.0	400.0	3.00	4.01	-9.40	4.00/4.04	4.01	6	100.0000
		26/10/2000	495584	6	306.1	660.0	365.2	0.0	365.2	1.81	4.16	-11.70	4.14/4.22	4.18	3	57.6000
		12/04/2001	519821	12	1 073.1	560.0	260.5	0.0	260.5	2.15	4.43	-14.30	4.42/4.50	4.43	6	70.1333
	2 501.7	10/08/2000	484471	3	1 758.3	1 673.2	388.2	19.4	417.6	4.20	4.18	-13.90	4.17/4.21	4.18	6	100.0000
		26/10/2000	495584	6	671.3	1 425.0	255.0	0.0	255.0	5.59	4.33	-14.20	4.30/4.36	4.33	6	84.0941
		10/05/2001	523864	12	0.0	1 300.0	523.4	0.0	523.4	2.48	4.63	-12.60	4.62/4.65	4.63	4	56.0182
	2 979.6	10/08/2000	484471	3	2 156.5	1 323.0	397.0	0.0	397.0	3.33	4.20	-13.60	4.19/4.25	4.20	5	100.0000
		26/10/2000	495584	6	926.3	940.0	390.0	0.0	390.0	2.41	4.37	-15.40	4.36/4.41	4.38	7	100.0000
		10/05/2001	523864	12	542.8	1 125.0	225.0	0.0	225.0	5.00	4.72	-11.20	4.71/4.75	4.73	4	100.0000
		24/08/2000	486492	3	2 276.1	1 409.6	297.0	22.3	319.3	4.75	4.33	-13.40	4.33/4.42	4.34	6	48.4798
		23/11/2000	499628	6	0.0	700.0	400.0	30.7	430.7	1.75	4.53	-14.10	4.53/4.58	4.54	4	50.0000
		10/05/2001	523864	12	767.8	1 380.0	320.1	31.9	352.0	4.31	4.83	-14.20	4.83/4.88	4.84	4	26.6667
		24/08/2000	486492	3	2 595.4	1 827.0	477.0	0.0	477.0	3.83	4.26	-14.10	4.25/4.31	4.26	5	100.0000
		23/11/2000	499628	6	430.7	1 370.0	300.1	0.0	300.1	4.57	4.46	-13.60	4.46/4.52	4.46	2	58.8235
		10/05/2001	523864	12	1 119.8	1 600.0	300.0	0.0	300.0	5.33	4.75	-14.20	4.75/4.81	4.75	3	50.0000
	2 103.9	07/09/2000	488514	3	1 285.3	938.0	338.0	42.8	380.8	2.78	4.32	-10.80	4.31/4.35	4.32	3	50.0000
		23/11/2000	499628	6	730.8	800.0	297.0	31.3	328.3	2.69	4.48	-13.30	4.48/4.51	4.49	6	49.0000
		07/06/2001	527907	12	0.0	1 250.0	425.0	28.9	453.9	2.94	4.77	-10.50	4.77/4.79	4.77	7	100.0000
		07/09/2000	488514	3	1 666.1	1 876.6	332.2	32.2	364.4	5.65	4.40	-14.80	4.39/4.45	4.42	8	8.1020
	2 751.8	23/11/2000	499628	6	1 059.1	1 945.0	336.4	36.2	372.6	5.78	4.58	-14.70	4.58/4.62	4.59	5	52.0000
		07/06/2001	527907	12	453.9	1 845.0	350.3	32.4	382.7	5.27	4.90	-9.80	4.89/4.93	4.90	6	47.1429
		21/09/2000	490536	3	1 657.8	1 517.0	320.1	25.0	345.1	4.74	4.38	-10.60	4.37/4.44	4.41	5	25.7143
		21/12/2000	503668	6	0.0	1 410.0	500.0	0.0	500.0	2.82	4.55	-9.00	4.54/4.61	4.56	2	100.0000
		07/06/2001	527907	12	836.6	1 660.0	250.0	0.0	250.0	6.64	4.81	-11.50	4.80/4.86	4.81	2	100.0000
		21/09/2000	490536	3	1 977.9	1 142.5	678.1	0.0	678.1	1.68	4.42	-13.10	4.42/4.47	4.43	11	75.3933
		21/12/2000	503668	6	525.0	1 460.0	350.0	0.0	350.0	4.17	4.59	-12.80	4.59/4.65	4.59	3	100.0000
		07/06/2001	527907	12	1 088.6	1 290.0	460.0	0.0	460.0	2.80	4.89	-14.60	4.87/4.93	4.89	5	100.0000
	3 058.9	12/10/2000	493563	3	1 130.6	3 660.2	700.4	14.7	715.1	5.23	4.42	-12.70	4.41/4.45	4.42	7	56.8627
		21/12/2000	503668	6	876.9	2 425.0	385.9	51.0	446.9	6.13	4.59	-19.00	4.59/4.64	4.60	8	27.1944
		07/06/2001	527907	12	1 546.6	1 600.0	198.0	0.0	198.0	10.00	4.89	-13.90	4.89/4.93	4.90	5	30.5938
	2 609.8	12/10/2000	493563	3	1 845.7	1 903.9	513.9	18.4	532.3	3.12	4.40	-13.90	4.39/4.46	4.40	6	100.0000
		21/12/2000	503668	6	1 323.8	2 170.0	320.1	14.0	334.1	6.78	4.59	-18.50	4.59/4.65	4.59	4	76.1905
		12/07/2001	532956	12	0.0	1 810.0	370.0	0.0	370.0	4.89	4.93	-10.10	4.93/4.96	4.93	4	100.0000
		12/10/2000	493563	3	2 378.0	1 815.0	495.0	0.0	495.0	3.67	4.42	-14.60	4.41/4.46	4.43	8	37.4563
		25/01/2001	508717	6	0.0	1 110.0	396.0	0.0	396.0	2.80	4.71	-12.60	4.71/4.77	4.72	5	80.0000
		12/07/2001	532956	12	384.0	960.0	200.3	0.0	200.3	4.79	5.00	-13.40	5.00/5.05	5.00	4	44.4444
		26/10/2000	485584	3	1 316.3	1 485.0	750.3	17.9	768.2	1.98	4.46	-16.60	4.45/4.53	4.47	8	23.3333
		25/01/2001	508717	6	396.0	1 035.0	297.0	0.0	297.0	3.48	4.75	-14.60	4.75/4.84	4.76	2	65.2889
		12/07/2001	532956	12	584.3	1 210.0	118.7	0.0	118.7	10.19	5.02	-12.90	5.01/5.06	5.03	6	15.0962
		26/10/2000	495584	3	2 066.6	1 585.0	600.5	0.0	600.5	2.64	4.47	-16.60	4.46/4.48	4.47	9	66.6667
		25/01/2001	508717	6	710.9	960.0	198.0	0.0	198.0	4.85	4.72	-19.60	4.72/4.77	4.73	1	98.0000
		12/07/2001	532956	12	703.0	1 600.0	250.3	0.0	250.3	6.39	5.04	-12.40	5.03/5.07	5.04	5	27.0270
	2 553.5	09/11/2000	497606	3	1 095.2	1 671.4	316.8	42.4	359.2	5.28	4.48	-15.70	4.47/4.52	4.49	10	19.4506
		25/01/2001	508717	6	908.9	1 385.0	300.0	0.0	300.0	4.62	4.72	-17.50	4.72/4.80	4.73	4	25.0000
		09/08/2001	536023	12	0.0	1 285.0	400.2	0.0	400.2	3.21	5.00	-12.60	5.00/5.04	5.01	6	24.5283
		09/11/2000	497606	3	1 454.4	1 235.0	500.2	36.3	536.5	2.47	4.67	-15.40	4.65/4.73	4.68	7	43.0769
		25/01/2001	508717	6	1 208.9	685.0	360.0	15.5	375.5	1.90	4.86	-18.60	4.85/4.92	4.87	5	100.0000
		09/08/2001	536023	12	400.2	1 185.0	240.0	25.7	265.7	4.94	5.17	-12.00	5.16/5.23	5.17	3	100.0000
	3 072.4	22/02/2001	512750	3	1 431.7	1 312.0	439.6	26.7	466.3	2.98	4.76	-12.10	4.75/4.85	4.76	7	43.5000
		09/08/2001	536023	12	0.0	890.0	475.0	20.0	495.0	1.87	4.95	-14.40	4.94/5.00	4.96	6	100.0000
		09/08/2001	536023	12	665.9	1 125.0	197.9	36.2	234.1	5.68	5.20	-13.70	5.20/5.25	5.21	3	46.5714
		23/11/2000	499628	3	1 895.0	2 542.0	700.1	39.6	739.7	3.63	4.77	-14.50	4.77/4.85	4.78	2	27.2727
		22/02/2001	512750	6	495.0	1 130.4	300.2	70.5	370.7	3.77	4.98	-13.10	4.97/5.06	4.99	7	31.5333
		09/08/2001	536023	12	900.0	960.0	275.0	59.0	334.0	3.49	5.21	-12.90	5.20/5.28	5.21	5	100.0000
	2 030.5	07/12/2000	501647	3	1 762.2	2 163.0	495.0	0.0	495.0	4.37	4.68	-14.40	4.68/4.75	4.69	4	39.1680
		22/02/2001	512750	6	865.7	1 235.0	198.0	0.0	198.0	6.24	4.90	-12.40	4.90/5.00	4.91	2	98.0000
		06/09/2001	540066	12	0.0	2 065.0	450.3	0.0	450.3	4.59	5.14	-9.30	5.12/5.18	5.14	5	64.0351
		12/09/2000	501647	3	2 257.2	2 395.0	375.0	19.8	394.8	6.39	4.70	-16.10	4.70/4.74	4.70	4	100.0000
		22/02/2001	512750	6	1 088.7	1 730.0	300.6	27.8	328.4	5.76	4.94	-13.70	4.94/5.00	4.95	9	3.7983
		06/09/2001	540066	12	450.3	1 440.0	250.3	32.9	283.2	5.75	5.18	-10.90	5.16/5.22	5.18	6	42.8571

19/09/2000	21/09/2000	900	1 100	2 865.8	21/12/2000	503668	3	1 643.9	2 215.0	400.3	10.0	410.3	5.53	4.67	-14.60	4.66/4.75	4.68	8	16.5746
					22/03/2001	516793	6	0.0	2 030.0	350.0	0.0	350.0	5.80	4.86	-14.50	4.86/4.95	4.86	3	100.0000
					06/09/2001	540066	12	733.5	1 800.0	300.0	0.0	300.0	6.00	5.03	-14.20	5.02/5.07	5.03	3	100.0000
					21/12/2000	503668	3	2 044.2	837.0	304.8	0.0	304.8	2.75	4.69	-19.40	4.68/4.78	4.71	7	45.2000
					22/03/2001	516793	6	350.0	1 085.0	420.0	0.0	420.0	2.58	4.91	-13.50	4.90/4.93	4.91	4	100.0000
					06/09/2001	540066	12	1 043.5	1 225.0	200.0	0.0	200.0	6.13	5.06	-12.90	5.06/5.11	5.06	1	100.0000
					11/01/2001	506695	3	1 941.4	2 155.0	390.0	22.5	412.5	5.53	4.74	-24.50	4.73/4.82	4.75	5	100.0000
					22/03/2001	516793	6	770.0	1 350.0	336.5	0.0	336.5	4.01	4.91	-13.10	4.91/4.95	4.92	7	43.7895
					06/09/2001	540066	12	1 243.5	2 535.0	200.2	0.0	200.2	12.66	5.05	-10.90	5.05/5.07	5.05	8	23.5294
					11/01/2001	506695	3	2 353.9	1 392.5	247.3	26.9	274.2	5.63	4.77	-24.60	4.77/4.85	4.78	5	32.5867
					22/03/2001	516793	6	1 106.5	1 805.0	300.2	37.2	337.4	6.01	4.95	-12.90	4.94/5.02	4.95	5	41.6667
					11/10/2001	545115	12	0.0	2 720.0	400.0	48.4	448.4	6.80	5.09	-11.50	5.09/5.15	5.09	4	100.0000
					11/01/2001	506695	3	2 628.1	1 981.0	500.4	52.1	552.5	3.96	4.79	-22.80	4.77/4.83	4.79	5	67.6819
					22/03/2001	516793	6	1 443.9	1 415.0	250.3	0.0	250.3	5.65	4.96	-11.80	4.95/5.02	4.96	5	47.6190
					11/10/2001	545115	12	448.4	1 935.0	260.0	0.0	260.0	7.44	5.09	-11.10	5.09/5.15	5.09	2	100.0000
					24/10/2000	26/10/2000	900	1 100	2 867.1	310.3	64.6	374.9	3.68	4.90	-20.00	4.89/4.93	4.90	6	36.7268
					26/04/2001	521843	6	0.0	1 975.0	400.0	0.0	400.0	4.94	5.00	-16.00	5.00/5.09	5.01	1	60.0000
					11/10/2001	545115	12	760.5	1 630.0	198.0	0.0	198.0	8.23	5.13	-15.00	5.13/5.22	5.14	1	98.0000
					25/01/2001	508717	3	1 894.7	1 140.0	400.0	51.0	451.0	2.85	4.91	-23.00	4.90/4.96	4.92	4	50.0000
					26/04/2001	521843	6	464.6	860.0	237.6	0.0	237.6	3.62	5.00	-20.20	5.00/5.07	5.01	3	78.4000
					11/10/2001	545115	12	958.5	1 045.0	300.0	0.0	300.0	3.48	5.16	-13.10	5.16/5.20	5.16	3	100.0000
					08/02/2001	510739	3	1 549.2	3 387.0	250.3	0.0	250.3	13.53	4.92	-19.90	4.92/4.97	4.93	5	11.6190
					26/04/2001	521843	6	702.2	865.0	250.0	0.0	250.0	3.46	5.00	-16.80	5.00/5.06	5.01	4	50.0000
					08/11/2001	549158	12	0.0	1 960.0	300.2	0.0	300.2	6.53	5.11	-13.50	5.10/5.16	5.11	4	52.6316
					08/02/2001	510739	3	1 795.5	3 295.0	200.0	17.4	217.4	16.48	4.85	-24.40	4.85/4.95	4.85	1	20.0000
					26/04/2001	521843	6	952.2	810.0	150.1	0.0	150.1	5.40	4.97	-15.50	4.96/5.00	4.97	6	33.7838
					08/11/2001	549158	12	300.2	2 435.0	300.6	0.0	300.6	8.10	5.04	-14.80	5.04/5.09	5.05	7	16.8067
					22/02/2001	512750	3	1 417.1	2 820.0	200.2	29.3	229.5	14.09	4.84	-23.00	4.84/4.91	4.85	3	3.8462
					24/05/2001	525885	6	0.0	2 685.0	300.0	0.0	300.0	8.95	4.92	-18.00	4.92/5.01	4.93	1	40.0000
					08/11/2001	549158	12	600.8	1 255.0	148.5	0.0	148.5	8.45	5.03	-13.10	5.03/5.09	5.04	3	66.7273
					22/02/2001	512750	3	1 617.3	1 535.0	190.2	22.1	212.3	8.07	4.84	-23.40	4.84/4.88	4.85	5	19.1489
					24/05/2001	525885	6	329.3	1 825.0	450.0	0.0	450.0	4.06	4.86	-24.70	4.85/5.00	4.90	3	50.0000
					08/11/2001	549158	12	749.3	1 550.0	150.1	0.0	150.1	10.33	5.03	-13.50	5.03/5.05	5.03	5	37.9747
					08/03/2001	514772	3	2 351.0	2 270.0	100.0	26.2	126.2	22.70	4.78	-22.60	4.78/4.86	4.78	1	100.0000
					24/05/2001	525885	6	779.3	940.0	200.0	56.1	256.1	4.70	4.86	-15.10	4.86/4.90	4.86	2	100.0000
					06/12/2001	553192	12	0.0	2 390.0	500.0	60.2	560.2	4.78	4.85	-17.50	4.85/4.92	4.85	1	100.0000

* B/C = Bid to cover ratio

Bijlage 7

DEALERS IN BELGISCHE SCHATKISTWAARDEN

PRIMARY DEALERS

	CONTACTEN	Tel. & e-mail	fax
ABN AMRO Bank NV Gustav Mahlerlaan 10 NL - 1082 PP Amsterdam	OOMES Peter	+31 20 3836197 peter.oomes@nl.abnamro.com	+31 20 3834822
ARTESIA BANKING CORPORATION Koning Albert II laan, 30 - bus 2 1000 Brussel	GHIJS Koen	+32 2 204 52 93 koen.ghijs@artesiabc.be	+32 2 204 49 13
BARCLAYS CAPITAL 5 The North Colonnade - Canary Wharf GB - London E14 4BB	BARMERTI Samantha	+44 207 773 4190 samantha.bamerti@barcap.com	+44 207 516 7616
BANK BRUSSEL LAMBERT Marnixlaan 24 1000 Brussel	FLUYT Gunter	+32 2 547 28 68 gfluyt.bbl@bloomberg.net	+32 2 547 84 81
COMMERZBANK 60 Gracechurch Street GB - LONDON EC3V OHR	MEEKINS Keith	+44 207 4693447 keith.meekins@commerzbankib.com	+44 207 645 7043
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ Quai du Président Paul Doumer 9 F - 92920 Paris-la-Défense	DEBONNET Eric	+331 41 89 02 87 eric.debonnet@ca-indosuez.com	+331 41 89 23 00
DEXIA CAP. MARKETS Pachecolaan 44 1000 Brussel	DE BELDER Koen	+32 2 250 70 15 koen.debelder@dexia.be	+32 2 222 24 14
DEUTSCHE BANK Grosse Gallustrasse 10-14 D - 60272 Frankfurt-am-Main	ULLRICH Uwe	+49 69 910 34467 uwe.ullrich@db.com	+49 69 910 38179
FORTIS BANK Warandeberg 3 1000 Brussel	VAN DER HEYDEN Geert	+32 2 565 60 50 geert.vanderheyden@fortisbank.com	+32 2 565 62 40
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL Peterborough Court - 133 Fleet Street GB - London EC4A 2BB	AWAD Ziad	+44 207 774 5196 ziad.awad@gs.com	+44 207 774 2355
JP MORGAN SECURITIES LTD LONDON 60, Victoria Embankment - PO Box 161 GB - London EC4Y OJP	VION Olivier	+33 1 4015 4666 vion_olivier@jpmorgan.com	+33 1 4015 4080
KBC Bank NV Havenlaan 12 1080 Brussel	LAENEN Dirk	+32 2 417 31 54 dirk.laenen@bloomberg.net	+32 2 417 61 69
MORGAN STANLEY AND CO INT. 25 Cabot Square - Canary Wharf GB - London E14 4QA	RAETS Steven	+44 207 677 3890 raets@ms.com	+44 207 677 7990
BNP PARIBAS 10, Harewood Avenue GB - London NW16AA	BABINI Benito	+33 142 98 09 68 benito.babini@bnpparibas.com	+33 142 98 17 51
SCHRODER SALOMON SMITH BARNEY Citigroup Centre, 33 Canada Square Canary Wharf GB - LONDON E 14 5 LB	BROWN Philip	+44 207 986 8950 philip.brown@ssmb.com	+44 207 986 1912
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 17, Cours Valmy - Tour Société Générale F - 92972 Paris-La Défense Cédex	BILLY Marc	+33 1 42 13 51 81 marc.billy@socgen.com	+33 1 42 13 86 87
UBS WARBURG 1, Finsbury Avenue GB - London EC2M 2PP	OCH Jonathan	+44 207 567 3378 jonathan.och@ubsw.com	+44 171 567 2407

RECOGNIZED DEALERS

	CONTACTS	Tel. & e-mail	fax
BANCA DI ROMA Viale U. Tupini, 180 I - 00144 ROMA	CONTIGLIANI Claudia	+39 06 54 500 951 25396@bancaroma.it	+39 06 54 452 749
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS Avenida João XXI, 63 P - 1000 LISBOA	OLIVEIRA Filomena	+351 217 90 55 86 filomena.oliveira@cgd.pt	+351 217 90 50 63
HSBC CCF 15, rue Vernet F - 75008 PARIS	BOND Christopher	+33 1 40 70 78 26 chris.d.a.bond@hsbc.com	+33 1 40 70 38 25
IMI SAN PAOLO Corso Matteotti, 6 I - MILANO - 20121	DALLERA Paolo	+39 02 7751 6039 pdallera@bancaimi.it	+39 02 7601 9324
NOMURA INTERNATIONAL PLC NOMURA House 1 St. Martin's-le-Grand GB - LONDON - EC1A 4NP	ANNAND Ian	+44 207 521 2923 ian.annand@nomura.co.uk	+44 207 521 3567

BTB DEALERS

Goldman Sachs International:	Sonia Torrenco Sonia.torrenco@gs.com Tel 44 207 7746110 Fax 44 207 7745186 Peterborough Court 133 Fleet Street London EC4A 2BB
UBS Warburg:	Sam Cowan Sam.cowan@ubsw.com Tel 44 207 5672324 Fax 44 207 5673317 1 Finsbury Avenue London EC2M 2 PP
Deutsche Bank AG London:	Philip Howes Philip.howes@db.com Tel 44 207 5451048 Fax 44 207 5451172 6 Bishopsgate London EC2N 4DA
Citibank:	David Castle David.castle@citi.com Tel 44 207 9869070 Fax 44 207 9866837 33 Canada Square Canary Wharf London E14 5LB
Dexia:	Peter Depoorter Peter.depoorter@dexia.be Tel 32 2 2507153 Fax 32 2 2228424 Pachecolaan 44 1000 Brussel
Fortis:	Martine van Sinay Martine.vansinay@fortisbank.com Tel 32 2 5657530 Fax 32 2 5659829 Warandeborg 3 1000 Brussel

PLAATSENDE INSTELLINGEN

ARTESIA BANKING CORPORATION	Trierstraat 25	1040 Brussel
BBL ING	Marnixlaan 24	1000 Brussel
AXA BANK BELGIUM	Grote Steenweg 214	1160 Brussel
BANK VAN DE POST	Koloniënstraat 56	1000 Brussel
BANK NAGELMACKERS	Sterrekundelaan 23	1210 Brussel
BONNEWIJN, RENWART, VAN GOETHEM & Cie	Wetstraat 78	1040 Brussel
DEXIA	Pachecolaan 44	1000 Brussel
DEUTSCHE BANK	Marnixlaan 17	1000 Brussel
CPH BANQUE	Rue Perdue, 7	7500 Tournai
DE BUCK ET CIE	Kouter 27	9000 Gent
DIERICKX, LEYS & CIE	Kasteelpleinstraat 44	2000 Antwerpen
KBC BANK	Havenlaan 2	1080 Brussel
RIGA & CIE	Rue de Nivelles, 14	1300 Wavre
LELEUX ASSOCIATED BROKERS S.A.	Wildewoudstraat 17	1000 Brussel
VAN DE PUT & C°	Mechelsesteenweg 203	2018 Antwerpen
WESTKREDIET N.V.	Markt 2	8790 Waregem
GROEP LANDBOUWKREDIET	Sylvain Dupuislaan 251	1000 Brussel
OOSTVLAAMS BEROEPSKREDIET	Dr A. Rubbensstraat 45	9240 Zele
FORTIS BANK	Warandeberg 3	1000 Brussel
WEST-VLAAMSE BANK	Adriaan Willaertstraat 9	8000 Brugge

Bijlage 8

Administratie der Thesaurie ORGANIGRAM

Jean-Pierre ARNOLDI, Administrateur-generaal
Hiliana COESSENS, Directeur-generaal

Departement van de Schuld



Gedrukt in het Ministerie van Financiën - Thesaurie
Drukkerij van de Staatsschuld
Kunstlaan 30 - 1040 Brussel

juni 2001

Bijkomende inlichtingen zijn te verkrijgen bij de Studiedienst van de Staatsschuld
op het voormelde adres.
(De heer Didier DELETRAIN Tel.: 02 - 233 73 96 - Fax: 02 - 233 71 14)