

V L A A M S P A R L E M E N T



Zitting 2000-2001

2 mei 2001

RAPPORT VAN DE VLAAMSE REGERING

over het gevoerde beleid inzake kas- en schuldbeheer van de Vlaamse Gemeenschap

Verslag schuldbeheer Vlaamse Gemeenschap 2000

INHOUDSTAFEL

I. INLEIDING	3
II. EVOLUTIE VAN DE RENTE EN DE CONJUNCTUUR	4
2.1. Evolutie van de rentevoeten in 2000	4
2.2. Macro-economische vooruitzichten voor 2001	5
2.2.1. De rentemarkten in 2001	5
2.2.2. Macro-economische vooruitzichten voor de wereldeconomie	5
III. SCHULDBEHEER IN 2000	9
3.1. Voorwoord	9
3.2. Evolutie van de uitstaande directe schuld	11
3.2.1. Kerncijfers inzake nieuwe financieringen van de Vlaamse Gemeenschap in 2000	11
3.2.2. Gevolgde strategie bij de benadering van de kapitaalmarkt	13
3.2.3. Opgenomen directe schuld tegen vaste rente in 2000	13
3.2.4. Opgenomen directe schuld tegen vlottende rente in 2000	13
3.2.5. Hedging verrichtingen in 2000	13
3.3. Evaluatie van de uitstaande directe schuld	14
3.3.1. Diversificatie	14
3.3.2. Vervaldagenkalender van de directe schuld	16
3.3.3. Verhouding vast/vlottend binnen de uitstaande directe schuld	17
3.3.4. Duration en Modified Duration van de uitstaande directe schuld	17
3.3.5. Kostprijs van de uitstaande directe schuld	18
3.4. Evolutie van de indirecte schuld in 2000	18
3.5. Historische budgettaire kostprijs van de directe en indirecte schuld	20
3.6. Opgenomen gewaarborgde schuld in 2000	20
3.7. Overzicht van de totale uitstaande gewaarborgde schuld	21
3.8. Vlaams Egalisatie Rente Fonds	22
IV. BELEGGINGEN VAN TUSSENTIJDSE FINANCIERINGSOVERSCHOTTEN IN 2000	23
V. NORMEN	26
VI. RATING VLAAMSE GEMEENSCHAP	28
VII. REORGANISATIE CELLEN KAS-, SCHULD- EN WAARBORGBEHEER	29
BIJLAGE 1: Vervaldagenkalender van de uitstaande directe schuld op 31/12/00	33
BIJLAGE 2: Samenstelling en evolutie van de totale schuld van de Vlaamse Gemeenschap	39
GLOSSARIUM	41
LIJST OPGENOMEN TABELLEN EN GRAFIEKEN	45

I. INLEIDING

Dit verslag is een evaluatie van het schuldbeheer van de Vlaamse Gemeenschap dat gevoerd werd in 2000 alsmede een vergelijking van dit beheer met voorgaande jaren.

De evaluatie zal worden ingeleid met een beschrijving van de evolutie van de conjunctuur in 2000 en met de rentevoorzichten voor 2001.

De analyse van het beheer van de directe schuld zal gebeuren aan de hand van een aantal criteria.

Op basis van dit rapport kan men een aantal belangrijke resultaten vaststellen:

- de totale directe schuld daalde vorig jaar met BEF 21,2 miljard;
- de kostprijs van de directe schuld steeg lichtjes;
- de gewogen gemiddelde resterende looptijd en de duration van de directe schuld verminderde met de tijd;
- het aandeel directe schuld tegen vlottende rente daalde tot 7,26% van de totale directe schuld;
- de totale indirecte schuld daalde vorig jaar met BEF 9,6 miljard. De uitgevoerde aflossingen bedroegen BEF 8,8 miljard; de resterende BEF 0,8 miljard betreft de overheveling van de uitstaande schulden m.b.t. het VIZO en de VRT van de indirecte schuld naar de gewaarborgde schuld.

Net zoals vorig jaar worden alle hedging verrichtingen overlopen die in het verleden uitgevoerd werden in het kader van het schuldbeheer van de Vlaamse Gemeenschap.

In 2000 werden er geen specifieke financiële transacties noch leasings afgesloten.

De resultaten m.b.t. de indirecte schuld worden dit jaar ook toegelicht, waarna de evolutie van de budgettaire last van de totale directe en indirecte schuld sinds 1995 wordt overlopen.

Tevens worden de in 2000 verleende waarborgen toegelicht.

Ten slotte worden de normen en de reorganisatie van het kas-, schuld- en waarborgbeheer besproken.

II. EVOLUTIE VAN DE RENTE EN DE CONJUNCTUUR

2.1. Evolutie van de rentevoeten in 2000

In 2000 konden 2 bewegingen worden vastgesteld op de rentemarkten. Enerzijds nam het renteverskil tussen overheids- en ondernemingsobligaties toe in vergelijking met 1999. Anderzijds ontstond een vlakkere rentecurve.

In tegenstelling tot 1999 toen de langetermijnrentevoeten stegen in reactie op de stijgende inflatie en het snelle herstel van de wereldeconomie na de Aziëcrisis, zag 2000 de langetermijnrentevoeten eerst stabiliseren en dan afnemen. De evolutie van de Amerikaanse economie en de groei- en technologiebeurzen gaven hierbij de cadans aan.

De Amerikaanse Nasdaq slaagde er nog in het eerste kwartaal van 2000 met 20% te stijgen tegenover eind 1999, maar in de volgende kwartalen daalden deze en andere beurzen fors. De beurswaardering van veel technologie ondernemingen bleek irrationeel hoog (cf. Federal Reserve's Alan Greenspan "irrational exuberance" speech). Vele zogenaamde dot.com bedrijven slaagden er maar niet in rendabele activiteiten uit te bouwen en stapelden de verliezen op. In Europa bleken de licenties voor derde generatie mobiele telefonie bovendien peperduur. Toen tenslotte meer en meer kritische kanttekeningen werden gemaakt bij de beloften van de 'Nieuwe economie' barstte de bel en wereldwijd gingen groei- en technologiebeurzen fors lager. Dit veroorzaakte een 'flight to quality'. Beleggers verkochten aandelen en ondernemingsobligaties en kochten veilige overheidsobligaties, wat het rendement op dit papier (en aldus de rente) lager duwde en de spreads met ondernemingsobligaties opdreef. Een belangrijk intermezzo in de neerwaartse trend van de langetermijnrente kwam er in april - mei 2000 toen een hernieuwde toename van de petroleum prijzen de inflatievrees aanwakkerde.

Een tweede element dat de langetermijnrente lager duwde was de evolutie van de Amerikaanse economie. In de tweede jaarhelft en vooral het laatste kwartaal van 2000 kwamen er steeds meer tekenen die wezen op een snel vertragende Amerikaanse economie. Een recessie in 's werelds grootste economie werd en wordt zelfs niet uitgesloten. Dit is uiteraard negatief voor de groei van de wereldeconomie. De nationale Association of Purchasing Managers' index wees op een snel verzwakkende industriële activiteit. De groei van de index van voorlopende indicatoren viel eveneens sterk terug. De terugval van de Nasdaq en een minder rooskleurige arbeidsmarkt begonnen bovendien te wegen op het consumentenvertrouwen en de consumentenbestedingen. Opnieuw ging de langetermijnrente lager. De historisch lage langetermijnrenteniveaus van begin 1999 werden evenwel niet bereikt in 2000.

De kortetermijnrentevoeten werden beïnvloed door het monetair beleid. De toename van de petroleum prijzen werd doorgerekend aan de consument leidend tot een aantrekkende inflatie. De reactie van centrale banken lag dan ook voor de hand om de inflatie onder controle te houden. De Amerikaanse centrale bank, de Federal Reserve, verhoogde in drie stappen de Fed funds target rate tot 6,5% (een verhoging van in totaal 100bp), dit geschiedde in de eerste 5 maanden van 2000. De ECB verhoogde in 6 stappen haar richtinggevende rente van 3% (januari 2000) tot 4,75% (oktober 2000). De daling van de langetermijnrente en de stijging van de kortetermijnrente resulteerde in een vlakkere termijnstructuur van de rentevoeten.

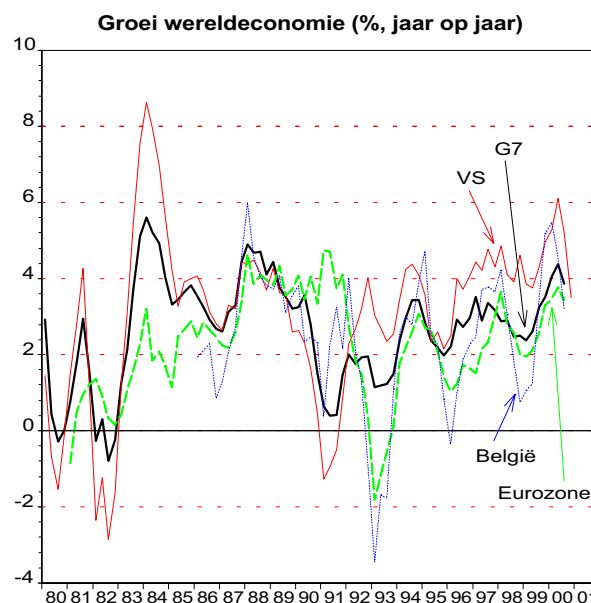
2.2. Macro-economische vooruitzichten voor 2001

2.2.1. De rentemarkten in 2001

De eerste maanden van 2001 werden gekenmerkt door een agressieve monetaire versoepeling (–50bp op 3 januari 2001 en –50bp op 31 januari 2001) door de Federal Reserve en een ongewijzigd monetair beleid in de eurozone. De ECB vindt het risico voor de inflatie van zogenaamde tweederonde-effecten (voornamelijk loonstijgingen) van de hoge petroleumprijzen nog te groot om zoals de Federal Reserve haar richtinggevende rentevoeten te verlagen en aldus de internationale economische conjunctuur te ondersteunen. Hoewel de euro in het laatste kwartaal van 2000 enigszins herstelde van zijn depreciatie in 1999 en 2000, wacht de ECB bovendien op een bevestiging van dit herstel. Het terugkoopprogramma door de Amerikaanse overheid van uitstaande overheidsobligaties, de bezorgdheid over de Amerikaanse economie en de stand van de petroleumprijzen houdt de 10-jaars rentevoeten van de overheidsobligaties stabiel. In globa volgde de Europese langetermijnrenten dezelfde tendens.

2.2.2. Macro-economische vooruitzichten voor de wereldeconomie

In de eerste helft van 2000 kende de wereldeconomie zijn sterkste groei in meer dan tien jaar. De groei vertraagde evenwel in de tweede jaarhelft. Op basis van de beschikbare economische kerncijfers en de evolutie van de vooruitlopende indicatoren stelt de consensus momenteel een groei van de wereldeconomie voorop van 2,6% in 2001 (tegenover 3,9% in 2000). De zwakkere groeivooruitzichten zijn het gevolg van een verdere groeivertraging in de Verenigde Staten en de daaraan verbonden risico's voor de groei in de andere regio's. Dit groeicijfer ligt onder het gemiddelde van de laatste 25 jaren en is dan ook niet echt gunstig voor toekomstige evolutie van de grondstoffenmarkten. De petroleumprijzen blijven voorlopig wel hoog o.a. door productieverminderingen van de lidstaten van de OPEC. Deze organisatie streeft een olieprijs van 22-28 US dollar/vat na (gemiddelde prijs Brentolie in 2000 : 28,9 USD/vat) om te vermijden dat een wereldwijde groeivertraging de prijs opnieuw keldert (cf. de evolutie van de petroleumprijzen na de Aziëcrisis).



Source: DATASTREAM

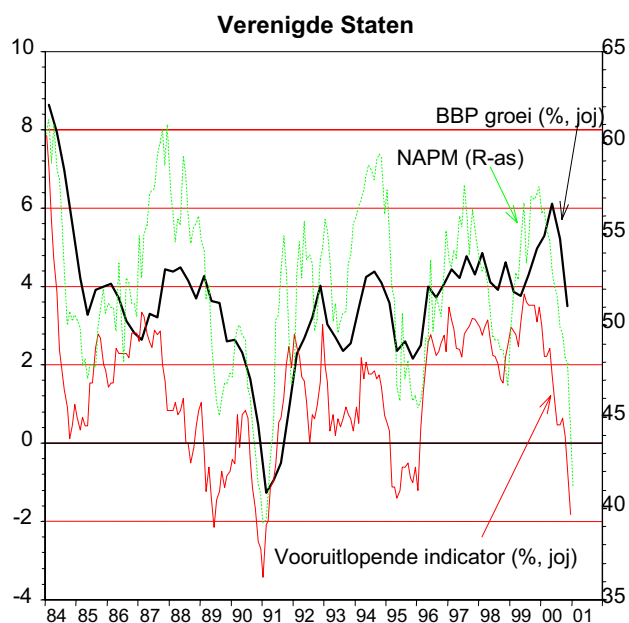
De groeivooruitzichten lopen uiteen naargelang de regio. De vrees bestaat dat de Japanse economie terugvalt in recessie, voor de Amerikaanse economie wordt gerekend op een groei van 2-2,5% terwijl de eurozone met een groeiverwachting van 2,8% dit jaar de belangrijkste motor van de wereldeconomie zou worden. Japan, de tweede grootste economie van de wereld, wordt nog steeds geplaagd door de gevolgen van de instorting van zijn immobiliënmarkt en beurs begin jaren '90. De voorbije jaren heeft de overheid getracht om via

massale overheidsbestedingen (vooral openbare werken) de economie nieuw leven in te blazen. Zonder veel resultaat evenwel terwijl de openbare schuld explodeerde.

De inflatievooruitzichten voor de grote wereldeconomieën zijn gunstig. Algemeen wordt ervan uitgegaan dat lagere grondstoffenprijzen tot een lagere inflatie zullen leiden.

Verenigde Staten

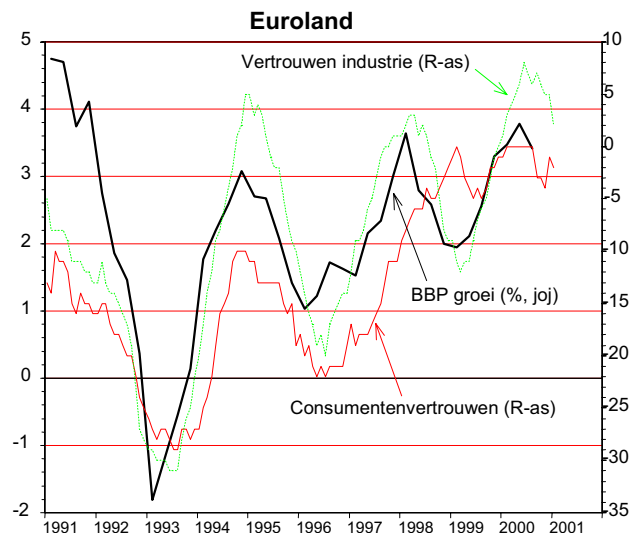
In 2001 valt de Amerikaanse economische groei terug tot 2-2,5% (tegenover 5,0% in 2000). Dit is lager dan zijn trend. Dit groeicijfer houdt rekening met een moeilijk eerste halfjaar, evenwel gevolgd door een economische heropleving in de tweede jaarhelft. De Amerikaanse centrale bank, de Federal Reserve, stelde, bij monde van haar voorzitter Alan Greenspan, een economische groei van 2-2,5% voorop die gepaard zou gaan met een inflatie van 1,75-2,25% (tegenover 2,6% in 2000) en een toename van de werkloosheidsgraad. Een belangrijke kanttekening werd hierbij gemaakt: de evolutie van het consumentenvertrouwen is een belangrijke determinant voor het wanneer en de snelheid van de economische heropleving. De Federal Reserve beschouwt de risico's voor de economische groei als belangrijker dan de risico's voor de inflatie. De richtinggevende rentevoeten werden daarom in januari met 1%-punt verlaagd naar 5,5% na de alarmerende terugval in activiteitsindicatoren als de National Association of Purchasing Managers' index voor de verwerkende nijverheid en de index van vooruitlopende indicatoren. De negatieve evolutie van het consumentenvertrouwen, o.a. ten gevolge van de sterke terugval op de aandelenbeurzen (zoals de Nasdaq), vormde een andere reden voor een snel ingrijpen. Verwacht wordt dat de Amerikaanse centrale bank haar beleid verder versoepelt om een zachte landing te realiseren en de basis te leggen voor een snelle heropleving. De financiële markten gaan ervan uit dat nog voor het einde van het tweede kwartaal de richtinggevende rente (Fed funds target rate) onder 5% zakt.



De expansie die de Verenigde Staten de voorbije jaren kende - de langste in haar geschiedenis - heeft samen met een orthodox budgettair beleid gezorgd voor een groeiend begrotingsoverschot. Dit overschot wordt deels gebruikt voor de vervroegde terugbetaling van de overheidsschuld (voornamelijk deze met een lange looptijd en een hoge coupon). Sommige scenario's gaan er zelfs van uit dat de publiek aangehouden overheidsschuld tegen het jaar 2013 terugbetaald kan zijn. De programma's tot terugkoop en de geprojecteerde begrotingsoverschotten zorgden ervoor dat de rentevoeten op de belangrijke 30-jaars staatsobligatie momenteel lager liggen dan deze op de 10-jaars staatsobligatie. De consensus inzake de Amerikaanse 10-jaarsrentevoet (overheidsobligaties) gaat uit van iets boven de 5% voor het eerste halfjaar om nadien terug toe te nemen door de economische heropleving. Deze rentevoeten zijn een belangrijke factor in de modelisatie van de Europese rentevoeten.

Euroland

De verzwakking van de euro sinds zijn introductie begin 1999 zwengelde de exportgroei van de landen van de eurozone aan. In het laatste kwartaal van 2000 kon de Europese eenheidsmunt zich evenwel licht herstellen, wat samen met de terugvallende groei van de Amerikaanse markt de exportgroei dan ook begon af te remmen. De consensus onder de analisten verwacht een verderzetting van het euroherstel in 2001. De binnenlandse vraag zou de belangrijkste bijdrage aan de economische groei moeten gaan leveren. Momenteel wordt aangenomen dat het bruto binnenlands product (BBP) met 2,8% groeit na een groei van 3,3% in 2000. Dit is hoger dan de verwachte groei voor de VS. Het begrotingsbeleid binnen de eurozone blijft onverminderd gericht op een verdere reductie van de begrotingstekorten en zelfs op het realiseren van overschotten van zodra dit mogelijk is.



Source: DATASTREAM

De sterke stijging van invoerprijzen, ondermeer een gevolg van de zwakkere euro en de dure olie, vertaalde zich in het aantrekken van de inflatie binnen de eurozone tot 2,3% in 2000 (1,1% in 1999). De sterkere economische groei, het aantrekken van de inflatie en de zwakke euro, zette de Europese Centrale Bank (ECB) er daarom toe aan haar monetair beleid te verstrakken. In zes stappen werd de richtinggevende rente van 3% naar 4,75% opgetrokken. Sinds eind oktober 2000 houdt de ECB haar rentevoeten ongewijzigd. Zij volgde de renteverlaging van de Amerikaanse centrale bank dus (nog) niet. Het verschil tussen de Europese en Amerikaanse rentevoeten is een belangrijke determinant in de modelisatie van de evolutie van de euro ten opzichte van de USD. Ernst Welteke, president van de Bundesbank en lid van de ECB-raad, heeft recent nog gesteld dat tot zolang de richting van de petroleumprijzen en de euro niet voldoende duidelijk is, de ECB een 'wait-and-see' houding zal aannemen. Dit jaar zou de inflatie in de eurozone terugvallen tot 2% of zelfs iets lager. De financiële markten gaan er momenteel van uit dat de ECB haar beleid zal versoepelen. Volgens de 3 maand Euribor-futures is er een kans dat de richtinggevende rentevoeten in het tweede kwartaal met 25bp wordt verlaagd.

De 'consensus forecasts' gaat er momenteel van uit dat de 10-jaarsrentevoet voor de Duitse staatsobligatie in 2001 rond 5% schommelt.

België

België is door zijn open economie vrij sterk onderhevig aan de economische evolutie op Europees en wereldniveau. België kon in 2000 dan ook ten volle genieten van de aantrekkende economische groei bij zijn handelspartners en de zwakkere euro. In 2001 zou eerder het tegengestelde gelden: de groei van de wereldeconomie vertraagt terwijl de euro zou appreciëren. We zien dat het vertrouwen van de ondernemingen (NBB conjunctuurbarometer) in het midden van 2000 piekte en sindsdien terugviel. Het consumentenvertrouwen blijft ondanks een recente daling op een hoog niveau. De binnenlandse consumptie, die ruimschoots de helft van het totaal BBP vertegenwoordigt, zou

in 2001 dan ook de belangrijkste motor van de economie moeten worden. De gunstige evolutie van de overheidsfinanciën hebben de vrees voor verdere belastingsverhogingen weggenomen. Integendeel: de aangekondigde belastingshervormingen geven de consument een perspectief op een toename van zijn koopkracht en ondersteunen derhalve impliciet de binnenlandse consumptie. De verwachte daling van het inkomen uit vermogen is daarentegen één van de remmende factoren bij de groei van de persoonlijke consumptie.

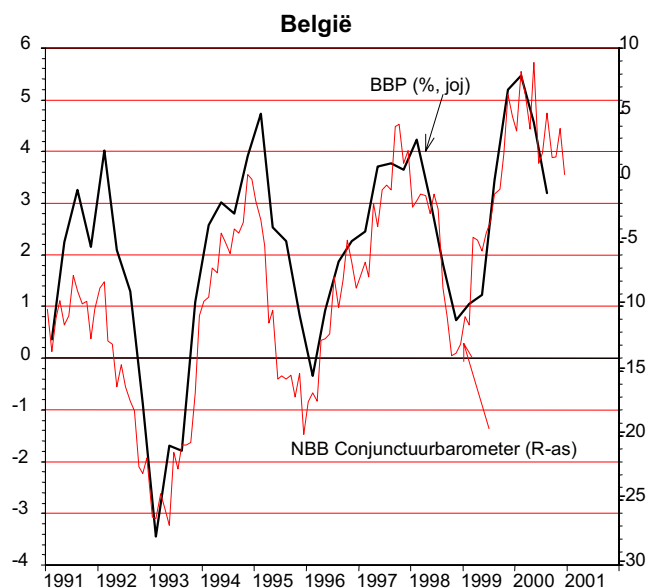
De consensusverwachtingen inzake industriële productie zijn positief en gaan uit van een groei van 2,8%. De industriële groei kwam in 2000 uit op 4,4% (jaar op jaar).

Het jaar 2001 kondigt zich aldus iets minder positief aan dan 2000. De consensus spreekt van een groei van 2,7% (tegenover een groei van 3,8% in 2000).

De situatie op de arbeidsmarkt evolueerde in 2000 in positieve zin en tekenen van schaarste aan arbeidskrachten in bepaalde sectoren waren zichtbaar. Het aantal openstaande betrekkingen dat niet kan ingevuld worden, viel in de tweede helft van 2000 terug (-15% op jaarbasis in december 2000). De vertraging van de economische groei zal ongetwijfeld wegen op de jobcreatie.

De Belgische inflatie bedroeg in 2000 gemiddeld 2,6% als gevolg van oplopende petroleum prijzen en het verzwakken van de euro en doet vrezen voor tweede ronde-effecten (hogere looneisen) in 2001. De consensus gaat er momenteel vanuit dat de loonstijgingen binnen de perken zullen blijven en samen met de verwachte, lagere petroleum prijzen en het herstel van de euro zullen leiden tot een terugval van de inflatie van 2% of zelfs iets lager.

De 10-jaars rentevoeten van de Belgische staatsobligaties, die bepaald worden door de evolutie van de Duitse rentevoeten, zou gemiddeld 30-35bp boven de Duitse liggen over het jaar 2001.



Source: DATASTREAM

III. SCHULDBEHEER IN 2000

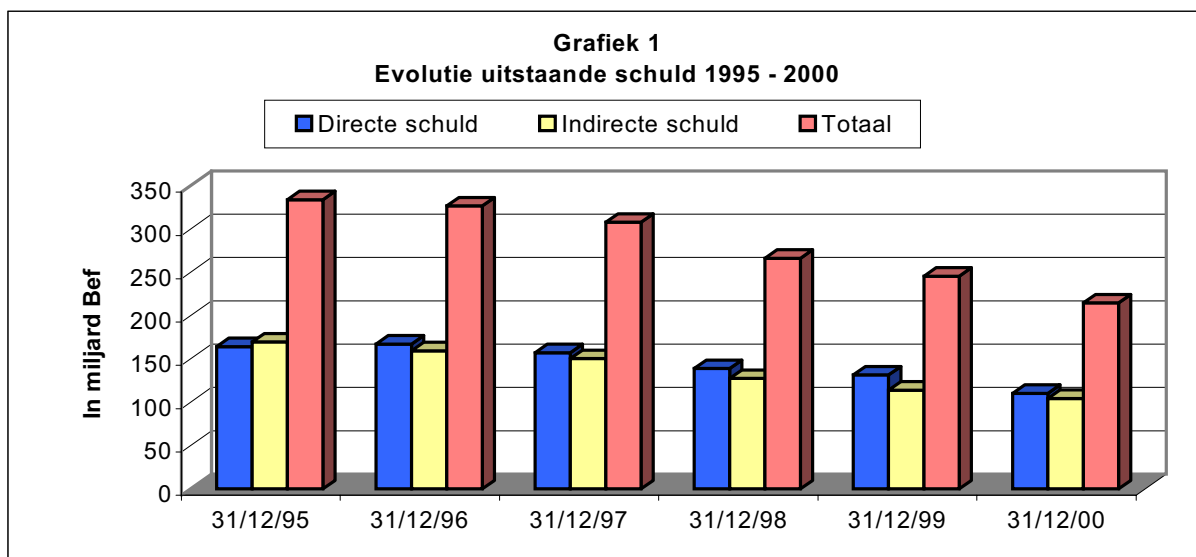
3.1. Voorwoord

Sinds 1 januari 1995 omvat de directe schuld meer dan louter de schuld die werd aangegaan ter financiering van het Netto te Financierien Saldo (NFS). De vroeger gecatalogeerde indirecte schulden "Huisvesting", "Ex-Ardifin" en "FNSV" werden sinds geruime tijd als directe schuld gerapporteerd.

Eind 2000 werd in de schuldstatistieken de uitstaande schuld van het VIZO op vraag van de interne auditor en het Rekenhof uit de indirecte schuld gelicht. Aangezien de leningen van het VIZO immers leningen zijn die door deze instelling zelf zijn aangegaan en de Vlaamse Gemeenschap enkel haar waarborg heeft gehecht aan deze leningen, vallen deze leningen volgens het decreet van 16 december 1997 houdende bepaling inzake kas-, schuld- en waarborgbeheer van de Vlaamse Gemeenschap bijgevolg niet onder de indirecte schuld, maar onder de gewaarborgde schuld. De uitstaande VIZO-schuld, die BEF 730,5 miljoen bedroeg op 31.12.2000, zal voortaan dan ook gerapporteerd worden als gewaarborgde schuld.

Omwille van dezelfde reden werd eind 2000 ook de uitstaande VRT-schuld van de indirecte schuld overgeheveld naar de gewaarborgde schuld. Het uitstaande bedrag van deze VRT-schuld bedroeg BEF 83 miljoen op 31.12.2000.

De evaluatie die hierna volgt zal zich hoofdzakelijk richten op de directe schuld ter financiering van het NFS en op alle herfinancieringleningen binnen deze directe schuld. Deze herfinancieringen hebben bijgevolg zowel betrekking op de NFS-schuld als op de overgenomen indirecte schuld "Huisvesting", "Ex-Ardifin", "FNSV" en "Universiteiten (academische sector)". De overgenomen leningen die nog niet zijn geherfinancierd binnen de directe schuld, bedragen BEF 20 miljard op eind december 2000 in verhouding tot een totaal bedrag van BEF 110,2 miljard voor de totale directe schuld.



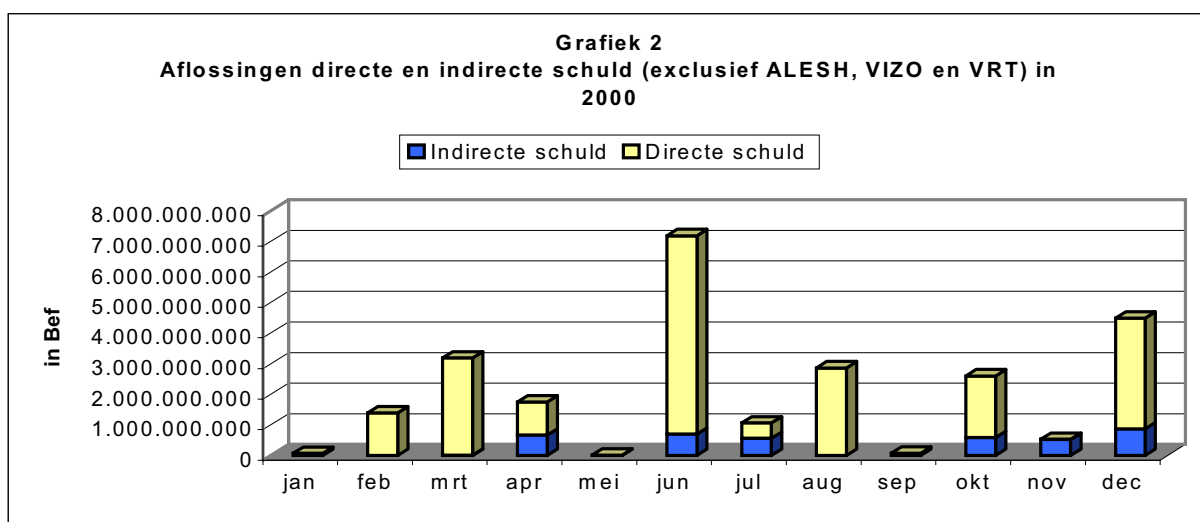
Tabel 1		
Evolutie van de uitstaande directe en indirecte schuld van de Vlaamse Gemeenschap (in miljard Bef)		
Datum	Directe schuld	Indirecte schuld (exclusief Aquafin)
31/12/1995	164,5	169,5
31/12/1996	167,3	159,4
31/12/1997	157,5	150,4
31/12/1998	139,1	127,3
31/12/1999	131,4	114,1
31/12/2000	110,2	104,5

De directe schuld werd in 2000, zoals voorgaande jaren, verder afgebouwd. In 2000 werd er voor BEF 21,2 miljard aan directe schuld terugbetaald zonder te herfinancieren. Hierbij werden drie leningen voor een totaal bedrag van BEF 4,26 miljard vervroegd afgelost. Deze BEF 21,2 miljard is als volgt opgedeeld:

- BEF 17,4 miljard aflossing bij financiering NFS en herfinancieringleningen;
- BEF 2,6 miljard aflossing bij FNSV-lening;
- BEF 1,2 miljard aflossing bij universiteiten (academische sector).

De indirecte schuld werd in 2000, zoals voorgaande jaren, verder afgebouwd. Globaal genomen is de indirecte schuld van BEF 114,1 miljard op eind 1999 teruggefallen tot BEF 104,5 miljard op eind 2000. Dit is volledig te danken aan de gerealiseerde terugbetalingen vanuit de begroting, aan de bijdragen door derden (ALESN) en door de overheveling van de VIZO-schulden en VRT-schulden naar de gewaarborgde schuld.

In onderstaande grafiek (grafiek 2) zijn de aflossingen voor het jaar 2000 van de directe en de indirecte schuld (exclusief ALESN, VIZO en VRT) terug te vinden.



In het kader van de ESR-95 richtlijnen dient een overzicht gegeven van de leasingschulden aangegaan in het afgelopen jaar. In 2000 werden echter geen nieuwe leasing operaties in de zin van schuld afgesloten. De bestaande leasingschulden, waarvan de uitstaande schuldbedragen voor eind 1999 en eind 2000 terug te vinden zijn in tabel 2, betreffen de gebouwen op het Martelaarsplein in Brussel, het Instituut voor Natuurbehoud en Mina-raad te Anderlecht en het Copernicusgebouw in Antwerpen.

Tabel 2		
Uitstaande leasingschuld (in Bcf)		
	Uitstaande schuld per 31/12/99	Uitstaande schuld per 31/12/00
Martelaarsplein		
Blok 1	179.123.959	132.598.212
Blok 5	93.882.747	49.801.929
Blok 6/10	299.541.887	227.177.342
Blok 11	47.083.518	26.814.785
Blok 12	237.919.081	135.831.685
Subtotaal	857.551.192	572.223.953
Anderlecht	193.212.779	187.940.365
Copernicus	59.392.499	0
TOTAAL	1.110.156.470	760.164.318

3.2. Evolutie van de uitstaande directe schuld

3.2.1. Kerncijfers inzake nieuwe financieringen van de Vlaamse Gemeenschap in 2000

Samengevat is de kastoestand van einde 1999 naar einde 2000 als volgt geëvolueerd:

<i>(in miljoen Bcf)</i>	MVG	CFO	Totaal
Kas einde 1999 (voor beleggingen)	-9.317	26.913	17.596
Beleggingen einde 1999		-25.700	-25.700
Kas einde 1999 (na beleggingen)	-9.317	1.213	-8.104
Evolutie in 2000			
* NFS 2000 (overschot)	34.898		34.898
* Aflossingen schuld 2000	-17.432		-17.432
* Evolutie CFO 2000		-22	-22
* Schatkistverrichtingen 2000	-430		-430
Kas einde 2000 (voor beleggingen)	7.719	26.891	34.610
Beleggingen einde 2000	-5.032	-28.422	-33.454
Kas einde 2000 (na beleggingen)	2.687	-1.531	1.156

De kerncijfers van 2000 inzake nieuwe financieringen kunnen aan de hand van tabel 3 worden toegelicht:

Tabel 3 Financiering van het NFS in 2000 (in miljoen Bef)							
	Vlaamse Gemeenschap						CFO (a)
Datum	Cumulatief NFS	Cumulatieve toename (+) of afname (-) van middellange en geconsolideerde NFS-schuld	Cumulatieve toename (+) of afname (-) van Overgenomen Indirecte Schuld	Beleggingen (-) Straight-loans (+) (saldi op einde maand)	Cumulatieve toename (+) of afname (-) van Schatkist-verrichtingen	Kassituatie : overschot (+) of tekort (-)	Kassituatie en beleggingen (overschot (+) tekort (-))
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
31/12/99	42.276 (p.m.)					-9.317	1.213
31/01/00	-9.537	-3	2	-5.043	0	-23.898	
28/02/00	3.747	-1.396	4	-1.210	0	-8.172	
31/03/00	14.132	-4.577	10	-1.004	0	-756	
30/04/00	9.470	-5.661	1.094	-5.038	0	-9.452	
31/05/00	15.302	-5.669	1.102	-2.012	0	-594	
30/06/00	14.336	-12.169	1.102	0	0	-6.048	
31/07/00	11.344	-12.673	1.106	-1.613	0	-11.153	
31/08/00	26.096	-15.540	1.106	-8.025	0	-5.680	
30/09/00	44.009	-15.540	1.107	-20.101	0	158	
31/10/00	48.224	-17.552	1.119	-22.073	0	401	
30/11/00	42.715	-17.562	1.129	-26.133	0	-9.168	
31/12/00	34.898 (b)	-21.184	3.752 (b)	-5.032	-430	2.687	-1.531
	34.898	-17.432				1.156	

(a) Centraal Financieringsorgaan

(b) Inclusief de aflossing van de FNSV-lening ten belope van BEF 2.622 miljoen, opgenomen in titel I van de uitgavenbegroting

Bij de bovenstaande tabel kan verder nog de volgende duiding worden gegeven:

- Het Netto te Financieren Saldo en het kasresultaat van de Vlaamse Gemeenschap omvatten ook de financiële saldi van de DAB's.
De DAB's zijn boekhoudkundig afgescheiden entiteiten met een eigen begroting, in tegenstelling tot hun kaspositie die één eenheid vormt met de kaspositie van de Vlaamse Gemeenschap. Vooral het Vlaams Infrastructuurfonds (VIF) en het MINA-fonds (MINA) beschikken over belangrijke financiële reserves die de kaspositie van de Vlaamse Gemeenschap beïnvloeden.
De financiële saldi van MINA en VIF bedroegen eind 2000 respectievelijk BEF 20 en 22 miljard.
- Eind 1999 gaf het Netto te Financieren Saldo een overschot van BEF + 42,3 miljard. Op het einde van 2000 werd een overschot genoteerd van BEF + 34,9 miljard. De daling van het overschot is te wijten aan twee factoren:

1. De tijdelijke beschikking over opcentiemen op de onroerende voorheffing van gemeenten en provincies heeft slechts een éénmalige volledige uitwerking gehad van BEF 8,3 miljard op het einde van 1999. Eind 2000 bedroegen de nog door te storten opcentiemen BEF 7,4 miljard. Door het doorschuifeffect is de kaspositie van de Vlaamse Gemeenschap in feite met BEF 0,8 miljard (= $-8,2 + 7,4$) achteruit gegaan.

2. De verhoging van de kassaldi binnen de DAB's, vooral dan het Vlaams Infrastructuur Fonds, dat deze kassaldi moet aanleggen ter honorering van engagementen genomen binnen deze DAB, was in 1999 spectaculair gestegen met ca BEF 18 miljard. Deze spectaculaire stijging heeft zich niet meer voorgedaan in 2000. De toename bleef beperkt tot ca BEF 6 miljard.

- Zoals op het einde van 1998 en 1999 werden ook op het einde van 2000 alle beschikbare dotaties vanuit de wachtrekening bij de kassier van de Vlaamse Gemeenschap volledig overgeheveld naar de kassier van de Vlaamse Openbare Instellingen. De reserves van de Openbare Instellingen bedroegen eind 2000 BEF 26,9 miljard.
De gezamenlijke reserves van de Vlaamse Gemeenschap en van de Vlaamse Openbare Instellingen bedroegen BEF 34,6 miljard, waarvan BEF 33,5 miljard over het jaareinde van 2000 heen werd belegd in schatkistpapier van de overheid.
- De afbouw van de schuld (BEF -18,5 miljard in 1998 en BEF -21,7 miljard in 1999) werd in 2000 doorgetrokken met BEF -17,4 miljard (exclusief FNSV-lening en universiteiten).

3.2.2. *Gevolgte strategie bij de benadering van de kapitaalmarkt*

In 2000 werd er geen geconsolideerde schuld opgenomen. Hierdoor diende de Vlaamse Gemeenschap geen beroep te doen op de kapitaalmarkt. Aan de modaliteiten van het bestaande programma bij het Gemeentekrediet/Dexia werd niets gewijzigd.

3.2.3. *Opgenomen directe schuld tegen vaste rente in 2000*

In 2000 werd er geen nieuwe geconsolideerde schuld tegen vaste rente opgenomen.

3.2.4. *Opgenomen directe schuld tegen vlottende rente in 2000*

In 2000 werd er geen directe schuld tegen vlottende rente opgenomen.

3.2.5. *Hedging verrichtingen in 2000*

In 2000 werden er geen nieuwe renteswaps afgesloten.

In 2000 werden er ook geen nieuwe Constant Maturity Swaps afgesloten. Dit product is vooral interessant bij een steile rentecurve en de verwachting dat deze rentecurve in de toekomst zal afvlakken. Deze situatie heeft zich niet voorgedaan in 2000, waardoor het geen zin had om dit soort swaps op te zetten.

In de volgende tabellen (tabel 4 en tabel 5) treft u een overzicht aan van alle renteswaps en Constant Maturity Swaps die in 2000 nog actief waren:

Tabel 4						
Overzicht van de renteswaps die in 2000 nog actief waren						
	Looptijd swap		Notioneel bedrag (in Bef)	"All-in cost" via Swap	Voorwaarden die de Vlaamse Gemeenschap zou betaald hebben zonder swap bij de opname	Verbetering in termen van marges (uitgedrukt in %)
	Begin	Vervaldag				
ARBITRAGES WAARBIJ GOEDKOPE SYNTHETISCHE CONSTRUCTIES TEGEN VASTE RENTE WERDEN OPGEZET						
1	25/06/92	25/06/00	500.000.000	8,980%	9,035%	0,055%
2	08/10/92	08/10/02	2.000.000.000	8,680%	8,680%	0,000%
SWAPVERRICHTINGEN OM DE RATIO VAST/VLOTTEND AAN TE PASSEN (=HEDGING)						
3	03/12/93	03/06/03	1.000.000.000	7,005%	BIBOR + 0,075%	n.v.t.
4	28/01/94	29/07/03	1.000.000.000	6,815%	BIBOR + 0,075%	n.v.t.
5	15/03/95	15/12/09	2.000.000.000	BIBOR - 0,056%	8,794%	n.v.t.
ARBITRAGES WAARBIJ GOEDKOPE SYNTHETISCHE CONSTRUCTIES TEGEN VLOTTENDE RENTE WERDEN OPGEZET						
6	27/06/96	27/06/01	1.000.000.000	BIBOR - 0,100%	BIBOR + 0,000%	0,100%
7	27/06/96	27/06/01	1.000.000.000	BIBOR - 0,110%	BIBOR + 0,000%	0,110%
8	31/10/95	31/10/02	1.000.000.000	BIBOR - 0,025%	BIBOR + 0,030%	0,055%
9	04/12/95	04/12/04	1.000.000.000	BIBOR - 0,008%	BIBOR + 0,030%	0,038%
10	04/12/95	04/12/04	1.000.000.000	BIBOR - 0,008%	BIBOR + 0,030%	0,038%
11	04/12/95	04/12/04	1.000.000.000	BIBOR + 0,002%	BIBOR + 0,030%	0,028%
12	27/10/95	27/10/05	1.000.000.000	BIBOR + 0,005%	BIBOR + 0,030%	0,025%
TOTAAL ACTIEVE SWAPS IN 2000			13.500.000.000			

Tabel 5									
Overzicht van de Constant Maturity Swaps die in 2000 nog actief waren									
Type financiering	Bedrag tegen vlottende rente (in Bef)	Datum begin periode	Datum einde periode	Datum vervaldag lening	Fixing lrs 2 jaar om de 6 m	Marge t.o.v. lrs 2 jaar	"All-in Cost"	Bibor 6 m flat	"All-in Cost t.o.v. Bibor"
M.T.N.'s + C.M.S. 1	2.000.000.000	03/04/00	02/10/00	02/04/01	4,737%	-0,78000%	3,957%	4,070%	-0,113%
M.T.N.'s + C.M.S. 1	2.000.000.000	02/10/00	02/04/01	02/04/01	5,364%	-0,78000%	4,584%	5,135%	-0,551%
Bankfin. + swap + C.M.S. 3	2.000.000.000	27/06/00	27/12/00	27/06/01	5,345%	-0,82600%	4,519%	4,766%	-0,247%
Bankfin. + swap + C.M.S. 3	2.000.000.000	27/12/00	27/06/01	27/06/01	4,737%	-0,82600%	3,911%	4,918%	-1,007%
Uitstaand bedrag	4.000.000.000					Gewogen gemiddelde	4,243%	4,722%	-0,480%

De resultante van alle rentebetalingen m.b.t. deze renteswaps en CMS-operaties was positief in 2000 ten belope van BEF 77,2 miljoen en dient aldus in mindering gebracht te worden van de rentelast van de directe schuld. In de praktijk wordt dit positief verschil overgeboekt naar de middelenbegroting.

3.3. Evaluatie van de uitstaande directe schuld

3.3.1. Diversificatie

De spreiding van de directe schuld bij de diverse financiële instellingen, rekening houdend met alle terugbetalingen, met de naamswijziging van GKB naar DEXIA en met de overname van de schuldportefeuille van de Vlaamse Gemeenschap bij ANHYP (zijnde deel van AXA) door DEPFA die in 2000 werden doorgevoerd, ziet er nu als volgt uit:

Tabel 6 Directe schuld per financiële instelling					
Financiële instelling	Situatie per 31/12/00		Situatie per 31/12/99		Netto variatie in 2000 in miljoen Bef
	Aandeel in miljoen Bef	Aandeel in %	Aandeel in miljoen Bef	Aandeel in %	
FORTIS	61.756	67,72%	76.909	70,08%	-15.153
DEXIA	18.200	19,96%	19.200	17,49%	-1.000
KBC					
Bankleningen	4.544	4,98%	5.119	4,66%	-575
Medium Term Notes	3.000	3,29%	4.175	3,80%	-1.175
Thesauriebewijzen	0	0,00%	0	0,00%	0
OMOB	2.000	2,19%	2.000	1,82%	0
BBL	1.000	1,10%	1.000	0,91%	0
ABN-AMRO	500	0,55%	500	0,46%	0
R&D	113	0,12%	123	0,11%	-10
ARTESIA	39	0,04%	114	0,10%	-75
DEPFA	8	0,01%	0	0,00%	+8
CENTEA	7	0,01%	18	0,02%	-11
VHM	7	0,01%	28	0,03%	-21
AXA	5	0,01%	37	0,03%	-32
HBK	3	0,00%	10	0,01%	-7
VDK	3	0,00%	8	0,01%	-5
NAGELMACKERS	2	0,00%	5	0,00%	-3
RVP	1	0,00%	4	0,00%	-3
RABOBANK	0	0,00%	500	0,46%	-500
SUBTOTAAL	91.188	100,00%	109.750	100,00%	-18.562
CONSORTIUM VAN BANKEN	19.044	n.v.t.	21.665	n.v.t.	-2.621
TOTAAL	110.232	n.v.t.	131.416	n.v.t.	-21.184

Het grootste bedrag in absolute termen aan terugbetalingen vinden we terug bij Fortis. Dit vloeit uiteraard voort uit het feit dat de massa aan uitstaande directe schuld bij Fortis veruit het grootst is vergeleken met de uitstaande bedragen bij de andere financiële instellingen. Daarnaast werden er drie leningen (met een totaal uitstaand bedrag van BEF 4,26 miljard) vervroegd afgelost bij Fortis, waardoor het bedrag aan terugbetalingen in 2000 bij deze bank nog hoger uitvalt.

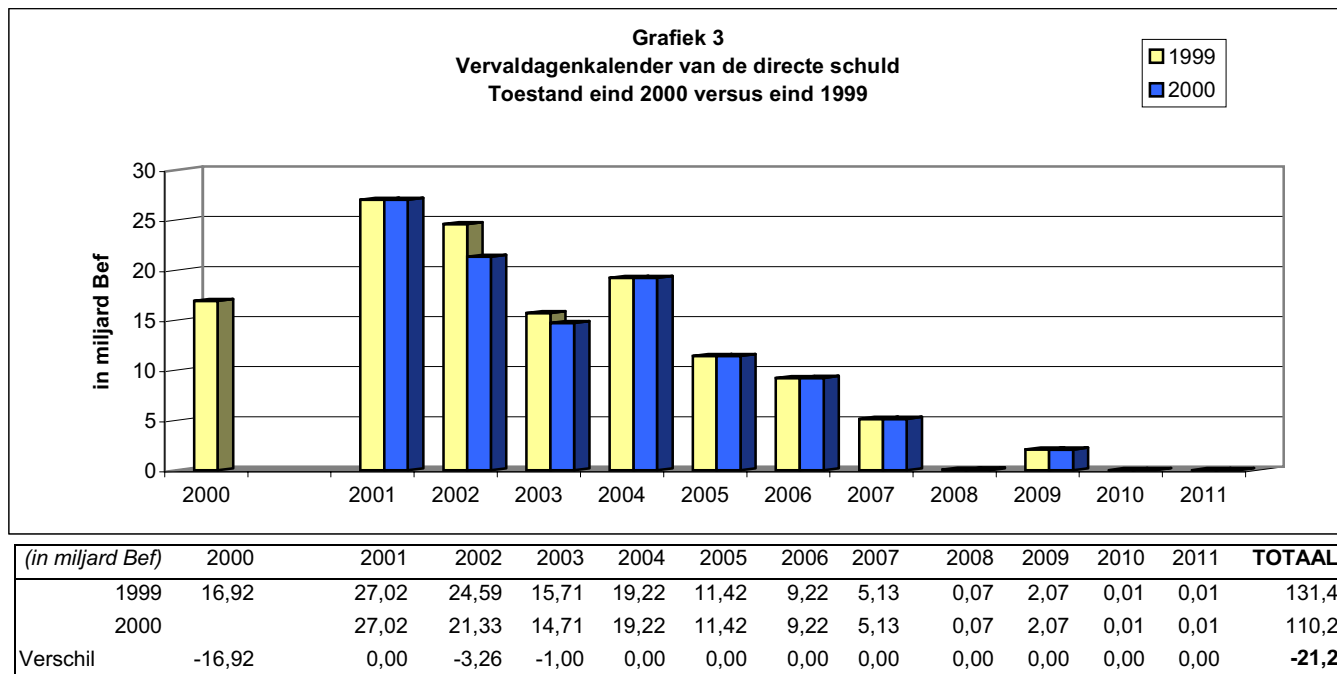
Procentueel gezien zijn er voor de aandelen van de verschillende financiële instellingen t.o.v. 1999 geen grote verschuivingen merkbaar. De daling in het aandeel van Fortis vertaalt zich in een stijging van het aandeel van Dexia. Daar waar de verhouding uitstaande directe schuld bij Dexia t.o.v. uitstaande directe schuld bij Fortis 25% bedroeg eind 1999, bedraagt deze verhouding 30% per 31 december 2000.

Wij merken op dat de leningen die in 2000 op eindvervaldag kwamen en de drie vervoegd afgeloste leningen uit de kas werden terugbetaald en niet geherfinancierd.

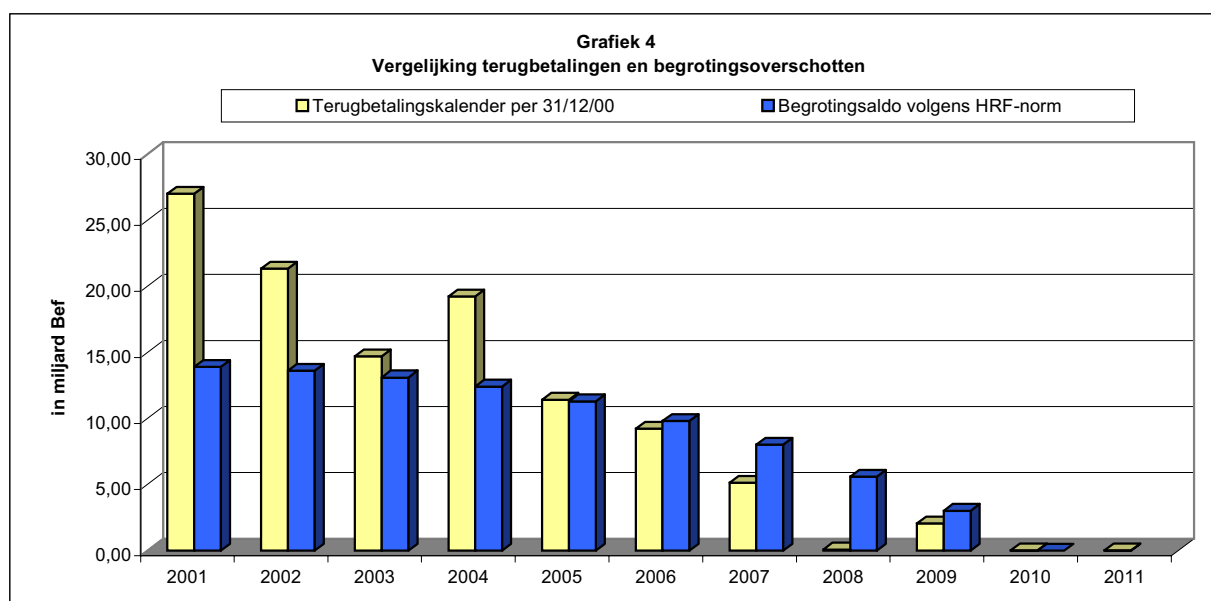
Het totale aandeel van Fortis, KBC en GKB bleef stabiel en bedroeg 95,96% eind 2000 in vergelijking met 96,04% eind 1999.

3.3.2. Vervaldagenkalender van de directe schuld

De evolutie van de vervaldagenkalender van de directe schuld die hieronder is weergegeven, houdt rekening met de vervroegde aflossing van drie leningen in 2000. Hierdoor is er een vermindering van de terugbetalingen in 2002 en 2003.

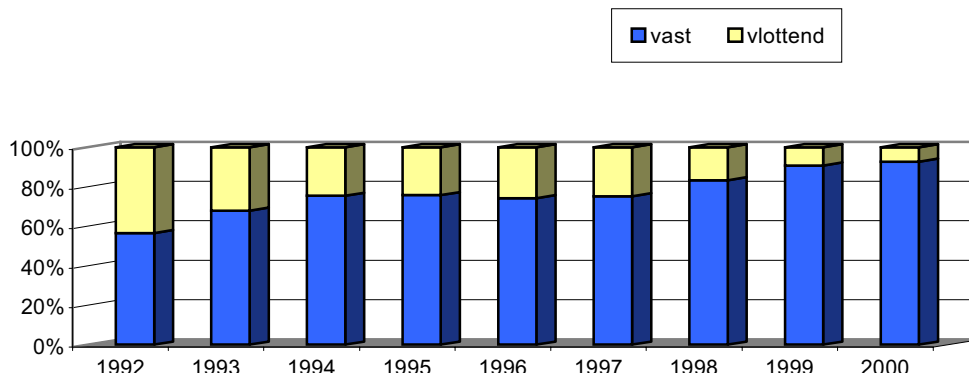


De gewogen gemiddelde resterende looptijd van alle uitstaande leningen bedroeg 2,78 jaar op 31 december 2000 (zie bijlage 1) t.o.v. 3,32 jaar eind 1999 en 3,45 jaar eind 1998. Dit betekent dat gemiddeld genomen alle leningen van de directe schuld binnen 2,78 jaar zullen vervallen. Op het eerste zicht zou men kunnen stellen dat de Vlaamse Gemeenschap een liquiditeitsrisico heeft. Toch blijft dit risico op een aanvaardbaar peil zoals kan afgeleid worden uit grafiek 4. De Vlaamse Gemeenschap moet volgens de HRF-norm immers overschotten op haar begroting realiseren tot in 2009. Hierdoor dienen er voldoende leningen op eindvervaldag te komen om er voor te zorgen dat deze overschotten ook aangewend kunnen worden. Tot en met 2005 zijn de terugbetalingen groter dan de overschotten, waarbij er vooral in 2001, 2002 en 2004 een groot verschil is tussen de terugbetalingen en de overschotten.



3.3.3. Verhouding vast/vlottend binnen de uitstaande directe schuld¹

Grafiek 5
Evolutie van de verhouding vast/vlottend binnen de directe schuld (toestand 31/12 van het jaar)



Directe schuld (in miljoen Bcf)	31/12/92	31/12/93	31/12/94	31/12/95	31/12/96	31/12/97	31/12/98	31/12/99	31/12/00
Totaal bedrag tegen vaste rentevoet	21.500	48.500	70.500	124.669	124.004	118.363	115.925	119.154	102.232
in % van de totale directe schuld	56,58%	67,83%	75,40%	75,78%	74,10%	75,14%	83,36%	90,67%	92,74%
Totaal bedrag tegen vlottende rentevoet	16.500	23.000	23.000	39.846	43.340	39.164	23.135	12.262	8.000
in % van de totale directe schuld	43,42%	32,17%	24,60%	24,22%	25,90%	24,86%	16,64%	9,33%	7,26%

Op het einde van 2000 stond de ratio binnen de directe schuld op 92,74% / 7,26%. t.o.v. 90,67% / 9,33% een jaar voordien. Deze daling is te wijten aan volgende factoren:

- In 2000 werd er geen nieuwe directe schuld opgenomen. Integendeel: alle leningen die op eindvervaldag kwamen werden terugbetaald zonder deze te herfinancieren. Via deze weg kon deze norm dus niet worden aangepast.
- Bovendien betroffen de drie vervroegde aflossingen die in 2000 uitgevoerd werden leningen tegen vlottende rentevoet. De reden hiervoor is dat er inzake deze leningen contractueel vastgelegd stond dat een vervroegde aflossing mogelijk was op elke rentevervaldag. Bij de lopende leningen tegen vaste rentevoet is de mogelijkheid tot vervroegde terugbetaling niet contractueel voorzien.

3.3.4. Duration en Modified Duration van de uitstaande directe schuld²

De "duration" van de totale directe schuld op 31 december 2000 kwam uit op 1,94 jaren en de "modified duration" op 1,85 % zoals de volgende tabel (tabel 7) aangeeft:

¹ Uiteraard dient men ook de indirecte schuld te betrekken bij een volledige analyse van de ratio vast/vlottend. Wij kunnen reeds aanstippen dat de ratio vast/vlottend binnen de indirecte schuld op 83,93% / 16,07 % stond eind 2000 (zie punt 3.4 hierna). Hierdoor komt de ratio vast/vlottend voor de totale schuld op 88,46% / 11,54% (zie punt V Normen).

² "Duration" is een meetinstrument voor de effectieve looptijd van een obligatie of een schuldportefeuille en is gedefinieerd als het gewogen gemiddelde van de looptijden van iedere geldstroom met als wegingscoëfficiënten de contante waarde van iedere geldstroom t.o.v. de contante waarde van de som van alle geldstromen. Zoals de "duration" voor één obligatie kan berekend worden, kan dit ook gedaan worden voor een portefeuille van obligaties of leningen. Het laat toe om verschillende obligaties of schuldportefeuilles op gelijke noemer te zetten om ze zo met elkaar te kunnen vergelijken. De "duration" van de portefeuille verandert bij elke wijziging van de samenstelling van de portefeuille (b.v. bij elke nieuwe opname), vermindert geleidelijk met de tijd en is omgekeerd evenredig met de gewogen gemiddelde coupon van de portefeuille en met het marktrendement. Het concept "duration" is ook relevant om de prijsgevoeligheid van een obligatie of een schuldportefeuille t.o.v. een marginale rentefluctuatie te meten. In dit geval doet men beroep op het begrip "Modified duration" die gelijk is aan de "duration" van een obligatie gedeeld door een factor gelijk aan $1+i$, waarbij i het huidige actuariële rendement is. Alhoewel deze maatstaf heel nuttig is om prijswijzigingen te simuleren tengevolge van kleine fluctuaties van de rentevoeten is deze niet aangepast om prijsvariëaties te simuleren bij grote renteschommelingen.

Tabel 7				
Duration en Modified duration van de directe schuld				
31/12/99				
Type	Uitstaande schuld in miljoen Bef	Duration in jaren	Modified duration in %	Gewogen gemiddelde kostprijs
Vaste rente	119.154	2,56	2,44	6,43%
Vlottende rente	12.262	0,36	0,35	3,36%
TOTAAL	131.416	2,35 jaren	2,25%	6,15%
31/12/00				
Type	Uitstaande schuld in miljoen Bef	Duration in jaren	Modified duration in %	Gewogen gemiddelde kostprijs
Vaste rente	102.232	2,05	1,96	6,38%
Vlottende rente	8.000	0,42	0,40	4,49%
TOTAAL	110.232	1,94 jaren	1,85%	6,25%

De duratie van de schuld tegen vaste rente is afgenomen en de duratie van de schuld tegen vlottende rente is toegenomen. Doordat het aandeel van de schuld tegen vaste rente is toegenomen t.o.v. vorig jaar, is de totale duratie afgenomen.

Deze duratie lijkt misschien laag, maar moet geplaatst worden in een kader waar de Vlaamse Gemeenschap nog budgettaire overschotten zal realiseren en waar zij heel wat terugbetalingen in de komende jaren kan realiseren.

3.3.5. *Kostprijs van de uitstaande directe schuld*

In tabel 7 zien wij dat de gewogen gemiddelde rentevoet van de totale uitstaande directe schuldportefeuille uitkomt op 6,25% op 31.12.2000. Ondanks dat de gemiddelde vaste rentevoet daalde van 6,43% eind 1999 tot 6,38% eind 2000, is de gemiddelde rentevoet van de totale uitstaande portefeuille toegenomen met 10 basispunten tegenover vorig jaar. Dit is o.a. te wijten aan het feit dat de vlottende rentevoeten sterk zijn toegenomen (+1,13%) in 2000.

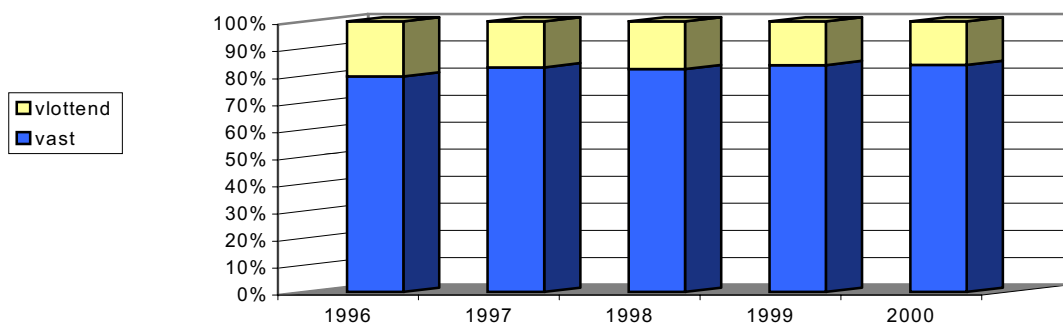
Naar de toekomst toe zou het nog kunnen dat deze gewogen gemiddelde rentevoet stijgt in relatieve termen. In de realiteit zal, door de overschotten op de begroting de volgende jaren en bijgevolg de verdere afbouw van de schuld, de totale rentelast afnemen.

3.4. **Evolutie van de indirecte schuld in 2000**

Zoals hiervoor reeds aangehaald, werd de indirecte schuld in 2000 verder afgebouwd. De totale terugbetalingen bedroegen BEF 8,8 miljard. Hierbij werd de budgettaire ruimte volledig aangesproken.

Het aandeel tegen vlottende rente binnen de indirecte schuld is licht afgenomen in 2000. Opmerkelijk is dat de ALESH-schuld 70,82% van de indirecte schuld bedraagt. Dit houdt in dat de Vlaamse Gemeenschap relatief weinig impact heeft op de indirecte schuld.

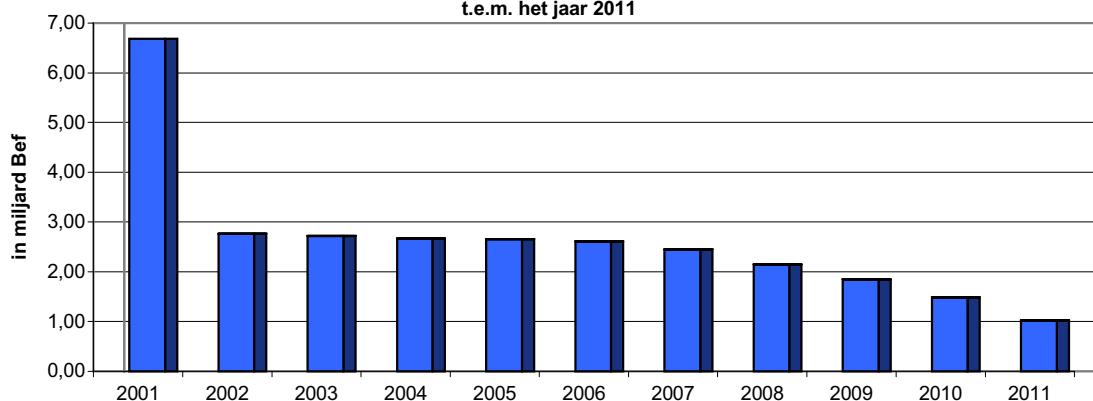
Grafiek 6
Evolutie van de verhouding vast/vlottend binnen de indirecte schuld (toestand 31/12 van het jaar)



Indirecte schuld (in miljoen Bef)	31/12/96	31/12/97	31/12/98	31/12/99	31/12/00
Totaal bedrag tegen vaste rentevoet	126.978	124.842	104.927	95.662	87.684
in % van de totale indirecte schuld	79,67%	83,03%	82,41%	83,84%	83,93%
Totaal bedrag tegen vlottende rentevoet	32.409	25.511	22.403	18.436	16.785
in % van de totale indirecte schuld	20,33%	16,97%	17,59%	16,16%	16,07
ALESH uitstaand	94.563	91.959	88.398	78.709	73.983
ALESH in % van de totale indirecte schuld	59,33%	61,16%	69,42%	68,98%	70,82%

De onderstaande grafiek (grafiek 7) toont de vervaldagenkalender van de indirecte schuld, exclusief ALESH, VIZO en VRT. De volledige vervaldagenkalender bevat gegevens t.e.m. het jaar 2043, wat een overzichtelijke weergave in dit rapport onmogelijk zou maken. Vandaar dat onderstaande grafiek slecht de gegevens bevat t.e.m. het jaar 2011. Hierbij valt het op dat er in 2001 een veel grotere aflossing is als in de andere jaren. Dit is te wijten aan het feit dat in 2001 de laatste aflossingen m.b.t. de tussenkomstleningen van de VHM uitgevoerd zullen worden, waardoor het jaarlijks bedrag aan aflossingen vanaf 2002 een stuk lager ligt en een veel evenwichtigere verdeling vertoont dan in 2001.

Grafiek 7
Vervaldagenkalender van de indirecte schuld (exclusief ALESH, VIZO en VRT)
t.e.m. het jaar 2011



(in milijard Bef)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
	2001	6,69	2,76	2,72	2,67	2,66	2,61	2,45	2,14	1,84	1,48	1,02

3.5. Historische budgettaire kostprijs van de directe en indirecte schuld

In tabel 8 wordt de evolutie weergegeven van de totale lasten met betrekking tot de directe en indirecte schuld van de Vlaamse Gemeenschap.

Tabel 8 Historische lasten m.b.t. de totale directe en indirecte schuld (in miljoen Bef) (1)			
<i>Jaar</i>	<i>Netto rentelasten (directe en indirecte schuld)</i>	<i>Aflossingen uit de begroting (directe en indirecte schuld)</i>	<i>Totale last op de begroting</i>
1995	- 21.048,9	- 5.282,7	- 26.331,6
1996	- 17.681,2	- 10.571,5	- 28.252,7
1997	- 16.614,0 (2)	- 10.124,2	- 26.738,2
1998	- 13.843,5	- 14.734,5	- 28.578,0
1999	- 11.534,2 (3)	- 16.028,7	- 27.562,9
2000	- 8.658,4	- 12.188,3	- 20.846,7

(1) exclusief de schuldenlasten Aquafin, voornamelijk gefinancierd met milieubelastingen via het Minafonds

(2) met inbegrip van een provisie van BEF 1.934 miljoen dat in het Vlaams Egalisatie Rentefonds werd gestort.

(3) met inbegrip van een provisie van BEF 300 miljoen dat in het Vlaams Egalisatie Rentefonds werd gestort.

De positieve contributie vanwege de lokale huisvestingsmaatschappijen aan ALESH ten belope van BEF 6.116,4 miljoen in 2000, alsmede de rentesubsidie van de Federale Overheid aan ALESH ten belope van BEF 310,2 miljoen, worden niet begroot en bijgevolg niet gerapporteerd in de bovenstaande tabel.

In de bovenstaande tabel kan men aflezen dat **de budgettaire rentelast gedaald is** van BEF 21,1 miljard in 1995 tot BEF 8,7 miljard in 2000, hetgeen **een recurrente jaarlijkse besparing vertegenwoordigt van BEF 12,4 miljard**.

De belangrijke schuldafbouw die in 2000 verder werd gezet (zie bijlage 2), zal opnieuw aanleiding geven tot een substantiële verlaging van de rentelasten in 2001.

3.6. Opgenomen gewaarborgde schuld in 2000

Zoals kan vastgesteld worden in de volgende tabel (tabel 9), hebben het Vlaams Woningfonds, de Vlaamse Vervoermaatschappij, de Vlaamse Maatschappij voor Watervoorziening en de Vlaamse Huisvestingsmaatschappij een beroep gedaan op de kapitaalmarkt voor een totaal bedrag van ± BEF 11,3 miljard. Hierbij werd door de Vlaamse Gemeenschap de waarborg gehecht aan deze leningen, respectievelijk op basis van de artikelen 16, 29, 28 en 32 van het decreet houdende de algemene uitgavenbegroting van de Vlaamse Gemeenschap voor het begrotingsjaar 2000. Voor deze waarborgverstrekking dienden deze instellingen een totale premie van BEF 70,7 miljoen te betalen aan de Vlaamse Gemeenschap. De opnames van deze leningen gebeurden via de techniek van de onderhandse aanbestedingen.

Tabel 9 Opgenomen gewaarborgde schuld in 2000				
Parastatale	Financiële instelling	Bedrag tegen vlottende rente in Bef	Bedrag tegen vaste rente in Bef	Gestorte waarborgpremie in Bef
Vlaams Woningfonds (100% gewaarborgd)	FORTIS		3.500.000.000	21.875.000
	KBC		2.000.000.000	12.500.000
	Subtotaal	0	5.500.000.000	34.375.000
Vlaamse Vervoermaatschappij (100% gewaarborgd)	FORTIS		500.000.000	2.500.000
	COMMERZBANK		500.000.000	3.125.000
	COMMERZBANK	300.000.000		1.875.000
	DEXIA	200.000.000		1.250.000
	Subtotaal	500.000.000	1.000.000.000	8.750.000
Vlaamse Maatschappij voor Watervoorziening (100% gewaarborgd)	BBL		500.000.000	3.750.000
	Subtotaal	0	500.000.000	3.750.000
Vlaamse Huisvestingsmaatschappij (90% gewaarborgd)	DEXIA		1.000.000.000	5.625.000
	BBL		450.000.000	2.531.250
	KBC		1.326.519.000	8.954.003
	KBC		500.000.000	3.375.000
	DEXIA		500.000.000	3.375.000
	Subtotaal	0	3.776.519.000	23.860.253
	Totaal	500.000.000	10.776.519.000	70.735.253
			11.276.519.000	

3.7. Overzicht van de totale uitstaande gewaarborgde schuld

Tabel 10: Evolutie van de waarborgen van de Vlaamse Gemeenschap sinds 1997 (in miljoen Bcf)												
	31/12/97			31/12/98			31/12/99			31/12/00		
	Gewaarborgde schuld	Uitwinningen (1)	Terugwinningen	Gewaarborgde schuld	Uitwinningen (1)	Terugwinningen	Gewaarborgde schuld	Uitwinningen (1)	Terugwinningen	Gewaarborgde schuld	Uitwinningen (1)	Terugwinningen
Economische expansie	1.368	140	1	1.348	27	0	1.180	94	0	1.173	4	48
Scheepskredieten	2.233			1.149			1.725			2.004		
Sociale Huisvesting	37.000	2	4	38.952	5	4	33.219	3	4	33.731	7	6
Waarborgen aan Vlaamse Openbare Instellingen												
VMW	4.610			4.376			4.493			4.584		
Domus Flandria	11.378			10.495			10.216			9.912		
Kind en Gezin	540			513			486			456		
GOM (Vl.Brab)	9			5			26			0		
VVM	5.437			4.686			4.931			5.800		
VHM	9.037			11.197			12.097			15.685		
GIMV	144			126			109			73		
Vlaams Woningfonds	47.178			45.543			47.789			50.871		
Bond van Kroostrijke Gezinnen	1.510			309			98			27		
Universiteiten (sociale sector)	3.393			3.218			3.043			2.868		
FNSV-lening	23.171			21.337			4.550			4.550		
GIMVINDUS	8.000			8.000			7.003			6.367		
VFBZ	2.083			1.976			1.869			1.762		
VIZO (3)										731		
VRT (3)										83		
Stad Antwerpen												
1. ex Fonds 208	32.415			31.252			30.147			28.980		
2. ex Vlaams Financieringsfonds	21.261			20.199			19.423			18.608		
Stad Gent												
1. ex Fonds 208	5.557			5.197			4.894			4.581		
2. ex . Vlaams Financieringsfonds	311			286			267			248		
DIGO	1.736	1	1	1.836	3	1	2.577	0	1	3.605	1	0
VIPA	23.696	0	0	24.463	473	0	23.897	0	0	21.901	0	0
VLIF	11.332	23	0	11.685	9	0	12.978	30	0	13.696	37	0
Vlaams Waarborgfonds (2)	5.919	358	111	6.747	200	98	6.880	146	106	7.564	142	81
TOTAAL	259.318	524	117	254.895	717	103	233.897	273	111	239.860	191	135

(1) Actuele begrotingsuitgaven als gevolg van uitwinning van waarborgen.

(2) Vanaf 01.11.93 is er een nieuwe reglementering van toepassing waarbij er een onderscheid gemaakt wordt tussen gewaarborgde kredieten en risicokapitaal.

(3) De uitstaande schulden m.b.t. het VIZO en de VRT werden per 31.12.2000 overgeheveld van de indirecte schuld naar de gewaarborgde schuld.

In Tabel 10 wordt een overzicht gegeven van de totale gewaarborgde schuld van de Vlaamse Gemeenschap sinds 1997.

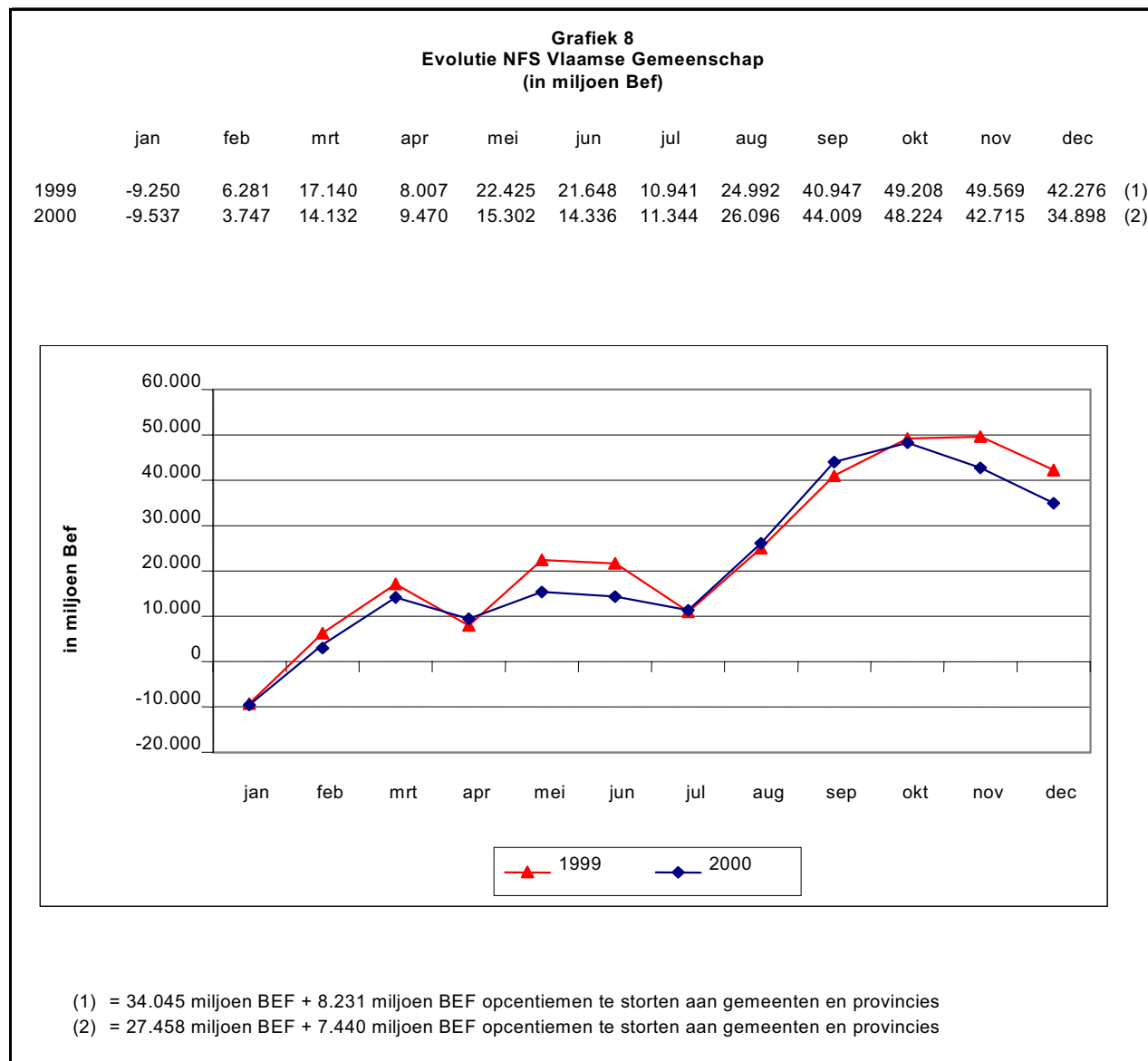
3.8. Vlaams Egalisatie Rente Fonds

In uitvoering van het decreet van 16 december 1997 werd het Vlaams Egalisatie Rente Fonds (VERF) opgericht. Op 1 juli 1999 werd tussen de Vlaamse Gemeenschap en het VERF een overeenkomst afgesloten. Het systeem van rentetussenkomst, beschreven in deze overeenkomst, trad in werking op 01.01.2000.

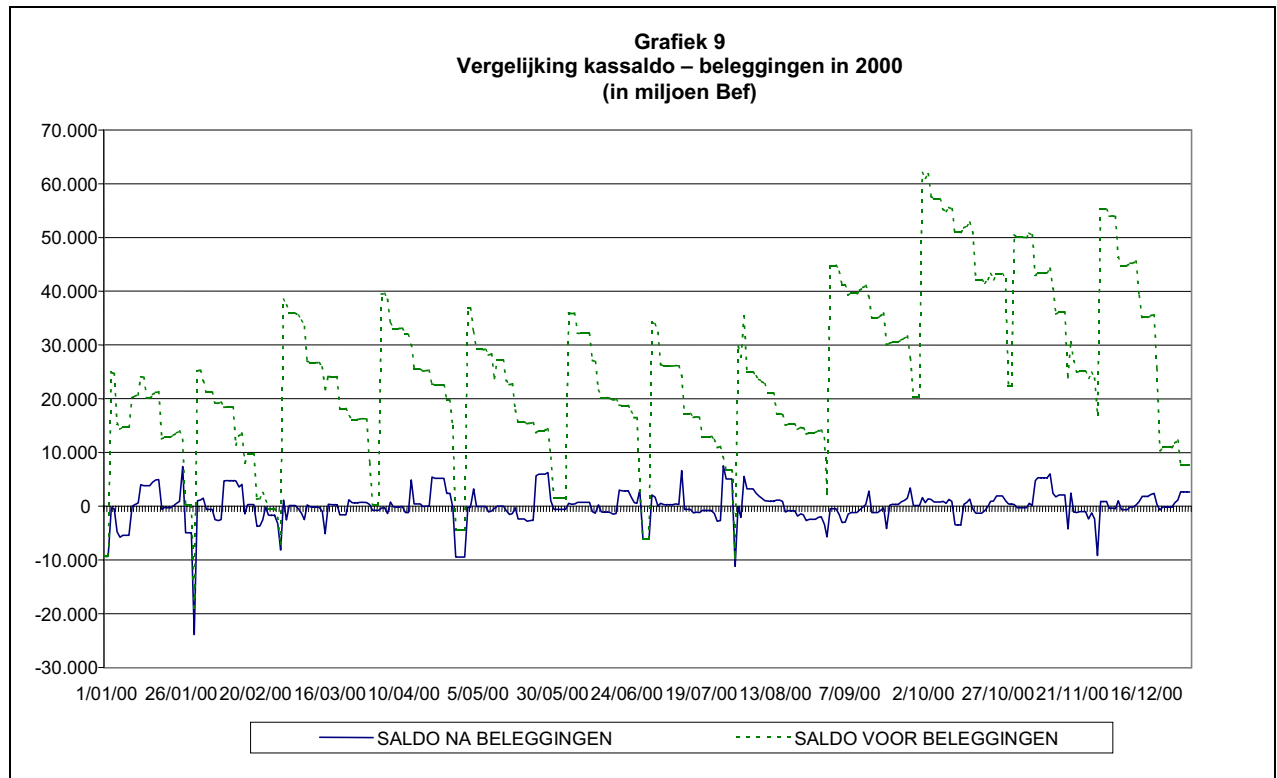
In 2000 werd er een afrekening gemaakt die aanleiding zou hebben gegeven tot een storting vanuit het VERF naar de Vlaamse Gemeenschap. In uitvoering van de artikelen 3 en 6 van de overeenkomst tussen het VERF en de Vlaamse Gemeenschap werd dit bedrag niet doorgestort vermits de begroting voldoende was om alle rentebetalingen te voldoen.

IV. BELEGGINGEN VAN TUSSENTIJDSE FINANCIERINGSOVERSCHOTTEN IN 2000

De onderstaande grafiek (grafiek 8) vertoont voor 1999 en 2000 eenzelfde trend in de maandelijkse evolutie van het Netto te Financieren Saldo. De toename van de overschotten in het 2^{de} semester is voornamelijk het gevolg van de gecumuleerde overschotten van de kasontvangsten op de kasuitgaven, met daarbovenop ook het effect van de inning van de opcentiemen op de onroerende voorheffing voor rekening van de gemeenten en provincies, waardoor de kaspositie tijdelijk verbetert.



De tijdelijke overschotten werden in 2000 maximaal belegd, zoals blijkt uit de volgende grafiek (grafiek 9) die de dagelijkse kaspositie voor en na beleggingen weergeeft. De grafiek toont dat de beleggingsactiviteiten zich voornamelijk in de eerste helft van iedere maand situeren. Bij een geraamd maandelijks netto-overschot wordt belegd tot op het niveau dat het maandelijks saldo van credit- en debetintresten het 0-punt benadert. Wanneer de ramingen uitwijzen dat het maandelijks overschot het tekort dekt, worden in principe geen beleggingen meer gedaan.



Voor de Vlaamse Gemeenschap en ook voor de Vlaamse Openbare Instellingen worden de overschotten tot maximum 7 dagen exclusief bij de respectievelijke kassiers belegd. Voor de beleggingen vanaf 8 dagen wordt een concurrentiële marktbevraging uitgevoerd bij vier financiële instellingen, met wie vooraf reeds een preferentiële (doch niet-exclusief) bankierscontract werd gesloten.

De resultaten van de beleggingen 2000 kunnen in de volgende kerncijfers worden samengevat:

1. Voor de Vlaamse Gemeenschap:
 - een gewogen gemiddeld rendement voor de beleggingen tot 7 dagen van 4,0143%
 - een gewogen gemiddeld rendement voor de beleggingen vanaf 8 dagen van 4,0886%
 - een totaal gerealiseerde meerwaarde in 2000 van BEF 1.066,3 miljoen;
2. Voor de Vlaamse Openbare Instellingen
 - een gewogen gemiddeld rendement voor de beleggingen tot 7 dagen van 3,1102%
 - een gewogen gemiddeld rendement voor de beleggingen vanaf 8 dagen van 4,3703%
 - een totaal gerealiseerde meerwaarde in 2000 van BEF 250,5 miljoen.

De verschillen in het gewogen gemiddeld rendement tussen de beleggingen met een looptijd van minder en meer dan 7 dagen en de verschillen tussen de gerealiseerde meerwaarden bij de 2 entiteiten kunnen als volgt worden toegelicht.

Vooreerst zijn de tijdelijke overschotten van de Vlaamse Openbare Instellingen veel beperkter in volume en voornamelijk geconcentreerd vlak vóór en vlak ná het jaareinde. De beleggingen tot 7 dagen voor de Vlaamse Openbare Instellingen hadden voornamelijk plaats in de eerste twee tot drie maanden van 2000, waarin lagere referentierentevoeten werden genoteerd. De concurrentiële beleggingen vanaf 8 dagen situeerden zich vooral op het einde van 2000, dat gekenmerkt werd door hoger genoteerde rentevoeten.

Daartegenover is de beleggingsruimte van de Vlaamse Gemeenschap op zichzelf reeds veel groter ingevolge het begrotingsoverschot, en wordt deze nog versterkt met het effect van de inning van de opcentiemen op de onroerende voorheffing voor rekening van de gemeenten en provincies. Zoals blijkt uit voorgaande grafiek (grafiek 9), is de beleggingsruimte gespreid over het ganse jaar met een sterke toename in het 2^{de} semester, waarin ook een stijging van de referentierentevoeten werd genoteerd.

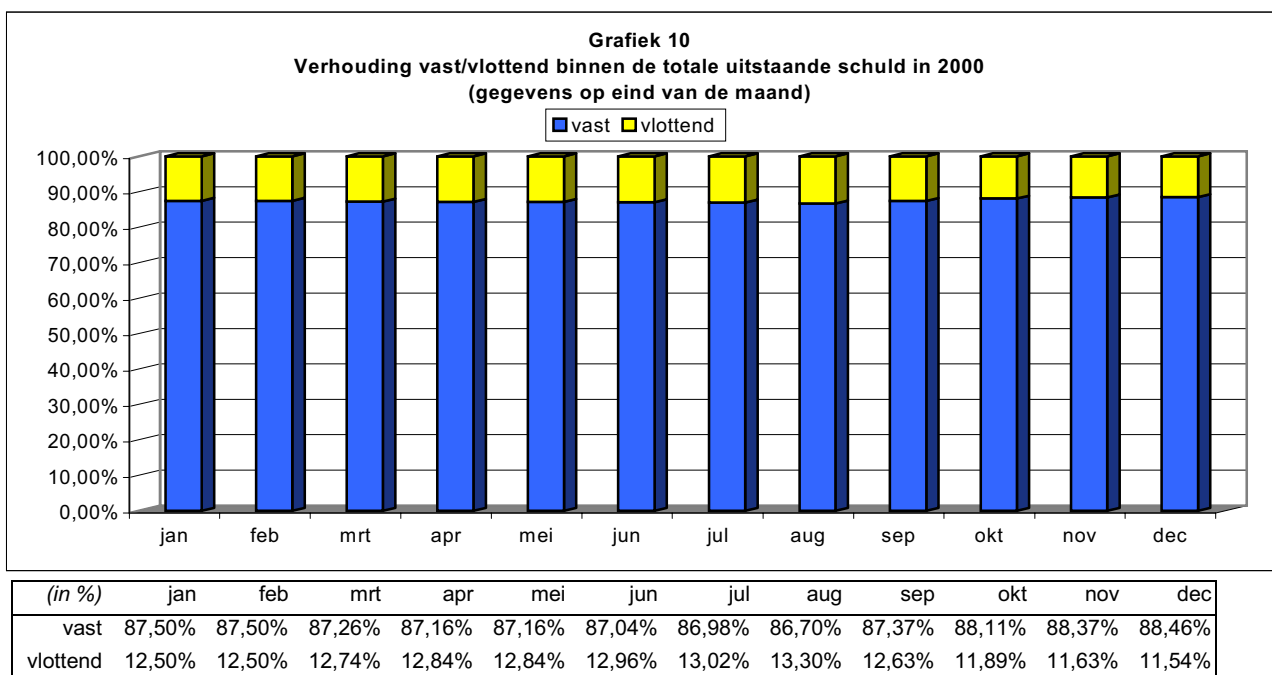
Deze gegevens resulteren in de hogere gerealiseerde meerwaarden van de beleggingen bij het Ministerie van de Vlaamse Gemeenschap.

V. NORMEN

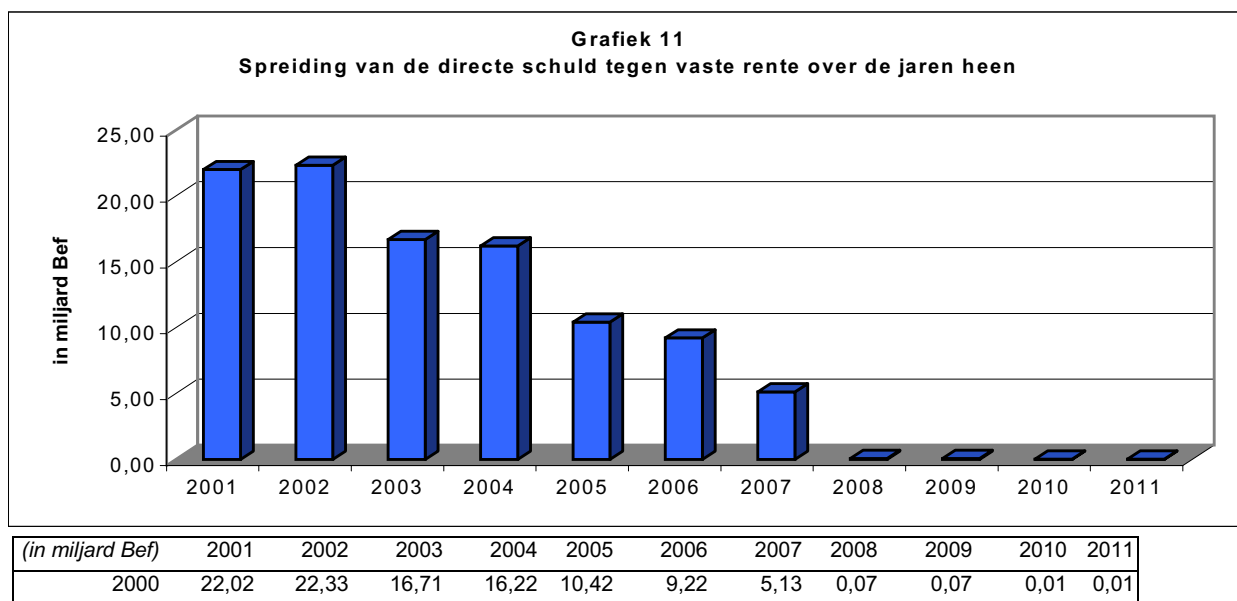
Zoals opgenomen werd in artikel 5 van het decreet van 16 december 1997 houdende bepaling inzake kas-, schuld- en waarborgbeheer van de Vlaamse Gemeenschap, wordt de Vlaamse regering ertoe gemachtigd het kas- en schuldbeheer van de Vlaamse Gemeenschap en van het Vlaams Gewest te voeren binnen operationele normen. Deze operationele normen worden jaarlijks vastgelegd in het decreet houdende de algemene uitgavenbegroting van de Vlaamse Gemeenschap. Voor de te respecteren normen inzake het beheer van de directe en indirecte schuld in het jaar 2000 verwijzen wij naar artikel 130 van het decreet houdende de algemene uitgavenbegroting van de Vlaamse Gemeenschap voor het begrotingsjaar 2000. Hier volgt een korte bespreking van een aantal van deze normen.

De directe en indirecte schuld tegen vlottende rente mag in totaliteit niet minder dan 10 percent en niet meer dan 30 percent van de totale uitstaande schuld bedragen. Uit onderstaande tabel blijkt dat deze norm gerespecteerd werd. Eind 2000 bedroeg de verhouding vast/vlottend binnen de totale schuld 88,46% / 11,54%. Eind 1999 was deze verhouding 87,50% / 12,50%.

De daling van het aandeel vlottende schuld is te wijten aan een relatief hoger bedrag aan terugbetalingen van vlottende schuld (o.a. ook door de vervroegde aflossing van drie vlottende leningen binnen de directe schuld).



Bij de uitstaande directe schuld tegen vaste rente (na indekking) dient een gelijkmatige spreiding over de jaren heen te worden nagestreefd. De volgende grafiek (grafiek 11) toont dat deze spreiding goed is, zeker en vast indien er rekening wordt gehouden met de overschotten die de volgende jaren nog gerealiseerd zullen worden.



In 2000 werden er geen nieuwe schulden, ook niet in vreemde deviezen, aangegaan. Er werden ook geen indexeringproducten gebruikt.

VI. RATING VLAAMSE GEMEENSCHAP

In 2000 heeft Standard & Poor's zijn rating uit 1999 herbevestigd. Moody's heeft in 2000 geen nieuwe controle uitgevoerd, zodat er niets wijzigt aan hun rating.

Tabel 11 De ratings van de Vlaamse Gemeenschap binnen de respectievelijke schalen			
Moody's (1998)		S&P (2000)	
Financial security for the investors	Rating	Rating	Capacity of the issuer to meet its financial commitments
Exceptional	Aaa	AAA	Extremely strong
Excellent	<u>Aa1</u>	<u>AA+</u>	Very strong
	Aa2	AA	
	Aa3	AA-	
Good	A1	A-	Strong
	A2	A	
	A3	A-	
Adequate	Baa1	BBB+	Adequate
	Baa2	BBB	
	Baa3	BBB-	

VII. REORGANISATIE CELLEN KAS-, SCHULD- EN WAARBORGBEHEER

Aanleiding

N.a.v. een audit die het Rekenhof in 1997 uitvoerde op het schuldbeheer van de Vlaamse Gemeenschap, formuleerde deze instantie op 9 maart 1999 een aantal bevindingen en aanbevelingen, o.m. de volgende:

- een gebrek aan documentatie van de verschillende wederkerende processen bij het kas- en schuldbeheer via procedures (incl. controleprocedures)
- een gebrekkige functiescheiding: geen goede scheiding van de controle, de uitvoering van verrichtingen en de bewaring van gelden
- onvoldoende informatieverstrekking aan het Vlaamse Parlement.

Naast de externe audit door het Rekenhof, werd er tevens een audit van het kas- en schuldbeheer uitgevoerd over het jaar 1998 door de interne auditor (zoals voorzien in het decreet houdende bepaling inzake kas-, schuld- en waarborgbeheer van de Vlaamse Gemeenschap van 16 december 1997). Ook de interne auditor formuleerde een aantal fundamentele bemerkingen die eveneens in hoofdzaak te maken hebben met gebrekkige controleprocedures, vaak als gevolg van een tekort aan menselijk potentieel.

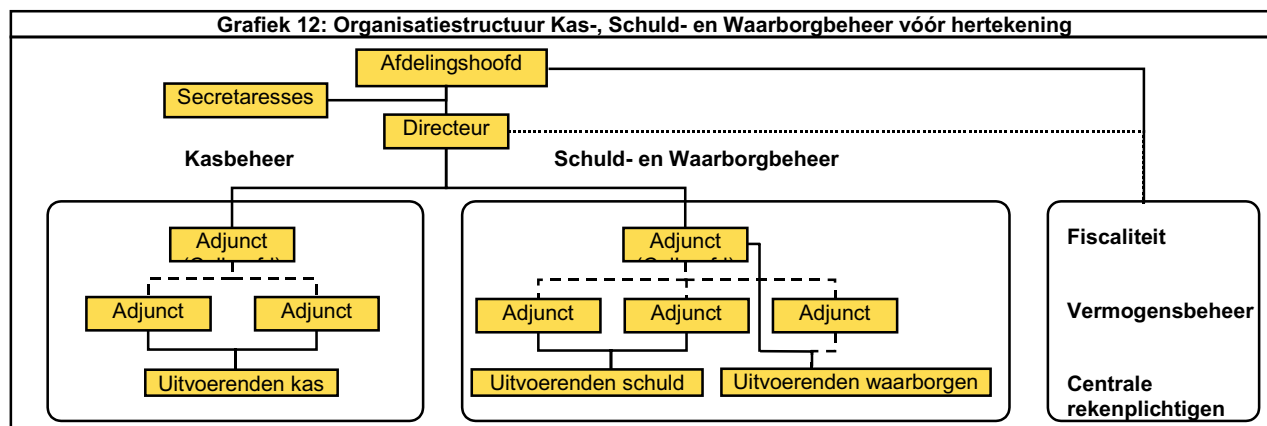
Doelstellingen

Op basis van de aanbevelingen van de interne en externe auditoren, engageerde de bevoegde minister zich ertoe een aantal van deze aanbevelingen te realiseren in de loop van 1999 en 2000. Hiertoe werd er binnen de sectoren kas-, schuld- en waarborgbeheer een PIP-PEPproject (procesimplementatieplan en personeelsplan) opgestart. Er werd een projectgroep opgericht die, met behulp van externe ondersteuning, tot doel had een aantal van de gesignaleerde tekortkomingen op te vangen teneinde antwoorden te geven op de bemerkingen van de auditoren. De beoogde doelstellingen waren o.m.:

- duidelijk in kaart gebrachte processen (incl. link met lopende projecten, doelmatigheidsanalyse en andere veranderingsinitiatieven)
- vastgelegde procedures (incl. controleprocedures)
- duidelijk afgelijnde en omschreven functies en rollen
- een personeelsplan voor het team kas-, schuld- en waarborgbeheer
- een effectieve interne controle
- een adequate managementrapportering.

Diagnosefase

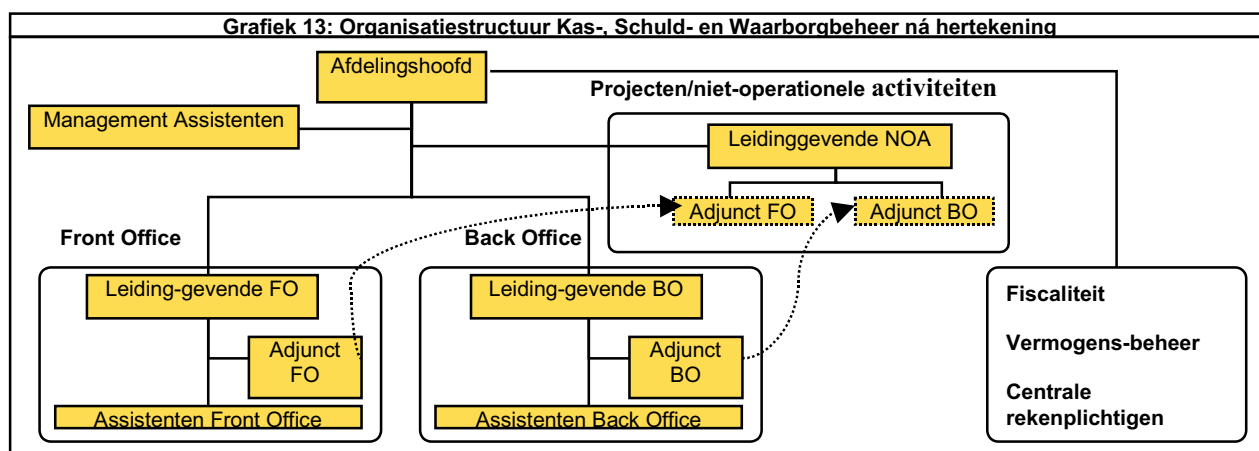
In de loop van 1999 werd de eerste fase, de diagnosefase, uitgevoerd. De behoeften van alle belanghebbenden m.b.t. het kas-, schuld- en waarborgbeheer werden gedetecteerd, het bestaande procesverloop en de bestaande organisatiestructuur (zie grafiek 12) werden uitgetekend en de bestaande personeelsbeschikbaarheid werd in kaart gebracht.



Vervolgens werden er een aantal verbeteringsinitiatieven vastgelegd, die opgenomen werden in een resultaatsverbintenis. Eén van die verbeteringsinitiatieven betrof het deelproject “Interne Synergie” waarbinnen er gestreefd werd naar de integratie van de sectoren kas-, schuld- en waarborgbeheer. Verder werd er binnen dit deelproject ook gestreefd naar een betere organisatie, taakverdeling en functiescheiding.

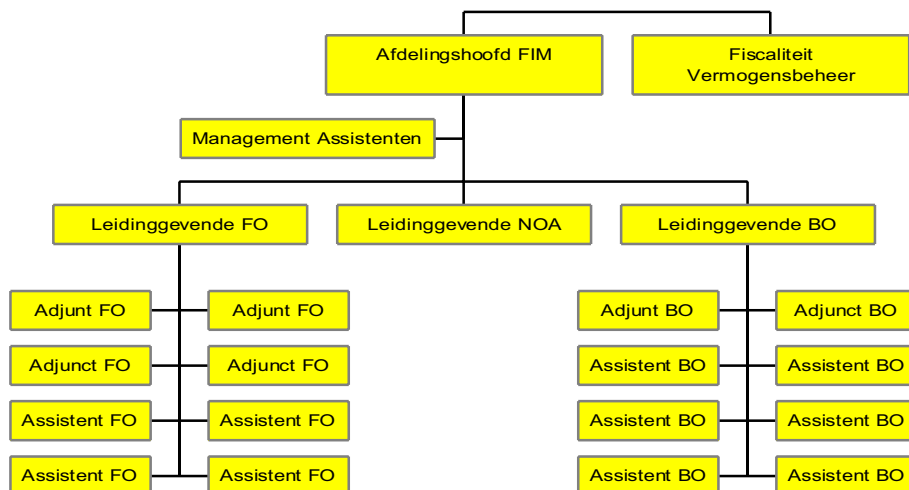
Hertekeningsfase

In de loop van 2000 werd vervolgens de tweede fase, de hertekeningsfase, uitgevoerd. Met inbreng van alle belanghebbenden werd er binnen het deelproject “Interne Synergie” een algemene visie ontwikkeld die betrekking heeft op alle activiteiten binnen de cel kas-, schuld- en waarborgbeheer en alle PIP-PEPdeelprojecten uit de resultaatsverbintenis overkoepelt. In de hertekeningsfase werden voorts binnen het deelproject “Interne Synergie” het gewenste toekomstige procesverloop en de gewenste toekomstige organisatiestructuur (zie grafiek 13) uitgetekend.



Deze structuur integreert de activiteiten van de sectoren kas-, schuld- en waarborgbeheer in een structuur die bestaat uit een front office (FO), een back office (BO) en een cel niet-operationele activiteiten en projecten (NOA). Deze laatste cel kan zowel personeelsleden van de front office als personeelsleden van de back office inschakelen bij de door haar uit te voeren taken. De functiescheiding werd binnen deze nieuwe structuur tot op het hoogst mogelijke niveau doorgetrokken. Tenslotte werd het personeelsbehoefteplan opgesteld teneinde de nodige middelen in te schatten die nodig zullen zijn om de toekomstvisie vorm te kunnen geven via de uitgetekende toekomstige processen en de uitgetekende toekomstige organisatiestructuur (zie grafiek 14). De bevindingen van deze oefening werden neergeschreven in een eindrapport.

Grafiek 14: Personele behoefte inzake de nieuwe organisatiestructuur Kas-, Schuld- en Waarborgbeheer



Implementatiefase

Januari 2001 zal er worden gestart met de derde fase, de implementatiefase. Het uitgetekende organigram zal concreet ingevuld worden met personeelsleden. De nieuwe organisatiestructuur met de nieuwe personeelsindeling zal in voege treden op 15 januari 2001.

BIJLAGE 1 :**Tabel 12**

Vervaldagenkalender van de uitstaande directe schuld op 31/12/00

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/00 (in Bef)

Categorie schuld op 31/12/00	Type financiering	Financiële instelling	Bedrag tegen vlottende rente	Bedrag tegen vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/00 in jaren	Bedrag * looptijd (n.v.t. voor losse swap)
O.I.S. – Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS	1.000.000.000	641.000	05-jan-01	0,01	8.781
N.F.S.	Bankfinanciering	KBC (2*3 JAAR)		3.000.000.000	10-jan-01	0,03	82.191.781
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.770.462	15-jan-01	0,04	72.759
H.N.F.S.	MTN	KBC			29-jan-01	0,08	79.452.055
Huisvesting	Bankfinanciering	KBC		37.752.044	01-feb-01	0,09	3.309.768
Huisvesting	Bankfinanciering	ARTESIA		29.277.162	01-feb-01	0,09	2.566.765
Huisvesting	Bankfinanciering	AXA		3.731.779	01-feb-01	0,09	327.170
Huisvesting	Bankfinanciering	DEPFA		5.819.330	01-feb-01	0,09	510.188
Huisvesting	Bankfinanciering	CENTEA		5.881.361	01-feb-01	0,09	515.626
Huisvesting	Bankfinanciering	VHM		5.617.004	01-feb-01	0,09	492.450
Huisvesting	Bankfinanciering	VDK		2.147.754	01-feb-01	0,09	188.296
Huisvesting	Bankfinanciering	HBK		3.072.388	01-feb-01	0,09	269.360
Huisvesting	Bankfinanciering	RVP		1.156.420	01-feb-01	0,09	101.385
Huisvesting	Bankfinanciering	NAGELMACKERS		1.224.860	01-feb-01	0,09	107.385
Huisvesting	Bankfinanciering	FORTIS		95.353.694	01-feb-01	0,09	8.359.776
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS	2.000.000.000	2.213.077	15-feb-01	0,13	278.908
N.F.S.	Bankfinanciering	FORTIS		5.000.000.000	24-mrt-01	0,23	1.136.986.301
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		6.323.077	25-mrt-01	0,23	1.455.174
H.N.F.S.	Bankfinanciering	KBC		1.500.000.000	29-mrt-01	0,24	361.643.836
N.F.S.	MTN + CMS	KBC			02-apr-01	0,25	504.109.589
H.O.I.S. – Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.084.135.770	03-apr-01	0,25	276.231.854
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		5.269.231	05-mei-01	0,34	1.804.531
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		2.107.693	15-mei-01	0,37	779.558
N.F.S.	Bankfinanciering	DEXIA (2*5 JAAR)		3.000.000.000	30-mei-01	0,41	1.232.876.712
H.N.F.S.	Bankfinanciering	DEXIA (2*5 JAAR)		2.000.000.000	27-jun-01	0,49	975.342.466
H.N.F.S.	Bankfinanciering	DEXIA + swap			27-jun-01	0,49	487.671.233
H.N.F.S.	Bankfinanciering	+ Swap + CMS vast-vlot					
H.N.F.S.	Bankfinanciering	DEXIA + swap			27-jun-01	0,49	487.671.233
H.N.F.S.	Bankfinanciering	+ Swap + CMS vast-vlot					
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		4.215.385	15-jul-01	0,54	2.263.604
Huisvesting	Bankfinanciering	FORTIS		16.784.854	01-aug-01	0,58	9.794.997
Huisvesting	Bankfinanciering	ARTESIA		9.740.620	01-aug-01	0,58	5.684.252
Huisvesting	Bankfinanciering	KBC		5.895.936	01-aug-01	0,58	3.440.642
Huisvesting	Bankfinanciering	AXA		1.488.136	01-aug-01	0,58	868.419
Huisvesting	Bankfinanciering	DEPFA		1.591.194	01-aug-01	0,58	928.560
Huisvesting	Bankfinanciering	VDK		808.712	01-aug-01	0,58	471.933
Huisvesting	Bankfinanciering	HBK		495.069	01-aug-01	0,58	288.903
Huisvesting	Bankfinanciering	CENTEA		811.900	01-aug-01	0,58	473.794
Huisvesting	Bankfinanciering	NAGELMACKERS		389.900	01-aug-01	0,58	227.531
Huisvesting	Bankfinanciering	VHM		1.437.848	01-aug-01	0,58	839.073
Huisvesting	Bankfinanciering	RVP		312.726	01-aug-01	0,58	182.495
Huisvesting	Bankfinanciering	FORTIS		38.461.538	01-aug-01	0,58	22.444.678
N.F.S.	Bankfinanciering	DEXIA		1.350.000.000	01-aug-01	0,58	787.808.219
H.O.I.S.	Bankfinanciering	DEXIA		650.000.000	01-aug-01	0,58	379.315.068
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		435.900	25-sep-01	0,73	320.058
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		112.000	05-okt-01	0,76	85.304
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.170.000	05-okt-01	0,76	891.123
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		11.044.308	15-okt-01	0,79	8.714.413

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/00 (vervolg)

Categorie schuld op 31/12/00	Type financiering	Financiële instelling	Bedrag tegen vlottende rente	Bedrag tegen vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/00 in jaren	Bedrag * looptijd (n.v.t. voor losse swap)
H.N.F.S.	Bankfinanciering	DEXIA		1.500.000.000	31-okt-01	0,83	1.249.315.068
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	R&D		9.669.576	06-nov-01	0,85	8.212.517
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		974.359	05-dec-01	0,93	904.953
O.I.S. - FNSV-lening	Bankfinanciering	CONSORTIUM		2.621.544.885	20-dec-01	0,97	2.542.539.423
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		641.000	07-jan-02	1,02	653.293
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.770.462	15-jan-02	1,04	1.843.221
N.F.S.	Bankfinanciering	DEXIA		2.000.000.000	23-jan-02	1,06	2.126.027.397
Huisvesting	Bankfinanciering	FORTIS		34.920	01-feb-02	1,09	37.981
Huisvesting	Bankfinanciering	VHM		75.211	01-feb-02	1,09	81.805
Huisvesting	Bankfinanciering	DEPFA		78.887	01-feb-02	1,09	85.803
Huisvesting	Bankfinanciering	KBC		44.533	01-feb-02	1,09	48.437
Huisvesting	Bankfinanciering	ARTESIA		19.510	01-feb-02	1,09	21.220
H.O.I.S.	Bankfinanciering	DEXIA		2.000.000.000	13-feb-02	1,12	2.241.095.890
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		2.213.077	15-feb-02	1,13	2.491.985
H.N.F.S.	Bankfinanciering	DEXIA		2.000.000.000	08-mrt-02	1,18	2.367.123.288
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		6.323.077	25-mrt-02	1,23	7.778.251
H.O.I.S. – Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.084.135.770	03-apr-02	1,25	1.360.367.624
N.F.S.	Bankfinanciering	FORTIS		2.000.000.000	27-apr-02	1,32	2.641.095.890
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		5.269.231	05-mei-02	1,34	7.073.762
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		2.107.693	15-mei-02	1,37	2.887.251
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		4.215.385	15-jul-02	1,54	6.478.989
N.F.S.	Bankfinanciering	FORTIS		1.000.000.000	20-jul-02	1,55	1.550.684.932
N.F.S.	Bankfinanciering	FORTIS		5.000.000.000	22-jul-02	1,56	7.780.821.918
Huisvesting	Bankfinanciering	FORTIS		38.461.538	01-aug-02	1,58	60.906.218
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		435.900	25-sep-02	1,73	755.958
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		112.000	05-okt-02	1,76	197.304
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.170.000	05-okt-02	1,76	2.061.123
N.F.S.	losse swap	swap vlot-vast	-2.000.000.000	2.000.000.000	08-okt-02	1,77	
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		11.044.308	15-okt-02	1,79	19.758.721
N.F.S.	Bankfinanciering	FORTIS		2.500.000.000	31-okt-02	1,83	4.582.191.781
N.F.S.	Bankfinanciering	FORTIS + swap + Swap	1.000.000.000		31-okt-02	1,83	1.832.876.712
H.N.F.S.	Bankfinanciering	FORTIS		500.000.000	31-okt-02	1,83	916.438.356
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	R&D		9.790.446	06-nov-02	1,85	18.105.619
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		974.359	05-dec-02	1,93	1.879.312
O.I.S. - FNSV-lening	Bankfinanciering	CONSORTIUM		2.163.776.443	20-dec-02	1,97	4.262.343.185
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		641.000	06-jan-03	2,02	1.292.537
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.770.462	15-jan-03	2,04	3.613.683
N.F.S.	Bankfinanciering	FORTIS		5.000.000.000	20-jan-03	2,05	10.273.972.603
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		2.213.077	15-feb-03	2,13	4.705.062
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		6.323.077	25-mrt-03	2,23	14.101.328
N.F.S.	Bankfinanciering	ABN-AMRO		500.000.000	30-mrt-03	2,24	1.121.917.808
H.O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.084.135.770	03-apr-03	2,25	2.444.503.394
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		5.269.231	05-mei-03	2,34	12.342.993
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		2.107.693	15-mei-03	2,37	4.994.944
N.F.S.	losse swap	swap vlot-vast	-1.000.000.000	1.000.000.000	03-jun-03	2,42	
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		4.215.385	15-jul-03	2,54	10.694.374
N.F.S.	losse swap	swap vlot-vast	-1.000.000.000	1.000.000.000	29-jul-03	2,58	

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/00 (vervolg)

Categorie schuld op 31/12/00	Type financiering	Financiële instelling	Bedrag tegen vlottende rente	Bedrag tegen vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/00 in jaren	Bedrag * looptijd (n.v.t. voor losse swap)
Huisvesting	Bankfinanciering	FORTIS		38.461.538	01-aug-03	2,58	99.367.754
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		435.900	25-sep-03	2,73	1.191.858
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		112.000	05-okt-03	2,76	309.304
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.170.000	05-okt-03	2,76	3.231.123
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		11.044.308	15-okt-03	2,79	30.803.029
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	R&D		9.912.827	06-nov-03	2,85	28.244.767
N.F.S.	Bankfinanciering	FORTIS		6.000.000.000	02-dec-03	2,92	17.523.287.671
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		974.359	05-dec-03	2,93	2.853.671
O.I.S. - FNSV-lening	Bankfinanciering	CONSORTIUM		2.036.940.375	22-dec-03	2,98	6.060.595.198
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		641.000	05-jan-04	3,01	1.931.781
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.770.462	15-jan-04	3,04	5.384.145
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		2.213.077	15-feb-04	3,13	6.918.139
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		6.323.077	25-mrt-04	3,23	20.441.728
H.O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.084.135.770	05-apr-04	3,26	3.537.549.869
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		5.269.231	05-mei-04	3,35	17.626.660
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		2.107.693	15-mei-04	3,37	7.108.411
N.F.S.	Bankfinanciering	FORTIS		3.000.000.000	18-mei-04	3,38	10.142.465.753
N.F.S.	Bankfinanciering	FORTIS		2.000.000.000	29-mei-04	3,41	6.821.917.808
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		4.215.385	15-jul-04	3,54	14.921.308
Huisvesting	Bankfinanciering	FORTIS		38.461.538	01-aug-04	3,59	137.934.666
N.F.S.	Bankfinanciering	FORTIS		5.000.000.000	23-aug-04	3,65	18.232.876.712
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		435.900	25-sep-04	3,74	1.628.952
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		112.000	05-okt-04	3,76	421.611
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.170.000	05-okt-04	3,76	4.404.329
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		11.044.308	15-okt-04	3,79	41.877.595
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	R&D		10.036.737	06-nov-04	3,85	38.662.061
H.O.I.S.	Bankfinanciering	FORTIS		2.000.000.000	04-dec-04	3,93	7.857.534.247
Herfin. TB	Bankfinanciering + Swap	FORTIS + swap vast-vlot	1.000.000.000		04-dec-04	3,93	3.928.767.123
H.O.I.S.	Bankfinanciering + Swap	FORTIS + swap vast-vlot	1.000.000.000		04-dec-04	3,93	3.928.767.123
H.N.F.S.	Bankfinanciering + Swap	FORTIS + swap vast-vlot	1.000.000.000		04-dec-04	3,93	3.928.767.123
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		974.359	05-dec-04	3,93	3.830.699
O.I.S. - FNSV-lening	Bankfinanciering	CONSORTIUM		3.055.410.563	20-dec-04	3,97	12.137.932.374
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		641.000	05-jan-05	4,02	2.574.537
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.770.462	15-jan-05	4,04	7.159.457
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		2.213.077	15-feb-05	4,13	9.137.280
H.N.F.S.	Bankfinanciering	BBL		1.000.000.000	10-mrt-05	4,19	4.191.780.822
H.O.I.S.	Bankfinanciering	FORTIS		1.000.000.000	10-mrt-05	4,19	4.191.780.822
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		6.323.077	25-mrt-05	4,23	26.764.805
N.F.S.	Bankfinanciering	FORTIS		3.000.000.000	30-mrt-05	4,25	12.739.726.027
H.O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.084.135.770	04-apr-05	4,26	4.618.715.404
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		5.269.231	05-mei-05	4,35	22.895.891
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		2.107.693	15-mei-05	4,37	9.216.104
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		4.215.388	15-jul-05	4,54	19.136.707
Huisvesting	Bankfinanciering	FORTIS		38.461.538	01-aug-05	4,59	176.396.204
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		435.900	25-sep-05	4,74	2.064.852
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		112.000	05-okt-05	4,76	533.611

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/00 (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/00	Type financiering	Financiële instelling	Bedrag tegen vlottende rente	Bedrag tegen vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/00 in jaren	Bedrag * looptijd (n.v.t. voor losse swap)
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS	1.000.000.000	1.170.000	05-okt-05	4,76	5.574.329
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		11.044.308	15-okt-05	4,79	52.921.903
Herfin. TB	Bankfinanciering + Swap	FORTIS + swap vast-vlot			27-okt-05	4,82	4.824.657.534
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	R&D		10.162.196	06-nov-05	4,85	49.307.532
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		974.359	05-dec-05	4,93	4.805.058
N.F.S.	Bankfinanciering	DEXIA/BEVAK		1.200.000.000	20-dec-05	4,97	5.967.123.288
O.I.S. - FNSV-lening	Bankfinanciering	CONSORTIUM		3.055.410.563	20-dec-05	4,97	15.193.342.937
H.O.I.S.	Bankfinanciering	FORTIS		660.000.000	04-jan-06	5,01	3.309.041.096
N.F.S.	Bankfinanciering	FORTIS		4.340.000.000	04-jan-06	5,01	21.759.452.055
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		641.000	05-jan-06	5,02	3.215.537
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.770.462	15-jan-06	5,04	8.929.919
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		2.213.077	15-feb-06	5,13	11.350.357
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		6.323.082	25-mrt-06	5,23	33.087.909
H.O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.084.135.774	03-apr-06	5,26	5.699.880.960
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		5.269.231	05-mei-06	5,35	28.165.122
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		2.107.693	15-mei-06	5,37	11.323.797
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		4.215.385	15-jul-06	5,54	23.352.078
Huisvesting	Bankfinanciering	FORTIS		38.461.538	01-aug-06	5,59	214.857.742
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		435.900	25-sep-06	5,74	2.500.752
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		112.000	05-okt-06	5,76	645.611
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.170.000	05-okt-06	5,76	6.744.329
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		11.044.308	15-okt-06	5,79	63.966.211
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	R&D		10.289.224	06-nov-06	5,85	60.213.103
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		974.359	05-dec-06	5,93	5.779.417
O.I.S. - FNSV-lening	Bankfinanciering	CONSORTIUM		3.055.410.563	20-dec-06	5,97	18.248.753.500
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		642.000	05-jan-07	6,02	3.862.553
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.770.462	15-jan-07	6,04	10.700.381
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		2.213.072	15-feb-07	6,13	13.563.403
H.N.F.S.	Bankfinanciering	DEXIA		500.000.000	09-mrt-07	6,19	3.094.520.548
H.O.I.S.	Bankfinanciering	FORTIS		500.000.000	10-mrt-07	6,19	3.095.890.411
H.O.I.S.	Bankfinanciering	FORTIS		1.000.000.000	10-mrt-07	6,19	6.191.780.822
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		5.269.231	05-mei-07	6,35	33.434.353
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		2.107.685	15-mei-07	6,37	13.431.439
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		4.215.385	15-jul-07	6,54	27.567.463
Huisvesting	Bankfinanciering	FORTIS		38.461.538	01-aug-07	6,59	253.319.280
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		435.900	25-sep-07	6,74	2.936.652
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		112.000	05-okt-07	6,76	757.611
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.170.000	05-okt-07	6,76	7.914.329
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		11.044.308	15-okt-07	6,79	75.010.519
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	R&D		10.417.839	06-nov-07	6,85	71.383.604
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		974.359	05-dec-07	6,93	6.753.776
O.I.S. - FNSV-lening	Bankfinanciering	CONSORTIUM		3.055.410.574	20-dec-07	6,97	21.304.164.139
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.770.462	15-jan-08	7,04	12.470.843
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		5.269.231	05-mei-08	7,35	38.718.021
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		4.215.375	15-jul-08	7,54	31.794.322
Huisvesting	Bankfinanciering	FORTIS		38.461.538	01-aug-08	7,59	291.886.192
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		435.900	25-sep-08	7,74	3.373.747
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		112.000	05-okt-08	7,77	869.918

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/00 (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/00	Type financiering	Financiële instelling	Bedrag tegen vlottende rente	Bedrag tegen vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/00 in jaren	Bedrag * looptijd (n.v.t. voor losse swap)
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.170.000	05-okt-08	7,77	9.087.534
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		11.044.308	15-okt-08	7,79	86.085.086
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	R&D		10.548.062	06-nov-08	7,85	82.852.860
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		974.358	05-dec-08	7,93	7.730.797
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.770.449	15-jan-09	8,05	14.246.051
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		5.269.227	05-mei-09	8,35	43.987.218
Huisvesting	Bankfinanciering	FORTIS		38.461.544	01-aug-09	8,59	330.347.782
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		435.800	25-sep-09	8,74	3.808.773
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		114.000	05-okt-09	8,77	999.452
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		1.170.000	05-okt-09	8,77	10.257.534
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		11.044.302	15-okt-09	8,79	97.129.341
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	R&D		10.679.913	06-nov-09	8,85	94.568.435
N.F.S.	Bankfinanciering	OMOB	2.000.000.000		15-dec-09	8,96	17.923.287.671
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	R&D		10.813.412	06-nov-10	9,85	106.563.953
O.I.S. - Universiteiten	Bankfinanciering	R&D		10.948.579	06-nov-11	10,85	118.844.575
SUBTOTAAL			8.000.000.000	102.231.593.775			306.050.022.502
TOTAAL				110.231.593.775			
GEWOGEN GEMIDDELDE LOOPTIJD IN JAREN						2,78	

ARTESIA: Bacob – Paribas

AXA: Anhyp – Ippa

BBL: Bank Brussel Lambert

CENTEA: Hypotheek- en Spaarmaatschappij van Antwerpen (HSA) Spaarbank - Spaarkrediet

CMS: Constant Maturity Swap

FNSV: Fonds voor herstructurering van de Nationale Sektoren van het Vlaams Gewest

FORTIS: Algemene Spaar- en Lijfrente Kas – Generale Bank – Nationale Maatschappij voor Krediet aan de Nijverheid

DEXIA: Gemeentekrediet van België

H.N.F.S.: Herfinanciering Netto te Financieren Saldo

H.O.I.S.: Herfinanciering Overgenomen Indirecte Schuld

HBK: Hypothecaire Beleggingskas

KBC: Kredietbank – Cera

MTN: Medium Term Notes

N.F.S.: Netto te Financieren Saldo

O.I.S.: Overgenomen Indirecte Schuld

OMOB: Onderlinge Maatschappij der Openbare Besturen

R&D: Registratie en Domeinen

RVP: Rijksdienst voor Pensioenen

TB: Thesauriebewijzen

VDK: Volksdeposittokas

VHM: Vlaamse Huisvestingsmaatschappij

BIJLAGE 2 :**Tabel 13**

Samenstelling en evolutie van de totale schuld van de Vlaamse Gemeenschap

Samenstelling en evolutie van de totale schuld van de Vlaamse Gemeenschap (in miljard Bef)					
	31/12/00	31/12/99	31/12/98	31/12/97	31/12/96
1. Kasstand Vlaamse Gemeenschap					
1.1. Korte termijn beleggingen	-5,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Kassituatie	-2,7	9,3	29,9	18,0	17,0
Subtotaal	-7,7	9,3	29,9	18,0	17,0
2. Kasstand Centraal Financieringsorgaan ter Financiering van de Vlaamse Gemeenschap					
1.1. Korte termijn beleggingen	-28,4	-25,7			
1.2. Kassituatie	1,5	-1,2			
Subtotaal	-26,9	-26,9	-18,1	-14,9	-6,9
<i>Subtotaal (1+2)</i>	<i>-34,6</i>	<i>-17,6</i>	<i>11,8</i>	<i>3,1</i>	<i>10,1</i>
3. Directe schuld					
3.1. Directe schuld	83,7	98,1	117,5	143,3	143,8
3.2. Overgenomen "Ex-Ardifin"schuld	0,0	0,0	0,0	0,0	3,0
3.3. Overgenomen "Huisvesting"schuld	0,6	3,6	5,9	7,9	12,6
3.4. Overgenomen "FNSV-lening"	19,0	21,7	6,5	6,3	7,9
3.5. Overgenomen "Universitaire"schuld	6,9	8,0	9,2		
Subtotaal	110,2	131,4	139,1	157,5	167,3
4. Indirecte schuld					
4.1. ALESH	74,0	78,7	88,4	92,0	94,5
4.2. Openbare werken	19,1	20,9	22,4	26,6	28,4
4.3. Hospitalen	5,5	6,1	6,5	8,8	9,3
4.4. Sociale huisvesting	4,0	5,2	6,4	8,8	12,0
4.5. Scholen en universiteiten	0,0	0,0	0,0	9,3	9,6
4.6. Diversen	1,9	3,2	3,6	4,9	5,6
Subtotaal	104,5	114,1	127,3	150,4	159,4
<i>Subtotaal (3+4)</i>	<i>214,7</i>	<i>245,5</i>	<i>266,4</i>	<i>307,9</i>	<i>326,7</i>
5. Indirecte schuld waarop alleen rente Verschuldigd is (FNSV-lening)	0,0	0,0	23,1	23,1	23,1
Netto schuldpositie van de Vlaamse Gemeenschap (1+2+3+4)	180,1	227,9	278,2	311,0	336,8

GLOSSARIUM

Aanbesteding

Systeem voor het plaatsen van een emissie waarbij kandidaat-inschrijvers hetzij een emissieprijs, hetzij een rentevoet voorstellen, rekening gehouden met het feit dat alle andere voorwaarden van de lening bepaald zijn. Alle offertes worden gerangschikt volgens de rente of de prijzen die geboden worden.

Aflossing

In brede zin gaat het om iedere terugbetaling die een schuld vermindert of uitdooft.

Bibor/Euribor

Brussel Interbank Offered Rate/European Interbank Offered Rate of de rentevoet waartegen het mogelijk is te lenen op de interbancaire markt te Brussel/Europa.

DAB

Dienst Afzonderlijk Beheer.

Directe schuld

Leningen, ofwel aangegaan door de Vlaamse Gemeenschap ter financiering van haar tekorten, ofwel contractueel overgenomen door de Vlaamse Gemeenschap uit de indirecte schuld alsook alle leningen ter herfinanciering van voormelde leningen.

Duratie ("duration")

"Duration" is een meetinstrument voor de effectieve looptijd van een obligatie of een schuldportefeuille en is gedefinieerd als het gewogen gemiddelde van de looptijden van iedere geldstroom met als wegingcoëfficiënten de contante waarde van iedere geldstroom t.o.v. de contante waarde van de som van alle geldstromen. Zoals de "duration" voor één obligatie kan berekend worden, kan dit ook gedaan worden voor een portefeuille van obligaties of leningen. Het laat toe om verschillende obligaties of schuldportefeuilles op gelijke noemer te zetten om ze zo met elkaar te kunnen vergelijken. De "duration" van de portefeuille verandert bij elke wijziging van de samenstelling van de portefeuille (b.v. bij elke nieuwe opname), vermindert geleidelijk met de tijd en is omgekeerd evenredig met de gewogen gemiddelde coupon van de portefeuille en met het marktrendement.

Het concept "duration" is ook relevant om de prijsgevoeligheid van een obligatie of een schuldportefeuille t.o.v. een marginale rentefluctuatie te meten. In dit geval doet men beroep op het begrip "Modified duration" die gelijk is aan de "duration" van een obligatie gedeeld door een factor gelijk aan $1+i$, waarbij i het huidig actuaireel rendement is. Alhoewel deze maatstaf heel nuttig is om prijswijzigingen te simuleren tengevolge van kleine fluctuaties van de rentevoeten is deze niet aangepast om prijsvariaties te simuleren bij grote renteschommelingen.

Financiële Markt

Kapitaalmarkt plus geldmarkt.

Geconsolideerde schuld

Schuld op meer dan 1 jaar waarbij de opbrengst van de leningen wordt gestort in de middelenbegroting. De terugbetaling van deze schuld kan gebeuren via contractuele aflossingen onder de vorm van jaarlijkse dotaties waarvoor op begroting kredieten worden voorzien (Titel 3).

Geldmarkt

Markt waarop financiële verrichtingen met een looptijd van ten hoogste één jaar worden afgesloten.

Gewaarborgde schuld

Het geheel van schulden van publiekrechtelijke rechtspersonen, opgericht bij of krachtens een wet of decreet en die ressorteren onder de Vlaamse Gemeenschap of het Vlaamse Gewest, en van lagere overheden waarvan een gedeelte of het geheel van het uitstaande kapitaal gewaarborgd wordt door de Vlaamse Gemeenschap of het Vlaamse Gewest, hetzij door middel van een waarborgverklaring, hetzij door middel van een contractuele verbintenis, met uitzondering van de indirecte schuld.

Herfinanciering

Terugbetaling van een lening op de eindvervaldag met de opbrengsten van een nieuwe lening.

HRF

Hoge Raad van Financiën.

Indirecte schuld

Leningen aangegaan, ofwel door publiekrechtelijke rechtspersonen opgericht bij of krachtens een wet of decreet en die ressorteren onder de Vlaamse Gemeenschap of het Vlaamse Gewest, ofwel door lagere overheden, ofwel door de Vlaamse Gemeenschap in het verleden ter financiering van specifieke beleidsprojecten, en waarvan het geheel van de kapitaalsaflossingen en van de rentelasten ten laste komen van de uitgavenbegroting van de Vlaamse Gemeenschap, zonder evenwel rekening te houden met terugbetalingen door derden, alsook het Vlaamse aandeel in de schulden van het Amortisatiefonds voor de leningen der sociale huisvesting (ALESH).

Kapitaalmarkt

Plaats waar de financiële instrumenten op middellange en lange termijn worden verhandeld.

Lening tegen vaste rentevoet

Lening waarvan de rentevoet tot de eindvervaldag onveranderd blijft.

Lening tegen vlottende rentevoet

Lening die wordt uitgegeven op middellange of lange termijn en waarvan de rentevoet varieert volgens de evolutie van een referentierentevoet die meestal de rentevoet van de interbanken markt. De coupon wordt vastgesteld meestal om de zes maanden. Bij het interbancair tarief wordt eventueel een vaste marge of "spread" gevoegd. Voor de zeer goede debiteuren kan deze marge in mindering komen van de interbancaire rentevoet.

Marge

Een over het algemeen vaste marge die men optelt of aftrekt van een rentevoet die men als referentie gebruikt bij een lening met een veranderlijke rentevoet

Middelkorte schuld

Schuld met een looptijd van maximum 1 jaar waarbij de opbrengst van de leningen wordt gestort in de middelenbegroting. De terugbetaling van deze schuld kan gebeuren via contractuele aflossingen onder de vorm van jaarlijkse dotaties waarvoor op begroting kredieten worden voorzien (Titel 3).

Netto te Financieren Saldo

Som van het saldo van de lopende verrichtingen, de kapitaalsverrichtingen en de thesaurieverrichtingen. Dit saldo wordt "netto" genoemd omdat de aflossingen van de schuld niet begrepen zijn in bovengenoemde verrichtingen. Het netto saldo van de begroting verwijst enkel naar de som van de lopende verrichtingen en de kapitaalsverrichtingen. Theoretisch stemt het Netto te Financieren Saldo overeen met de toename van de schuld.

PIP

PIP staat voor procesimplementatieproject of-plan. Dit is de daadwerkelijke implementatie, in het kader van een project of een plan, van een hertekend toekomstig proces.

PEP

PEP staat voor personeelsplan. Een personeelsplan is een overzicht van het aantal en de soort mensen, met hun kwalificaties, nodig om, in een bepaalde entiteit, via welomschreven processen en met behulp van informatietechnische hulpmiddelen een vooropgesteld doel te bereiken.

Proces

Een proces is een geheel van onderling verbonden activiteiten – die functies en afdelingen kunnen overschrijden – met een duidelijk start- en eindpunt en die, vertrekkend van een identificeerbare input resulteren in een welbepaalde output (i.e. een product of dienst) aangeboden aan externe of interne klant(en).

Rating

Praktijk waarbij een evaluatie wordt gemaakt van het vermogen van een debiteur om na te gaan of die de financiële dienst van zijn verbintenissen kan nakomen. De meest bekende ratingagentschappen zijn "Standard & Poor's" en "Moody's". Zij beoordelen regelmatig het financiële vermogen van de Vlaamse Gemeenschap.

Schatkistpapier

Effecten op korte termijn die door de Federale Thesaurie bij aanbesteding zijn uitgegeven op de primaire markt. Men kan drie verschillende types onderscheiden: de certificaten op drie maanden, op zes maanden en op twaalf maanden. Bovendien bestaat er ook een secundaire markt voor de schatkistcertificaten. Deze berust bij de "primary dealers" die zorgen voor een doeltreffende en doorzichtige werking van de markt, evenals voor de liquiditeit ervan. Vanaf het moment dat de schatkistcertificaten werden opgenomen in het X/N clearingstelsel van de Nationale Bank, kan iedereen er op intekenen (ingezetenen en niet-ingezetenen, institutionele beleggers, particulieren...).

Schuld op korte termijn

Schuld in effecten waarvan de looptijd niet langer is dan 1 jaar. Schulden op korte termijn worden aangegaan om tijdelijke schatkisttekorten te overbruggen.

Swap

Financiële transactie waarbij twee partijen zich ertoe verbinden om gedurende een zekere termijn gelijke maar tegengestelde financiële verplichtingen uit te wisselen. De swap kan slaan op de rentevoet, op de valuta of op beide. Men spreekt dan respectievelijk van renteswap, valutaswap en gekruiste swap. De renteswap bestaat in het omwisselen van rentebetalingstromen van een uitstaand kapitaal, zoals bijvoorbeeld een vaste rentevoet tegen een variabele rentevoet, een variabele rentevoet tegen een op andere referentiepunten steunende variabele rentevoet.

LIJST OPGENOMEN TABELLEN EN GRAFIEKEN

TABELLEN

Tabel 1: Evolutie van de uitstaande directe en indirecte schuld van de Vlaamse Gemeenschap.....	10
Tabel 2: Uitstaande leasingschuld.....	11
Tabel 3: Financiering van het NFS in 2000.....	12
Tabel 4: Overzicht van de renteswaps die in 2000 nog actief waren.....	14
Tabel 5: Overzicht van de Constant Maturity Swaps die in 2000 nog actief waren.....	14
Tabel 6: Directe schuld per financiële instelling.....	15
Tabel 7: Duration en Modified duration van de directe schuld.....	18
Tabel 8: Historische lasten m.b.t. de totale directe en indirecte schuld.....	20
Tabel 9: Opgenomen gewaarborgde schuld in 2000.....	21
Tabel 10: Evolutie van de waarborgen van de Vlaamse Gemeenschap sinds 1997.....	21
Tabel 11: De ratings van de Vlaamse Gemeenschap binnen de respectievelijke schalen.....	28
Tabel 12: Vervaldagenkalender van de uitstaande directe schuld op 31/12/00.....	32
Tabel 13: Samenstelling en evolutie van de totale schuld van de Vlaamse Gemeenschap.....	38

GRAFIEKEN

Grafiek 1: Evolutie uitstaande schuld 1995 – 2000.....	9
Grafiek 2: Aflossingen directe en indirecte schuld (exclusief ALESH, VIZO en VRT) in 2000.....	10
Grafiek 3: Vervaldagenkalender van de directe schuld – toestand eind 2000 versus eind 1999.....	16
Grafiek 4: Vergelijking terugbetalingen en begrotingsoverschotten.....	16
Grafiek 5: Evolutie van de verhouding vast/vlottend binnen de directe schuld (toestand 31/12 van het jaar).....	17
Grafiek 6: Evolutie van de verhouding vast/vlottend binnen de indirecte schuld (toestand 31/12 van het jaar).....	19
Grafiek 7: Vervaldagenkalender van de indirecte schuld (exclusief ALESH, VIZO en VRT) t.e.m. het jaar 2011.....	19
Grafiek 8: Evolutie NFS Vlaamse Gemeenschap.....	23
Grafiek 9: Vergelijking kassaldo – beleggingen in 2000.....	24
Grafiek 10: Verhouding vast/vlottend binnen de totale uitstaande schuld in 2000 (gegevens op eind van de maand).....	26
Grafiek 11: Spreiding van de directe schuld tegen vaste rente over de jaren heen.....	27
Grafiek 12: Organisatiestructuur Kas-, Schuld- en Waarborgbeheer vóór hertekening.....	29
Grafiek 13: Organisatiestructuur Kas-, Schuld- en Waarborgbeheer ná hertekening.....	30
Grafiek 14: Personele behoefte inzake de nieuwe organisatiestructuur Kas-, Schuld- en Waarborgbeheer.....	30