

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



Zitting 2005-2006

24 mei 2006

RAPPORT VAN DE VLAAMSE REGERING

**over het gevoerde beleid inzake kas-, schuld- en waarborgbeheer
van de Vlaamse Gemeenschap in 2005**

INHOUD

	Blz.
I. INLEIDING	3
II. DE RENTEMARKTEN IN 2005 EN 2006	4
2.1. Macro-economische context in 2005: divergentie tussen Verenigde Staten en eurozone	4
2.1.1. Verenigde Staten: soft landing in de maak.....	4
2.1.2. Eurozone: basis voor duurzaam herstel?	5
2.1.3. België: verliest voorsprong op eurozone	6
2.2. Rentemarkten in 2005: VS hogerop, eurozone aarzelt	7
2.2.1. Verenigde Staten	7
2.2.2. Eurozone.....	8
2.3. Macro-economische vooruitzichten voor 2006.....	9
2.3.1. Verenigde Staten: minder groeidynamiek	9
2.3.2. Eurozone: duurzaam herstel in de maak	9
2.3.3. België: veerkracht blijft overeind	10
2.4. Rentemarktvooruitzichten voor 2006.....	10
2.4.1. Verenigde Staten: monetaire verstrakking bijna afgerond	10
2.4.2. Eurozone: geleidelijke stijging.	11
III. SCHULDBEHEER IN 2005	12
3.1. Voorwoord.....	12
3.2. Evolutie van de uitstaande directe schuld	15
3.2.1. Kerncijfers inzake nieuwe financieringen van de Vlaamse Gemeenschap in 2005.....	15
3.2.2. Gevolgde strategie bij de benadering van de kapitaalmarkt	16
3.2.3. Hedging verrichtingen in 2005	16
3.2.4. Toevoeging debetsaldo Investeringsfonds aan directe schuld.....	16
3.3. Evaluatie van de uitstaande directe schuld	18
3.3.1. Diversificatie.....	18
3.3.2. Vervaldagenkalender van de directe schuld	18
3.3.3. Verhouding vast/vlottend binnen de uitstaande directe schuld	19
3.3.4. Duration en Modified Duration van de uitstaande directe schuld.....	20
3.3.5. Kostprijs van de uitstaande directe schuld	20
3.4. Evolutie van de indirecte schuld in 2005	21
3.5. Historische budgettaire kostprijs van de directe en indirecte schuld	23
3.6. Opgenomen gewaarborgde schuld in 2005	23
3.7. Overzicht van de totale uitstaande gewaarborgde schuld	25
3.8. Geconsolideerde brutoschuld van de Vlaamse Gemeenschap/Gewest	26
IV. BELEGGINGEN VAN TUSSENTIJDSE KASOVERSCHOTTEN IN 2005.....	28
V. RATING VLAAMSE GEMEENSCHAP	30
BIJLAGE 1: Vervaldagenkalender van de uitstaande directe schuld excl. IF op 31/12/2005.....	31
BIJLAGE 2: Vervaldagenkalender van de uitstaande indirecte schuld op 31/12/2005	41
BIJLAGE 3: Samenstelling en evolutie van de totale schuld van de Vlaamse Gemeenschap	47
BIJLAGE 4: Rating 2005 Standard & Poors.....	51
GLOSSARIUM	55
LIJST OPGENOMEN TABELLEN EN GRAFIEKEN.....	61

I. INLEIDING

Voor u ligt het rapport over het kas-, schuld- en waarborgbeheer van de Vlaamse Gemeenschap in 2005.

Hiermee voldoet de Vlaamse minister bevoegd voor Financiën en Begroting aan de bepalingen van artikel 21 van het decreet van 7 mei 2004 houdende bepalingen inzake kas-, schuld- en waarborgbeheer van de Vlaamse Gemeenschap en het Vlaams Gewest (B.S. van 16 juli 2004).

De schuld werd – zoals voorzien – ook in 2005 verder afgebouwd.

Overeenkomstig artikel 4 van het decreet d.d. 22 juni 2005 houdende bepalingen tot begeleiding van de aanpassing van de begroting 2005, werd het debetsaldo van het Investeringsfonds lokale besturen opgenomen in de directe schuld. Dit saldo bedroeg 86.862 duizend euro op 31 december 2004. In 2005 werd 74.241 duizend euro bijkomend opgenomen door de gemeenten en provincies en anderzijds werd vanuit Titel III van de begroting 134.120 duizend euro terugbetaald.

De directe schuld - inclusief het Investeringsfonds lokale besturen - daalde in 2005 met 318.262 duizend euro, van 1.176.476 duizend euro in 2004 naar 858.214 duizend euro in 2005.

De indirecte schuld is in 2005 gedaald met 3.911 duizend euro en bedraagt op einde 2005 nog maar 24.327 duizend euro.

De gewaarborgde schuld is gestegen naar 6.978.718 duizend euro. Nieuw binnen de gewaarborgde schuld is in 2005 de waarborg van het Vlaams Gewest in het kader van het ARKimedesfonds t.b.v. 120.530 duizend euro.

Een nieuw item binnen dit schuldrapport is de zogenaamde Vlaamse geconsolideerde brutoschuld. In samenspraak met het Instituut Nationale Rekeningen werd geprobeerd deze schuld zo volledig mogelijk samen te stellen.

Meer cijfergegevens en toelichting over de schuld, inclusief een hoofdstuk over de kasevolutie en het resultaat uit de beleggingen van tijdelijke kasoverschotten, vindt u in het navolgende rapport.

Zoals in voorgaande jaren wordt dit rapport ingeleid met een terugblik op de macro-economische context en de rentemarkten in 2005 en met de vooruitzichten voor 2006.

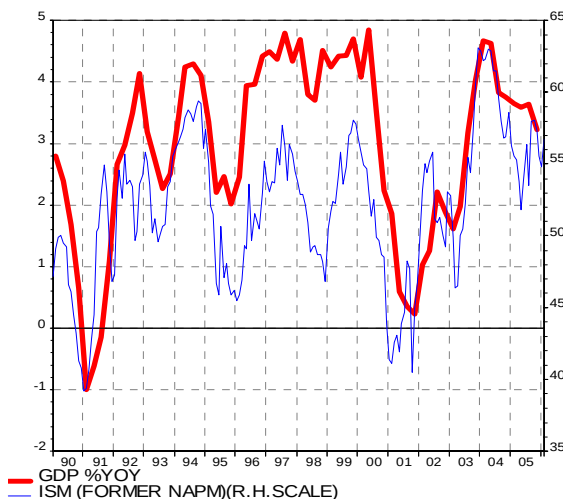
II. DE RENTEMARKTEN IN 2005 EN 2006

2.1 Macro-economische context in 2005: divergentie tussen Verenigde Staten en eurozone

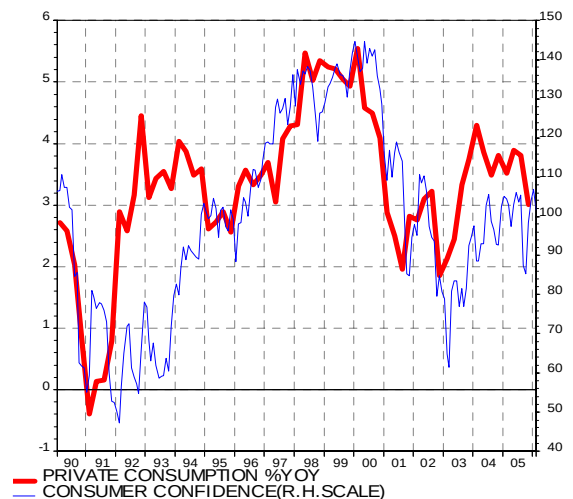
2.1.1 Verenigde Staten: soft landing in de maak

Volgens de eerste ramingen zou het B.B.P. in 2005 met 3,5 % zijn toegenomen, na 4,2 % in 2004 en 3,0 % in 2003. Het verminderde effect van de belastingverlagingen en de verhoging van de basisrente door de Federal Reserve (+1,75 %) werkten remmend. De inflatieopmars onder impuls van de benzineprijsopstoot ingevolge de duurdere olie zette de gezinnen aan om minder dynamisch te zijn qua courante bestedingen. Ook de vastgoedmarkt geraakte in een rustiger vaarwater. De verdere toename van de bedrijfsinvesteringen dankzij de gezondere financiële toestand van vele bedrijven werkte ondersteunend. Het federale begrotingstekort daalde gevoelig, hoewel het nog steeds omvangrijk bleef. Het externe tekort daarentegen bleef fors oplopen. Toch zorgde dit nog niet voor problemen omdat de financiering ervan door de Aziatische centrale banken voortduurde. De versteviging van de V.S.-dollar trok ook Europees kapitaal aan.

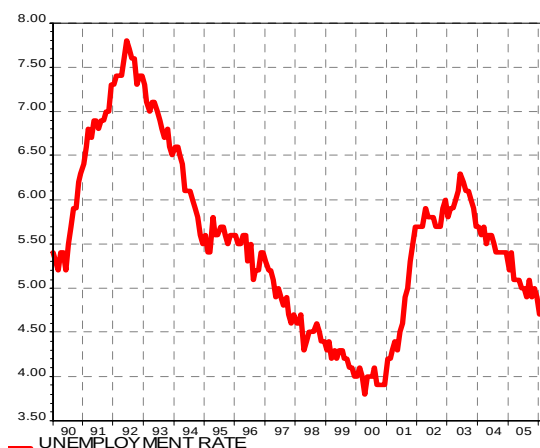
Grafiek 1: V.S.: B.B.P.-groei en I.S.M./N.A.P.M.-index



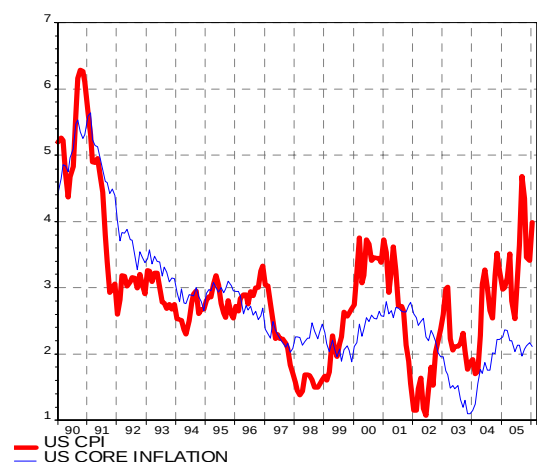
Grafiek 2: V.S.: Privé-consumptie (in %) en consumentenvertrouwen (index)



Grafiek 3: V.S.: Werkloosheidsgraad (in %)



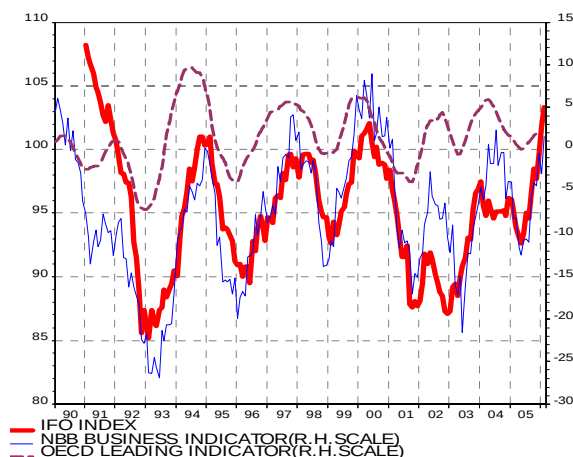
Grafiek 4: V.S.: Inflatie en onderliggende inflatie (in %)



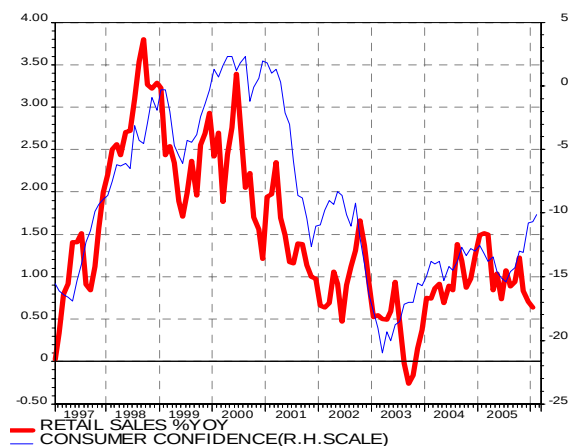
2.1.2 Eurozone: basis voor duurzaam herstel ?

Het eerste halfjaar was ronduit zwak met in heel wat landen zelfs negatieve groeicijfers ondermeer door de forse opstoot van de euro tussen begin 2002 en einde 2004 (+61,0 %). Hierdoor kwam de concurrentiekracht in het gedrang en zo de uitvoermotor die de eurozone in de voorbije jaren nog wat had gered. De ommekeer manifesteerde zich vanaf de zomer met een overtuigend herstel van de vertrouwensindicatoren, een afbrokkeling van de werkloosheid en een dynamiek van de bedrijfsinvesteringen. De consumenten bleven de kat uit de boom kijken en remden zo de expansie wat af. De dalende langetermijnrente en de stabiele E.C.B.-basisrente leverden toch zuurstof voor het economisch herstel. De terugval van de euro met 12 % tegenover de V.S.-dollar opende perspectieven voor een succesvollere buitenlandse handel. Toch is de groei van het B.B.P. in 2005 beperkt gebleven tot amper +1,4 %, na +1,8 % in 2004. De verkiezing van A. Merkel tot Duits kanselier zou wel eens het keerpunt kunnen geweest zijn. Het hernieuwd Duits zelfvertrouwen is cruciaal voor de eurozone-economie. De E.C.B. zal haar rentebeleid wilens nillens moeten afstemmen op de economie ondanks de inflatie die meer dan 2 % bedraagt door vooral de duurdere olie en de kredietexpansie. Een te snelle monetaire verstrakking zou het prille economisch herstel in de kiem kunnen smoren.

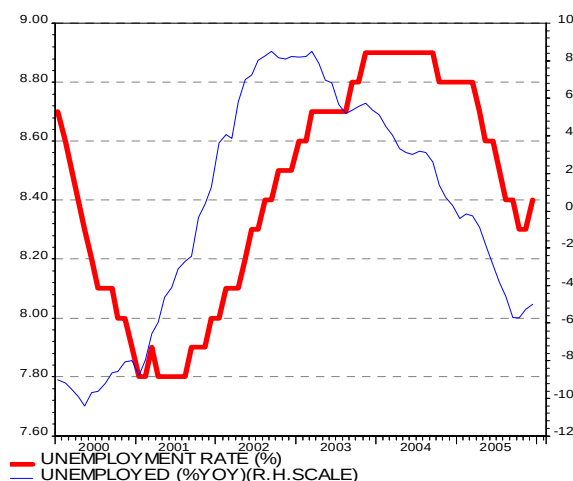
Grafiek 5: Eurozone: I.F.O., N.B.B.- en O.E.S.O.-indicator



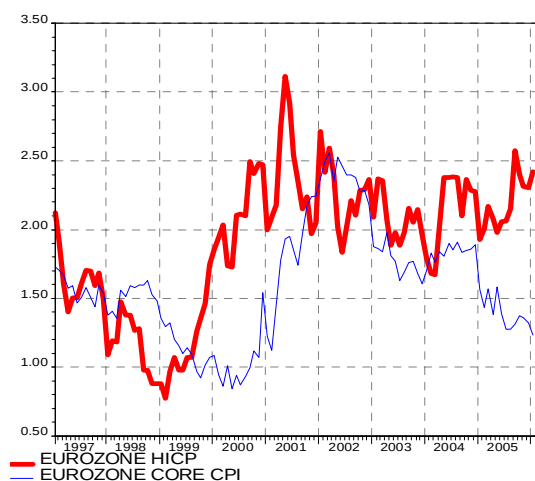
Grafiek 6: Eurozone: Kleinhandelsverkoop (groei in %) en consumentenvertrouwen (index)



Grafiek 7: Eurozone: Werkloosheidsgraad en aantal werklozen (in %)



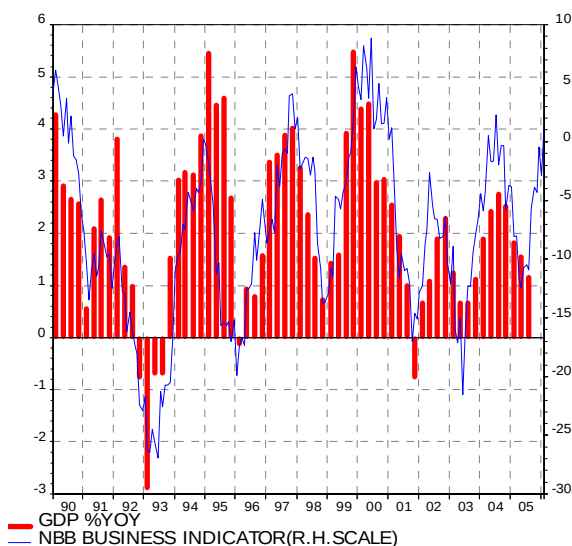
Grafiek 8: Eurozone: Inflatie en onderliggende inflatie (in %)



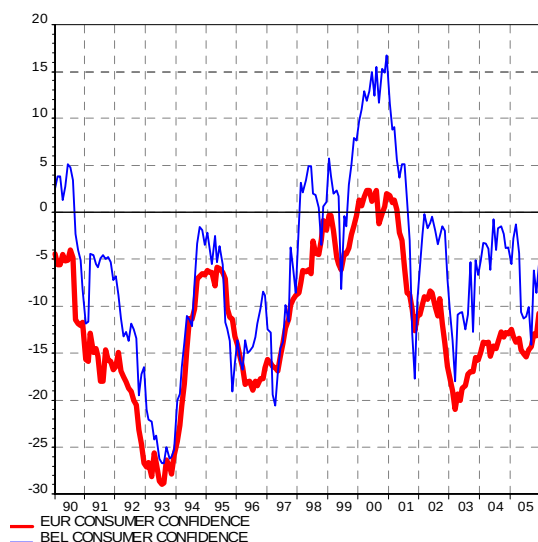
2.1.3 België: verliest voorsprong op eurozone

Hoewel de economische groei voor het vierde jaar op rij hoger uitkomt dan die van de eurozone is de voorsprong serieus geslonken tot amper 0,2 %. België heeft ook een zeer ontgoochelend eerste halfjaar gekend en de heropleving nadien leverde uiteindelijk een 1,6 % hoger B.B.P. op (in 2004 nog +2,4 %). De buitenlandse handel boette aan dynamiek in. De consumenten bleven aan de zijlijn omwille van ondermeer de hoge werkloosheid. Toch kende de vastgoedmarkt een uitstekend jaar omwille van de dalende langetermijnrente en enkele fiscale stimuli voor jonge kopers van vastgoed. De bedrijven toonden zich dynamischer qua investeringen. De overheid sloot het jaar opnieuw af met een begroting in evenwicht maar er was eens te meer heel wat creativiteit met eenmalige maatregelen nodig. De inflatie liep op tot 2,8 %, het hoogste peil sinds 2000. Het debat over het generatiepact overschaduwde de economische politiek, maar legde toch de basis voor enkele structurele ingrepen.

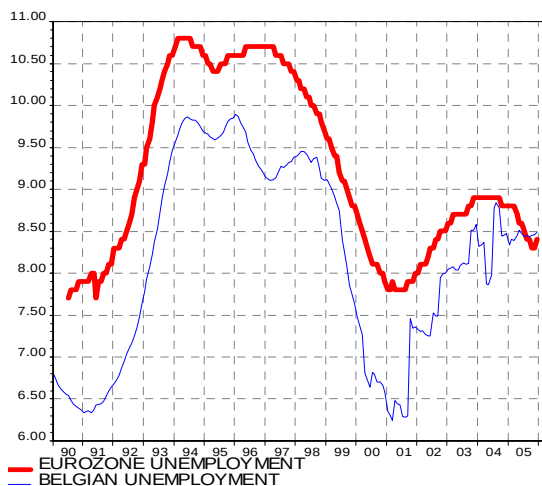
Grafiek 9: België: B.B.P.-groei (%) en N.B.B.-indicator (index)



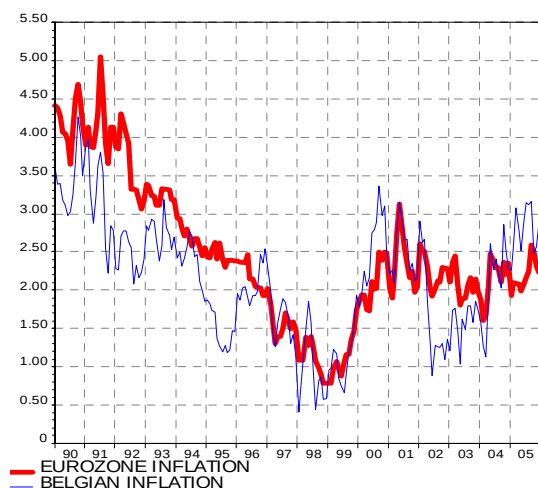
Grafiek 10: België: Vertrouwensindicator consumenten (index)



Grafiek 11: België: Werkloosheid (in %)



Grafiek 12: België: Inflatie (in %)

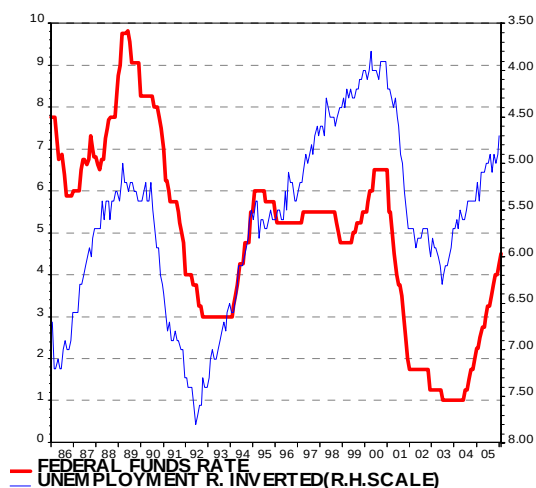


2.2 Rentemarkten in 2005: V.S. hogerop, eurozone aarzelt

2.2.1 Verenigde Staten

De Federal Reserve heeft haar monetaire verstrakking, die in de zomer 2004 was opgestart, verder gezet en op elke vergadering beslist om de basisrente met 0,25 % te verhogen. Aldus bereikte die rente 4 % per einde 2005. De beteugeling van de oplopende inflatie was zeker de hoofdbekommernis. Daarnaast wilde zij de ontsporende vastgoedmarkt een halt toeroepen en vooral de liquiditeitenmassa afbouwen om zo de geldhoeveelheid en vooral de kredietexpansie in toom te houden. De langetermijnrente, die haar dieptepunt in juni 2003 heeft bereikt, zette zijn stijging voort op een zeer onregelmatige wijze, maar elke terugval na enige versnelling leverde toch steeds een hoger liggend keerpunt op. De opmars verloopt zeer traag. In feite ligt die rente veel te laag maar dat is een gevolg van de nog overvloedige liquiditeiten die beschikbaar zijn voor de financiering van de federale begrotingstekorten. De snellere stijging van de kortetermijnrente leidt tot een gevoelige afvlakking van de rentecurve, meestal een indicator van een nakende conjunctuurvertraging.

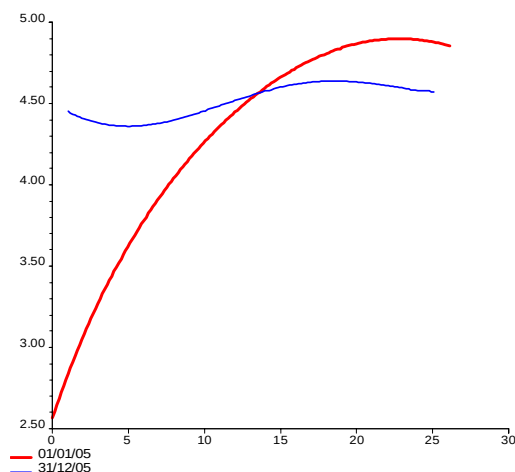
Grafiek 13: V.S.: Fed-rentevoeten en werkloosheidsgraad (% , omgekeerde schaal)



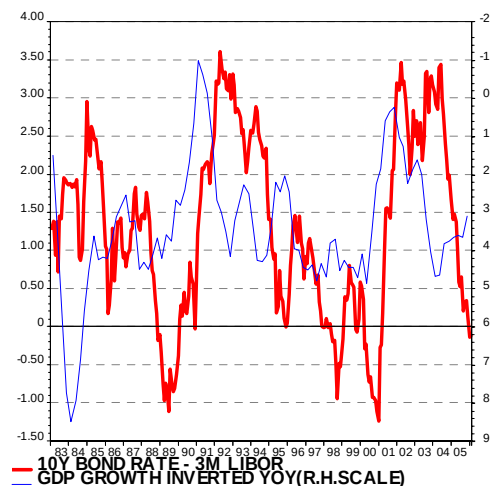
Grafiek 14: V.S.: SWAP op 10 jaar – EUR/USD



Grafiek 15: V.S.: Evolutie van de V.S.-overheidsobligatierentecurve in 2005



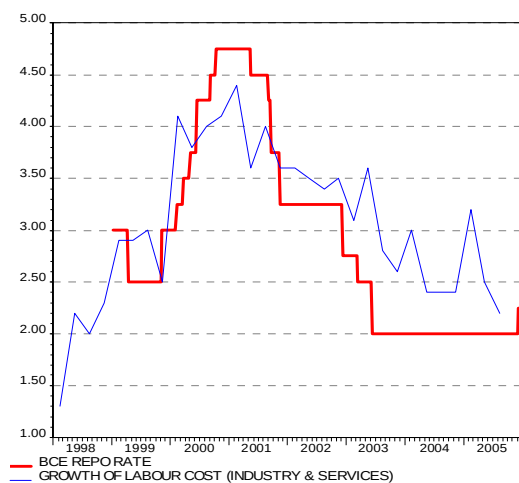
Grafiek 16: VS: Rentecurve en B.B.P.-groei (% op 1 jaar, omgekeerde schaal)



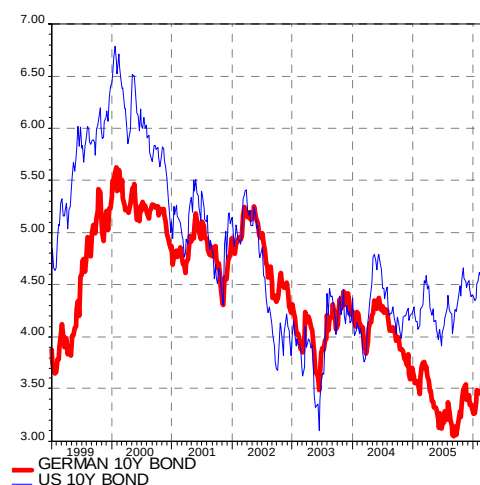
2.2.2 Eurozone

In de eurozone heeft de E.C.B. pas begin december een eerste verhoging van haar basisrente doorgevoerd om de inflatievoet die tot 2,5 % was opgelopen af te remmen. Vooral de overmatige kredietexpansie baarde haar zorgen. Een snellere monetaire verstrakking was niet aangewezen omwille van de zwakke conjunctuur. De euro verloor weliswaar terrein tegenover de V.S.-dollar maar kon zich handhaven rond 1,20 USD, min of meer het peil waarop de euro op 1 januari 1999 werd gelanceerd. De langetermijnrente probeerde tot tweemaal toe hogerop te klimmen maar werd telkens naar lagere niveaus teruggebracht. De derde poging sinds de herfst lijkt de goede te zijn. Het dieptepunt is waarschijnlijk achter de rug. De rentecurve vlakke verder af, eerst door de lagere langetermijnrente maar in december ingevolge de E.C.B.-renteverhoging.

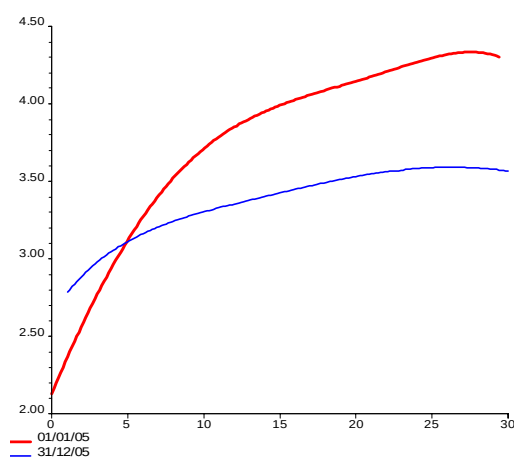
Grafiek 17: Eurozone : E.C.B.-reporate en stijging van de loonkosten



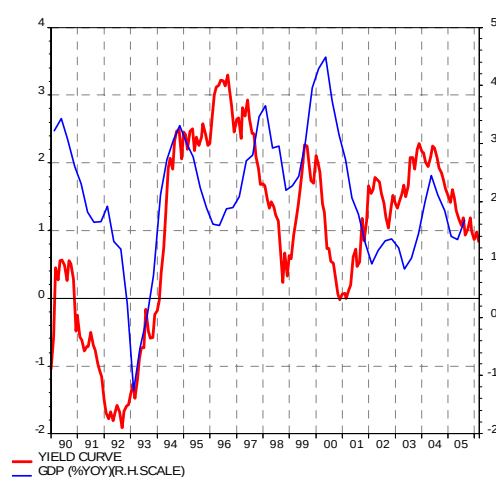
Grafiek 18: Eurozone : Obligatierente op 10 jaar - EUR/USD



Grafiek 19: Eurozone: Evolutie van de eurozone-overheidsobligatierentecurve in 2005



Grafiek 20: Eurozone: Rentecurve en B.B.P.-groei (% op 1 jaar, omgekeerde schaal)



2.3 Macro-economische vooruitzichten voor 2006

2.3.1 Verenigde Staten: minder groeidynamiek

De courante gezinsbestedingen geraken in ademnood door de monetaire verstrakking en door de duurdere benzine en stookolie. De vastgoedmarkt ontspant op een gecontroleerde manier ingevolge de langzaam hogerop klimmende rentevoeten. De bedrijfsinvesteringen blijven stevig presteren dankzij de mooie winstcijfers maar de tendens tot delokalisering naar Azië profileert zich scherper. De daling van de werkloosheid alsook de arbeidscreatie vertragen. De duurdere USD heeft de handelsbalansonevenwichten nog doen oplopen. De federale overheid ziet haar begrotingstekort terug stijgen omwille van de steunprogramma's voor de zuidelijke staten die in september 2005 werden getroffen door verschillende orkanen en door de aanhoudende militaire uitgaven voor Irak. Het gevolg is dat de V.S.-economie met hooguit 3,0 % zal groeien tegenover nog 3,5 % in 2005 en zelfs 4,4 % in 2004. Dit is een groeipercentage dat aanleunt bij de langetermijntrend. Het privé-verbruik zou met 3,0 % kunnen stijgen en de bedrijfsinvesteringen met 7,0 %. De inflatievoet zal na de opstoot tot 3,4 % in 2005 afbrokkelen tot 2,8 % omdat een terugval van de olieprijs wordt verwacht tot 50 à 55 USD per vat. De invoer van goedkope Chinese producten heeft ook een temperend effect op de inflatie.

2.3.2 Eurozone: duurzaam herstel in de maak

De sinds de zomer van 2005 opgetekende verbetering zal onder impuls van een hernieuwd Duits vertrouwen zich verder doorzetten in 2006. Het B.B.P. zou vlot boven de 2 %-drempel moeten kunnen uitstijgen indien de olieprijs effectief terugvalt, de inflatie onder de 2 %-drempel terugkeert, de euro zich handhaaft rond 1,20 USD en de structurele arbeidsmarkt-hervormingen in verschillende landen consequent worden geïmplementeerd. De E.C.B. kan het zich niet veroorloven om deze broze heropleving een halt toe te roepen door een versnelde monetaire verstrakking. De Duitse economie begint stilaan de vruchten te plukken van het moedige sociale herstructureringsbeleid en zal ook impulsen krijgen van de gezinsbestedingen anticiperend op de aangekondigde B.T.W.-verhoging met 3 % in 2007. De bedrijfsinvesteringen profiteren van de mooie bedrijfsrendabiliteit, hoewel ook hier de outsourcing richting oostwaarts zich verder manifesteert. De arbeidsmarktonevenwichten blijven een handicap.

Wij vertrouwen erop dat het herstel een behoorlijk duurzaam karakter kent: B.B.P. +2,1 % na amper +1,3 % in 2004, gezinsbestedingen resp. +2,3 % en +1,3 %, de bedrijfsinvesteringen resp. +4,0 % en +2,5 %. De inflatievoet zou +2,0 % kunnen bedragen na +2,2 % in 2004. De negatieve bijdrage van de handelsbalans houdt echter aan gezien de snellere stijging van de invoer (o.a. door de duurdere olie) dan de uitvoer.

2.3.3 België: veerkracht blijft overeind

Onze economie zal ongetwijfeld profiteren van het herstel in Duitsland en in Nederland. De conjunctuurindicator van de Nationale Bank weerspiegelt een opvallend positief vertrouwen bij de bedrijfsleiders, maar ook het consumentenvertrouwen staat hoog. De gezinsbestedingen worden ondersteund door de federale en regionale belastingverlagingen, de iets gezondere arbeidsmarkt, de nog zeer lage hypotheekrente en de verdere daling van de spaarneiging omwille van het lage rendement en de groeiende invloed van de Amerikaansgetinte levenswijze. De bedrijfsinvesteringen trekken aan dankzij de cash-rich-positie van vele ondernemingen en de behoefte aan vervangingsinvesteringen. Toch zal de bijdrage (+3,0 %) tot het B.B.P. minder uitgesproken zijn dan in 2004 (+8,9 %). De buitenlandse handel zou in tegenstelling tot 2004 een positieve bijdrage moeten kunnen leveren ondanks de overduidelijke concurrentiekrachthandicap. De concretisering van het generatiepact zou de economische dynamiek kunnen ten goede komen.

Het B.B.P. zien wij met +2,3 % oplopen na +1,5 % in 2005. De consumptiebestedingen zouden met +2,0 % stijgen na + 1,4 %. De inflatievoet zou terugvallen van +2,8 % in 2005 tot +1,9 % in 2006. De regering kan het zich niet veroorloven om een begrotingstekort te laten optekenen. Normaal zou een evenwicht vlot moeten kunnen verwezenlijkt worden. De fiscale inkomsten stijgen in elk geval heel goed. Als de rentestijging beperkt blijft zou de regering niet te veel problemen moeten kennen. De staatsschuld in percent van het B.B.P. zou kunnen afbrokkelen tot 91 % van het B.B.P.

2.4 Rentevooruitzichten voor 2006

2.4.1 Verenigde Staten: monetaire verstrakking bijna afgerond

De monetaire verstrakking via tot nog toe 14 verhogingen met 0,25 % van de basisrente komt stilaan ten einde. Sinds juni 2004, toen de basisrente 1,00 % bedroeg, is er een stijging geweest met liefst 3,50 % om 4,50 % te bereiken midden maart.

Wij verwachten dat de stijgingen zullen worden verder gezet tot 5,00 % wordt bereikt, waarschijnlijk in de loop van het tweede kwartaal. De impact ervan op de economie wordt tastbaarder. Indien de vertraging zich manifesteert dan zal de Federal Reserve een pauze inbouwen. Natuurlijk hangt veel af van de inflatie, maar hiervoor kan veeleer een afbrokkeling worden verwacht. Wij geloven niet dat de monetaire politiek reeds in het najaar zal worden versoepeld. De vervanging van A. Greenspan door B. Bernanke zal het Federal Reserve beleid niet fundamenteel veranderen.

De langetermijnrente klimt tergend traag hogerop sinds midden 2003. De opmars is geaccidenteerd maar de tendens is wel degelijk opwaarts. Deze rente zou normaal 50 tot 100 basispunten hoger moeten liggen indien de traditionele link met enkele economische indicatoren zoals B.B.P., werkloosheidspeil, begrotingstekort en tekort lopende rekening zou worden gerespecteerd. Dit is vooralsnog niet het geval gezien de uitbundige liquiditeitenmassa waardoor de V.S.-tekorten probleemloos worden gefinancierd door o.a. Aziatisch, OPEC- en zelfs Europees kapitaal. Toch zal de langetermijnrente dicht in de buurt van 5 % komen.

De rentecurve die reeds zeer vlak is zou wel eens invers kunnen worden. Dit zou kunnen wijzen op een verdere conjunctuurverzwakking.

2.4.2 Eurozone: geleidelijke stijging

De E.C.B. is einde 2005 gestart met een monetaire verstrakking die de basisrente van 2,00 op 3,00 % zal brengen in de loop van 2006. De inflatiebezorgdheid omwille van de asset inflation en de forse kredietvolumestijging worden als argumentatie gebruikt. Het feit dat de eurozone-economie zich behoorlijk herstelt en de euro zich stabiliseert rond 1,20 USD biedt de E.C.B. wel enige armslag. De E.C.B. wil de rentehandicap met de VS beperken tot waarschijnlijk 2 %.

De langetermijnrente heeft in de herfst 2005 haar dieptepunt bereikt. De stijging is een realiteit maar verloopt zeer aarzelend, net als in de V.S. Een stijging tot 4 % voor de overheidsleningen op 10 jaar is zeer waarschijnlijk. De begrotingstekorten van de grote eurozonelanden worden vlot gefinancierd dankzij de vele liquiditeiten. De verwachting dat de inflatie kan terugvallen tot onder de 2 %-drempel sterkt eveneens de overtuiging dat de rentestijging beperkt zal blijven. De rentecurve zal vlakker worden en het verschil tussen de 10-jarige rente en de basisrente zou kunnen dalen van 1,25 % einde 2005 tot 1,00 % einde 2006. De Europese langetermijnrente blijft ook nog zowat 1,00 % onder de Amerikaanse, maar de kortetermijnrente blijft met een handicap van 2,00 %.

III. SCHULDBEHEER IN 2005

3.1. Voorwoord

Tot en met eind 1994 kon men stellen dat de directe schuld enkel bestond uit de schuld die werd aangegaan voor de financiering van het Netto te Financieren Saldo (N.F.S.). Vanaf 1995 kwam hier echter verandering in. De directe schuld werd namelijk geleidelijk uitgebreid met de vroeger als indirecte schuld gecatalogeerde schulden “Huisvesting”, “Ex-Ardifin”, “F.N.S.V.” en “Universiteiten (Academische sector)”.

Vanaf 2000 verdween de uitstaande schuld van de toenmalige B.R.T.N. en van het V.I.Z.O. uit de indirecte schuld. De evolutie van deze schulden werd vanaf dan gerapporteerd onder de rubriek “gewaarborgde schuld”.

In 2001 werden na een grote consolidatieoperatie de leningen “Overheidsaandeel leningslasten ondergeschikte besturen” overgebracht van de indirecte schuld naar de directe schuld.

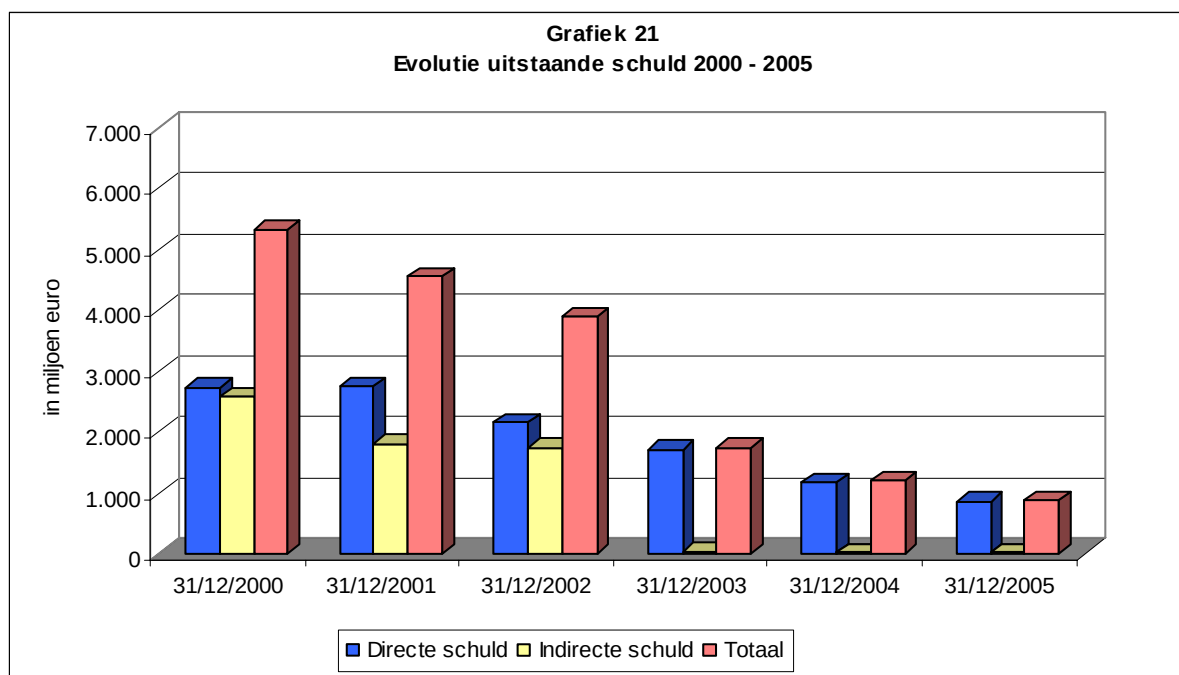
Eind 2003, verdween het Vlaams aandeel in de A.L.E.S.H.-schuld uit de indirecte schuld. Deze schuld werd immers door de gewestelijke huisvestingsmaatschappijen overgenomen van het federale A.L.E.S.H.

In 2005 tenslotte, werd het debetsaldo van het “Investeringsfonds lokale besturen” opgenomen in de directe schuld.

Een overzicht van de schuldevolutie in 2005 vindt u terug in onderstaande tabel.

(in duizend euro)			
	Directe schuld	Indirecte schuld	Totaal
Stand 1 januari 2005	1.176.476,2	28.237,7	1.204.713,9
Toevoeging debetsaldo 31/12/04 Inv. Fonds	+86.861,7		+86.861,7
Opnames 2005 gemeenten en provincies binnen Inv. Fonds	+74.241,3		+74.241,3
Aflossingen 2005			
▪ Titel I	-165.808,3	-3.910,5	-169.718,8
▪ Titel III	-313.557,2		-313.557,2
Stand 31 december 2005	858.213,7	24.327,2	882.540,9

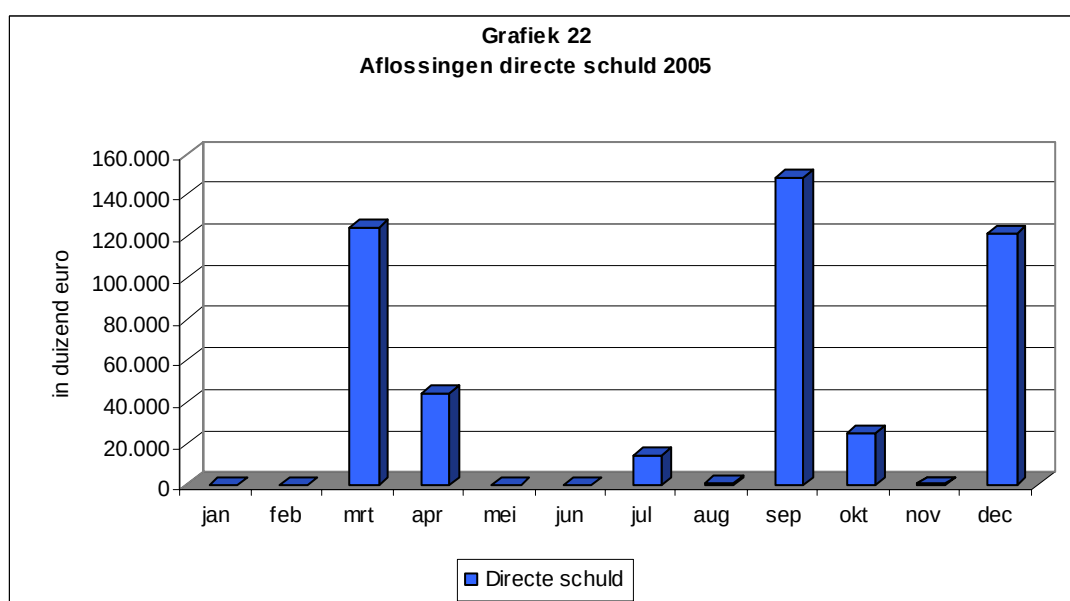
Onderstaande grafiek 21 en tabel 1 geven in één oogopslag de evolutie van de directe en indirecte schuld vanaf eind 2000.

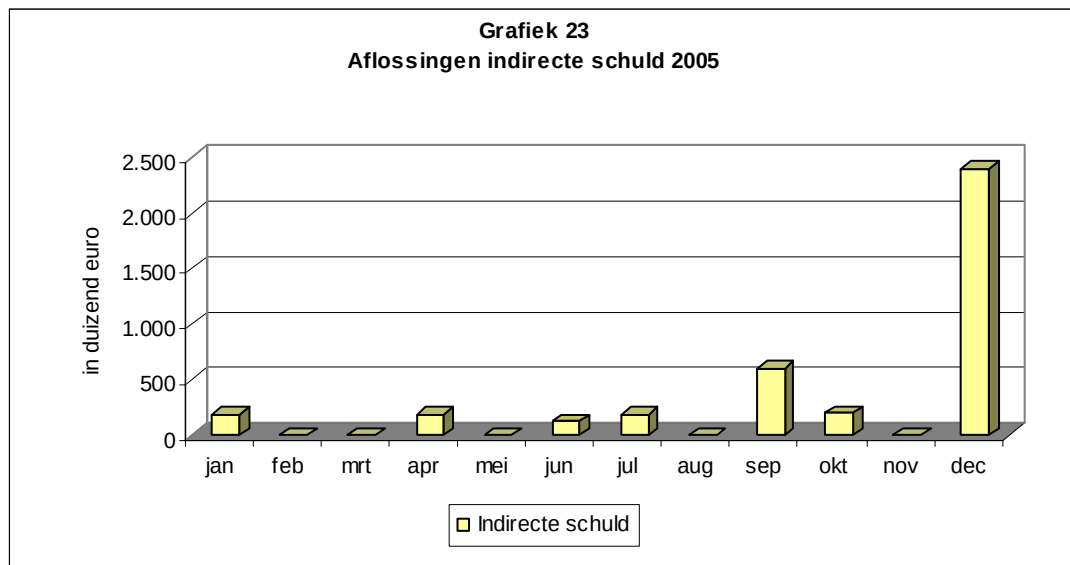


Tabel 1
Evolutie van de uitstaande directe en indirecte schuld van de Vlaamse Gemeenschap (in miljoen euro)

Datum	Directe schuld	Indirecte schuld	Totaal
31/12/2000	2.732,6	2.589,7	5.322,3
31/12/2001	2.736,6	1.814,2	4.550,8
31/12/2002	2.143,9	1.740,0	3.883,9
31/12/2003	1.715,6	32,0	1.747,6
31/12/2004	1.176,5	28,2	1.204,7
31/12/2005	858,2	24,3	882,5

In de twee onderstaande grafieken (22 en 23) zijn de aflossingen voor het jaar 2005 van respectievelijk de directe en de indirecte schuld terug te vinden.





Conform de E.S.R.-richtlijnen dient in dit rapport een overzicht gegeven te worden van de evolutie van de leasingschulden. In 2005 werden geen nieuwe leasingoperaties in de zin van schuld afgesloten. De bestaande leasingschulden, waarvan het uitstaand schuldbedrag voor eind 2004 en eind 2005 terug te vinden is in tabel 2, betreft het Instituut voor Natuurbehoud en Mina-raad te Anderlecht.

Tabel 2		
Uitstaande leasingschuld (in duizend euro)		
	Uitstaande schuld per 31/12/04	Uitstaande schuld per 31/12/05
Anderlecht	3.942,6	3.697,9
TOTAAL	3.942,6	3.697,9

3.2. Evolutie van de uitstaande directe schuld

3.2.1. Kerncijfers inzake nieuwe financieringen van de Vlaamse Gemeenschap in 2005

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de maandelijkse evolutie in 2005 van het netto te financieren saldo, de directe schuld en de zichtrekening voor en na beleggingen.

Tabel 3 Netto te financieren saldo 2005 Kas- en schuldevolutie in 2005 (in duizend euro)										
	Netto te financieren saldo 2005			Directe schuld 2005			Zichtrekening 2005			
	(1) N.F.S. voor aflossingen	(2) Aflossingen directe schuld (Titel I)	(3) N.F.S. na aflossingen (1) + (2)	(4) Aflossingen directe schuld Titel III excl. IF	(5a) Aflossingen IF	(5b) Opnames IF	(6) Directe schuld 2004 + evolutie 2005 Overdracht + (2) + (4) + (5)	(7) Kas voor beleggingen Vorige stand + (3) + (4)	(8) Beleggingen /ontleningen Transfers C.F.O.	(9) Zichtrekening (7) – (8)
Overdracht 2004							1.176.476,24	172.348,56	76.604,47	95.744,09
jan-05	-454.430,17	-59,78	-454.489,95	0,00	0,00		1.176.416,46	-282.141,39	640.102,31	-922.243,70
feb-05	-377.872,06	-54,86	-377.926,92	0,00	0,00		1.176.361,60	-660.068,31	58.363,05	-718.431,36
mrt-05	333.865,37	-156,74	333.708,64	-123.946,76	0,00		1.052.258,10	-450.306,43	210.399,59	-660.706,02
apr-05	-186.931,49	-44.397,73	-231.329,21	0,00	0,00		1.007.860,37	-681.635,65	164.576,61	-846.212,26
mei-05	161.814,97	-182,87	161.632,09	0,00	0,00		1.007.677,50	-520.003,56	-39.425,25	-480.578,31
jun-05	364.906,57	0,00	364.906,57	0,00	0,00	129.401,43	1.137.078,93	-155.096,99	358.211,48	-513.308,47
jul-05	-419.553,13	-14.264,14	-433.817,27	0,00	0,00	4.718,95	1.127.533,74	-588.914,26	278.963,05	-867.877,31
aug-05	640.776,74	0,00	640.776,74	-953,44	0,00	5.390,51	1.131.970,81	50.909,04	-38.174,42	89.083,46
sep-05	445.817,82	-14.437,75	431.380,06	0,00	-134.120,39	5.627,76	989.040,43	348.168,72	850.658,96	-502.490,24
okt-05	-75.607,52	-305,56	-75.913,08	-24.789,35	0,00	3.378,68	967.324,20	247.466,29	717.334,83	-469.868,54
nov-05	131.858,59	-251,91	131.606,68	0,00	0,00	5.538,53	972.610,82	379.072,97	924.523,90	-545.450,93
dec-05	-68.733,11	-91.696,97	-160.430,08	-29.747,22	0,00	7.047,12	858.213,75	188.895,67	234.608,95	-45.713,28
Totaal 2005	495.912,57	-165.808,31	330.104,26	-179.436,77	-134.120,39	161.102,98				

Het netto te financieren saldo wordt afgeleid uit de kasgegevens van de Vlaamse Gemeenschap. Deze kasgegevens bevatten naast de financiële stromen voortkomend uit de begroting van de Vlaamse Gemeenschap, ook de financiële stromen van de D.A.B.'s en de derdengelden (voornamelijk opcentiemen op de onroerende voorheffing).

Overeenkomstig artikel 4 van het decreet d.d. 22 juni 2005 houdende bepalingen tot begeleiding van de aanpassing van de begroting 2005, werd het debetsaldo van het Investeringsfonds lokale besturen opgenomen in de directe schuld. Dit saldo bedroeg 86.862 duizend euro op 31 december 2004. In 2005 werd 74.241 duizend euro bijkomend opgenomen door de gemeenten en provincies, samen geeft dat 161.103 duizend euro (zie hierboven kolom 3b). Anderzijds werd vanuit Titel III van de begroting 134.120 duizend euro terugbetaald (zie hierboven kolom 3a).

Het netto te financieren saldo 2005 (kasoverschot) van + 330.104 duizend euro staat tegenover het (niet-geconsolideerd) begrotingsoverschot 2005 van + 968.489 duizend euro (zoals dit werd vastgesteld op 31.12.2005). Het verschil is als volgt samengesteld:

Begrotingsresultaat (31/12/2005)			968.489
	1/1/05	31/12/05	
Intering bij D.A.B.'s	1.003.534	611.971	-391.563
Opcentiemen O.V.	-5.453	-49.698	-44.245
Milieuheffingen	1.700	564	-1.136
E.U. subsidies	29.573	25.364	-4.209
Landbouwvoorschotten	-124.992	-163.770	-38.778
Geldvoorschotten	38.548	41.760	3.212
Lei	57.800	29.693	-28.107
Wachtrekening C.F.O.	129.572	2.504	-127.068
Derdengelden			-6.491
Netto te financieren saldo (31/12/2005)			330.104

3.2.2. Gevolgde strategie bij de benadering van de kapitaalmarkt

Net zoals in de vorige jaren, werd in 2005 met uitzondering van de opnames die gebeurden door gemeenten en provincies in het kader van het Investeringsfonds lokale besturen, geen schuld opgenomen.

3.2.3. Hedging verrichtingen in 2005

In 2005 doofde de swapportefeuille verder uit. Er werden immers geen nieuwe renteswaps afgesloten en één oude swap kwam op eindvervaldag.

Op 31/12/2005 bestond de swapportefeuille nog uit 1 swap. Deze swap waarvan in tabel 4 de details gegeven worden, beïnvloedt de rentebetalingen op een bedrag van 49,6 miljoen euro aan directe schuld. Door middel van deze swap wordt 49,6 miljoen euro schuld tegen vaste rente omgezet tot een zelfde bedrag aan schuld tegen vlottende rente.

Tabel 4						
Overzicht van de renteswaps die op 31/12/05 nog actief waren						
	Looptijd swap		Notioneel bedrag (in duizend euro)	"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				
1	15/03/95	15/12/09	49.578,7	BIBOR - 0,056%	8,794%	n.v.t.
TOTAAL ACTIEVE SWAPS			49.578,7			

Het resultaat van alle rentebetalingen m.b.t. de twee renteswaps die in 2005 actief waren, bedroeg 4.527,0 duizend euro. Dit bedrag dient in mindering gebracht te worden van de rentelast van de directe schuld. In de praktijk wordt dit positief verschil overgeboekt naar de middelenbegroting.

3.2.4. Toevoeging debetsaldo Investeringsfonds aan directe schuld

Bij decreet van 20 maart 1991 werd een Investeringsfonds ingesteld ter verdeling van de subsidies voor bepaalde onroerende investeringen die in de Vlaamse Gemeenschap en het Vlaams Gewest door of op initiatief van de provincies, de gemeenten of de Vlaamse Gemeenschapscommissie worden gedaan. Dit Investeringsfonds kwam in de plaats van het oude Investeringsfonds, ingesteld bij decreet van 24 januari 1985, dat enkel van toepassing was op de investeringen van de gemeenten van het Vlaams Gewest en dan nog binnen de perken van een aantal gewestmateries.

Bij beide fondsen gebeurde de verdeling van de betoelaging via zogenaamde trekkingsrechten toegekend op basis van welbepaalde criteria. Deze trekkingsrechten worden geprefinancierd door Dexia Bank N.V. via een kredietlijn. Tot eind februari 2005 was hierop volgende rente verschuldigd: rekenkundig gemiddelde van de opeenvolgende waarden van de schatkistcertificaten met de kortste

duurtijd verhoogd met een marge van 0,6875%. Vanaf 1 maart 2005 werd na onderhandelingen met Dexia Bank N.V. de marge verminderd tot 0,1875%.

Via artikel 4 van het decreet van 22 juni 2005 houdende bepalingen tot begeleiding van de aanpassing van de begroting 2005, werd het debetsaldo van het Investeringsfonds lokale besturen opgenomen in de directe schuld. Dit had tot gevolg dat geen begrotingskredieten voor kapitaal en rente meer werden voorzien op programma 53.1 “Lokale en regionale besturen”. De rente wordt voortaan betaald via basisallocatie 21.01 “Rente van leningen” op het programma 24.4 “Directe schuld”. De aanzuivering van het debetsaldo gebeurt via Titel 3.

Gezien het nieuwe Investeringsfonds op 1 januari 2003 door het decreet van 5 juli 2002 betreffende het Gemeentefonds werd opgeheven en de trekkingsrechten die in het verleden werden toegekend maar waarvoor op 1 januari 2006 nog geen project werd gekeurd als vervallen mogen worden beschouwd, kon eind 2005 ingeschat worden dat tussen 1 januari 2006 en 31 december 2007 (de datum waarop de uitbetalingen voor het Investeringsfonds definitief stoppen) nog 125,86 miljoen euro maximaal kan opgenomen worden.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de verrichtingen op het Investeringsfonds in 2005

Tabel 5			
Evolutie Investeringsfonds 2005 (in duizend euro)			
	Saldo einde van de maand	Opnames	Terugbetalingen
dec. '04	-86.861,7		
jan. '05	-93.214,7	6.353,0	
feb. '05	-101.382,5	8.167,8	
mrt '05	-109.043,9	7.661,3	
apr. '05	-113.819,5	4.775,6	
mei '05	-119.490,7	5.671,2	
jun. '05	-129.401,4	9.910,7	
jul. '05	-134.120,4	4.719,0	
aug. '05	-139.510,9	5.390,5	
sep. '05	-11.018,3	5.627,8	134.120,4
okt. '05	-14.396,9	3.378,7	
nov. '05	-19.935,5	5.538,5	
dec. '05	-26.982,6	7.047,1	
TOTAAL		74.241,3	134.120,4

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, ziet er voor 2005 als volgt uit:

Tabel 6 Directe schuld per financiële instelling					
Financiële instelling	Situatie per 31/12/04		Situatie per 31/12/05		Netto variatie in 2005 in duizend euro
	Aandeel in duizend euro	Aandeel in %	Aandeel in duizend euro	Aandeel in %	
DEXIA	525.806,0	55,39%	461.000,9	65,23%	64.805,1
FORTIS	347.246,3	36,58%	194.571,8	27,53%	152.674,5
Ethias	49.578,7	5,22%	49.578,7	7,02%	0,0
ING	24.789,4	2,61%	0,0	0,00%	24.789,4
R&D	1.830,9	0,19%	1.579,0	0,22%	251,9
SUBTOTAAL	949.251,3	100,00%	706.730,4	100,00%	242.520,8
CONSORTIUM VAN BANKEN	227.224,9	n.v.t.	151.483,3	n.v.t.	75.741,6
TOTAAL	1.176.476,2	n.v.t.	858.213,7	n.v.t.	318.262,5

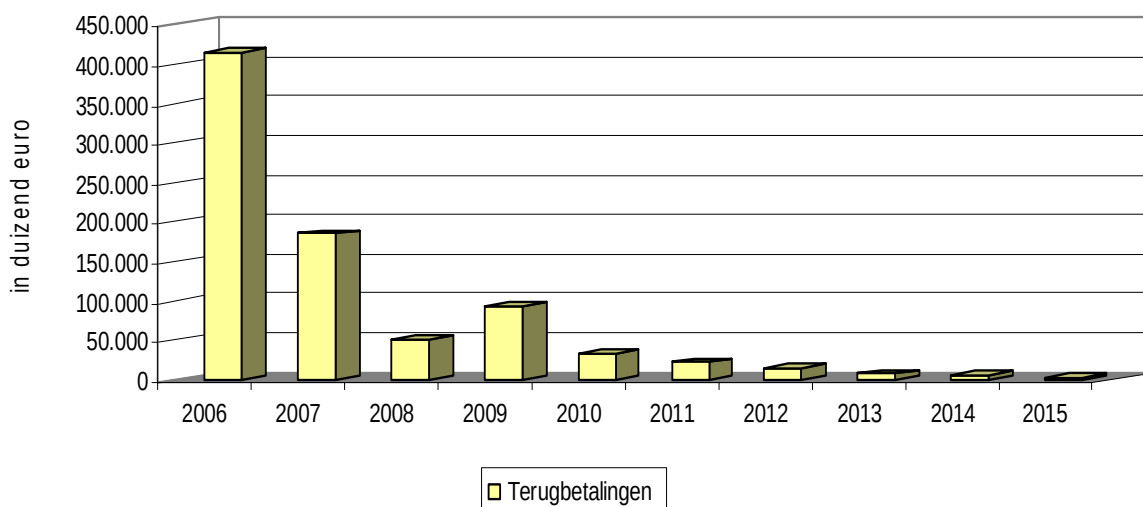
Het overgrote deel van de terugbetalingen in 2005 betrof bulletleningen bij Fortis Bank. Samen met de integratie van het Investeringsfonds lokale besturen in de directe schuld steeg het aandeel van Dexia Bank tot bijna 2/3. Het Investeringsfonds lokale besturen is immers gekoppeld aan een kredietlijn bij Dexia Bank.

3.3.2. Vervaldagenkalender van de directe schuld excl. Investeringsfonds lokale besturen

De evolutie van de vervaldagenkalender van de directe schuld excl. Investeringsfonds lokale besturen vindt men terug in onderstaande tabel en grafiek. Om overzichtelijk te blijven werden enkel de gegevens tot 2015 weergegeven. Op basis van deze vervaldagenkalender bedraagt de uitstaande schuld eind 2015 immers maar 3.460,7 duizend euro meer. De kapitaalsaflossingen lopen daarenboven nog tot december 2021.

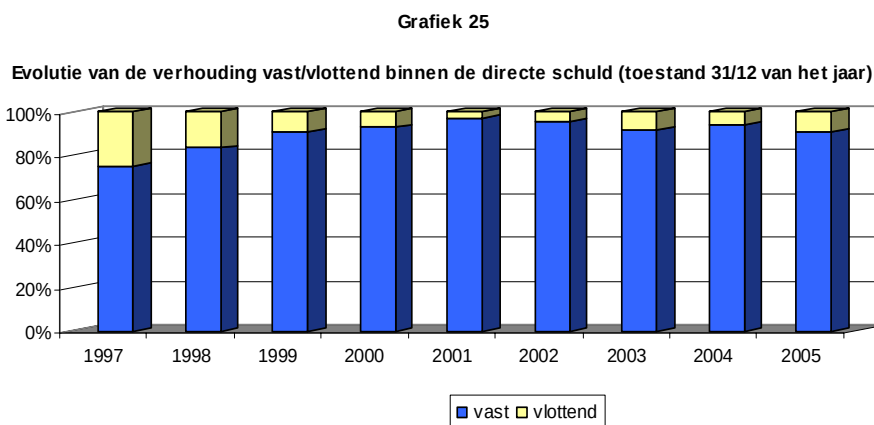
jaar	Saldo op 1/1 in duizend euro	Aflossingen in duizend euro	Saldo op 31/12 in duizend euro
2006	831.231,15	413.405,93	417.825,22
2007	417.825,22	184.653,89	233.171,33
2008	233.171,33	51.449,13	181.722,20
2009	181.722,20	93.259,46	88.462,74
2010	88.462,74	33.076,02	55.386,72
2011	55.386,72	22.434,01	32.952,70
2012	32.952,70	14.129,97	18.822,74
2013	18.822,74	7.186,46	11.636,28
2014	11.636,28	4.828,59	6.807,69
2015	6.807,69	3.346,98	3.460,72

Grafiek 24
Vervaldagenkalender van de directe schuld excl. IF t.e.m. 2015
Toestand eind 2005



De gewogen gemiddelde resterende looptijd van alle uitstaande leningen excl. het Investeringsfonds lokale besturen bedroeg 1,58 jaar op 31 december 2005 t.o.v. 1,93 jaar eind 2004 en 2,38 jaar eind 2003. Dit betekent dat gemiddeld genomen alle leningen van de directe schuld binnen 1,58 jaar zullen vervallen. De afname t.o.v. vorig jaar volgt logischerwijs uit het feit dat in 2005 binnen deze sectoren geen nieuwe leningen werden opgenomen.

3.3.3. Verhouding vast/vlottend binnen de uitstaande directe schuld



Directe schuld (in miljoen euro)	31/12/97	31/12/98	31/12/99	31/12/00	31/12/01	31/12/02	31/12/03	31/12/04	31/12/05
Totaal bedrag tegen vaste rentevoet	2.934,1	2.873,7	2.953,8	2.534,3	2.662,2	2.044,8	1.566,9	1.102,1	781,6
In % van de totale directe schuld	75,14%	83,36%	90,67%	92,74%	97,28%	95,37%	91,33%	93,68%	91,08%
Totaal bedrag tegen vlottende rentevoet	970,9	573,5	304,0	198,3	74,4	99,2	148,7	74,4	76,6
In % van de totale directe schuld	24,86%	16,64%	9,33%	7,26%	2,72%	4,63%	8,67%	6,32%	8,92%

Op het einde van 2005 stond de ratio binnen de directe schuld op 91,08% / 8,92%. t.o.v. 93,68% / 6,32% een jaar voordien. Deze wijziging is het gevolg van de afloop van een renteswap en anderzijds de toevoeging van het debetsaldo van de centralisatierekening van het “Investeringsfonds lokale besturen” aan de directe schuld. Aan deze laatste is immers een vlottende rente gekoppeld.

3.3.4. Duration en Modified Duration van de uitstaande directe schuld¹

De “duration” van de totale directe schuld op 31 december 2005 kwam uit op 1,46 jaren en de “modified duration” op 1,41 % zoals de volgende tabel (tabel 7) aangeeft:

Tabel 7				
Duration en Modified duration van de directe schuld				
31/12/04				
Type	Uitstaande schuld in miljoen euro	Duration In jaren	Modified duration in %	Gewogen gemiddelde Kostprijs
Vaste rente	1.102,1	1,72	1,66	5,59%
Vlottende rente	74,4	0,41	0,40	2,22%
TOTAAL	1.176,5	1,63 jaren	1,58%	5,38%
31/12/05				
Type	Uitstaande schuld in miljoen euro	Duration In jaren	Modified duration in %	Gewogen gemiddelde Kostprijs
Vaste rente	781,6	1,57	1,52	5,45%
Vlottende rente	76,6	0,32	0,32	2,51%
TOTAAL	858,2	1,46 jaren	1,41%	5,19%

Zowel de duration als de modified duration nemen af. Deze daling is enerzijds te verklaren door de toevoeging van het Investeringsfonds waarvan de duration relatief zeer laag is en anderzijds het feit dat binnen andere sectoren in 2005 geen nieuwe leningen werden opgenomen noch herfinancieringen werden gedaan. Verder is het logisch dat de duration geleidelijk vermindert met de tijd.

3.3.5. Kostprijs van de uitstaande directe schuld

Ook in 2005 is de gewogen gemiddelde rentevoet van de totale uitstaande directe schuldportefeuille verder gedaald. Voor 2004 bedroeg deze rentevoet nog 5,38%, terwijl voor 2005 5,19% kan gerapporteerd worden. Deze vermindering is vooral het gevolg van het op eindvervaldag komen van een aantal oude leningen met relatief hoge rentevoeten alsook opnieuw de toevoeging van het Investeringsfonds aan de directe schuld.

¹ “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 prijsvariaties te simuleren bij grote renteschommelingen.

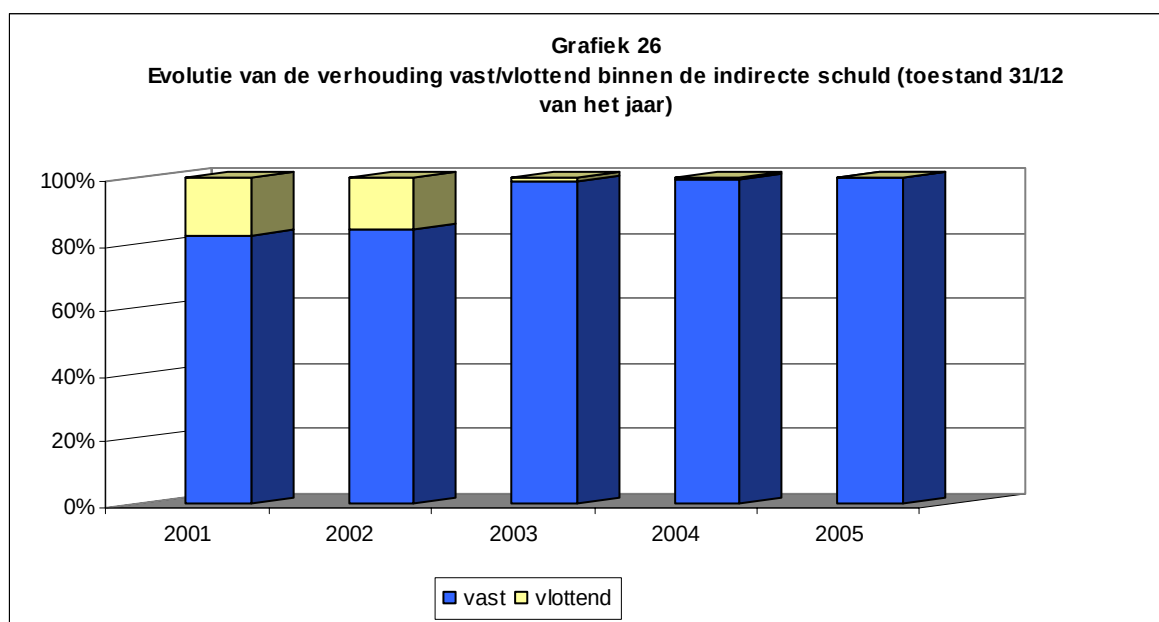
3.4. Evolutie van de indirecte schuld in 2005

Net zoals de directe schuld, onderging de indirecte schuld in het verleden heel wat veranderingen. Zo werden bepaalde sectoren overgebracht naar de directe of gewaarborgde schuld. De ingrijpendste wijziging vond eind 2003 plaats. Toen verdween het Vlaams aandeel in de A.L.E.S.H.-schuld, die eind 2002 nog bijna 98% van de indirecte schuld vormde, uit de indirecte schuld. Deze operatie kwam er na een boekhoudkundige herschikking.

Begin 2005 bedroeg de indirecte schuld 28,2 miljoen euro. In 2005 werd 3,9 miljoen euro terugbetaald zodat het uitstaand bedrag aan indirecte schuld op 31 december 2005 nog 24,3 miljoen euro bedroeg. Dit bedrag kan als volgt samengesteld worden:

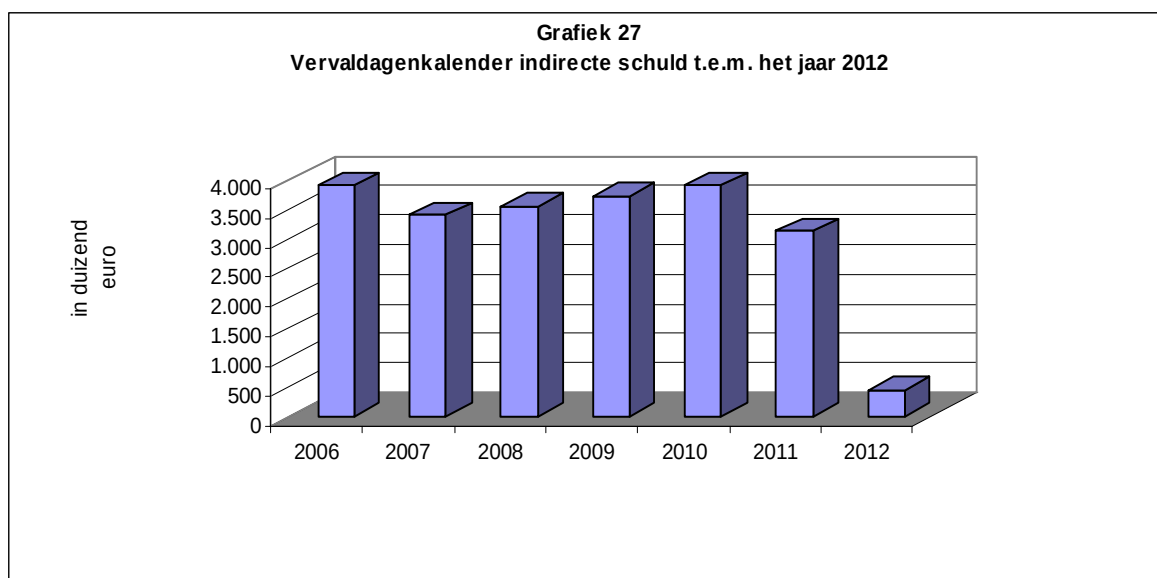
Tabel 8 Samenstelling Indirecte schuld op 31/12/05	
Sector	Bedrag in duizend euro
Ballet van Vlaanderen	1.872,3
M.U.K.H.A.	2.215,7
V.L.O.S.	5.488,5
V.M.M.	10.658,5
V.M.W.	657,8
V.V.M.	3.434,3
Totaal	24.327,2

Uit de onderstaande grafiek en tabel kan afgeleid worden dat op 31/12/05 de indirecte schuld volledig uit leningen bestond die aan een vaste rentevoet gekoppeld zijn. Het in het verleden gerapporteerde deel van de indirecte schuld tegen vlottende rente situeerde zich immers hoofdzakelijk bij het Vlaamse aandeel in de A.L.E.S.H.-schuld. De laatste leningen uit de indirecte schuld waaraan een vlottende rente gekoppeld was, behoorden tot de sector industries. Deze leningen kwamen in 2005 op eindvervaldag



<i>Indirecte schuld (in miljoen euro)</i>	31/12/01	31/12/02	31/12/03	31/12/04	31/12/05
Totaal bedrag tegen vaste rentevoet	1.489,5	1.461,3	31,6	28,0	24,3
In % van de totale indirecte schuld	82,11%	83,99%	98,72%	99,29%	100,00%
Totaal bedrag tegen vlottende rentevoet	324,6	278,6	0,4	0,2	0,0
in % van de totale indirecte schuld	17,89%	16,01%	1,28%	0,71%	0 %
A.L.E.S.H. uitstaand	1.773,9	1.704,3	0,0	0,0	0,0
A.L.E.S.H. in % van de totale indirecte schuld	97,78%	97,95%	0,00%	0,00%	0,00%

De volgende grafiek (grafiek 27) toont de vervaldagenkalender van de indirecte schuld. De volledige vervaldagenkalender bevat gegevens t.e.m. het jaar 2043, wat een overzichtelijke weergave onmogelijk zou maken. Vandaar dat onderstaande grafiek slechts de gegevens bevat t.e.m. het jaar 2012. De openstaande schuld binnen de indirecte schuld bedraagt einde 2012 nog slechts 2.358,4 duizend EUR. Enkel De Lijn heeft op dat ogenblik nog een openstaande lening. De volledige aflossingskalender samen met de berekening van de gewogen gemiddelde resterende looptijd van alle uitstaande leningen van de indirecte schuld (4,42 jaar) is terug te vinden als bijlage 2 bij dit rapport.



<i>(in duizend euro)</i>	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Saldo na 2012
	3.896,7	3.380,2	3.542,9	3.714,4	3.893,9	3.115,3	425,3	2.358,4

3.5. Historische budgettaire kostprijs van de directe en indirecte schuld

In tabel 9 wordt de evolutie weergegeven van de totale lasten met betrekking tot de directe en indirecte schuld van de Vlaamse Gemeenschap.

Tabel 9 Historische lasten m.b.t. de totale directe en indirecte schuld (in duizend euro)			
<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>
2000	- 214.636,4	- 302.140,4	- 516.776,8
2001	- 171.997,7	- 177.118,6	- 349.116,3
2002	- 125.263,1 (1)	- 142.698,5	- 267.961,6
2003	- 95.527,6 (2)	- 138.118,9	- 233.646,5
2004	- 62.879,0 (3)	- 161.850,5	- 224.729,5
2005	- 41.133,8 (4)	- 161.121,4	- 202.255,2

(1) rekeninghoudend met de tenlasteneming van 16.733,0 duizend euro rentelast van het ex-F.N.S.V.-krediet door Gimvindus N.V.

(2) rekeninghoudend met de tenlasteneming van 12.433,0 duizend euro rentelast van het ex-F.N.S.V.-krediet door Gimvindus N.V.

(3) rekeninghoudend met de tenlasteneming van 10.656,9 duizend euro rentelast van het ex-F.N.S.V.-krediet door Gimvindus N.V.

(4) rekeninghoudend met de tenlasteneming van 7.992,6 duizend euro rentelast van het ex-F.N.S.V.-krediet door Gimvindus N.V.

De positieve contributie vanwege de lokale huisvestingsmaatschappijen aan A.L.E.S.H., alsmede de rentesubsidie van de federale overheid aan A.L.E.S.H., worden niet begroot en bijgevolg niet gerapporteerd in de bovenstaande tabel.

In de voorgaande tabel kan men aflezen dat **de budgettaire rentelast gedaald is** van 214,6 miljoen euro in 2000 tot 41,1 miljoen euro in 2005, hetgeen **een recurrente jaarlijkse besparing vertegenwoordigt van 173,5 miljoen euro. De belangrijke schuldafbouw die in 2005 verder werd gezet (zie bijlage 3), zal opnieuw aanleiding geven tot een substantiële verlaging van de rentelasten in 2006.**

3.6. Opgenomen gewaarborgde schuld in 2005

In 2005 werden opnieuw voor diverse instellingen decretale waarborgmachtigingen voorzien. Deze machtigingen zijn terug te vinden in de artikelen 16, 17, 27 tot en met 37, 132 en 134 van het decreet houdende de algemene uitgavenbegroting van de Vlaamse Gemeenschap voor het begrotingsjaar 2005 en in de artikelen 13, 45 en 47 van het decreet houdende aanpassing van de algemene uitgavenbegroting van de Vlaamse Gemeenschap voor het begrotingsjaar 2005. De betrokken leningen werden hoofdzakelijk aangegaan door Vlaamse openbare instellingen via de techniek van onderhandse aanbestedingen. Om diverse redenen hebben niet alle instellingen van hun waarborgmachtiging gebruik gemaakt.

Voor de waarborgverstrekking dienen de ontleners binnen de twintig dagen na de opname aan de Vlaamse Gemeenschap een premie te betalen. Via het nieuwe kas-, schuld- en waarborgdecreet van 7 mei 2004 werd de berekeningswijze van deze premie aangepast. In tegenstelling tot vroeger staat de hoogte van de premie nu meer in verhouding tot de evolutie van het onderliggend risico. In een aantal expliciete gevallen zoals b.v. bij de VZW “De Gezinsbond” is deze premie niet verschuldigd. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de opgenomen waarborgleningen. Instellingen waarvan de leningen te versnipperd werden opgenomen bij diverse banken zijn hier niet in opgenomen.

Tabel 10 Waarborgleningen opgenomen op basis van machtigingen uit de begroting 2005				
Ontlenende instelling	Financiële instelling	Bedrag tegen vlottende rente in duizend euro	Bedrag tegen vaste rente in duizend euro	Gestorte waarborgpremie in duizend euro
Vlaams Woningfonds	ING		10.993,0	72,1
	ING		51.717,0	417,5
	KBC		79.010,0	763,7
	Subtotaal	0	141.720,0	1.253,4
VZW "De Gezinsbond"	FORTIS		200,0	n.v.t.
	Subtotaal	0	200,0	n.v.t.
Vlaamse Huisvestingsmaatschappij	DEXIA		96.000,0	1.089,8
	DEXIA		12.000,0	116,3
	DEXIA		60.000,0	486,4
	DEXIA		83.000,0	672,8
	Subtotaal	0	251.000,0	2.365,3
Vlaamse Vervoersmaatschappij	DEXIA		52.500,0	328,1
	Subtotaal	0	52.500,0	328,1
	Totaal	0	445.420,0	3.946,9

3.7. Overzicht van de totale uitstaande gewaarborgde schuld

In Tabel 11 wordt een overzicht gegeven van de totale gewaarborgde schuld van de Vlaamse Gemeenschap sinds 2002.

Tabel 11: Evolutie van de waarborgen van de Vlaamse Gemeenschap sinds 2002 (in miljoen EUR)												
	31/12/02			31/12/03			31/12/04			31/12/05		
	Gewaarborgde schuld	Uitwinningen (1)	Terugwinningen	Gewaarborgde schuld	Uitwinningen (1)	Terugwinningen	Gewaarborgde schuld	Uitwinningen (1)	Terugwinningen	Gewaarborgde schuld	Uitwinningen (1)	Terugwinningen
Economische expansie	24,450	5,672		18,147	2,773		17,612	0,167		14,285		
Scheepskredieten	38,710			34,098			27,18			8,372		
Sociale Huisvesting	767,832	0,212	0,080	849,411	0,442	0,074	795,775	0,139	0,077	720,185	0,167	0,087
VMW	111,459			113,503			112,943			102,463		
Domus Flandria	228,609			218,923			208,389			196,934		
Kind en Gezin	9,701			8,825			6,087			5,326		
GOM (VI.Brab)	0,527			0,170			0,000			0,000		
VVM	191,062			227,341			261,348			292,244		
VHM	682,017			842,240			880,72			1.173,239		
GIMV(2)	1,385			0,949			0,514			0,000		
Vlaams Woningfonds	1.416,369			1.470,120			1.503,96			1.537,301		
Studieleningen VZW	2,770			2,536			2,226			1,939		
"Gezinsbond"												
Universiteiten (sociale sector)	62,636			58,607			54,571			50,534		
Universitair Ziekenhuis Gent	26,973			25,047			23,12			21,193		
FNSV-lening	121,022			125,279			129,686			117,936		
GIMVINDUS (3)	157,834			0,000			0,000			0,000		
VFBZ	38,389			35,740			33,09			30,443		
K.M.D.A.				5,000			4,5			4,000		
V.I.B.				8,000			7,745			7,478		
I.M.E.C.				46,025			42,843			39,661		
SYNTRA (4)	14,660			12,473			11,088			9,878		
VRT (4)	1,470			1,176			0,883			0,590		
Stad Antwerpen (1)												
1. ex Fonds 208	654,440			630,392			607,111			582,505		
2. ex Vlaams Financieringsfonds	416,774			401,459			386,633			370,962		
Stad Gent												
1. ex Fonds 208	95,927			86,089			75,282			63,550		
2. ex Vlaams Financieringsfonds	5,147			4,585			3,973			3,326		
DIGO	90,255	0,014	0,040	112,122	0,014	0,031	123,884	0,014	0,000	138,306	0,012	0,02
VIPA	548,434	0	0	547,998			548,443			597,368		
FIVA							6,311			7,602		
VLIF	332,059	0,908	0	308,371	1,554	0	284,307	1,202	0,000	267,701	1,065	0,000
ARKImedesfonds										120,530		
Liefkenshoektunnel N.V.							151,318			133,796		
BAM							193,17			193,170		
N.G.O.'s							1,549			1,549		
Waarborgbeheer N.V. (5)	178,698	6,045	3,004	166,029	4,115	2,296	165,596	4,438	1,972	164,352	8,244	3,397
TOTAAL	6.219,609	12,851	3,124	6.360,655	8,898	2,401	6.671,85	5,960	2,049	6.978,718	9,488	3,504

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

(2) Financiering kapitaalbreng in "Domus Flandria" via dochter Habifin N.V.

(3) Deze schuld werd in 2001 in het kader van de vereffening van GIMVINDUS NV over gedragen aan STAAL VLAANDEREN NV

(4) 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

(5) Vanaf 01/11/93 is er een nieuwe reglementering van toepassing waarbij er een onderscheid gemaakt wordt tussen gewaarborgde kredieten en risicokapitaal

3.8. Geconsolideerde brutoschuld van de Vlaamse Gemeenschap/ Gewest

Op vraag van het Vlaamse Parlement en in samenspraak met het Instituut voor Nationale Rekeningen wordt in dit rapport voor de eerste maal aandacht besteed aan de zogenaamde “Vlaamse geconsolideerde schuld”. Voor de samenstelling van deze schuld werd beroep gedaan op de lijst “De eenheden van de publieke sector” van de afdeling nationale rekeningen van de Nationale Bank van België. Er werd geprobeerd om zo veel mogelijk informatie te verzamelen m.b.t. tot de schuld van de instellingen met een code S.1312 (Deelstaatoverheid). Het zijn immers deze instellingen die opgenomen zijn binnen de consolidatiekring van de Vlaamse overheid.

Bij die instellingen die een balans opmaken werden telkens de balansrubrieken m.b.t. de financiële schuld in rekening gebracht. Voor het ministerie is de brutoschuld samengesteld uit:

- de directe schuld
- de indirecte schuld
- het negatief saldo van de globale staat van de zichtrekeningen binnen het ministerie van de Vlaamse Gemeenschap (volgens het systeem van cash-pooling)
- het negatief globaal saldo van de te consolideren Vlaamse openbare instellingen binnen het centraal financieringsorgaan (volgens het systeem van cash-pooling)
- financiële schulden bij Diensten met afzonderlijk beheer

Gezien het gaat om de zogenaamde brutoschuld werden geen beleggingen noch globale positieve saldi in mindering gebracht. Bovendien werd er op toe gezien dat geen dubbeltellingen gebeurden. Voor de schuldenlast van de scholen werd bij gebrek aan enig ander gegeven teruggevallen op de cijfers gepubliceerd in het jaarverslag van DIGO.

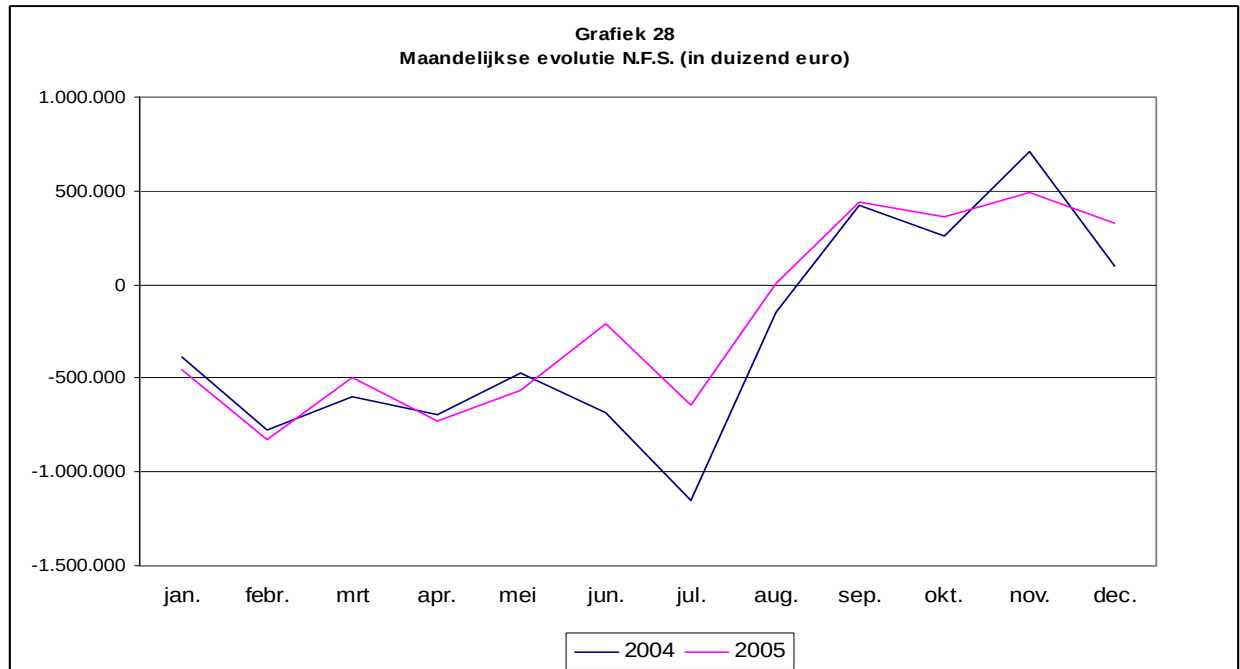
Onderstaande tabel geeft een overzicht van de evolutie van de geconsolideerde brutoschuld van de Vlaamse overheid gedurende de periode 2003-2005:

Tabel 12: Evolutie van de geconsolideerde brutoschuld van de Vlaamse overheid (in euro)

		31/12/03	31/12/04	31/12/05
Directe schuld		1.715.589.217,93	1.176.476.241,17	858.213.743,84
Indirecte schuld		31.974.256,21	28.237.656,06	24.327.165,82
Negatief saldo globale staat VI. Gemeenschap		0,00	0,00	45.713.278,49
Negatief globaal saldo C.F.O. te consolideren instellingen		0,00	8.237.737,74	0,00
DAB	MINA	0,00	0,00	0,00
	Zeevaartschool	0,00	0,00	0,00
	Patrimonium	0,00	0,00	0,00
	VIF	0,00	0,00	0,00
	Gaasbeek	0,00	0,00	0,00
	KMSKA	0,00	0,00	0,00
	UP Huisvesting	0,00	0,00	0,00
	DIV	0,00	0,00	0,00
	Schoonmaak	0,00	0,00	0,00
	Alden Biesen	0,00	0,00	0,00
	De Kempen	0,00	0,00	0,00
	De Zande	0,00	0,00	0,00
	CICOV	0,00	0,00	0,00
	LSO	0,00	0,00	0,00
	Grondfonds	0,00	0,00	0,00
	Catering	0,00	0,00	0,00
	Loodswezen	0,00	0,00	0,00
	Fiscale inning	0,00	0,00	0,00
	PPS	0,00	0,00	0,00
	Vloot	0,00	0,00	0,00
VOI A	OVAM	0,00	0,00	0,00
	VIPA	0,00	0,00	0,00
	VFLD	0,00	0,00	0,00
	VLABINVEST	0,00	0,00	0,00
	FBJ	0,00	0,00	0,00
	VMM	0,00	0,00	0,00
	VLIF	161.236,00	161.236,00	148.947,00
	Grindfonds	0,00	0,00	0,00
	FIVA	49.579,00	49.579,00	49.579,00
	Flankerend Ec. Beleid	0,00	0,00	0,00
VOI B	Herplaatsingsfonds	0,00	0,00	0,00
	VERF	0,00	0,00	0,00
	FCIF	0,00	0,00	0,00
	FFEU	0,00	0,00	0,00
	Brusselfonds	0,00	0,00	0,00
	Toerisme Vlaanderen	77.243,72	0,00	0,00
	FIT (Export Vlaanderen)	0,00	0,00	0,00
	IWT	0,00	0,00	0,00
	VDAB	1.213.289,00	5.889.880,00	11.204.691,00
	VLM	0,00	0,00	0,00
VOI Sui G. Gemeenschapsonderwijs	De Scheepvaart	0,00	0,00	0,00
	Zeekanaal	0,00	0,00	0,00
	VRT	1.176.462,00	883.121,00	589.780,00
	DIGO	0,00	0,00	0,00
	IVAH	0,00	0,00	0,00
	Kind en Gezin	11.027.231,39	10.706.240,00	7.482.144,00
	BLOSO	0,00	3.251.747,00	3.119.311,00
	Reproductiefonds	0,00	0,00	50.000,00
	VFSIPH	0,00	0,00	0,00
	VIZO	0,00	0,00	0,00
	VITO	0,00	0,00	0,00
	VLOR	0,00	0,00	0,00
	VLOPERA	0,00	0,00	0,00
	Fonds voor de letteren	0,00	0,00	0,00
	VCM	0,00	0,00	0,00
	SERV	0,00	0,00	0,00
	VREG	0,00	0,00	0,00
	VVM	246.970.829,31	280.041.118,78	307.936.092,85
	GOM-Antw.	0,00	0,00	0,00
	GOM-Limb.	160.338,00	122.856,00	83.986,00
	GOM-O-VI.	0,00	0,00	0,00
	GOM-VI.-Br.	0,00	0,00	0,00
	GOM-W-VI.	0,00	0,00	0,00
	De Singel	-	-	0,00
MUHKA		-	-	0,00
Aquafin (vanaf 2005 niet meer binnen consolidatiekring)		1.257.022.000,00	1.339.283.978,00	-
Scholen Saldo gesubsidieerd vrij onderwijs – Nationaal Waarborgfonds		395.423.116,08	371.768.178,60	347.200.000,00
Saldo Gesubsidieerd vrij onderwijs – DIGO (systeem 1/1/89-30/09/89)		16.909.774,82	16.442.873,81	16.000.000,00
Saldo Gesubsidieerd vrij onderwijs – DIGO (systeem vanaf 30/09/89)		90.177.463,20	102.766.344,03	118.100.000,00
TOTAAL		3.767.932.036,66	3.344.318.787,19	1.740.218.719,00

IV. BELEGGINGEN VAN TUSSENTIJDSE KASOVERSCHOTTEN IN 2005

De onderstaande grafiek 28 geeft voor 2004-2005 het maandelijks verloop van het gecumuleerd netto te financieren saldo of het gecumuleerd overschot van de kasontvangsten op de kasuitgaven.



	jan	feb	maa	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec
2004	-386.073	-778.289	-600.458	-688.424	-467.410	-687.365	-1.148.256	-149.403	421.436	257.765	710.232	95.977
2005	-454.490	-832.417	-498.708	-730.037	-568.405	-203.499	-637.316	3.461	434.841	358.928	490.534	330.104

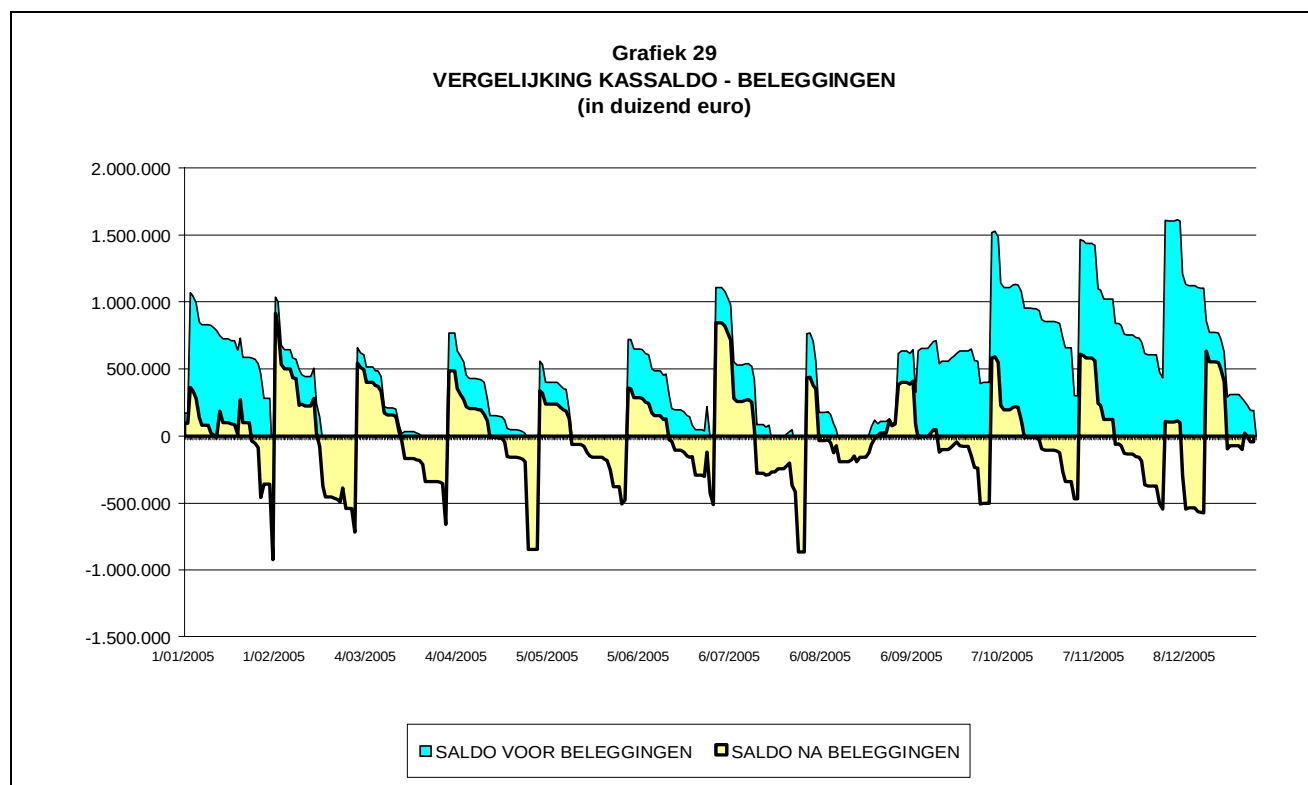
Gedurende de eerste maanden van 2005 volgt de kastoestand dezelfde trend van 2004.

De plotse opstoot op het einde van het eerste semester komt gedeeltelijk voort uit de hogere ontvangsten van registratierechten en schenkingsrechten, maar is voornamelijk het gevolg van de kapitaalvermindering van de Vlaamse Participatiemaatschappij (= ontvangsten t.b.v. 201.166 duizend euro).

Vanaf juli tot en met september – en dit reeds vanaf 2002 – wordt het kassaldo sterk in positieve zin beïnvloed door de inning van de opcentiemen op de onroerende voorheffing.

Vanaf september-oktober 2004 uit zich de afkoeling van de uitgaven, tengevolge van de verscherpte beheersingsmaatregelen, in werking getreden vanaf medio juli 2004. Die aanscherping was niet nodig in 2005 : ten opzichte van 2004 is er dus een (relatieve) verslechtering in de tweede jaarhelft van 2005. Ondanks de doorstorting van de inmiddels ontvangen opcentiemen aan gemeenten en provincies via de voorschotregeling, stabiliseert het kasoverschot zich niettemin op een licht positief niveau.

De hiernavolgende grafiek geeft de dagelijkse kasevolutie in 2005 voor en na beleggingen/ transfers.



Bij de Vlaamse Gemeenschap worden de kasoverschotten tot maximum 7 dagen exclusief belegd bij Dexia Bank als kassier van de Vlaamse Gemeenschap. Voor de beleggingen vanaf 8 dagen van de Vlaamse Gemeenschap en ook voor de beleggingen van de Vlaamse openbare instellingen wordt telkens een concurrentiële marktbevraging gedaan bij 5 financiële instellingen, met wie vooraf een preferentieel bankierscontract werd afgesloten. Het gaat om Deutsche Bank, Dexia, Fortis, ING en KBC.

Door de precare kastoestand in het eerste semester wordt de beleggingsactiviteit zoals in 2004 sterk getemperd.

De resultaten van de beleggingen 2005 kunnen in de volgende kerncijfers worden samengevat:

- Een gewogen gemiddeld rendement voor de beleggingen tot 7 dagen van 1,9916 %.
- Een gewogen gemiddeld rendement voor de beleggingen vanaf 8 dagen van 2,0459 %.
- Een totaal gerealiseerde meerwaarde in 2005 van 5.364,9 duizend euro.

Voor de Vlaamse openbare instellingen waren er in 2005 geen beleggingen.

V. RATING VLAAMSE GEMEENSCHAP

De rating is belangrijk voor de betere naambekendheid van de Vlaamse Gemeenschap en voor een sterkere onderhandelingspositie binnen de financiële wereld.

In 2005 heeft Standard & Poor's (S & P) zijn rating (AA+) herbevestigd. Moody's heeft in 2005 geen nieuwe controle uitgevoerd, zodat er niets wijzigt aan hun rating. Daarmee behoudt Vlaanderen dezelfde sterke kredietwaardigheid als de federale overheid.

Tabel 13 De ratings van de Vlaamse Gemeenschap binnen de respectievelijke schalen			
Moody's (1998)		S&P (2004)	
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-	

In bijlage 4 vindt men een afschrift van het perscommuniqué van S & P aangaande de rating in 2005 dat door Reuters op 9 december 2005 verspreid werd.

BIJLAGE 1

Tabel 14

Vervaldagenkalender van de uitstaande directe schuld excl. Investeringsfonds
op 31/12/05

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD EXCL. IF OP 31/12/05 (in euro)							
Categorie schuld op 31/12/05	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/05 in jaren	Bedrag * looptijd
N.F.S.	Obligatielening	FORTIS		107.585.789,75	04-jan-06	0,01	1.179.022,35
H.O.I.S.	Obligatielening	FORTIS		16.360.972,64	04-jan-06	0,01	179.298,33
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		15.889,97	05-jan-06	0,01	217,67
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		43.888,57	16-jan-06	0,04	1.923,88
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		54.860,75	15-feb-06	0,13	6.913,96
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		156.745,76	27-mrt-06	0,24	36.931,88
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		17.370.444,30	31-mrt-06	0,25	4.283.123,25
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.264,45	31-mrt-06	0,25	311,78
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		52.667,65	31-mrt-06	0,25	12.986,54
H.O.I.S.- Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		26.875.023,81	03-apr-06	0,25	6.847.608,81
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		130.620,82	05-mei-06	0,34	44.733,16
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		52.248,34	15-mei-06	0,37	19.324,73
N.F.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		74.368.057,43	30-mei-06	0,41	30.562.215,38
H.N.F.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		49.578.704,95	27-jun-06	0,49	24.178.108,17
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		13.575.288,21	30-jun-06	0,50	6.731.855,25
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		44.740,41	30-jun-06	0,50	22.186,34
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		104.496,66	17-jul-06	0,54	56.685,86
Huisvesting	Obligatielening	FORTIS		953.436,62	01-aug-06	0,58	556.389,04
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		10.805,68	25-sep-06	0,73	7.934,03
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		14.227.602,25	29-sep-06	0,75	10.602.487,16
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.055,74	29-sep-06	0,75	3.022,36
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		13.980,00	29-sep-06	0,75	10.417,97
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		29.003,54	05-okt-06	0,76	22.090,37
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		2.776,41	05-okt-06	0,76	2.114,64
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		273.781,24	16-okt-06	0,79	216.774,74
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	R § D		255.063,20	06-nov-06	0,85	216.629,02
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		24.153,73	05-dec-06	0,93	22.433,19
O.I.S.-F.N.S.V.- lening	Obligatielening	CONSORTIUM		75.741.649,42	21-dec-06	0,97	73.666.535,74
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		15.472.773,66	29-dec-06	0,99	15.387.991,34
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.777,05	29-dec-06	0,99	2.761,83
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		22.368,45	29-dec-06	0,99	22.245,88
Totaal Vast/ Vlot:				413.405.931,46	TOT. 2006		
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		15.914,79	05-jan-07	1,01	16.132,80
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		43.888,58	15-jan-07	1,04	45.692,22
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		54.860,70	15-feb-07	1,13	61.774,65
H.N.F.S.	Obligatielening	DEXIA		12.394.676,24	09-mrt-07	1,19	14.703.821,40
H.O.I.S.	Obligatielening	FORTIS		12.394.676,24	12-mrt-07	1,19	14.805.695,45
H.O.I.S.	Obligatielening	FORTIS		24.789.352,48	12-mrt-07	1,19	29.611.390,91
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		16.190.907,22	30-mrt-07	1,24	20.138.827,06
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.382,99	30-mrt-07	1,24	1.720,21

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD EXCL. IF OP 31/12/05 (in euro) (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/05	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/05 in jaren	Bedrag * looptijd)
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		53.099,38	30-mrt-07	1,24	66.046,90
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		130.620,82	07-mei-07	1,35	176.069,71
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		52.248,17	15-mei-07	1,37	71.572,84
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		12.969.186,34	29-jun-07	1,49	19.364.949,47
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		42.228,11	29-jun-07	1,49	63.052,93
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		104.496,66	16-jul-07	1,54	160.896,23
Huisvesting	Obligatielening	FORTIS		953.436,62	01-aug-07	1,58	1.509.825,66
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		10.805,68	25-sep-07	1,73	18.739,71
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		13.795.509,16	01-okt-07	1,75	24.151.590,01
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.189,74	01-okt-07	1,75	7.334,91
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		6.089,24	01-okt-07	1,75	10.660,34
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		29.003,54	05-okt-07	1,76	51.093,91
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		2.776,41	05-okt-07	1,76	4.891,05
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		273.781,24	15-okt-07	1,79	489.805,89
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	R § D		258.251,49	06-nov-07	1,85	477.588,37
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		24.153,73	05-dec-07	1,93	46.586,92
O.I.S.-F.N.S.V.-lening	Obligatielening	CONSORTIUM		75.741.649,61	21-dec-07	1,97	149.408.185,53
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		14.290.270,60	31-dec-07	2,00	28.580.541,20
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.970,82	31-dec-07	2,00	5.941,64
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		23.462,76	31-dec-07	2,00	46.925,52
Totaal Vast/ Vlot:				184.653.889,36	TOT. 2007		
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		43.888,57	15-jan-08	2,04	89.580,78
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		14.232.266,29	01-apr-08	2,25	32.051.843,54
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.541,05	01-apr-08	2,25	3.470,53
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		47.787,91	01-apr-08	2,25	107.620,99
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		130.620,82	05-mei-08	2,35	306.332,66
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		11.688.630,59	01-jul-08	2,50	29.237.588,30
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		15.824,13	01-jul-08	2,50	39.582,00
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		104.496,44	15-jul-08	2,54	265.392,33
Huisvesting	Obligatielening	FORTIS		953.436,62	01-aug-08	2,59	2.465.874,44
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		10.805,68	25-sep-08	2,74	29.575,00
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		12.049.725,58	01-okt-08	2,75	33.178.011,53
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.328,16	01-okt-08	2,75	11.917,26
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		4.637,38	01-okt-08	2,75	12.768,68
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		29.003,54	06-okt-08	2,77	80.256,37
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		2.776,41	06-okt-08	2,77	7.682,67
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		273.781,24	15-okt-08	2,79	764.337,22
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	R § D		261.479,63	06-nov-08	2,85	745.754,23
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		24.153,70	05-dec-08	2,93	70.806,74

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD EXCL. IF OP 31/12/05 (in euro) (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/05	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/05 in jaren	Bedrag * looptijd
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		11.560.449,83	31-dec-08	3,00	34.713.021,96
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.216,15	31-dec-08	3,00	9.657,26
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		6.280,74	31-dec-08	3,00	18.859,43
			Totaal Vast/ Vlot:	51.449.130,46	TOT. 2008		
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		43.888,57	15-jan-09	3,04	133.589,59
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		12.202.166,49	01-apr-09	3,25	39.682.114,04
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.699,11	01-apr-09	3,25	5.525,60
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		47.817,65	01-apr-09	3,25	155.505,62
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		130.620,76	05-mei-09	3,35	436.953,28
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		9.775.004,67	01-jul-09	3,50	34.225.906,76
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		16.693,00	01-jul-09	3,50	58.448,37
Huisvesting	Obligatielening	FORTIS		953.436,78	31-jul-09	3,58	3.416.699,47
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		10.803,19	25-sep-09	3,74	40.371,37
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		10.260.395,99	01-okt-09	3,75	38.511.623,30
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.471,17	01-okt-09	3,75	16.782,20
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		4.796,04	01-okt-09	3,75	18.001,57
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		29.003,56	05-okt-09	3,76	109.180,52
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		2.825,97	05-okt-09	3,76	10.638,04
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		273.781,20	15-okt-09	3,79	1.038.118,30
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	R § D		264.748,12	06-nov-09	3,85	1.019.824,26
N.F.S.	Obligatielening + swap	OMOB + swap vast-vlot	49.578.704,95		15-dec-09	3,96	0,00
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		9.648.588,30	31-dec-09	4,00	38.620.787,69
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.463,19	31-dec-09	4,00	13.862,25
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		6.552,89	31-dec-09	4,00	26.229,51
			Totaal Vast/ Vlot:	93.259.461,60	TOT. 2009		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		9.881.786,97	01-apr-10	4,25	42.017.899,66
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.857,16	01-apr-10	4,25	7.896,75
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		45.821,30	01-apr-10	4,25	194.834,68
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		7.626.526,59	01-jul-10	4,50	34.329.816,95
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		17.220,94	01-jul-10	4,50	77.517,82
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		7.759.528,61	01-okt-10	4,75	36.884.334,63
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.618,90	01-okt-10	4,75	21.955,59
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		2.794,48	01-okt-10	4,75	13.283,35
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	R § D		268.057,48	08-nov-10	4,86	1.302.098,39
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		7.458.817,65	31-dec-10	5,00	37.314.523,37

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD EXCL. IF OP 31/12/05 (in euro) (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/05	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/05 in jaren	Bedrag * looptijd
O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		3.711,99	31-dec-10	5,00	18.570,12
	Bankfinanciëring	DEXIA		5.281,57	31-dec-10	5,00	26.422,32
			Totaal Vast/ Vlot:	33.076.023,64	TOT. 2010		
H.O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		6.960.768,82	01-apr-11	5,25	36.558.339,25
	Bankfinanciëring	DEXIA		2.054,73	01-apr-11	5,25	10.791,55
	Bankfinanciëring	DEXIA		16.098,05	01-apr-11	5,25	84.547,84
H.O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		5.006.509,31	01-jul-11	5,50	27.542.659,44
	Bankfinanciëring	DEXIA		2.106,10	01-jul-11	5,50	11.586,44
H.O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.472.638,33	30-sep-11	5,75	31.471.418,78
	Bankfinanciëring	DEXIA		4.771,50	30-sep-11	5,75	27.439,39
O.I.S.-Universiteiten H.O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	R § D		271.408,19	07-nov-11	5,85	1.589.039,18
	Bankfinanciëring	DEXIA		4.689.462,22	30-dec-11	6,00	28.136.773,32
	Bankfinanciëring	DEXIA		4.012,56	30-dec-11	6,00	24.075,36
	Bankfinanciëring	DEXIA		4.183,59	30-dec-11	6,00	25.101,54
			Totaal Vast/ Vlot:	22.434.013,40	TOT. 2011		
H.O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		4.418.746,40	30-mrt-12	6,25	27.614.138,46
	Bankfinanciëring	DEXIA		2.212,79	30-mrt-12	6,25	13.828,42
	Bankfinanciëring	DEXIA		3.396,63	30-mrt-12	6,25	21.226,61
H.O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		3.048.792,29	29-jun-12	6,50	19.812.973,46
	Bankfinanciëring	DEXIA		2.213,20	29-jun-12	6,50	14.382,77
H.O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S.- "overheidsaand." H.O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.960.658,01	01-okt-12	6,76	26.758.856,58
	Bankfinanciëring	DEXIA		4.929,16	01-okt-12	6,76	33.302,22
	Bankfinanciëring	DEXIA		2.684.752,79	31-dec-12	7,01	18.807.980,50
	Bankfinanciëring	DEXIA		4.265,09	31-dec-12	7,01	29.879,00
			Totaal Vast/ Vlot:	14.129.966,36	TOT. 2012		
H.O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S.- "overheidsaand." H.O.I.S.- "overheidsaand." H.O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S.- "overheidsaand." H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.199.931,21	29-mrt-13	7,25	15.941.967,26
	Bankfinanciëring	DEXIA		2.489,39	29-mrt-13	7,25	18.039,55
	Bankfinanciëring	DEXIA		1.673.245,30	01-jul-13	7,50	12.556.216,10
	Bankfinanciëring	DEXIA		1.791.498,19	01-okt-13	7,76	13.895.154,45
	Bankfinanciëring	DEXIA		5.092,04	01-okt-13	7,76	39.494,70
	Bankfinanciëring	DEXIA		1.509.530,02	31-dec-13	8,01	12.084.511,56

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD EXCL. IF OP 31/12/05 (in euro) (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/05	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/05 in jaren	Bedrag * looptijd
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.669,41	31-dec-13	8,01	37.380,87
			Totaal Vast/ Vlot:	7.186.455,56	TOT. 2013		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.439.685,32	01-apr-14	8,25	11.884.306,49
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.726,48	01-apr-14	8,25	22.506,53
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		863.243,91	01-jul-14	8,50	7.341.120,81
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.361.671,42	01-okt-14	8,76	11.923.018,79
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.260,29	01-okt-14	8,76	46.059,96
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.150.975,81	31-dec-14	9,01	10.365.089,01
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.025,82	31-dec-14	9,01	45.259,92
			Totaal Vast/ Vlot:	4.828.589,05	TOT. 2014		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		975.996,94	01-apr-15	9,25	9.032.651,13
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.963,56	01-apr-15	9,25	27.427,14
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		592.642,72	01-jul-15	9,50	5.632.541,36
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.015.870,47	01-okt-15	9,76	9.910.999,30
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.434,10	01-okt-15	9,76	53.015,97
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		748.685,69	31-dec-15	10,01	7.490.959,29
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.384,36	31-dec-15	10,01	53.873,10
			Totaal Vast/ Vlot:	3.346.977,84	TOT. 2015		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		641.589,79	01-apr-16	10,26	6.581.129,24
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.319,19	01-apr-16	10,26	34.046,71
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		377.312,44	01-jul-16	10,51	3.964.364,95
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		489.453,25	30-sep-16	10,76	5.264.639,62
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.613,66	30-sep-16	10,76	60.381,45
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		348.222,41	30-dec-16	11,01	3.832.354,58
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.894,91	30-dec-16	11,01	64.876,31
			Totaal Vast/ Vlot:	1.871.405,65	TOT. 2016		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		196.088,31	31-mrt-17	11,25	2.206.933,64
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.595,79	31-mrt-17	11,25	40.469,88
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		184.488,01	30-jun-17	11,50	2.122.370,28
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		197.463,03	29-sep-17	11,75	2.320.866,85

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD EXCL. IF OP 31/12/05 (in euro) (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/05	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/05 in jaren	Bedrag * looptijd
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.799,16	29-sep-17	11,75	68.159,99
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		178.452,77	29-dec-17	12,00	2.141.922,15
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		6.307,85	29-dec-17	12,00	75.711,48
			Totaal Vast/ Vlot:	772.194,92	TOT. 2017		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		52.464,19	30-mrt-18	12,25	642.794,13
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.990,93	30-mrt-18	12,25	48.897,09
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		66.765,83	29-jun-18	12,50	834.664,34
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		104.631,39	01-okt-18	12,76	1.334.981,87
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.990,79	01-okt-18	12,76	76.435,92
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		69.120,77	31-dec-18	13,01	899.138,13
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		6.872,98	31-dec-18	13,01	89.405,23
			Totaal Vast/ Vlot:	309.836,88	TOT. 2018		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		24.527,38	01-apr-19	13,26	325.172,58
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.386,17	01-apr-19	13,26	58.149,80
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		49.782,42	01-jul-19	13,51	672.403,65
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		52.070,23	01-okt-19	13,76	716.429,30
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		6.188,76	01-okt-19	13,76	85.150,56
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		20.299,03	31-dec-19	14,01	284.353,26
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		7.440,68	31-dec-19	14,01	104.230,68
			Totaal Vast/ Vlot:	164.694,67	TOT. 2019		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		15.182,73	01-apr-20	14,26	216.509,89
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		39.160,93	01-jul-20	14,51	568.209,00
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		9.238,32	01-okt-20	14,76	136.372,79
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		6.393,27	01-okt-20	14,76	94.375,17
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		263.420,33	31-dec-20	15,01	3.954.191,75
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.967,79	31-dec-20	15,01	29.538,41
			Totaal Vast/ Vlot:	335.363,37	TOT. 2020		

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD EXCL. IF OP 31/12/05 (in euro) (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/05	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/05 in jaren	Bedrag * looptijd)
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		6.262,11	01-okt-21	15,76	98.701,15
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		957,78	31-dec-21	16,01	15.334,98
			Totaal Vast/ Vlot:	7.219,89	TOT. 2021		
							1.310.013.477,58
ALGEMEEN TOTAAL GEWOGEN GEMIDDELDE LOOPTIJD IN JAREN				831.231.154,11			
							1,58

I.N.G.: Internationale Nederlanden Groep

F.N.S.V.: Fonds voor herstructurering van de Nationale Sectoren van het Vlaams Gewest

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

DEXIA: Gemeentekrediet van België – Bacob - Paribas

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

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

KBC: Kredietbank – Cera

N.F.S.: Netto te Financieren Saldo

O.I.S.: Overgenomen Indirecte Schuld

R&D: Registratie en Domeinen

TB: Thesauriebewijzen

BIJLAGE 2

Tabel 15

Vervaldagenkalender van de uitstaande indirecte schuld op 31/12/05

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE INDIRECTE SCHULD OP 31/12/05 (in euro)							
Categorie schuld op 31/12/05	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/05 in jaren	Bedrag * looptijd
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		197.053,45	02-jan-06	0,01	1.079,74
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		198.802,30	03-apr-06	0,25	50.653,74
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		135.223,98	30-jun-06	0,50	67.056,28
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		196.355,17	03-jul-06	0,50	98.984,52
V.M.W.	Bankfinanciëring	FORTIS		341.770,47	01-sep-06	0,67	228.471,22
V.M.W.	Bankfinanciëring	FORTIS		316.055,29	01-sep-06	0,67	211.280,80
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		198.465,98	02-okt-06	0,75	149.529,16
Ballet van Vlaanderen	Bankfinanciëring	KBC		333.314,58	19-dec-06	0,97	322.356,29
M.U.H.K.A.	Bankfinanciëring	KBC		394.843,00	20-dec-06	0,97	382.943,62
V.M.M.	Bankfinanciëring	FORTIS		1.584.822,67	26-dec-06	0,99	1.563.112,77
Totaal Vast/ Vlot:				3.896.706,89	TOT. 2006		
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		200.599,49	02-jan-07	1,01	201.698,67
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		202.755,94	02-apr-07	1,25	253.861,55
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		137.421,81	29-jun-07	1,49	205.191,47
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		204.935,57	02-jul-07	1,50	307.684,09
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		207.138,62	01-okt-07	1,75	362.634,46
Ballet van Vlaanderen	Bankfinanciëring	KBC		352.746,36	19-dec-07	1,97	693.895,58
M.U.H.K.A.	Bankfinanciëring	KBC		417.661,62	20-dec-07	1,97	822.736,18
V.M.M.	Bankfinanciëring	FORTIS		1.656.932,08	24-dec-07	1,98	3.282.087,38
Totaal Vast/ Vlot:				3.380.191,49	TOT. 2007		
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		209.365,36	02-jan-08	2,01	419.877,93
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		211.616,04	01-apr-08	2,25	476.570,92
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		144.829,88	30-jun-08	2,50	361.876,30
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		213.890,91	01-jul-08	2,50	535.020,28
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		216.190,24	01-okt-08	2,75	595.263,54
Ballet van Vlaanderen	Bankfinanciëring	KBC		373.121,52	19-dec-08	2,97	1.108.119,80
M.U.H.K.A.	Bankfinanciëring	KBC		441.576,83	22-dec-08	2,98	1.315.052,09
V.M.M.	Bankfinanciëring	FORTIS		1.732.322,49	24-dec-08	2,98	5.168.490,94
Totaal Vast/ Vlot:				3.542.919,27	TOT. 2008		
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		218.514,29	02-jan-09	3,01	657.338,88
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		220.863,31	01-apr-09	3,25	718.259,59
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		152.641,75	30-jun-09	3,50	534.037,03
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		223.237,59	01-jul-09	3,50	781.637,37
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		225.637,40	01-okt-09	3,75	846.912,98
Ballet van Vlaanderen	Bankfinanciëring	KBC		395.063,47	21-dec-09	3,98	1.570.512,59
M.U.H.K.A.	Bankfinanciëring	KBC		467.318,44	21-dec-09	3,98	1.857.750,84
V.M.M.	Bankfinanciëring	FORTIS		1.811.143,16	24-dec-09	3,98	7.214.800,42
Totaal Vast/ Vlot:				3.714.419,41	TOT. 2009		

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE INDIRECTE SCHULD OP 31/12/05 (in euro) (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/05	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/05 in jaren	Bedrag * looptijd)
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		228.063,00	04-jan-10	4,01	915.376,15
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		230.514,68	01-apr-10	4,25	980.161,05
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		160.879,63	30-jun-10	4,50	723.737,95
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		232.992,71	01-jul-10	4,50	1.048.786,36
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		235.497,38	01-okt-10	4,75	1.119.419,05
Ballet van Vlaanderen	Bankfinanciëring	KBC		418.095,12	20-dec-10	4,97	2.079.020,94
M.U.H.K.A.	Bankfinanciëring	KBC		494.325,56	20-dec-10	4,97	2.458.084,63
V.M.M.	Bankfinanciëring	FORTIS		1.893.550,18	24-dec-10	4,98	9.436.624,05
Totaal Vast/ Vlot:				3.893.918,26	TOT. 2010		
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		238.028,98	03-jan-11	5,01	1.192.753,44
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		240.587,79	01-apr-11	5,25	1.263.580,26
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		168.058,80	30-jun-11	5,50	924.093,18
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		243.174,11	01-jul-11	5,50	1.337.790,72
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		245.788,23	03-okt-11	5,76	1.415.470,85
V.M.M.	Bankfinanciëring	FORTIS		1.979.706,71	26-dec-11	5,99	11.856.544,84
Totaal Vast/ Vlot:				3.115.344,62	TOT. 2011		
V.L.O.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		248.430,60	02-jan-12	6,01	1.492.625,50
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		176.834,13	29-jun-12	6,50	1.149.179,61
Totaal Vast/ Vlot:				425.264,73	TOT. 2012		
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		185.910,50	28-jun-13	7,50	1.393.564,73
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		191.596,19	30-jun-14	8,50	1.628.830,08
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		192.430,10	30-jun-15	9,50	1.828.349,55
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		196.351,18	30-jun-16	10,50	2.062.494,31
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		201.139,98	30-jun-17	11,50	2.313.936,37
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		201.589,49	29-jun-18	12,50	2.520.144,77
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		194.125,30	28-jun-19	13,50	2.620.425,62
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		172.109,35	30-jun-20	14,51	2.496.764,41
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		121.103,13	30-jun-21	15,51	1.877.927,99
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		90.367,33	30-jun-22	16,51	1.491.679,90
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		83.469,72	30-jun-23	17,51	1.461.291,81
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		73.459,21	29-jun-24	18,51	1.359.498,53
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		61.104,02	30-jun-25	19,51	1.192.114,32
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		45.821,80	30-jun-26	20,51	939.786,29
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		32.063,94	30-jun-27	21,51	689.682,17
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		30.273,67	30-jun-28	22,51	681.530,81
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		28.976,57	29-jun-29	23,51	681.227,25
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		26.504,16	28-jun-30	24,51	649.533,46
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		27.771,93	30-jun-31	25,51	708.526,61
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		28.249,72	30-jun-32	26,52	749.043,26
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		22.286,72	30-jun-33	27,52	613.220,63
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		20.631,14	30-jun-34	28,52	588.298,37
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		19.443,58	29-jun-35	29,51	573.825,33

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE INDIRECTE SCHULD OP 31/12/05 (in euro) (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/05	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/05 in jaren	Bedrag * looptijd
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		19.652,68	28-jun-36	30,51	599.649,03
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		20.704,74	30-jun-37	31,52	652.568,02
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		21.389,49	30-jun-38	32,52	695.539,33
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		20.439,07	30-jun-39	33,52	685.072,83
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		9.334,88	30-jun-40	34,52	322.245,17
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		9.833,04	28-jun-41	35,52	349.221,09
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		5.406,73	30-jun-42	36,52	197.456,74
V.V.M.	Obligatielening	V.V.M.		4.867,81	30-jun-43	37,52	182.642,90
							107.566.119,27
ALGEMEEN TOTAAL GEWOGEN GEMIDDELDE LOOPTIJD IN JAREN				24.327.165,84			
						4,42	

M.U.H.K.A.: Museum van Hedendaagse Kunst Antwerpen

V.L.O.S.: Vlaamse Operastichting

V.M.W.: Vlaamse Maatschappij voor watervoorziening

V.V.M.: Vlaamse Vervoersmaatschappij

BIJLAGE 3

Tabel 16

Samenstelling en evolutie van de totale schuld van de Vlaamse Gemeenschap

Tabel 16		
Samenstelling en evolutie van de totale schuld van het MVG (in duizend euro)		
	31/12/04	31/12/05
1. Kasstand Vlaamse Gemeenschap		
1.1. Korte termijn beleggingen	-76.605	-234.609
1.2. Kassituatie	-95.744	45.713
Subtotaal (1)	-172.349	-188.896
2. Kasstand Centraal Financieringsorgaan ter Financiering van de Vlaamse Gemeenschap		
1.1. Korte termijn beleggingen	-223	-2.656
1.2. Kassituatie	+57.016	-241.764
Subtotaal (2)	+56.793	-244.420
<i>Subtotaal (1+2)</i>	-115.556	-433.316
3. Directe schuld		
3.1. Directe schuld	525.534	347.051
3.2. Overgenomen "Overheidsaandeel"schuld	359.717	297.677
3.3. Overgenomen "Huisvesting"schuld	4.767	3.814
3.4. Overgenomen "FNSV-lening"	227.225	151.483
3.5. Overgenomen "Universitaire"schuld	59.233	31.206
3.6. Investeringsfonds		26.983
Subtotaal (3)	1.176.476	858.214
4. Indirecte schuld		
4.1. Ballet van Vlaanderen	2.187	1.872
4.2. M.U.K.H.A.	2.589	2.216
4.3. V.L.O.S.	6.260	5.489
4.4. Industries	199	0
4.5. V.M.M.	12.174	10.658
4.6. V.M.W.	1.266	658
4.7. De Lijn	3.563	3.434
Subtotaal (4)	28.238	24.327
<i>Subtotaal (3+4)</i>	1.204.714	882.541
Netto schuldpositie van de Vlaamse Gemeenschap (1+2+3+4)	1.089.158	449.225

BIJLAGE 4

Rating 2005 Standard & Poors

Printed By Reuters : Unknown

Friday, 9 December

2005 15:40:24 15:07 09 Dec RTRS-S&P AFRMS'AA+' RTG ON BELGIAN

COMMUNITY OF FLANDERS

15:20 09 Dec RTRS-TEXT-S&P release on

Flanders in Belgium (The following statement was released by the ratings agency)

Dec 9 - Standard & Poor's Ratings Services said today that it has affirmed its 'AA+' long-term issuer credit rating on the Community of Flanders in Belgium. The outlook is stable.

The rating is sustained by Flanders' wealthy and diversified economy, robust financial performance, prudent management, and near absence of direct debt. It also factors in Flanders' moderate taxing autonomy and large public sector. Demonstrating its solid self-financing capacity, Flanders is expected to post a sound 5.8% surplus before debt repayment in 2005, in line with that of the five previous years.

"The structural surplus position reflects continuously prudent financial policy, strong revenue growth despite tax reductions, good cost control, and a moderate investment level," said Standard & Poor's credit analyst Veronique Paillat-Chayrigues.

The surpluses are allocated to debt reduction and help to increase cash reserves. In the years ahead, Flanders is expected to continue outperforming the budgetary objectives agreed with the federal government and the High Council of Finance in the stability pact. Direct debt should decline to below 5% of operating revenues at year-end 2005, and should be entirely repaid by 2009.

Meanwhile, Flanders uses public and private companies to carry out public service missions and investments, transferring budgetary funds and providing its guarantee to a number of them. As a result, tax-supported debt has historically been higher than direct debt and is expected to represent 29% of consolidated total revenues of the Flemish Community at year-end 2005.

"Going forward, Flanders will aim to develop cooperation with the private sector to improve efficiency and finance major infrastructure projects off balance sheet," said Ms. Paillat-Chayrigues. Standard & Poor's expects Flanders to pursue strict budgetary and financial discipline in line with the objectives negotiated with the federal government until 2009, thus maintaining sound self-financing capacity and low debt. Standard & Poor's will continue to closely monitor Flanders' involvement and exposure to public-private partnership schemes and contingent liabilities.

((Bangalore Ratings Team, +91 80 5135 5938, sindhu.segarn@reuters.com, Reuters Messaging. sindhu.segarn.reuters.com@reuters.net))

For related news, double click on one of the following codes:

[D] [T] [E] [M] [MNI] [BL] [PSC] [EMK] [DBT] [AAA] [LEN] [RTRS] [IGD] [BE] [WEU]
[EUROPE] [GVD] [MUNI]

Friday, 9 December 2005 15:07:42 RTRS [nWLA5090]

GLOSSARIUM

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, effecten, financiële derivaten of financiële leasing, hetzij uitgegeven of aangegaan door de Vlaamse Gemeenschap of het Vlaams Gewest, ofwel contractueel overgenomen door de Vlaamse Gemeenschap of het Vlaamse Gewest uit de indirecte schuld.

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 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 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

Schuld, andere dan directe schuld waarvan de kapitaalsaflossingen en de rentelasten volledig of gedeeltelijk ten laste komen van de begroting van de Vlaamse Gemeenschap of het Vlaamse Gewest, zonder evenwel rekening te houden met terugbetalingen door derden.

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 interbankenmarkt is. 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.

OLO

Lineaire obligatie: obligatie op lange termijn uitgegeven door de Federale Administratie der Thesaurie met een vaste rentevoet, looptijd en terugbetalingsprijs. Deze obligaties zijn gedematerialiseerd.

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 financieel 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

INHOUD

Blz.

TABELLEN

Tabel 1: Evolutie van de uitstaande directe en indirecte schuld van de Vlaamse Gemeenschap	13
Tabel 2: Uitstaande leasingschuld	14
Tabel 3: Kas- en Schuldevolutie in 2005	15
Tabel 4: Overzicht van de renteswaps die op 31/12/05 nog actief waren	16
Tabel 5: Evolutie Investeringsfonds 2005	17
Tabel 6: Directe schuld per financiële instelling	18
Tabel 7: Duration en Modified duration van de directe schuld	20
Tabel 8: Samenstelling indirecte schuld op 31/12/05	21
Tabel 9: Historische lasten m.b.t. de totale directe en indirecte schuld	23
Tabel 10: Waarborgleningen opgenomen op basis van machtigingen uit de begroting 2005	24
Tabel 11: Evolutie van de waarborgen van de Vlaamse Gemeenschap sinds 2002	25
Tabel 12: Evolutie van de geconsolideerde brutoschuld van de Vlaamse overheid	27
Tabel 13: De ratings van de Vlaamse Gemeenschap binnen de respectievelijke schalen	30
Tabel 14: Vervaldagenkalender van de uitstaande directe schuld excl. IF op 31/12/05	31
Tabel 15: Vervaldagenkalender van de uitstaande indirecte schuld op 31/12/05	41
Tabel 16: Samenstelling en evolutie van de totale schuld van de Vlaamse Gemeenschap	47

GRAFIEKEN

Grafiek 1: V.S.: B.B.P.-groei en I.S.M. / N.A.P.M.-index	4
Grafiek 2: V.S.: Privé-consumptie (in %) en consumentenvertrouwen (index)	4
Grafiek 3: V.S.: Werkloosheidsgraad (in %)	4
Grafiek 4: V.S.: Inflatie en onderliggende inflatie (in %)	4
Grafiek 5: Eurozone: I.F.O., N.B.B.- en O.E.S.O.-indicator	5
Grafiek 6: Eurozone: Kleinhandelsverkopen (groei in %) en consumentenvertrouwen (index)	5
Grafiek 7: Eurozone: Werkloosheidsgraad (in %) en aantal werklozen (in %)	5
Grafiek 8: Eurozone: Inflatie en onderliggende inflatie (in %)	5
Grafiek 9: België: B.B.P. –groei en N.B.B.-indicator (index)	6
Grafiek 10: België: Vertrouwensindicator consumenten (index)	6
Grafiek 11: België: Werkloosheid (%)	6
Grafiek 12: België: Inflatie (%)	6
Grafiek 13: V.S.: Fed-rentevoeten en werkloosheidsgraad	7
Grafiek 14: V.S.: SWAP op 10 jaar – EUR/USD	7
Grafiek 15: V.S.: Evolutie van de V.S.-overheidsobligatierentecurve in 2005	7
Grafiek 16: V.S.: Rentecurve en B.B.P.-groei (% op 1 jaar, omgekeerde schaal)	7
Grafiek 17: Eurozone: E.C.B.-reporate en stijging van de loonkosten	8
Grafiek 18: Eurozone: Obligatierente op 10 jaar - EUR/USD	8
Grafiek 19: Eurozone: Evolutie van de eurozone-overheidsobligatierentecurve in 2005	8
Grafiek 20: Eurozone: Rentecurve en B.B.P.-groei (% op 1 jaar, omgekeerde schaal)	8
Grafiek 21: Evolutie uitstaande schuld 2000-2005	13

Grafiek 22: Aflossingen directe schuld 2005.....	13
Grafiek 23: Aflossingen indirecte schuld 2005	14
Grafiek 24: Vervaldagenkalender van de directe schuld t.e.m. 2015	19
Grafiek 25: Evolutie van de verhouding vast/vlottend binnen de directe schuld.....	19
Grafiek 26: Evolutie van de verhouding vast/vlottend binnen de indirecte schuld.....	21
Grafiek 27: Vervaldagenkalender indirecte schuld t.e.m. het jaar 2012.....	22
Grafiek 28: Evolutie N.F.S. Vlaamse Gemeenschap	28
Grafiek 29: Vergelijking kassaldo-beleggingen/transfers	29
