Stuk **32** (2001-2002) – Nr. 1

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

Zitting 2001-2002

22 mei 2002

RAPPORT VAN DE VLAAMSE REGERING

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

Verslag kas-, schuld- en waarborgbeheer Vlaamse Gemeenschap 2001

INHOUD

Blz.

I. Inleiding 4

II. De rentemarkten : een terugblik op 2001 en perspectieven voor 2002 5

2.1. Een terugblik op de rentemarkten van 2001 5

2.1.1. Verenigde Staten 5
2.1.2. Eurozone 6

2.2. Macro-economische vooruitzichten en implicaties voor de rentemarkten 7

2.2.1. Verenigde Staten 7
2.2.2. Eurozone 8
2.2.3. België 8

III. Schuldbeheer in 2000 10

3.1. Historiek 10
3.2. Evolutie van de uitstaande schuld 12

3.2.1. Kerncijfers inzake nieuwe financieringen van de Vlaamse Gemeenschap in 2001 12
3.2.2. Gevolgde strategie bij de benadering van de kapitaalmarkt 13
3.2.3. Opgenomen directe schuld tegen vaste rente in 2001 13
3.2.4. Opgenomen directe schuld tegen vlottende rente in 2001 13
3.2.5. Hedging verrichtingen in 2001 14

3.3. Evaluatie van de uitstaande directe schuld 15

3.3.1. Diversificatie 15
3.3.2. Vervaldagenkalender van de directe schuld 16
3.3.3. Verhouding vast/vlottend binnen de uitstaande directe schuld 17
3.3.4. Duration en Modified Duration van de uitstaande directe schuld 17
3.3.5. Kostprijs van de uitstaande directe schuld 18

3.4. Evolutie van de indirecte schuld in 2001 18
3.5. Historische budgettaire kostprijs van de directe en indirecte schuld 20
3.6. Opgenomen gewaarborgde schuld in 2001 20
3.7. Overzicht van de totale uitstaande gewaarborgde schuld 21
3.8. Vlaams Egalisatie Rente Fonds 22

IV. Beleggingen van tussentijdse financieringsoverschotten in 2001 23
V. Normen 26
VI. Rating Vlaamse Gemeenschap 28
VII. Reorganisatie cellen kas-, schuld- en waarborgbeheer 29

Bijlage 1 : Vervaldagenkalender van de uitstaande directe schuld op 31/12/2001 31
Bijlage 2 : Samenstelling en evolutie van de totale schuld van de Vlaamse Gemeenschap 43
Bijlage 3 : Lijst van de losstaande Swaps in 2001 45
Bijlage 4 : Rating 2001 Standaard & Poors 47

Glossarium 49

Lijst opgenomen tabellen en grafieken 53

VLAAMSE GEMEENSCHAP
KAS - SCHULD - WAARBORGBEHEER
VERSLAG 2001

I. INLEIDING

In uitvoering van het artikel 13 van het decreet van 16 december 1997 houdende bepalingen inzake kas-, schuld- en waarborgbeheer van de Vlaamse Gemeenschap (BS 30.12.1997), wordt in dit verslag een evaluatie gemaakt van het kas-, schuld- en waarborgbeheer van de Vlaamse Gemeenschap gedurende het jaar 2001.

De evaluatie wordt ingeleid met een terugblik op de internationale economische context van 2001 en met een vooruitblik op de perspectieven voor 2002.

De belangrijkste blikvangers die in dit evaluatierapport aan bod komen, zijn o.m. :

- Ongeveer 6.200 kleine leningen "overheidsaandeel van het Vlaams Gewest in de leningen van ondergeschikte besturen" werden samengebracht in één lening van 578.581,6 duizend EUR. Met deze operatie wordt een positief gevolg gegeven aan het advies van de interne auditor en van het Rekenhof, die aandrongen op een grotere doorzichtigheid in de leningslasten van deze individuele leningen. In het verlengde van deze operatie werd o.a. het openstaand saldo van deze lening eind 2001 overgedragen van de indirecte schuld naar de directe schuld.
- De totale schuld is in 2001 verder gedaald met 771,5 miljoen EUR van 5.322,3 miljoen EUR naar 4.550,8 miljoen EUR.
- Vanaf juli 2001 worden aan de gemeenten en provincies in 6 gelijke maandelijkse tranches voorschotten uitbetaald op de opcentiemen op de onroerende voorheffing.

Het kas-, schuld- en waarborgdecreet van 1997 heeft onmiskenbaar zijn verdiensten gekend : de installatie van een interne audit, de explicitering van de normeringen en deze jaarlijkse rapportering aan het Vlaamse Parlement zijn verworvenheden.

De omgevingsfactoren waarin het decreet is tot stand gekomen zijn ondertussen wel in belangrijke mate veranderd. Het lange termijn schuldbeheer kenmerkt zich door een langzaam eroderend belang, ingevolge de verdere afbouw van de schuldpositie die voornamelijk op vervaldag gebeurt. Gelet op de belangrijkheid van de rente-uitgaven moeten de risico's blijvend beheerst worden. Door de begrotingsoverschotten van de laatste jaren en de inning van de opcentiemen op de onroerende voorheffing voor rekening van de gemeenten en provincies, heeft het korte termijn kasbeheer daarentegen aan belang gewonnen. Zowel het belang van de belegde bedragen, de dynamiek in de beleggingsactiviteiten en de aanwezigheid van risico's vereisen de nodige controles.

Vanaf 2001 verloopt de organisatie van het kas-, schuld- en waarborgbeheer volgens een administratieve functiescheiding tussen de activiteiten van de frontoffice en de backoffice. Op 1 oktober 2001 werd daarnaast ook een centrale boekhoudcel geïnstalleerd.

Gedurende het jaar 2002 zal in nauwe samenwerking met het Rekenhof en parallel met de reorganisatie van het Ministerie van de Vlaamse gemeenschap een herformulering van het decreet worden voorbereid.

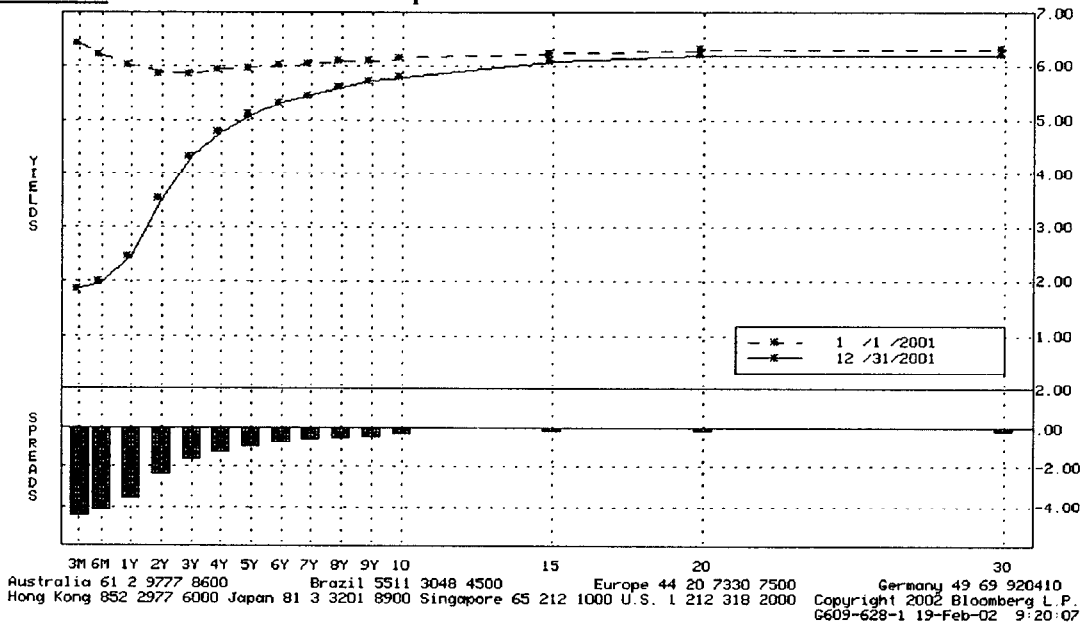
II. De rentemarkten: een terugblik op 2001 en perspectieven voor 2002

2.1 Een terugblik op de rentemarkten van 2001

2.1.1 Verenigde Staten

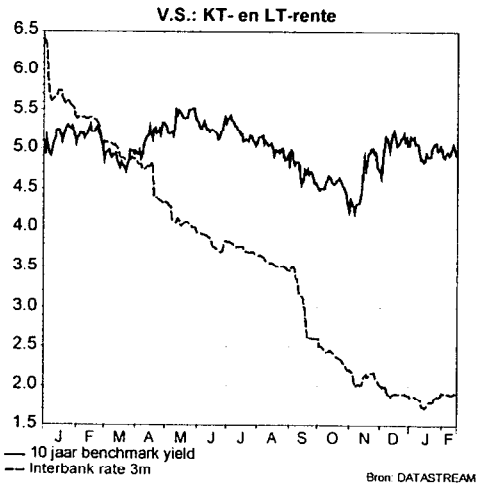
De evolutie van de swapcurve in 2001 in de V.S. (zie grafiek 1) is gedaald. De daling van de curve was zeer sterk uitgesproken op het kortere eind van de curve (tot 2 jaar) en iets minder op het lange einde, hetgeen resulteerde in een steilere rentecurve.

Grafiek 1: Evolutie van de USD swapcurve in 2001

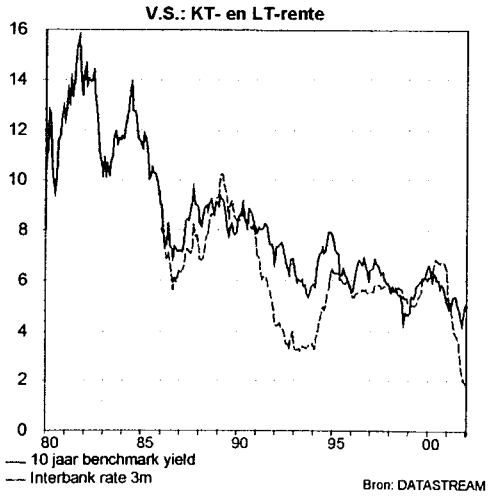


De daling van het korte eind van de curve is natuurlijk veroorzaakt door de agressieve renteverlagingen (475 basispunten!) van de Federal Reserve die op deze manier de afzwakkende economie nieuw leven poogde in te blazen (zie grafiek 2). De lange termijn-rente is reeds terug in een stijgende trend. Deze stijgende trend werd veroorzaakt door speculatie op een heropleving van de economie. Dit zorgde voor een verschuiving in de portefeuilles (meer aandelen en minder obligaties), wat resulteerde in een stijging van de lange termijn-rente. Grafiek 3 toont dat zowel de korte als de lange rente op historisch lage niveaus zitten.

Grafiek 2: Rente-evolutie in 2001 en begin 2002



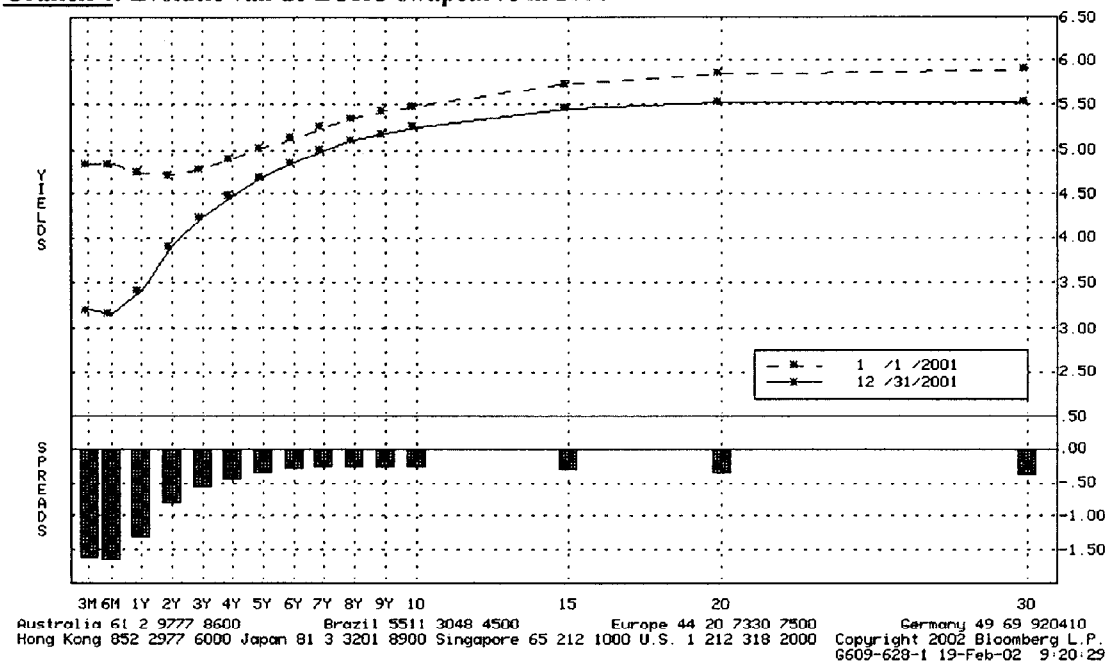
Grafiek 3: Rente-evolutie vanaf 1980



2.1.2 Eurozone

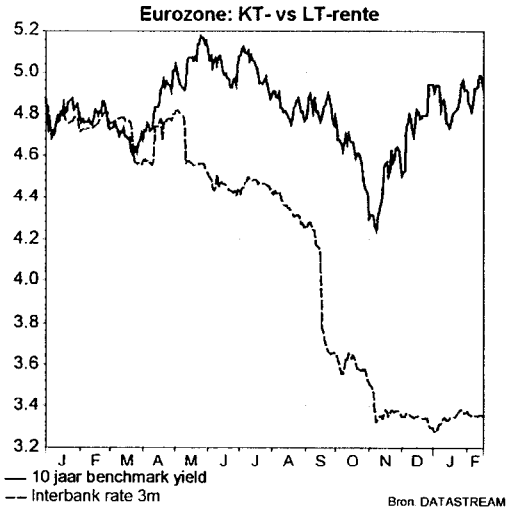
In de eurozone was de evolutie van de swapcurve sterk gelijkaardig aan deze in de V.S (zie grafiek 4). Het steiler worden van de swapcurve was wel minder uitgesproken dan in de V.S. aangezien de ECB minder agressief was in haar renteverlagingen dan de Fed (150 basispunten versus 475 basispunten) en aangezien de lange termijn-rente iets sterker daalde in de eurozone.

Grafiek 4: Evolutie van de EURO swapcurve in 2001

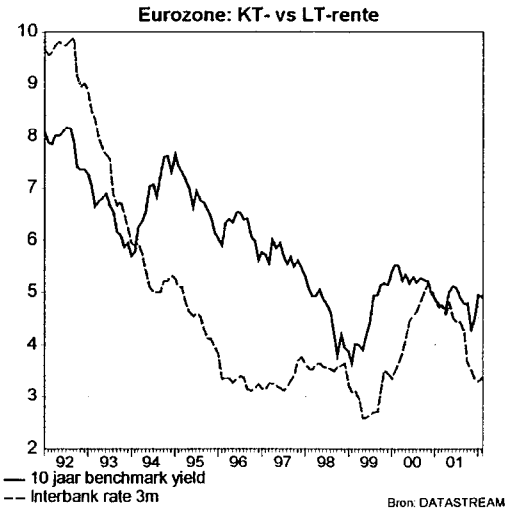


Grafiek 6 toont aan dat de renteniveaus ook in de eurozone historisch laag zijn. In de eurozone, keerde de dalende trend van de lange termijn-rente eveneens begin november 2001 om.

Grafiek 5: Rente-evolutie in 2001 en begin 2002



Grafiek 6: Rente-evolutie vanaf 1980



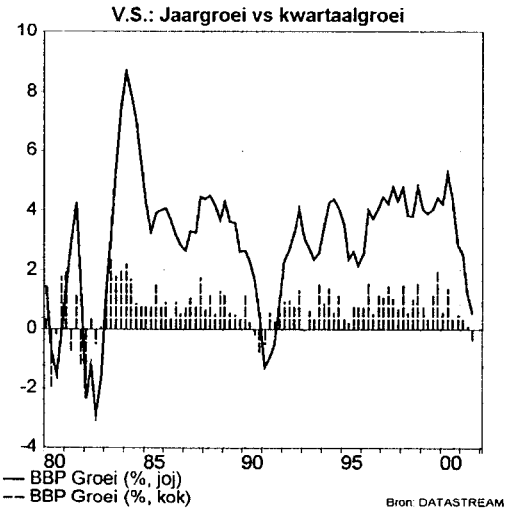
2.2 Macro-economische vooruitzichten en implicaties voor de rentemarkten

2.2.1 Verenigde Staten

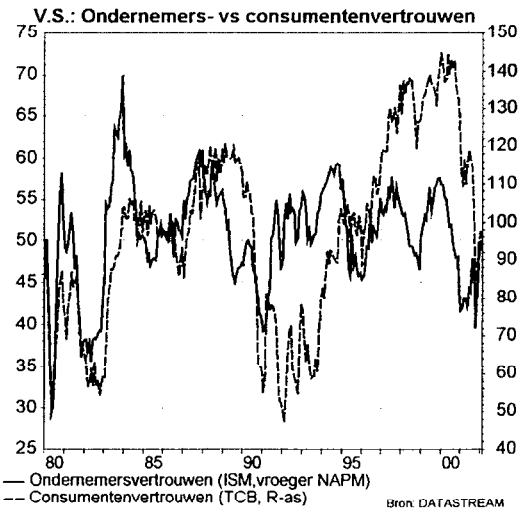
Tijdens 2001 kwam de V.S. in een recessie terecht. De overcapaciteit die ontstaan was tijdens de hoogdagen van de technologiesector werd duidelijk zichtbaar en moest weggewerkt worden. Daardoor daalden de bedrijfsinvesteringen spectaculair. De voorraden werden afgebouwd om deze meer in overeenstemming te brengen met de verkopen, wat op zijn beurt woog op de productie. De lagere productie woog op de winstcijfers, herstructureringen werden aangekondigd en de werkloosheid veerde terug op. Het vertrouwen van de consument en de producent was sterk geraakt door de afzwakkende economie, de oplopende werkloosheid en het negatieve beurssentiment (zie grafiek 8). De gebeurtenissen op 11 september 2001 zorgden voor een verdere uitdieping van de economische cyclus. De Federal Reserve reageerde met agressieve renteverlagingen (475 basispunten), terwijl de overheid eveneens stimuleringsmaatregelen aankondigde. De inflatoire druk nam sterk af in 2001. Dalende energieprijzen en een povere economische activiteit vormden de voornaamste oorzaken voor deze dalende inflatie. Deze inflatiedaling en de sombere groeiperspectieven duwden de lange rente lager. Vanaf november 2001 ontstond er echter meer en meer speculatie omtrent de heropleving van de economie, hetgeen resulteerde in een stijging van de rentes.

De stimuleringsmaatregelen van de Fed en de overheid lijken langzamerhand effect te hebben. De situatie op de arbeidsmarkt verergert niet meer zo dramatisch en de vertrouwensindicatoren lijken om te slaan. Voor 2002 wordt een BBP-groei van om en bij de 1.5% (versus 1.1% in 2001) verwacht. De dalende producentenprijzen en importprijzen suggereren een verdere daling van de consumentenprijzen. De heropleving van de economie zou moeten wegen op de obligaties en dus de rentes hoger drijven. De inflatie wordt zeer laag ingeschat op 1.3% in 2002, versus 2.8% in 2001. Voor het einde van het jaar wordt een 10-jaars obligatierente van 5.20% verwacht. Er wordt van uit gegaan dat de Fed de rente met ongeveer 125 basispunten zal optrekken naar het einde van het jaar toe. Aangezien voor de lange rente slechts een stijging van 30 basispunten wordt verwacht, zal de curve minder steil worden.

Grafiek 7: BBP Groei



Grafiek 8: Vertrouwensindicatoren

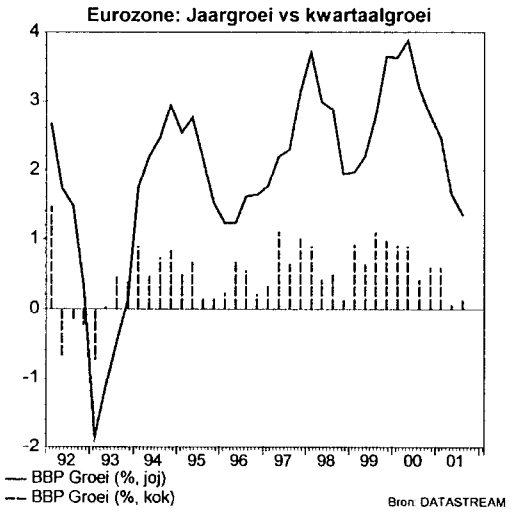


2.2.2 Eurozone

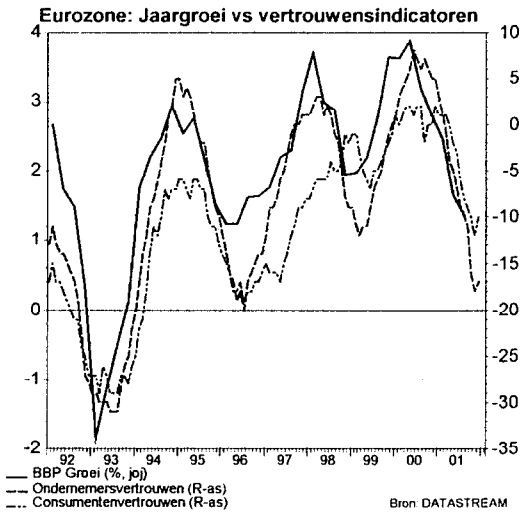
De eurozone kende ook een significante groeivertraging in 2001. Deze groeivertraging werd voornamelijk veroorzaakt door de ongunstige invloed van de externe omgeving. Ook hier kenden de ondernemingen een moeilijk jaar en werd de consument geconfronteerd met een verslechterde arbeidsmarkt. Dit resulteerde in een daling van het consumenten- en producentenvertrouwen, wat op zijn beurt de negatieve spiraal versterkte. Ondanks het wegvallen van de inflatoire druk, liet de ECB lang op zich wachten om de rente te verlagen. De lange termijn-rente daalde ook hier tot november 2001 onder druk van de ~~sombere~~ groeiperspectieven, de dalende inflatie en het negatieve beurssentiment. Vervolgens veerde de lange termijn-rente terug op onder invloed van speculatie omtrent de intrede van het herstel.

Ook in de eurozone zijn er prille tekenen van een uitbodeming (vnl. vertrouwensindices), hetgeen ons leidt tot de verwachting van een geleidelijke heropleving vanaf het tweede trimester. Wat betreft de groeicijfers, wordt een BBP groei van 1.3% in 2002 verwacht, versus 1.5% in 2001. Wat betreft de inflatie, wordt uitgegaan van een daling van 2.6% in 2001 tot 1.8% in 2002. Van de ECB worden geen verdere renteverlagingen verwacht. Naar het einde van het jaar toe behoort een renteverhoging zelfs tot de mogelijkheden. De economische heropleving zal waarschijnlijk de lange termijn-rente doen stijgen. Deze stijging zal echter gematigd blijven gezien de dalende inflatie. Voor het jaareinde wordt een 10-jaars obligatierente van 5.10% (Duitse bund) verwacht.

Grafiek 9: BBP Groei



Grafiek 10: Vertrouwensindicatoren

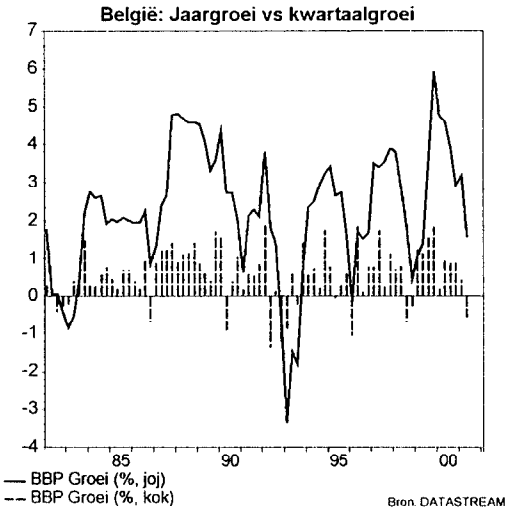


2.2.3 België

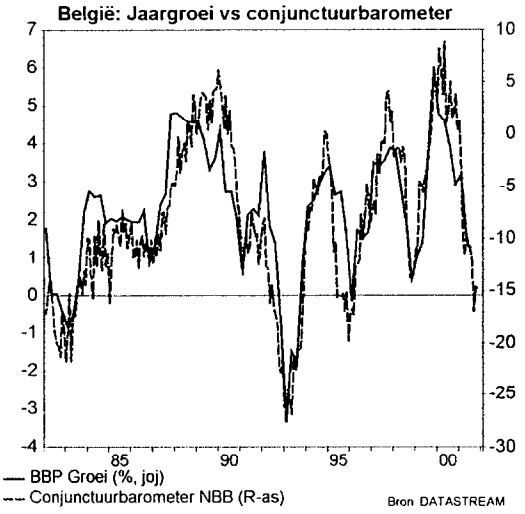
Als open economie, bleef ook België niet gespaard van de verslechterde economische omgeving. De export liet een sterke daling optekenen. Ook in België realiseerde zich de neerwaartse spiraal van overcapaciteit, lagere investeringen, voorraadafbouw, lagere productie en hogere werkloosheid. Het is evident dat het producentenvertrouwen en het consumentenvertrouwen ondermaats waren in 2001. Behalve in het begin van 2001 (voedselprijzen), was inflatoire druk zo goed als onbestaand.

Als kleine open economie zal België waarschijnlijk vanaf het tweede trimester als eerste in de eurozone profiteren van de heropleving van de wereldeconomie. In 2002 wordt een jaargroei van 1.3% verwacht, versus 1.1% in 2001. Wat inflatie betreft, wordt een daling verwacht van 2.5% in 2001 tot 1.9% in 2002.

Grafiek 11: BBP Groei



Grafiek 12: Groei versus conjunctuurbarometer



Voor de OLO 10 jaar wordt voor het einde van het jaar een rente van 5,50% verwacht.

III. SCHULDBEHEER IN 2001

3.1. Historiek

Tot einde 1994 omvatte de directe schuld enkel de schuld die werd aangegaan voor de financiering van het Netto te Financieren Saldo (N.F.S.). Vanaf 1995 werd deze schuld echter geleidelijk uitgebreid met de vroeger als indirecte schuld gecatalogeerde schulden "Huisvesting", "Ex-Ardifin", "F.N.S.V." en "Universiteiten (Academische sector)".

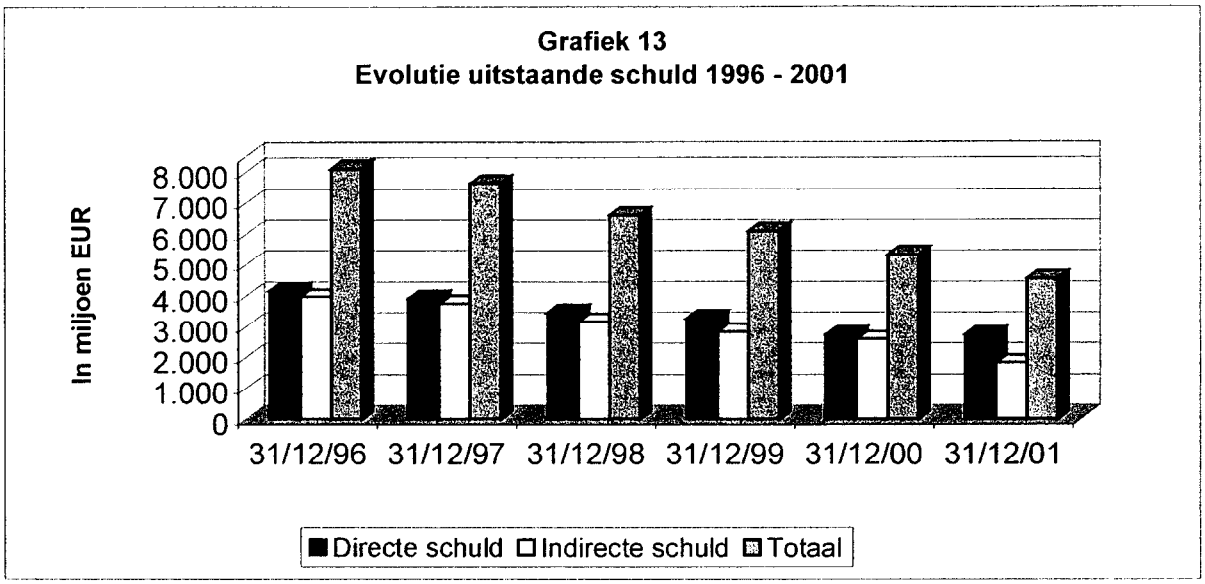
Vanaf 2000 werd de uitstaande schuld van de toenmalige B.R.T.N. en van het V.I.Z.O. niet langer opgenomen bij de indirecte schuld maar bij de gewaarborgde schuld.

In 2001 zijn de evolutie van de directe schuld en van de indirecte schuld in sterke mate aan elkaar verbonden, ingevolge de overdracht van een belangrijk deel van de indirecte schuld naar de directe schuld. Deze transfer vormde o.m. het verlengstuk van een grote consolidatie waarbij +/- 6.200 Dexia-leningen "Overheidsaandeel leningslasten ondergeschikte besturen" uit de indirecte schuld werden samengevoegd tot 1 lening op naam en voor rekening van de Vlaamse Gemeenschap.

Hierna wordt een synthese gegeven hoe de directe schuld en de indirecte schuld in 2001 zijn gewijzigd.

(in duizend EUR)	Directe schuld	Indirecte schuld	Totaal
Stand 1 januari 2001	2.732.569	2.589.720	5.322.289
Aflossingen 2001			
* Titel I (24.4)	-93.000		
* Titel I (24.8) excl. consol.		-134.541	
* Titel I (24.8) consolidatie		-31.199	
* Titel III	-452.883		
* Bijdrage derden (ALESH)		-60.120	
Transfert			
* consolidatie overheidsaandeel	578.581	-578.581	
* aflossingen consolidatie	-31.199	31.199	
* leningen VMM	2.311	-2.311	
* niet opgenomen in consolidatie	214		
Stand 31.12.2001	2.736.593	1.814.167	4.550.760
Verschil t.o.v. 2000	4.024	-775.553	-771.529

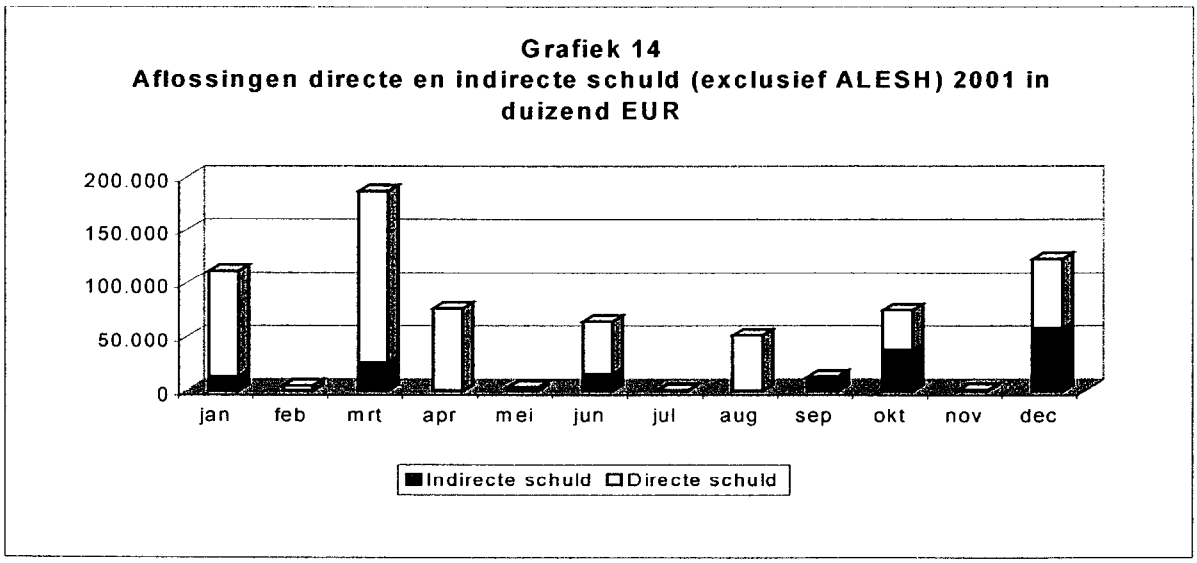
Onderstaande grafiek 13 en tabel 1 geven in één oogopslag de evolutie van de directe en indirecte schuld vanaf 1996.



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

Datum	Directe schuld	Indirecte schuld (exclusief Aquafin)	Totaal
31/12/1996	4.148,4	3.951,1	8.099,5
31/12/1997	3.905,0	3.727,1	7.632,1
31/12/1998	3.447,2	3.156,5	6.603,7
31/12/1999	3.257,7	2.828,4	6.086,1
31/12/2000	2.732,6	2.589,7	5.322,3
31/12/2001	2.736,6	1.814,2	4.550,8

In onderstaande grafiek (grafiek 14) zijn de aflossingen voor het jaar 2001 van de directe en de indirecte schuld (exclusief ALESH) terug te vinden.



3.2. Evolutie van de uitstaande directe schuld

3.2.1. Kerncijfers inzake nieuwe financieringen van de Vlaamse Gemeenschap in 2001

Het netto te financieren saldo, de directe schuld en de zichtrekening voor en na beleggingen zijn in 2001 als volgt tot stand gekomen (tabel 3).

Tabel 3
Netto te financieren saldo 2001
Kas- en Schuldevolutie in 2001 (in duizend EUR)

	Netto te financieren saldo 2001			Directe schuld 2001		Zichtrekening 2001		
	(1) NFS voor aflossingen	(2) Aflossingen directe schuld (in begroting) (Titel I)	(3) NFS na aflossingen (1) + (2)	(4) Aflossingen Titel III	(5) Directe schuld 2000 + evolutie 2001 overdracht + (2) + (4)	(6) Kas voor beleggingen vorige stand + (3) + (4)	(7) Beleggingen	(8) Zichtrekening (6) + (7)
Overdracht 2000					2.732.570	191.374	-124.740	66.634
jan-01	-416.724	-60	-416.784	-99.157	-99.217	-324.567	0	-324.567
feb-01	373.284	-55	373.229	-4.735	-4.790	43.927	-75.013	-31.086
mrt-01	434.664	-156	434.508	-161.131	-161.287	317.304	-258.850	58.454
apr-01	-308.946	-26.875	-335.821	-49.579	-76.454	-68.096	0	-68.096
mei-01	147.829	-183	147.646	0	-183	79.550	0	79.550
jun-01	49.752	0	49.752	-49.579	-49.579	79.723	-191.820	-112.097
jul-01	-409.589	-105	-409.694	0	-105	-329.971	-21.765	-351.736
aug-01	131.959	0	131.959	-51.518	-51.518	-249.530	-19.906	-269.436
sep-01	275.547	-11	275.536	0	-11	26.006	-60.610	-34.604
okt-01	485.555	-305	485.250	-37.184	-37.489	474.072	-684.781	-210.709
nov-01	889.806	-240	889.566	0	-240	1.363.638	-1.850.079	-486.441
dec-01	-857.823	-65.010	-922.833	0	-65.010	440.805	-425.807	14.998
Subtotaal 2001	795.314	-93.000	702.314	-452.883	2.186.687			
Overname Ind. Schuld (saldo 31.12.2001)					549.907			
Totaal 2001	795.314	-93.000	702.314	-452.883	2.736.594			

Het netto te financieren saldo of kassaldo is ruimer dan het saldo op aanrekeningsbasis. Het kassaldo omvat o.m. ook de kasreserves van de Diensten met Afzonderlijk Beheer (DAB). De DAB's hebben een eigen afzonderlijke begroting, in tegenstelling tot hun kassaldo dat geïntegreerd is in de globale zichtrekening van het Ministerie van de Vlaamse Gemeenschap. De onderstaande tabel maakt een vergelijking tussen het kassaldo en het saldo op aanrekeningsbasis op 31.12.2001.

Tabel 3 bis Vergelijking kassaldo versus saldo op aanrekeningsbasis			
(in duizend EUR)	Ontvangsten	Uitgaven	Saldo
Aanrekeningsbasis vastgesteld op 31.12.2001 (*)	17.085.637	16.088.931	996.706
Netto te finacieren saldo op 31.12.2001	19.359.889	18.657.575	702.314
Verschil op 31.12.2001	2.274.252	2.568.644	-294.392

(*) Aangezien ook nog aanrekeningen mogelijk zijn in de loop van 2002 op 2001, wijkt de toestand vastgesteld op 31.12.2001 af van de definitieve toestand (die voorgelegd wordt in het rekeningendecreet 2001).

Het verschil tussen beide saldi op 31.12.2001 is als volgt te verklaren :

DAB MINA (afbouw kasreserves in 2001)	-26.331
DAB VIF (opbouw kasreserves in 2001)	139.239
Andere DAB (opbouw kasresrevs 2001)	23.857
CFO (afbouw wachtrekening in 2001)	-483
Opcentiemen (december 2000 doorgestort in januari 2001)	-184.433
Opcentiemen (prefinanciering 2001 op 31.12.2001)	-185.524
Verlaging van de "Lei"	-119.174
Derdengelden (*)	58.457
Totaal (in duizend EUR)	-294.392

(*) Voor de gelijkschakeling tussen DEXIA en ORAFIN werden een aantal financiële rekeningen o.m. van EWBL en Onderwijs in 2001 aan de globale zichtrekening toegevoegd.

3.2.2. Gevolgde strategie bij de benadering van de kapitaalmarkt

Net als in 2000, werd er in 2001 geen geconsolideerde schuld opgenomen. Hierdoor diende de Vlaamse Gemeenschap geen beroep te doen op de kapitaalmarkt. Aan de modaliteiten van het bestaande programma bij Dexia Bank N.V. werd niets gewijzigd.

3.2.3. Opgenomen directe schuld tegen vaste rente in 2001

In 2001 werd er geen nieuwe geconsolideerde schuld tegen vaste rente opgenomen.

3.2.4. Opgenomen directe schuld tegen vlottende rente in 2001

In 2001 werd er geen directe schuld tegen vlottende rente opgenomen.

3.2.5. Hedging verrichtingen in 2001

In 2001 werden er geen nieuwe renteswaps afgesloten.

In 2001 werden er ook geen nieuwe Constant Maturity Swaps afgesloten. Dit product is vooral interessant bij een steile rentecurve en bij de verwachting dat deze rentecurve in de toekomst zal afvlakken. Gezien begin 2001 de rentecurve invers was voor de looptijden tot 2 jaar, had het geen zin om dit soort swaps op te zetten. Pas tegen het jaareinde heeft de rentecurve zich genormaliseerd.

In de volgende tabellen (tabel 4 en tabel 5) wordt een overzicht gegeven van alle renteswaps en Constant Maturity Swaps die in 2001 nog actief waren:

Tabel 4
Overzicht van de renteswaps die in 2001 nog actief waren

	Looptijd swap		Notioneel bedrag (in duizend EUR)	"All-in cost" via Swap	Voorwaarden die de Vlaamse Gemeenschap zou betaald hebben zonder swap bij de opname	Verbetering in termen van marges (uitgedrukt in %)
	Begin	Vervaldag				
ARBITRAGES WAARBIJ GOEDKOPE SYNTHETISCHE CONSTRUCTIES TEGEN VASTE RENTE WERDEN OPGEZET						
1	08/10/92	08/10/02	49.578,7	8,680%	8,680%	0,000%
SWAPVERRICHTINGEN OM DE RATIO VAST/VLOTTEND AAN TE PASSEN (=HEDGING)						
2	03/12/93	03/06/03	24.789,3	7,005%	BIBOR + 0,075%	n.v.t.
3	28/01/94	29/07/03	24.789,3	6,815%	BIBOR + 0,075%	n.v.t.
4	15/03/95	15/12/09	49.578,7	BIBOR - 0,056%	8,794%	n.v.t.
ARBITRAGES WAARBIJ GOEDKOPE SYNTHETISCHE CONSTRUCTIES TEGEN VLOTTENDE RENTE WERDEN OPGEZET						
5	27/06/96	27/06/01	24.789,3	BIBOR - 0,100%	BIBOR + 0,000%	0,100%
6	27/06/96	27/06/01	24.789,3	BIBOR - 0,110%	BIBOR + 0,000%	0,110%
7	31/10/95	31/10/02	24.789,3	BIBOR - 0,025%	BIBOR + 0,030%	0,055%
8	04/12/95	04/12/04	24.789,3	BIBOR - 0,008%	BIBOR + 0,030%	0,038%
9	04/12/95	04/12/04	24.789,3	BIBOR - 0,008%	BIBOR + 0,030%	0,038%
10	04/12/95	04/12/04	24.789,3	BIBOR + 0,002%	BIBOR + 0,030%	0,028%
11	27/10/95	27/10/05	24.789,3	BIBOR + 0,005%	BIBOR + 0,030%	0,025%
TOTAAL ACTIEVE SWAPS IN 2001			**322.261,6**			

Tabel 5
Overzicht van de Constant Maturity Swaps die in 2001 nog actief waren

Type financiering	Bedrag tegen Vlottende rente (in duizend EUR)	Datum Begin Periode	Datum einde periode	Datum vervaldag lening	Fixing Irs 2 jaar om de 6 m	Marge t.o.v. Irs 2 jaar	"All-in Cost"	Bibor 6 m flat	"All-in Cost t.o.v. Bibor"
M.T.N.'s + C.M.S. 1	49.578,7	02/10/00	02/04/01	02/04/01	5,364%	-0,78000%	4,584%	5,135%	-0,551%
Bankfin. + swap + C.M.S. 3	49.578,7	27/12/00	27/06/01	27/06/01	4,737%	-0,82600%	3,911%	4,918%	-1,007%
Uitstaand bedrag	**99.157,4**				**Gewogen gemiddelde**		**4,248%**	**5,027%**	**-0,779%**

De resultante van alle rentebetalingen m.b.t. deze renteswaps en CMS-operaties was positief in 2001. Het resultaat bedroeg 3.526,8 duizend EUR. 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.

3.3. 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 2001 als volgt uit:

Tabel 6
Directe schuld per financiële instelling

Financiële instelling	Situatie per 31/12/01		Situatie per 31/12/00		Netto variatie in 2001 in duizend EUR
	Aandeel in duizend EUR	Aandeel in %	Aandeel in duizend EUR	Aandeel in %	
FORTIS	1.375.425,8	59,04%	1.530.880,1	67,72%	-155.454,3
DEXIA	864.731,6	37,12%	451.166,2	19,96%	413.565,4
OMOB	49.578,7	2,13%	49.578,7	2,19%	0
BBL	24.789,4	1,06%	24.789,4	1,10%	0
ABN-AMRO	12.394,7	0,53%	12.394,7	0,55%	0
R&D	2.568,2	0,11%	2.807,9	0,12%	-239,7
KBC					
Bankleningen	1,1	0,00%	112.635,2	4,98%	-112.634,1
Medium Term Notes	0	0,00%	74.368,1	3,29%	-74.368,1
DEPFA	2,0	0,00%	185,7	0,01%	-183,7
VHM	1,9	0,00%	176,7	0,01%	-174,9
ARTESIA	0,5	0,00%	967,7	0,04%	-967,2
AXA	0	0,00%	129,4	0,01%	-129,4
CENTEA	0	0,00%	165,9	0,01%	-165,9
HBK	0	0,00%	88,4	0,00%	-88,4
NAGELMACKERS	0	0,00%	40,0	0,00%	-40,0
VDK	0	0,00%	73,3	0,00%	-73,3
RVP	0	0,00%	36,4	0,00%	-36,4
SUBTOTAAL	**2.329.493,6**	**100,00%**	**2.260.483,8**	**100,00%**	**69.009,9**
CONSORTIUM VAN BANKEN	407.099,6	n.v.t.	472.086,0	n.v.t.	-64.986,4
TOTAAL	**2.736.593,3**	**n.v.t.**	**2.732.569,8**	**n.v.t.**	**4.023,5**

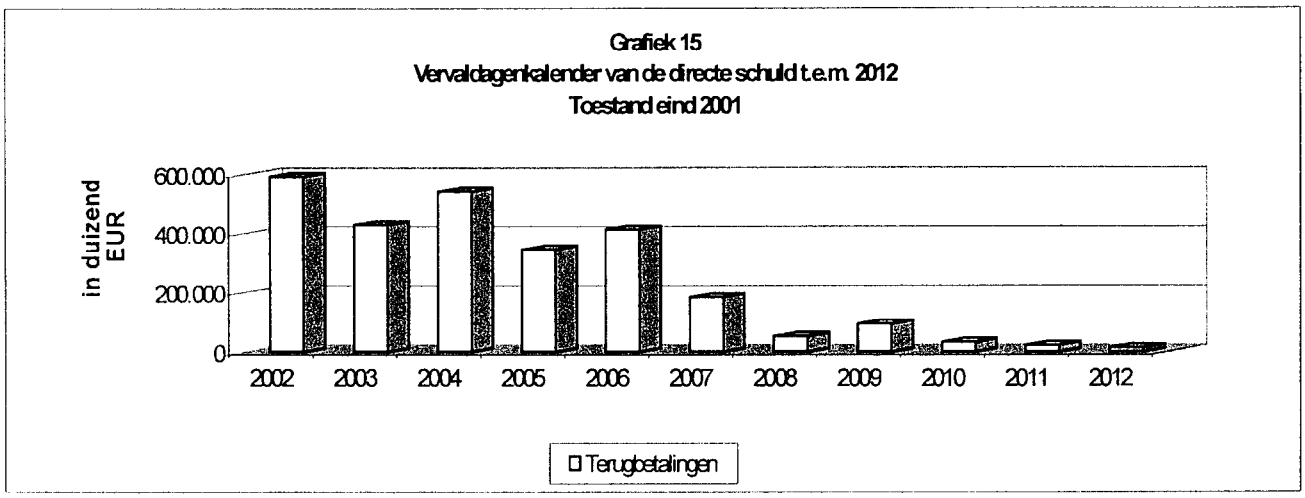
In tegenstelling met de andere banken is de uitstaande schuld bij Dexia gestegen. Deze stijging van 413.565,4 duizend EUR is een combinatie van enerzijds aflossingen en anderzijds de overheveling van schuld van de indirecte naar de directe schuld. Gezien deze overgedragen schuld uitsluitend bij Dexia werd aangegaan, is het aandeel van Dexia dan ook aanzienlijk gestegen van 19,96 % naar 37,12 %. Samen met Fortis, die nog steeds de grootste lener is, nemen deze twee instellingen nu meer dan 96 % voor hun rekening.

Het aandeel van KBC in de directe schuld daalde in 2001 van 8,27% naar minder dan 0,01%. Deze daling is het gevolg van enerzijds aanzienlijke terugbetalingen van bankleningen en anderzijds de laatste terugbetalingen in het kader van het M.T.N.-programma.

Bij een aantal "kleinere" financiële instellingen werd de schuld volledig terugbetaald.

3.3.2. Vervaldagenkalender van de directe schuld

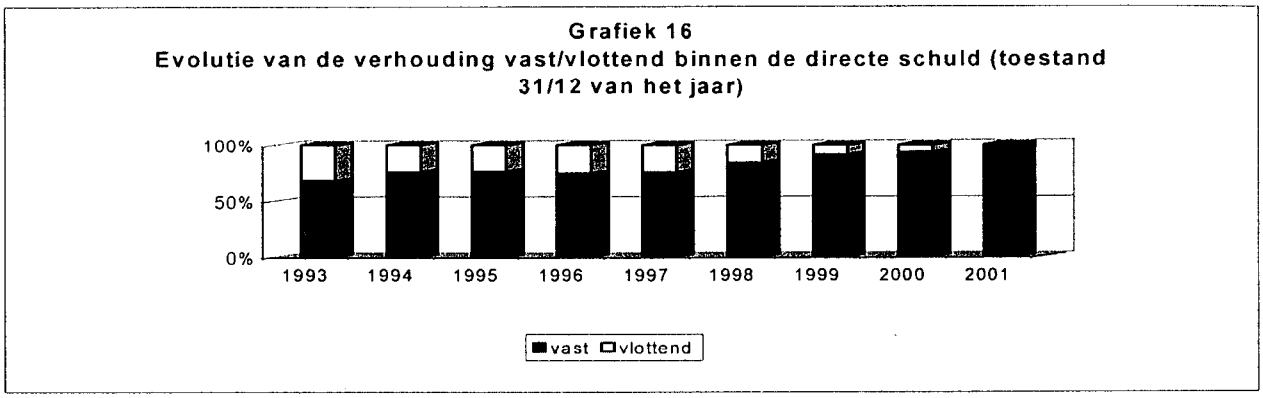
Onderstaande grafiek en tabel geven een beeld van de vervaldagenkalender van de directe schuld. Om overzichtelijk te blijven werden enkel de gegevens tot 2012 weergegeven. Op basis van deze vervaldagkalender bedraagt de uitstaande schuld eind 2012 immers maar 18.828,6 duizend EUR meer. De kapitaalsaflossingen lopen daarenboven nog tot december 2021.



jaar	Saldo op 1/1 in duizend EUR	Aflossingen in duizend EUR	Saldo op 31/12 in duizend EUR
2002	2.736.593,3	592.655,3	2.143.938,0
2003	2.143.938,0	428.348,7	1.715.589,3
2004	1.715.589,3	539.112,1	1.176.477,2
2005	1.176.477,2	345.244,2	831.233,0
2006	831.233,0	413.405,1	417.827,9
2007	417.827,9	184.653,1	233.174,8
2008	233.174,8	51.448,5	181.726,4
2009	181.726,4	93.258,9	88.467,5
2010	88.467,5	33.075,5	55.392,0
2011	55.392,0	22.433,7	32.958,3
2012	32.958,3	14.129,7	18.828,6

De gewogen gemiddelde resterende looptijd van alle uitstaande leningen bedroeg 3,09 jaar op 31 december 2001 (zie bijlage 1) t.o.v. 2,78 jaar eind 2000 en 3,32 jaar eind 1999. Dit betekent dat gemiddeld genomen alle leningen van de directe schuld binnen 3,09 jaar zullen vervallen. De stijging van 2,78 jaar naar 3,09 is vooral te wijten aan de lange looptijd (20 jaar) van de consolidatielening die in 2001 bij de directe schuld toegevoegd is.

3.3.3. Verhouding vast/vlottend binnen de uitstaande directe schuld



Directe schuld (in miljoen EUR)	31/12/93	31/12/94	31/12/95	31/12/96	31/12/97	31/12/98	31/12/99	31/12/00	31/12/01
Totaal bedrag tegen vaste rentevoet	1.202,3	1.747,7	3.090,5	3.074,0	2.934,1	2.873,7	2.953,7	2.534,3	2.662,2
In % van de totale directe schuld	67,83%	75,40%	75,78%	74,10%	75,14%	83,36%	90,67%	92,74%	97.28%
Totaal bedrag tegen vlottende rentevoet	570,2	570,2	987,8	1.074,4	970,9	573,5	304,0	198,3	74,4
In % van de totale directe schuld	32,17%	24,60%	24,22%	25,90%	24,86%	16,64%	9,33%	7,26%	2.72%

Op het einde van 2001 stond de ratio binnen de directe schuld op 97,28% / 2,72%. t.o.v. 92,74% / 7,26% een jaar voordien. Deze wijziging is te wijten aan volgende factoren:

- In 2001 werd schuld getransfereerd van de indirecte naar de directe schuld. De totaliteit van deze schuld werd aangegaan tegen een vaste rentevoet.
- In 2001 gebeurden voor 545.883 duizend EUR aan aflossingen. Aan 123.947 duizend EUR of 22,71 % van dit bedrag was een vlottende rentevoet gekoppeld.

3.3.4. Duration en Modified Duration van de uitstaande directe schuld[1]

De "duration" van de totale directe schuld op 31 december 2001 kwam uit op 2,21 jaren en de "modified duration" op 2,11 % zoals de volgende tabel (tabel 7) aangeeft:

[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 huidig actuarieel 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.

Tabel 7 Duration en Modified duration van de directe schuld				
	31/12/00			
	Uitstaande schuld in Miljoen EUR	Duration in jaren	Modified duration in %	Gewogen gemiddelde Kostprijs
Vaste rente	2.534,3	2,05	1,96	6,38%
Vlottende rente	198,3	0,42	0,40	4,49%
TOTAAL	**2.732,6**	**1,94 jaren**	**1,85%**	**6,25%**
	31/12/01			
Type	Uitstaande schuld in Miljoen EUR	Duration In jaren	Modified duration in %	Gewogen gemiddelde Kostprijs
Vaste rente	2.662,2	2,25	2,15	6,42%
Vlottende rente	74,4	0,60	0,58	3,07%
TOTAAL	**2.736,6**	**2,21 jaren**	**2,11%**	**6,33%**

De duratie van de schuld tegen zowel vaste rente als vlottende rente is toegenomen. Deze toename werd ondermeer veroorzaakt door volgende zaken:

- Bij de berekening van de duratie voor 2001 werd in vergelijking met 2000 met lagere marktrendementen gewerkt. Gezien de duratie omgekeerd evenredig is met het marktrendement (actualisatie rentevoet), verhoogt dit de duratie.
- De in 2001 overgedragen indirecte schuld heeft gemiddeld gezien een hoge duratie (4,10 jaar t.o.v. 2,21 jaar). Gezien deze schuld toch ongeveer 20 % van de totale directe schuld uitmaakt, heeft dit een niet onaanzienlijke invloed op de gemiddelde duratie.

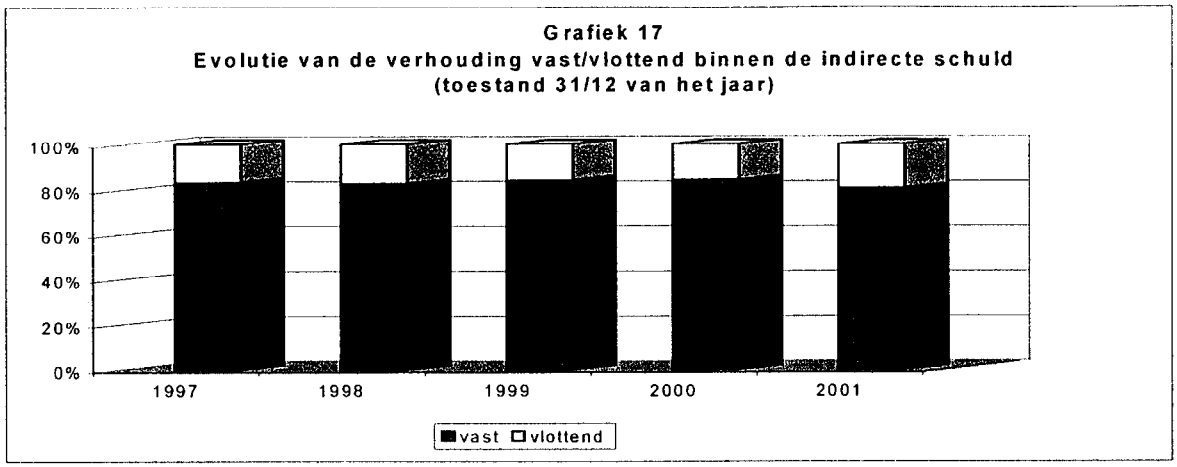
3.3.5. Kostprijs van de uitstaande directe schuld

In tabel 7 zien wij dat de gewogen gemiddelde rentevoet van de totale uitstaande directe schuldportefeuille uitkomt op 6,33% op 31.12.2001. Ondanks de sterke daling van de gemiddelde vlottende rentevoet van 4,49% eind 2000 tot 3,073% eind 2001, is de gemiddelde rentevoet van de totale uitstaande portefeuille toegenomen met 8 basispunten tegenover vorig jaar. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt doordat in 2001 een reeks leningen met een relatief lagere rentevoet op vervaldag kwamen.
Naar de toekomst toe zou het nog kunnen dat deze gewogen gemiddelde rentevoet stijgt in relatieve termen. In de realiteit zal, door de overschotten op de begroting de volgende jaren en bijgevolg de verdere afbouw van de schuld, de totale rentelast afnemen.

3.4. Evolutie van de indirecte schuld in 2001

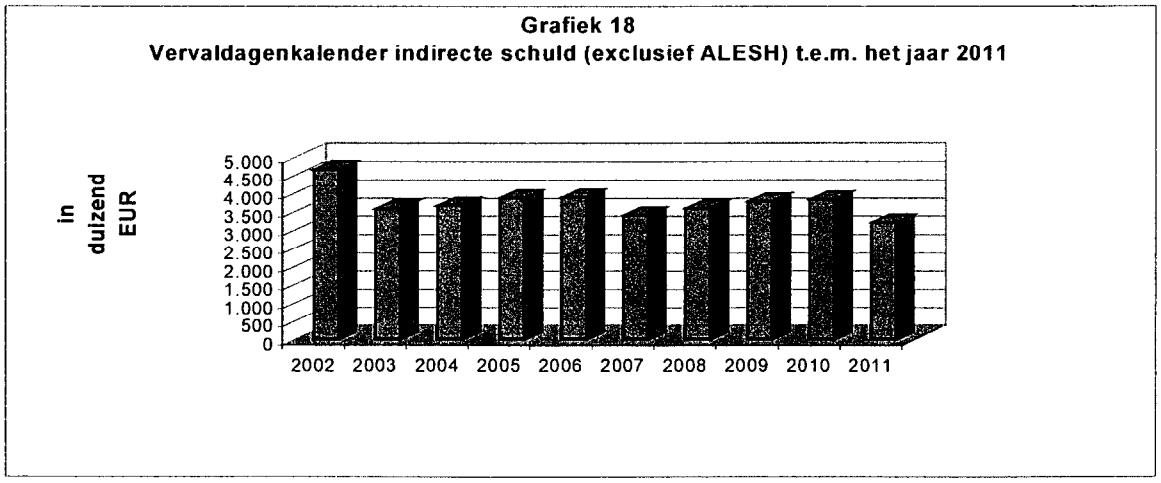
Zoals in dit rapport reeds aangehaald, werd de indirecte schuld in 2001 fors afgebouwd van 2.589.720 duizend EUR naar 1.814.167 duizend EUR. Dit is een vermindering met 775.553 duizend EUR waarvan evenwel een belangrijk gedeelte werd overgedragen naar de directe schuld.

Het aandeel van de ALESH-schuld in de indirecte schuld is verder opgeklomen tot 97,78 %. Het aandeel tegen vlottende rente binnen de indirecte schuld is licht toegenomen.



Indirecte schuld (in miljoen EUR)	31/12/97	31/12/98	31/12/99	31/12/00	31/12/01
Totaal bedrag tegen vaste rentevoet	3.094,7	2.601,1	2.371,4	2.173,6	1.458,4
In % van de totale indirecte schuld	83,03%	82,41%	83,84%	83,93%	80,39%
Totaal bedrag tegen vlottende rentevoet	632,4	555,4	457,0	416,1	355,8
in % van de totale indirecte schuld	16,97%	17,59%	16,16%	16,07%	19,61%
ALESH uitstaand	2.279,6	2.191,3	1.951,1	1.834,0	1.773,9
ALESH in % van de totale indirecte schuld	61,16%	69,42%	68,98%	70,82%	97,78%

De onderstaande grafiek (grafiek 18) toont de vervaldagenkalender van de indirecte schuld, exclusief ALESH. De volledige vervaldagenkalender bevat gegevens t.e.m. het jaar 2043, wat een overzichtelijke weergave in dit rapport onmogelijk zou maken. Vandaar dat onderstaande grafiek slecht de gegevens bevat t.e.m. het jaar 2011. De openstaande schuld binnen de indirecte schuld (excl. ALESH) bedraagt einde 2011 nog slechts 2.799,2 duizend EUR. Enkel de V.L.O.S. en De Lijn hebben op dat ogenblik nog openstaande leningen. Het belang van onderstaande grafiek en tabel dient gezien het nog zeer geringe aandeel van de niet-ALESH schuld binnen de indirecte schuld dan ook sterk gerelativeerd te worden.



(in duizend EUR)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	4.666,0	3.582,7	3.667,6	3.880,7	3.895,8	3.405,9	3.588,2	3.780,4	3.833,2	3.199,1

3.5. Historische budgettaire kostprijs van de directe en indirecte schuld

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

Tabel 8
Historische lasten m.b.t. de totale directe en indirecte schuld (in duizend EUR) (1)

Jaar	*Netto rentelasten (directe en indirecte schuld)*	*Aflossingen uit de begroting (directe en indirecte schuld)*	*Totale last op de begroting*
1995	- 521.788,6	- 130.954,7	- 652.743,3
1996	- 438.305,5	- 262.060,6	- 700.366,1
1997	- 411.850,3 (2)	- 250.972,4	- 662.822,7
1998	- 343.171,4	- 365.239,3	- 708.410.7
1999	- 285.925,3 (3)	- 397.342,1	- 683.267,4
2000	- 214.636,4	- 302.140,4	- 516.776,8
2001	- 171.997,7	- 177.118,6	- 349.116,3

(1) exclusief de schuldenlasten Aquafin, voornamelijk gefinancierd met milieubelastingen via het Minafonds
(2) met inbegrip van een provisie van 47.942,6 duizend EUR dat in het Vlaams Egalisatie Rentefonds werd gestort.
(3) met inbegrip van een provisie van 7.436,8 duizend EUR dat in het Vlaams Egalisatie Rentefonds werd gestort.

De positieve contributie vanwege de lokale huisvestingsmaatschappijen aan ALESH, alsmede de rentesubsidie van de Federale Overheid aan ALESH, worden niet begroot en bijgevolg niet gerapporteerd in de bovenstaande tabel.

In de bovenstaande tabel kan men aflezen dat **de budgettaire rentelast gedaald is** van 521,8 miljoen EUR in 1995 tot 172 miljoen EUR in 2001, hetgeen **een recurrente jaarlijkse besparing vertegenwoordigt van 349,8 miljoen EUR.**
De belangrijke schuldafbouw die in 2001 verder werd gezet (zie bijlage 2), zal opnieuw aanleiding geven tot een substantiële verlaging van de rentelasten in 2002.

3.6. Opgenomen gewaarborgde schuld in 2001

Zoals kan vastgesteld worden in de volgende tabel (tabel 9), hebben het Vlaams Woningfonds, de Vlaamse Maatschappij voor Watervoorziening, de Vlaamse Vervoermaatschappij, de Vlaamse Huisvestingsmaatschappij en het Universitair Ziekenhuis Gent een beroep gedaan op de kapitaalmarkt voor een totaal bedrag van 341.657,3 duizend EUR. Hierbij werd door de Vlaamse Gemeenschap de waarborg gehecht aan deze leningen, respectievelijk op basis van de artikelen 16, 27, 28 en 31 van het decreet houdende de algemene uitgavenbegroting van de Vlaamse Gemeenschap voor het begrotingsjaar 2001. Voor de lening van het Universitair Ziekenhuis Gent is de decretale basis terug te vinden onder artikel 59 van het decreet houdende aanpassing van de algemene uitgavenbegroting van de Vlaamse Gemeenschap voor het begrotingsjaar 2001. Voor deze waarborgverstrekking dienden deze instellingen een totale premie van 2.576,6 duizend EUR te betalen aan de Vlaamse Gemeenschap. De opnames van deze leningen gebeurden via de techniek van de onderhandse aanbestedingen.

Tabel 9
Opgenomen gewaarborgde schuld in 2001

Vlaamse Openbare Instelling	Financiële instelling	Bedrag tegen vlottende rente in duizend EUR	Bedrag tegen vaste rente in duizend EUR	Gestorte waarborgpremie in duizend EUR
Vlaams Woningfonds (100% gewaarborgd)	DEXIA		81.804,9	684,8
	KBC		54.536,6	409,0
	Subtotaal	**0**	**136.341,4**	**1.093,8**
Vlaamse Vervoermaatschappij (100% gewaarborgd)	DEXIA		37.184,0	232,4
	Subtotaal	**0**	**37.184,0**	**232,4**
Vlaamse Maatschappij voor Watervoorziening (100% gewaarborgd)	DEXIA		16.856,8	126,4
	Subtotaal	**0**	**16.856,8**	**126,4**
Vlaamse Huisvestingsmaatschappij (90% gewaarborgd)	DEXIA		25.000,0	225,0
	BBL		38.000,0	256,5
	KBC		22.267,9	150,3
	DEXIA		10.000,0	67,5
	DEXIA		27.107,2	244,0
	Subtotaal	**0**	**122.375,1**	**943,3**
Universitair Ziekenhuis Gent (100% gewaarborgd)	FORTIS		28.900,0	180,6
	Subtotaal	**0**	**28.900,0**	**180,6**
	Totaal	**0**	**341.657,3**	**2.576,6**

3.7. Overzicht van de totale uitstaande gewaarborgde schuld

In Tabel 10 wordt een overzicht gegeven van de totale gewaarborgde schuld van de Vlaamse Gemeenschap sinds 1998.

Tabel 10: Evolutie van de waarborgen van de Vlaamse Gemeenschap sinds 1998 (in miljoen EUR)

	31/12/98			31/12/99			31/12/00			31/12/01		
	Gewaarborgde schuld	Uitwinningen (1)	Terugwinningen	Gewaarborgde schuld	Uitwinningen (1)	Terugwinningen	Gewaarborgde schuld	Uitwinningen (1)	Terugwinningen	Gewaarborgde schuld	Uitwinningen (1)	Terugwinningen
Economische expansie	33,416	0,669	0	29,252	2,330	0	29,068	0,097	1,194	26,954	0	0
Scheepskredieten	28,485			42,750			49,687			44,985		
Sociale Huisvesting	965,598	0,124	0,109	823,475	0,064	0,109	836,159	0,177	0,143	778,257	0,177	0,098
Waarborgen aan Vlaamse Openbare Instellingen												
VMW	108,484			111,366			113,628			117,749		
Domus Flandria	260,171			253,243			245,709			223,040		
Kind en Gezin	12,723			12,034			11,307			10,537		
GOM (Vl.Brab)	0,124			0,632			0			1,100		
VVM	116,152			122,244			143,780			168,524		
VHM	280,692			302,568			391,078			537,937		
GIMV (2)	3,126			2,691			2,256			1,820		
Vlaams Woningfonds	1.128,984			1.188,988			1.264,543			1.348,213		
Bond van Kroostrijke Gezinnen	7,670			2,437			0,680			0,000		
Universiteiten (sociale sector)	79,769			75,436			71,103			66,844		
FNSV-lening	528,921			137,031			144,362			114,878		
GIMVINDUS (3)	198,315			173,610			157,834			157,834		
VFBZ	48,983			46,334			43,686			41,037		
VIZO (4)							18,110			16,417		
VRT (4)							2,056			1,763		
Stad Antwerpen												
1. ex Fonds 208	774,704			747,313			718,387			687,030		
2. ex Vlaams Financieringsfonds	500,731			481,483			461,283			439,723		
Stad Gent												
1. ex Fonds 208	128,821			121,314			113,564			105,000		
2. ex . VlaamsFinancieringsfonds	7,081			6,609			6,138			5,648		
DIGO	45,513	0,074	0,025	63,891	0	0,025	89,371	0,025	0	92,585	0,014	0,031
VIPA	606,202	11,725	0	592,400	0	0	542,908	0	0	538,345	0	0
VLIF	289,674	0,246	0	321,716	0,742	0	339,510	0,916	0	336,958	0,285	0
Vlaams Waarborgfonds (5)	167,252	4,949	2,434	170,549	3,607	2,624	187,507	3,511	2,011	187,079	5,441	2,005
TOTAAL	6.321,591	17,787	2,568	5.829,366	6,743	2,758	5.983,714	4,726	3,348	6.050,257	5,867	2,134

(1) Actuele begrotingsuitgaven als gevolg van uitwinning van waarborgen.
(2) Financiering kapitaalinbreng in "Domus Flandria" via dochter Habifin
(3) Deze schuld werd in 2001 in het kader van de vereffening van GIMVINDUS NV overgedragen 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. Vlaams Egalisatie Rente Fonds

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

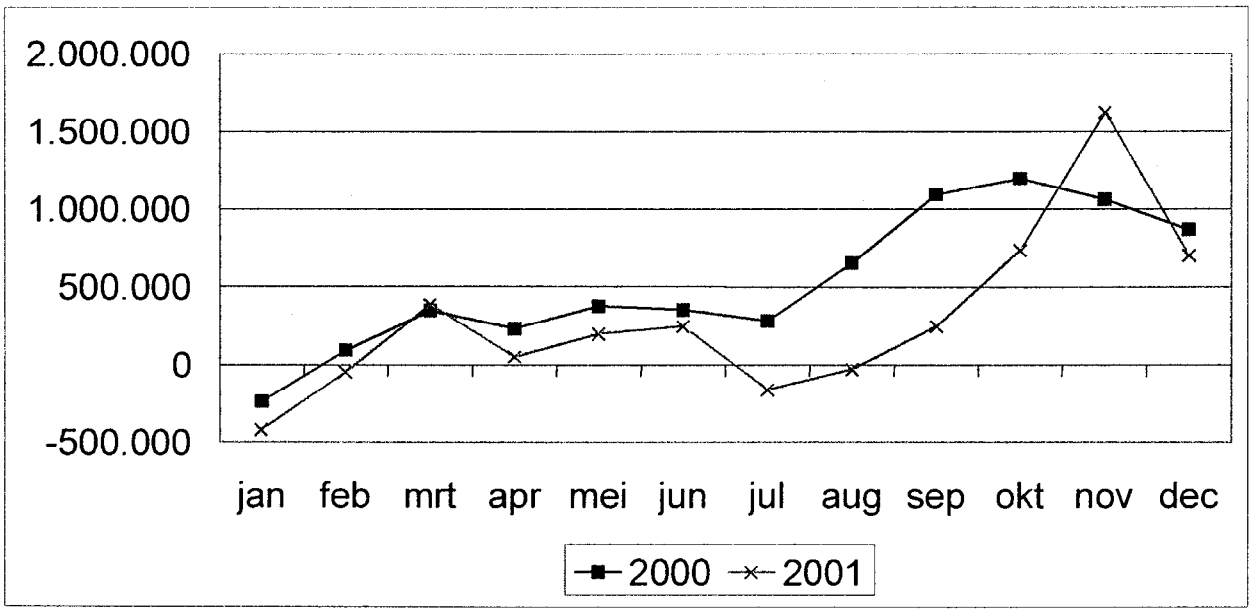
In 2001 werd er een afrekening gemaakt die aanleiding zou hebben gegeven tot een storting vanuit het VERF naar de Vlaamse Gemeenschap t.b.v. 615,9 duizend EUR. Dit bedrag aan rentetegenvallers werd veroorzaakt doordat de in de begroting toegepaste forward rentevoeten achteraf te laag bleken te zijn. In uitvoering van de artikelen 3 en 6 van de overeenkomst tussen het VERF en de Vlaamse Gemeenschap werd dit bedrag echter niet doorgestort vermits de begroting voldoende was om alle rentebetalingen te voldoen.

IV. BELEGGINGEN VAN TUSSENTIJDSE FINANCIERINGSOVERSCHOTTEN IN 2001

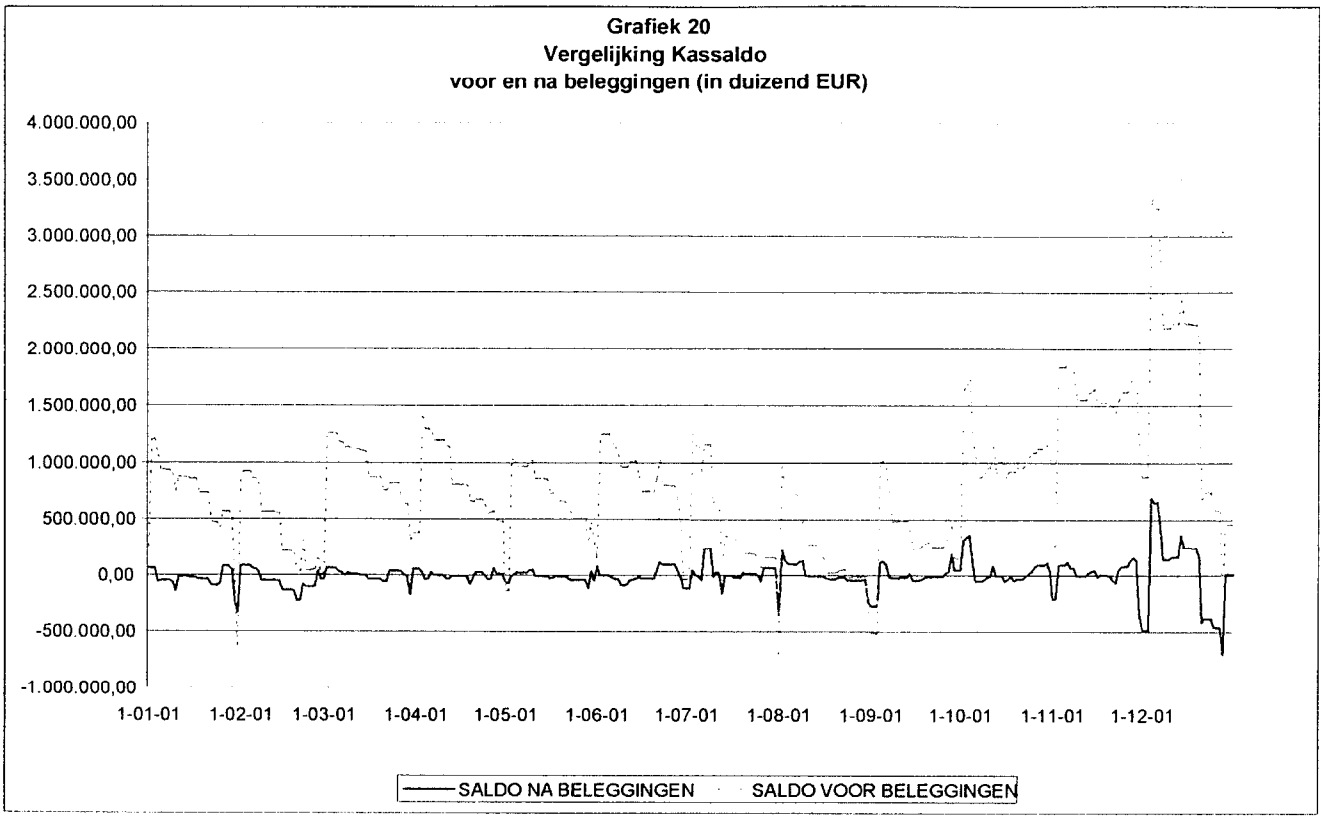
De onderstaande grafiek (grafiek 19) vertoont voor 2000 en 2001 eenzelfde trend in de opbouw van het Netto te Financieren Saldo gedurende het eerste semester. Vanaf juli 2001 blijkt duidelijk het effect van de prefinanciering voor de gemeenten en provincies van de opcentiemen op de onroerende voorheffing

Grafiek 19
EVOLUTIE NFS VLAAMSE GEMEENSCHAP.
(in duizend EUR)

	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec
2000	-236.416	92.886	350.323	234.755	379.327	355.380	281.210	646.903	1.090.955	1.195.442	1.058.877	865.099
2001	-416.759	-43.531	390.977	55.156	202.801	252.553	-157.141	-25.187	250.347	735.599	1.625.165	702.314



De tijdelijke overschotten werden in 2001 maximaal belegd, zoals blijkt uit de volgende grafiek (grafiek 20) die de dagelijkse kaspositie voor en na beleggingen weergeeft.



Voor de Vlaamse Gemeenschap en ook voor de Vlaamse Openbare Instellingen worden de overschotten tot maximum 7 dagen exclusief belegd bij de respectievelijke kassiers, Dexia en KBC. Voor de beleggingen vanaf 8 dagen werd in 2001 telkens een concurrentiële marktbevraging gedaan bij vier financiële instellingen (BBL, Dexia, Fortis, KBC) met wie vooraf reeds een preferentiëel (doch niet-exclusief) bankierscontract werd gesloten.

Deze bankierscontracten werden, met 3 banken, éénmalig verlengd van begin 2002 tot einde 2003. Momenteel wordt onderzocht om de mogelijkheden voor de concurrentiële bevraging van de markt opnieuw uit te breiden tot minimum 4 banken.

De resultaten van de beleggingen 2001 kunnen in de volgende kerncijfers worden samengevat:

1. Voor de Vlaamse Gemeenschap:
   - een gewogen gemiddeld rendement voor de beleggingen tot 7 dagen van 3,8632%
   - een gewogen gemiddeld rendement voor de beleggingen vanaf 8 dagen van 4,2414%
   - een totaal gerealiseerde meerwaarde in 2001 van 32.724,2 duizend EUR;

2. Voor de Vlaamse Openbare Instellingen
   - een gewogen gemiddeld rendement voor de beleggingen tot 7 dagen van 3,2860%
   - een gewogen gemiddeld rendement voor de beleggingen vanaf 8 dagen van 4,0564%
   - een totaal gerealiseerde meerwaarde in 2001 van 3.254,5 duizend EUR.

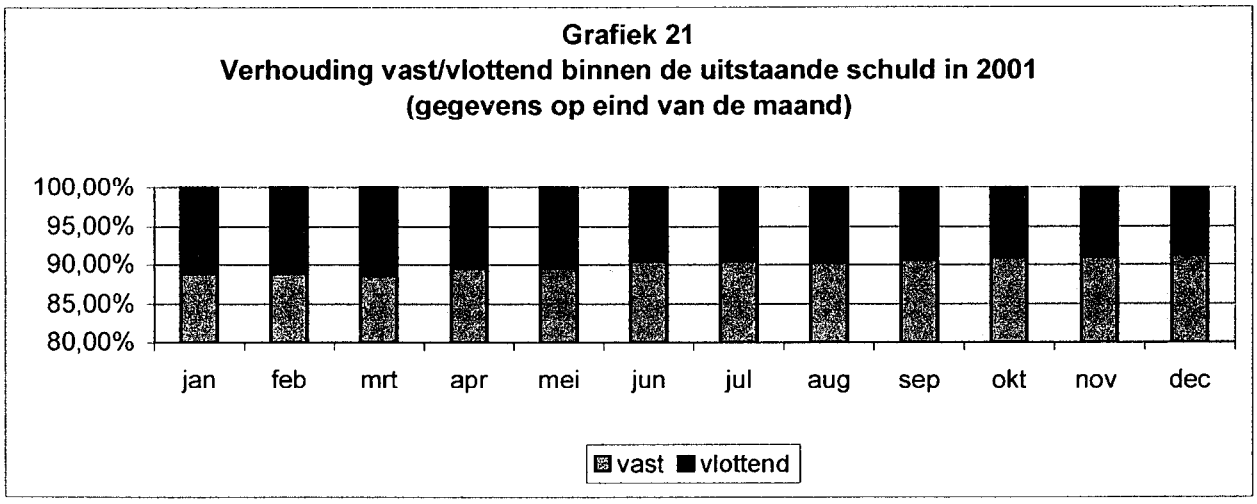
De tijdelijke overschotten van de Vlaamse Openbare Instellingen zijn veel beperkter in volume en voornamelijk geconcentreerd vlak vóór en vlak ná het jaareinde.

Zoals blijkt uit voorgaande grafiek 20 is de beleggingsruimte van het Ministerie van de Vlaamse Gemeenschap gespreid over het ganse jaar. Opmerkelijk is wel dat de beleggingsruimte in het begin van het 2de semester 2001 duidelijk is beperkt ingevolge de prefinaciering van de voorschotten voor de opcentiemen op de de onroerende voorheffing.

V. NORMEN

Zoals opgenomen werd in artikel 5 van het decreet van 16 december 1997 houdende bepaling inzake kas-, schuld- en waarborgbeheer van de Vlaamse Gemeenschap, wordt de Vlaamse regering ertoe gemachtigd het kas- en schuldbeheer van de Vlaamse Gemeenschap en van het Vlaams Gewest te voeren binnen operationele normen. Deze operationele normen worden jaarlijks vastgelegd in het decreet houdende de algemene uitgavenbegroting van de Vlaamse Gemeenschap. Voor de te respecteren normen inzake het beheer van de directe en indirecte schuld in het jaar 2001 verwijzen wij naar artikel 124 van het decreet houdende de algemene uitgavenbegroting van de Vlaamse Gemeenschap voor het begrotingsjaar 2001. Hier volgt een korte bespreking van een aantal van deze normen.

De directe en indirecte schuld tegen vlottende rente mag in totaliteit niet minder dan 10 percent en niet meer dan 30 percent van de totale uitstaande schuld bedragen. Uit onderstaande tabel blijkt dat deze norm vanaf eind juni 2001 niet meer gerespecteerd werd. In juni 2001 kwam 49.578,7 duizend EUR vlottende schuld op eindvervaldag. Hierdoor zakte het aandeel van de vlottend schuld tot 9,57 %. Eind 2001 bedroeg de verhouding vast/vlottend binnen de totale schuld 91,23% / 8,77%.



(in %)	jan	feb	mrt	apr	Mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec
vast	88,92%	88,91%	88,67%	89,50%	89,55%	90,43%	90,43%	90,33%	90,57%	90,91%	90,91%	91,23%
Vlottend	11,08%	11,09%	11,33%	10,50%	10,45%	9,57%	9,57%	9,67%	9,43%	9,09%	9,09%	8,77%

Om deze verhouding vast/vlottend opnieuw binnen de normen te krijgen bestaan er twee mogelijkheden:

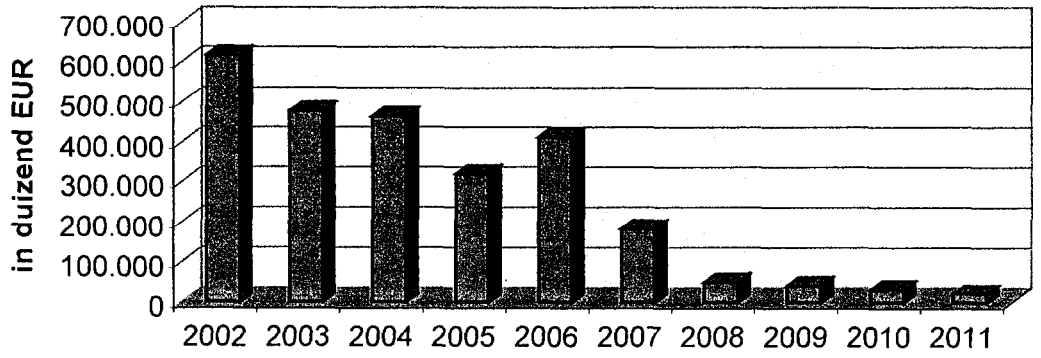
- Via de opnames van nieuwe, in dit geval vlottende schuld.
  Deze methode kon echter de laatste jaren niet meer toegepast worden, gezien er geen nieuwe schuld meer opgenomen werd.

- Via renteswaps
  Gezien echter de steilheid van de rentecurve in 2001, kwamen de KT-forward rentevoeten relatief snel boven de vaste rentevoet die men ontvangt op een swap. De rentecurve en de KT-forward rentevoeten afgeleid uit deze rentecurve geven een indicatie van wat de markt verwacht omtrent de toekomstige rente-evolutie. Op basis hiervan kon men via berekeningen nagaan dat het aangaan van een swap van vast naar vlottend een negatieve netto actuele waarde opleverde.

M.a.w. er zou meer betaald worden op het vlottend gedeelte dan er zou ontvangen worden via het vaste gedeelte.

Bij de uitstaande directe schuld tegen vaste rente (na indekking) dient een gelijkmatige spreiding over de jaren heen te worden nagestreefd. De volgende grafiek (grafiek 22) geeft de spreiding aan voor de volgende 10 jaar.

Grafiek 22
Spreiding van de directe schuld tegen vaste rente t.e.m. het jaar 2011



(in miljoen EUR)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	617,4	477,9	464,7	320,5	413,4	184,7	51,4	43,7	33,1	22,4

VI. 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 2001 heeft Standard & Poor's (S & P) zijn rating (AA+) herbevestigd. Moody's heeft in 2001 geen nieuwe controle uitgevoerd, zodat er niets wijzigt aan hun rating. Daarmee behoudt Vlaanderen dezelfde sterke kredietwaardigheid als de Federale Overheid.

Tabel 11
De ratings van de Vlaamse Gemeenschap binnen de respectievelijke schalen

Moody's (1998)		S&P (2001)	
Financial security for the investors	**Rating**	**Rating**	**Capacity of the issuer to meet its financial commitments**
Exceptional	Aaa	AAA	Extremely strong
Excellent	**Aa1** Aa2 Aa3	**AA+** AA AA-	Very strong
Good	A1 A2 A3	A- A A-	Strong
Adequate	Baa1 Baa2 Baa3	BBB+ BBB BBB-	Adequate

In bijlage 4 vindt men een afschrift van het perscommuniqué van S & P aangaande de rating in 2001.

VII. REORGANISATIE CELLEN KAS-, SCHULD- EN WAARBORGBEHEER.

In antwoord op de auditverslagen van het Rekenhof en van de interne auditor, is de Vlaams minister bevoegd voor financiën en begroting het engagement aangegaan om de realisatie van een aantal aanbevelingen voor te bereiden in de loop van 2000 en te implementeren vanaf 2001, o.m. de scheiding tussen een frontoffice en een backoffice.

Vanaf midden januari 2001, is deze administratieve reorganisatie van het kas-, schuld- en waarborgbeheer een feit.

Een samenwerkingsprocedure regelt de onderlinge samenwerking en de wederzijdse informatiestromen tussen de frontoffice en de backoffice. Een delegatiebesluit inzake beleggingen maakt het mogelijk om accuraat in te spelen op de dynamiek in het korte termijn kasbeheer en om de contacten met de kassiers en de bankiers van de Vlaamse Gemeenschap professioneel uit te bouwen.

Het Rekenhof en de interne auditor werden hieromtrent geïnformeerd.

Vanaf 1 oktober 2001 werd in het verlengde van de invoering van de economische boekhouding een centrale boekhoudcel opgericht die verantwoordelijk is voor de materiële uitvoering van de financiële transacties.

De scheiding tussen de activiteiten van de frontoffice en van de backoffice is nog geen afgewerkt gegeven, maar moet nu verder worden uitgediept. De scheiding moet een verlengstuk krijgen in duidelijk in kaart gebrachte processen, schriftelijk vastgelegde procedures, een effectieve interne controle en een adequate managementrapportering.

Aan deze actiepunten zal de noodzakelijke aandacht worden besteed bij de oprichting van een afzonderlijk Vlaams Ministerie van Financiën en Begroting, in het kader van de reorganisatie van het Ministerie van de Vlaamse Gemeenschap in 13 afzonderlijke ministeries.

BIJLAGE 1

Tabel 12

Vervaldagenkalender van de uitstaande directe schuld op 31/12/01

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/01 (in EUR)							
Categorie schuld op 31/12/01	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/01 in jaren	Bedrag * looptijd
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		15.889,97	07-jan-02	0,02	304,74
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		43.888,58	15-jan-02	0,04	1.803,64
N.F.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		49.578.704,95	23-jan-02	0,06	3.124.137,57
Huisvesting	Bankfinanciëring	FORTIS		865,64	01-feb-02	0,09	75,89
Huisvesting	Bankfinanciëring	VHM		1.864,43	01-feb-02	0,09	163,46
Huisvesting	Bankfinanciëring	DEPFA		1.955,51	01-feb-02	0,09	171,44
Huisvesting	Bankfinanciëring	KBC		1.104,09	01-feb-02	0,09	96,80
Huisvesting	Bankfinanciëring	ARTESIA		483,64	01-feb-02	0,09	42,40
H.O.I.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		49.578.704,95	13-feb-02	0,12	5.976.611,01
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		54.860,75	15-feb-02	0,13	6.913,96
H.N.F.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		49.578.704,95	08-mrt-02	0,18	9.100.748,58
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		156.744,96	25-mrt-02	0,23	36.072,81
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		16.883.951,08	28-mrt-02	0,24	4.024.393,82
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		869,31	28-mrt-02	0,24	207,21
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		105.265,08	28-mrt-02	0,24	25.090,58
H.O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		26.875.023,74	03-apr-02	0,25	6.847.608,79
N.F.S.	Obligatielening	FORTIS		49.578.704,95	29-apr-02	0,33	16.164.016,13
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		130.620,82	06-mei-02	0,35	45.091,02
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		52.248,34	15-mei-02	0,37	19.324,73
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		14.418.876,74	01-jul-02	0,50	7.189.686,48
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		79.695,14	01-jul-02	0,50	39.738,40
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		104.496,66	15-jul-02	0,54	56.113,27
N.F.S.	Obligatielening	FORTIS		123.946.762,39	22-jul-02	0,56	68.934.774,70
N.F.S.	Obligatielening	FORTIS		24.789.352,48	22-jul-02	0,56	13.786.954,94
Huisvesting	Obligatielening	FORTIS		953.436,64	01-aug-02	0,58	556.389,05
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		10.805,68	25-sep-02	0,73	7.934,03
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		14.288.956,42	30-sep-02	0,75	10.687.356,45
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.652,44	01-okt-02	0,75	1.991,15
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		222.072,94	01-okt-02	0,75	166.706,81
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		29.003,54	07-okt-02	0,77	22.249,29
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		2.776,41	07-okt-02	0,77	2.129,85
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		273.781,24	15-okt-02	0,79	216.024,65
N.F.S.	Obligatielening	FORTIS		61.973.381,19	31-okt-02	0,83	51.616.185,98
N.F.S.	Bankfinanciëring + Swap	FORTIS + swap vast-vlot	24.789.352,48		31-okt-02	0,83	20.646.474,39
H.N.F.S.	Obligatielening	FORTIS		12.394.676,24	31-okt-02	0,83	10.323.237,20
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	R § D		242.698,82	06-nov-02	0,85	206.127,76
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		24.153,73	05-dec-02	0,93	22.433,19
O.I.S.-F.N.S.V.-lening	Obligatielening	CONSORTIUM		53.638.616,93	20-dec-02	0,97	52.022.110,67
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		17.716.830,41	31-dec-02	1,00	17.716.830,41
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.953,17	31-dec-02	1,00	1.953,17
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		110.527,72	31-dec-02	1,00	110.527,72
			Totaal Vast/ Vlot:	**592.655.315,14**	**TOT. 2002**		
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		15.889,97	06-jan-03	1,02	16.151,17

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/01 (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/01	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/01 in jaren	Bedrag * looptijd
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		43.888,57	15-jan-03	1,04	45.692,21
N.F.S.	Obligatielening	FORTIS		123.946.762,39	20-jan-03	1,05	130.738.365,81
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		54.860,73	14-feb-03	1,12	61.624,38
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		156.745,01	25-mrt-03	1,23	192.817,83
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		17.143.128,02	31-mrt-03	1,25	21.370.200,68
N.F.S.	Bankfinanciëring	ABN-AMRO		12.394.676,24	31-mrt-03	1,25	15.450.897,78
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		948,34	01-apr-03	1,25	1.184,78
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		100.464,48	01-apr-03	1,25	125.511,79
H.O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		26.875.023,74	03-apr-03	1,25	33.722.632,53
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		130.620,82	05-mei-03	1,34	175.353,98
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		52.248,34	15-mei-03	1,37	71.573,07
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		14.708.732,59	30-jun-03	1,50	22.002.652,04
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		79.256,67	01-jul-03	1,50	118.776,43
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		104.496,66	15-jul-03	1,54	160.609,93
Huisvesting	Obligatielening	FORTIS		953.436,64	01-aug-03	1,58	1.509.825,69
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		10.805,68	25-sep-03	1,73	18.739,71
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		14.585.416,92	30-sep-03	1,75	25.494.509,58
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.809,93	01-okt-03	1,75	4.919,30
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		217.408,03	01-okt-03	1,75	380.612,95
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		29.003,54	06-okt-03	1,76	51.173,37
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		2.776,41	06-okt-03	1,76	4.898,65
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		273.781,24	15-okt-03	1,79	489.805,89
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	R § D		245.732,56	06-nov-03	1,85	454.436,93
N.F.S.	Bankfinanciëring	FORTIS		148.736.114,86	02-dec-03	1,92	285.654.839,77
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		24.153,73	05-dec-03	1,93	46.586,92
O.I.S.-F.N.S.V.-lening	Obligatielening	CONSORTIUM		50.494.432,96	22-dec-03	1,98	99.743.797,71
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		16.857.584,95	31-dec-03	2,00	33.715.169,90
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.098,82	31-dec-03	2,00	4.197,64
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		105.377,46	31-dec-03	2,00	210.754,91
			Totaal Vast/ Vlot:	**428.348.676,28**	**TOT. 2003**		
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		15.889,97	05-jan-04	2,01	31.997,61
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		43.888,57	15-jan-04	2,04	89.580,78
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		54.860,73	13-feb-04	2,12	116.334,81
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		156.745,01	25-mrt-04	2,23	349.992,28
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		17.441.389,27	31-mrt-04	2,25	39.231.179,70
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.066,88	01-apr-04	2,25	2.402,67
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		93.501,69	01-apr-04	2,25	210.570,94
H.O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		26.875.023,74	05-apr-04	2,26	60.818.546,87
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		130.620,82	05-mei-04	2,35	306.332,66
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		52.248,34	17-mei-04	2,38	124.250,85
N.F.S	Obligatielening	FORTIS		74.368.057,43	18-mei-04	2,38	177.057.101,11

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/01 (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/01	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/01 in jaren	Bedrag * looptijd
N.F.S.	Obligatielening	FORTIS		49.578.704,95	28-mei-04	2,41	119.396.388,09
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		14.228.075,80	30-jun-04	2,50	35.550.698,99
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		72.501,20	01-jul-04	2,50	181.352,31
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		104.496,66	15-jul-04	2,54	265.392,89
Huisvesting	Obligatielening	FORTIS		953.436,64	30-jul-04	2,58	2.460.650,18
N.F.S.	Obligatielening	FORTIS		123.946.762,39	23-aug-04	2,65	328.034.445,12
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		10.805,68	27-sep-04	2,74	29.634,21
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		14.224.286,90	30-sep-04	2,75	39.126.531,64
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.976,76	01-okt-04	2,75	8.196,28
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		176.030,31	01-okt-04	2,75	484.686,19
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		29.003,54	05-okt-04	2,76	80.176,91
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		2.776,41	05-okt-04	2,76	7.675,06
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		273.781,24	15-okt-04	2,79	764.337,22
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	R § D		248.804,22	08-nov-04	2,86	710.966,58
H.O.I.S.	Obligatielening	FORTIS		49.578.704,95	06-dec-04	2,93	145.476.145,21
Herfin. TB	Obligatielening + swap	FORTIS + swap vast-vlot	24.789.352,48		06-dec-04	2,93	72.738.072,61
H.O.I.S.	Bankfinanciering + swap	FORTIS + swap vast-vlot	24.789.352,48		06-dec-04	2,93	72.738.072,61
H.N.F.S.	Obligatielening + swap	FORTIS + swap vast-vlot	24.789.352,48		06-dec-04	2,93	72.738.072,61
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		24.153,73	06-dec-04	2,93	70.873,00
O.I.S.-F.N.S.V.-lening	Obligatielening	CONSORTIUM		75.741.649,41	20-dec-04	2,97	225.149.834,55
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		16.228.427,34	31-dec-04	3,00	48.729.743,46
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.296,87	31-dec-04	3,00	6.896,90
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		83.070,76	31-dec-04	3,00	249.439,86
			Totaal Vast/ Vlot:	539.112.095,64	TOT. 2004		
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		15.889,97	05-jan-05	3,02	47.931,11
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		43.888,57	17-jan-05	3,05	133.830,08
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		54.860,73	15-feb-05	3,13	171.646,45
H.N.F.S.	Bankfinanciëring	BBL		24.789.352,48	10-mrt-05	3,19	79.122.179,83
H.O.I.S.	Obligatielening	FORTIS		24.789.352,48	10-mrt-05	3,19	79.122.179,83
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		156.745,01	25-mrt-05	3,23	506.737,29
N.F.S.	Obligatielening	FORTIS		74.368.057,43	30-mrt-05	3,25	241.441.501,52
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		17.449.370,50	31-mrt-05	3,25	56.698.502,50
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.145,91	01-apr-05	3,25	3.726,56
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		72.185,13	01-apr-05	3,25	234.750,00
H.O.I.S.- Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		26.875.023,74	04-apr-05	3,26	87.619.940,41
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		130.620,82	06-mei-05	3,35	437.311,35
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		52.248,34	17-mei-05	3,38	176.499,19
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		14.086.734,90	30-jun-05	3,50	49.284.275,25
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		72.907,10	01-jul-05	3,50	255.274,71
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		104.496,66	15-jul-05	3,54	369.889,55

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/01 (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/01	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/01 in jaren	Bedrag * looptijd)
Huisvesting	Obligatielening	FORTIS		953.436,64	01-aug-05	3,59	3.419.311,13
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		10.805,68	26-sep-05	3,74	40.410,28
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		14.289.508,45	30-sep-05	3,75	53.595.444,02
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.153,53	30-sep-05	3,75	11.827,90
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		133.512,53	01-okt-05	3,75	501.129,21
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		29.003,54	05-okt-05	3,76	109.180,45
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		2.776,41	05-okt-05	3,76	10.451,47
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		273.781,24	17-okt-05	3,80	1.039.618,63
Herfin. TB	Obligatielening + swap	FORTIS + swap vast-vlot	24.789.352,48		27-okt-05	3,82	94.810.783,73
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	R § D		251.914,27	07-nov-05	3,85	971.077,75
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		24.153,73	05-dec-05	3,93	94.960,55
O.I.S.-F.N.S.V.-lening	Obligatielening	CONSORTIUM		75.741.649,41	20-dec-05	3,97	300.891.483,96
N.F.S.	Bankfinanciëring	DEXIA / BEVAK		29.747.222,97	20-dec-05	3,97	118.173.899,47
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		15.849.894,27	30-dec-05	4,00	63.399.577,08
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.447,55	30-dec-05	4,00	9.790,20
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		78.685,00	31-dec-05	4,00	314.955,57
			Totaal Vast/ Vlot:	**345.244.177,47**	**TOT. 2005**		
N.F.S.	Obligatielening	FORTIS		107.585.789,75	04-jan-06	4,01	431.816.936,94
H.O.I.S.	Obligatielening	FORTIS		16.360.972,64	04-jan-06	4,01	65.668.013,47
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		15.889,97	05-jan-06	4,02	63.821,08
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		43.888,57	16-jan-06	4,05	177.598,41
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		54.860,73	15-feb-06	4,13	226.507,18
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		156.745,03	27-mrt-06	4,24	664.341,26
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		17.370.444,30	31-mrt-06	4,25	73.812.490,71
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.264,45	31-mrt-06	4,25	5.373,05
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		52.667,63	01-apr-06	4,25	223.945,66
H.O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		26.875.023,82	03-apr-06	4,26	114.421.334,29
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		130.620,82	05-mei-06	4,35	567.574,30
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		52.248,34	15-mei-06	4,37	228.461,23
N.F.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		74.368.057,43	30-mei-06	4,41	328.238.193,20
H.N.F.S.	Bankfinanciëring	DEXIA		49.578.704,95	27-jun-06	4,49	222.628.760,04
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		13.575.288,11	30-jun-06	4,50	61.070.200,21
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		44.740,54	01-jul-06	4,50	201.393,73
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		104.496,66	17-jul-06	4,55	474.958,79
Huisvesting	Obligatielening	FORTIS		953.436,64	01-aug-06	4,59	4.372.747,77
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		10.805,68	25-sep-06	4,74	51.186,36
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		14.227.602,25	29-sep-06	4,75	67.551.875,89
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.340,80	29-sep-06	4,75	15.861,94
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		13.980,03	01-okt-06	4,75	66.453,02
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		29.003,54	05-okt-06	4,76	138.183,99

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/01 (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/01	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/01 in jaren	Bedrag * looptijd
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		2.776,41	05-okt-06	4,76	13.227,88
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		273.781,24	16-okt-06	4,79	1.312.649,78
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	R § D		255.063,20	06-nov-06	4,85	1.237.580,62
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		24.153,73	05-dec-06	4,93	119.114,28
O.I.S.-F.N.S.V.-lening	Obligatielening	CONSORTIUM		75.741.649,41	20-dec-06	4,97	376.633.133,37
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		15.472.773,66	29-dec-06	5,00	77.321.477,14
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.650,89	29-dec-06	5,00	13.247,19
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		22.368,45	31-dec-06	5,00	111.903,53
			Totaal Vast/ Vlot:	413.405.089,67	TOT. 2006		
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		15.914,79	05-jan-07	5,02	79.835,56
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		43.888,57	15-jan-07	5,04	221.366,73
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		54.860,70	15-feb-07	5,13	281.367,75
H.N.F.S.	Obligatielening	DEXIA		12.394.676,24	09-mrt-07	5,19	64.316.484,38
H.O.I.S.	Obligatielening	FORTIS		12.394.676,24	12-mrt-07	5,20	64.418.358,43
H.O.I.S.	Obligatielening	FORTIS		24.789.352,48	12-mrt-07	5,20	128.836.716,86
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		16.190.907,22	30-mrt-07	5,25	84.946.814,59
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.382,99	30-mrt-07	5,25	7.255,96
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		53.099,39	01-apr-07	5,25	278.880,90
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		130.620,82	07-mei-07	5,35	698.910,85
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		52.248,17	15-mei-07	5,37	280.708,66
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		12.969.186,34	29-jun-07	5,50	71.277.226,84
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		42.228,12	01-jul-07	5,50	232.312,49
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		104.496,66	16-jul-07	5,54	579.169,16
Huisvesting	Obligatielening	FORTIS		953.436,64	01-aug-07	5,59	5.326.184,41
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		10.805,68	25-sep-07	5,74	61.992,04
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		13.795.509,16	28-sep-07	5,75	79.258.034,82
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.539,20	01-okt-07	5,75	20.362,52
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		6.089,23	01-okt-07	5,75	35.033,94
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		29.003,54	05-okt-07	5,76	167.187,53
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		2.776,41	05-okt-07	5,76	16.004,29
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		273.781,24	15-okt-07	5,79	1.585.680,94
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	R § D		258.251,49	06-nov-07	5,85	1.511.301,87
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		24.153,73	05-dec-07	5,93	143.268,01
O.I.S.-F.N.S.V.-lening	Obligatielening	CONSORTIUM		75.741.649,68	20-dec-07	5,97	452.374.784,39
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		14.290.270,60	31-dec-07	6,00	85.780.775,03
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.857,10	31-dec-07	6,00	17.150,43
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		23.462,97	31-dec-07	6,00	140.842,12
			Totaal Vast/ Vlot:	184.653.125,40	TOT. 2007		
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		43.888,57	15-jan-08	6,04	265.255,30
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		14.232.266,29	31-mrt-08	6,25	88.980.908,70

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/01 (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/01	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/01 in jaren	Bedrag * looptijd
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.541,05	01-apr-08	6,25	9.638,95
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		47.787,92	01-apr-08	6,25	298.903,63
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		130.620,82	05-mei-08	6,35	829.173,81
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		11.688.630,59	30-jun-08	6,50	75.992.110,66
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		15.824,13	01-jul-08	6,50	102.921,90
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		104.496,44	15-jul-08	6,54	683.664,38
Huisvesting	Obligatielening	FORTIS		953.436,64	01-aug-08	6,59	6.282.233,20
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		10.805,68	25-sep-08	6,74	72.827,32
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		12.049.725,58	30-sep-08	6,75	81.376.913,85
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.749,43	01-okt-08	6,76	25.331,77
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		4.637,39	01-okt-08	6,76	31.330,99
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		29.003,54	06-okt-08	6,77	196.349,99
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		2.776,41	06-okt-08	6,77	18.795,92
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		273.781,24	15-okt-08	6,79	1.860.212,26
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	R § D		261.479,63	06-nov-08	6,85	1.792.389,13
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		24.153,70	05-dec-08	6,93	167.487,71
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		11.560.449,83	31-dec-08	7,01	80.986.493,74
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.116,27	31-dec-08	7,01	21.830,97
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		6.280,73	31-dec-08	7,01	43.999,52
			Totaal Vast/ Vlot:	**51.448.451,89**	**TOT. 2008**		
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		43.888,57	15-jan-09	7,05	309.264,12
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		12.202.166,49	31-mrt-09	7,25	88.490.780,00
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.699,11	01-apr-09	7,25	12.326,69
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		47.817,67	01-apr-09	7,25	346.907,37
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		130.620,76	05-mei-09	7,35	959.794,19
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		9.775.004,67	30-jun-09	7,50	73.325.925,44
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		16.693,00	01-jul-09	7,50	125.266,11
Huisvesting	Obligatielening	FORTIS		953.436,65	31-jul-09	7,59	7.233.057,76
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		10.803,19	25-sep-09	7,74	83.613,73
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		10.260.395,99	30-sep-09	7,75	79.553.207,26
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.972,13	01-okt-09	7,76	30.808,49
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		4.796,02	01-okt-09	7,76	37.198,73
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		29.003,56	05-okt-09	7,77	225.274,23
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		2.825,97	05-okt-09	7,77	21.949,66
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	FORTIS		273.781,20	15-okt-09	7,79	2.133.993,19
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	R § D		264.748,12	06-nov-09	7,85	2.079.542,08
N.F.S.	Obligatielening + swap	OMOB + swap vast-vlot	49.578.704,95		15-dec-09	7,96	394.727.990,64
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		9.648.588,30	31-dec-09	8,01	77.241.575,38
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.378,64	31-dec-09	8,01	27.047,63

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/01 (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/01	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/01 in jaren	Bedrag * looptijd
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		6.553,21	31-dec-09	8,01	52.461,62
			Totaal Vast/ Vlot:	93.258.878,21	TOT. 2009		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		9.881.786,97	31-mrt-10	8,25	81.545.047,54
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.857,16	01-apr-10	8,25	15.330,47
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		45.821,28	01-apr-10	8,25	378.245,28
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		7.626.526,59	30-jun-10	8,50	64.835.923,31
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		17.220,87	01-jul-10	8,50	146.448,13
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		7.759.528,61	30-sep-10	8,75	67.922.449,07
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.208,09	01-okt-10	8,76	36.846,73
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		2.794,48	01-okt-10	8,76	24.468,92
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	R § D		268.057,48	08-nov-10	8,86	2.375.062,71
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		7.458.817,65	31-dec-10	9,01	67.170.229,08
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.644,34	31-dec-10	9,01	32.819,03
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		5.281,57	31-dec-10	9,01	47.563,07
			Totaal Vast/ Vlot:	33.075.545,09	TOT. 2010		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		6.960.768,82	31-mrt-11	9,25	64.401.414,53
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.054,73	01-apr-11	9,25	19.016,10
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		16.098,06	01-apr-11	9,25	148.984,21
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.006.509,31	30-jun-11	9,50	47.568.696,68
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		2.106,10	01-jul-11	9,50	20.016,64
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.472.638,33	30-sep-11	9,75	53.376.965,63
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.458,06	30-sep-11	9,75	43.481,35
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciëring	R § D		271.408,19	07-nov-11	9,86	2.675.415,53
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.689.462,22	30-dec-11	10,00	46.907.470,04
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.963,54	30-dec-11	10,00	39.646,26
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		4.183,55	31-dec-11	10,01	41.858,43
			Totaal Vast/ Vlot:	22.433.650,91	TOT. 2011		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.418.746,40	30-mrt-12	10,25	45.301.230,22
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.212,79	30-mrt-12	10,25	22.685,64
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		3.396,64	01-apr-12	10,26	34.841,12
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.048.792,29	29-jun-12	10,50	32.016.495,47
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciëring	DEXIA		2.213,19	01-jul-12	10,51	23.253,69

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/01 (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/01	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/01 in jaren	Bedrag * looptijd
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.960.658,01	28-sep-12	10,75	42.579.786,39
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.722,93	01-okt-12	10,76	50.813,55
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.684.752,79	31-dec-12	11,01	29.554.347,15
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.236,52	31-dec-12	11,01	46.636,54
			Totaal Vast/ Vlot:	14.129.731,56	TOT. 2012		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.199.931,21	29-mrt-13	11,25	24.747.719,31
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.489,39	29-mrt-13	11,25	28.003,93
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.673.245,30	28-jun-13	11,50	19.240.028,83
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.791.498,19	30-sep-13	11,76	21.061.147,21
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.003,53	01-okt-13	11,76	58.836,03
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.509.530,02	31-dec-13	12,01	18.126.767,34
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.663,22	31-dec-13	12,01	55.996,97
			Totaal Vast/ Vlot:	7.186.360,86	TOT. 2013		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.439.685,32	31-mrt-14	12,25	17.643.047,77
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.726,48	01-apr-14	12,26	33.419,92
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		863.243,91	30-jun-14	12,50	10.794.096,45
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.361.671,42	30-sep-14	12,76	17.369.704,47
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.300,86	01-okt-14	12,76	67.633,16
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.150.975,81	31-dec-14	13,01	14.972.145,61
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.044,14	31-dec-14	13,01	65.615,28
			Totaal Vast/ Vlot:	4.828.647,94	TOT. 2014		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		975.996,94	31-mrt-15	13,25	12.936.638,89
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.963,56	01-apr-15	13,26	39.289,50
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		592.642,72	30-jun-15	13,50	8.003.112,24
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.015.870,47	30-sep-15	13,76	13.974.481,18
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.615,83	01-okt-15	13,76	77.267,67
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		748.685,69	31-dec-15	14,01	10.487.753,24
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.429,40	31-dec-15	14,01	76.056,23
			Totaal Vast/ Vlot:	3.347.204,61	TOT. 2015		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		641.589,79	31-mrt-16	14,26	9.147.488,40
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.319,19	01-apr-16	14,26	47.332,56
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		377.312,44	30-jun-16	14,51	5.473.614,71

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/01 (vervolg)

Categorie schuld op 31/12/01	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/01 in jaren	Bedrag * looptijd)
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		489.453,25	30-sep-16	14,76	7.223.793,58
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.949,57	30-sep-16	14,76	87.809,13
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		348.222,41	30-dec-16	15,01	5.226.198,25
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		5.969,06	30-dec-16	15,01	89.584,96
			Totaal Vast/ Vlot:	**1.871.815,71**	**TOT. 2016**		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		196.088,31	31-mrt-17	15,26	2.991.824,11
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.595,79	31-mrt-17	15,26	54.862,89
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		184.488,01	30-jun-17	15,51	2.860.827,77
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		197.463,03	29-sep-17	15,76	3.111.259,96
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		6.303,15	29-sep-17	15,76	99.313,47
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		178.452,77	29-dec-17	16,01	2.856.222,14
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		6.413,68	29-dec-17	16,01	102.654,02
			Totaal Vast/ Vlot:	**772.804,74**	**TOT. 2017**		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		52.464,19	30-mrt-18	16,25	852.794,63
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		3.990,93	30-mrt-18	16,25	64.871,75
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		66.765,83	29-jun-18	16,50	1.101.910,58
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		104.631,39	28-sep-18	16,75	1.752.934,11
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		6.677,78	01-okt-18	16,76	111.930,57
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		69.120,77	31-dec-18	17,01	1.175.810,58
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		7.013,25	31-dec-18	17,01	119.302,11
			Totaal Vast/ Vlot:	**310.664,14**	**TOT. 2018**		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		24.527,38	29-mrt-19	17,25	423.147,70
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		4.386,17	01-apr-19	17,26	75.706,50
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		49.782,42	28-jun-19	17,50	871.260,55
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		52.070,23	30-sep-19	17,76	924.710,22
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		7.074,70	01-okt-19	17,76	125.658,30
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		20.299,03	31-dec-19	18,01	365.605,00
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		7.618,26	31-dec-19	18,01	137.212,17
			Totaal Vast/ Vlot:	**165.758,19**	**TOT. 2019**		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		15.182,73	31-mrt-20	18,26	277.240,81
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		39.160,93	30-jun-20	18,51	724.852,72

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/01 (vervolg)

Categorie schuld op 31/12/01	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/01 in jaren	Bedrag * looptijd)
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		9.238,32	30-sep-20	18,76	173.326,07
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		7.495,25	01-okt-20	18,76	140.643,75
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		263.420,34	31-dec-20	19,01	5.008.594,96
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		2.185,81	31-dec-20	19,01	41.560,33
			Totaal Vast/ Vlot:	**336.683,38**	**TOT. 2020**		
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		7.561,00	01-okt-21	19,76	149.438,50
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciëring	DEXIA		1.056,61	31-dec-21	20,01	21.146,67
			Totaal Vast/ Vlot:	**8.617,61**	**TOT. 2021**		
							8.460.129.303,00
		ALGEMEEN TOTAAL		**2.736.593.294,44**			
		GEWOGEN GEMIDDELDE LOOPTIJD IN JAREN				**3,09**	

ARTESIA: Bacob – Paribas
BBL: Bank Brussel Lambert
CMS: Constant Maturity Swap
FNSV: Fonds voor herstructurering van de Nationale Sektoren van het Vlaams Gewest
FORTIS: Algemene Spaar- en Lijfrente Kas – Generale Bank – Nationale Maatschappij voor Krediet aan de Nijverheid
DEXIA: Gemeentekrediet van België
H.N.F.S.: Herfinanciering Netto te Financieren Saldo
H.O.I.S.: Herfinanciering Overgenomen Indirecte Schuld
KBC: Kredietbank – Cera
MTN: Medium Term Notes
N.F.S.: Netto te Financieren Saldo
O.I.S.: Overgenomen Indirecte Schuld
OMOB: Onderlinge Maatschappij der Openbare Besturen
R&D: Registratie en Domeinen
TB: Thesauriebewijzen
VHM: Vlaamse Huisvestingsmaatschappij

BIJLAGE 2

Tabel 13

Samenstelling en evolutie van de totale schuld van de Vlaamse Gemeenschap

Tabel 13
Samenstelling en evolutie van de totale schuld van het MVG (in duizend EUR)

		31/12/00	31/12/01
1.	Kasstand Vlaamse Gemeenschap		
	1.1. Korte termijn beleggingen	-124.740	-425.807
	1.2. Kassituatie	-66.634	-14.998
	Subtotaal	-191.374	-440.805
2.	Kasstand Centraal Financieringsorgaan ter Financiering van de Vlaamse Gemeenschap		
	1.1. Korte termijn beleggingen	-704.563	-548.464
	1.2. Kassituatie	37.952	-231.632
	Subtotaal	-666.611	-780.096
	Subtotaal (1+2)	-857.985	-1.220.901
3.	Directe schuld		
	3.1. Directe schuld	2.074.868	1.628.660
	3.2. Overgenomen "Overheidsaandeel"schuld	0	549.907
	3.3. Overgenomen "Huisvesting"schuld	14.308	7.634
	3.4. Overgenomen "FNSV-lening"	472.086	407.100
	3.5. Overgenomen "Universitaire"schuld	171.307	143.293
	Subtotaal	2.732.569	2.736.594
4.	Indirecte schuld		
	4.1. ALESH	1.833.988	1.773.868
	4.2. Openbare werken	472.156	0
	4.3. Hospitalen	137.237	0
	4.4. Sociale huisvesting	98.538	0
	4.5. Scholen en universiteiten	0	0
	4.6. Diversen	47.801	40.299
	Subtotaal	2.589.720	1.814.167
	Subtotaal (3+4)	*5.322.289*	*4.550.761*
	Netto schuldpositie van de Vlaamse Gemeenschap (1+2+3+4)	4.464.304	3.329.860

BIJLAGE 3

Tabel 14

Lijst van de losstaande Swaps

Tabel 14 **Lijst van de losstaande swaps in 2001**					
Financiële instelling	Begindatum	Vervaldag	Notioneel bedrag In duizend EUR	Te betalen rente	Te ontvangen rente
C.S.F.P.*	8/10/92	8/10/02	49.578,7	8,63 %	Bibor 6 maand
C.S.F.P.*	3/12/93	3/6/03	24.789,4	6,93 %	Bibor 6 maand
C.S.F.P.*	28/1/94	29/7/03	24.789,4	6,74 %	Bibor 3 maand

* C.S.F.P. = CREDIT SUISSE FINANCIAL PRODUCTS

BIJLAGE 4

Rating 2001 Standard & Poors

STANDARD &POOR'S

NON-U.S. PUBLIC FINANCE

Publication date: 27-Jul-2001
Reprinted from RatingsDirect

News

Rating on Belgian Community of Flanders Affirmed at 'AA+'; Outlook Remains Stable

Analyst: Raffaele Carnevale , Milan (39) 02-72111214; Alexandra Dimitrijevic, Paris (33) 1-4420-6663

PARIS (Standard & Poor's CreditWire) July 27, 2001--Standard & Poor's today affirmed its double-'A'-plus long-term issuer credit rating on the Community of Flanders in Belgium. The outlook remains stable.

The rating reflects Flanders':

- Wealthy and fairly diversified economy. GDP grew by 4.5% in 2000, which helped to reduce the unemployment rate to 5%, from 7.5% in 1999. Constant growth in business services is contributing to the increase in the number of jobs in the tertiary sector, partially offsetting the reduction in the industrial employment base. The industrial sector's rising productivity, coupled with Flanders' favorable location in Europe, is fueling growth in exports--which represent more than 100% of regional GDP--and is attracting increasing flows of foreign investment.
- Consistently strong financial performance. Flanders has been entirely self-financing investment spending with operating surpluses over the past four years, while excess revenues have been allocated toward reducing the debt burden. Total debt declined to 34% of operating revenues in 2000, from 79% in 1994.
- Commitment to participate in Belgium's efforts to meet the convergence criteria of European monetary union. In accordance with national guidelines set by the High Council of Finance, Flanders will continue to generate surpluses to further reduce the national deficit and debt load.
- Growing visibility, stemming from the recent legislative reform relating to the Lambermont agreement. This reform implies, on the revenue side, greater tax-raising powers; on the expenditure side, increased decision-making authority in trade and agriculture; and the opportunity to attend and chair meetings with EU ministers in matters such as education and tourism.

OUTLOOK: STABLE
The stable outlook reflects the expectation of continuing sound financial performance in the medium term. Effective management will ensure that growing investment spending does not challenge Flanders' debt-reduction policy, Standard & Poor's said. -- CreditWire

This report was reproduced from Standard & Poor's RatingsDirect, the premier source of real-time, Web-based credit ratings and research from an organization that has been a leader in objective credit analysis for more than 140 years. To preview this dynamic on-line product, visit our RatingsDirect Web site at www.standardandpoors.com/ratingsdirect. Standard & Poor's *Setting The Standard.*

Standard & Poor's
A Division of The McGraw-Hill Companies

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

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

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

Financiële Markt
Kapitaalmarkt plus geldmarkt.

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

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

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

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

HRF
Hoge Raad van Financiën.

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

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

Lening tegen vaste rentevoet
Lening waarvan de rentevoet tot de eindvervaldag onveranderd blijft.

Lening tegen vlottende rentevoet
Lening die wordt uitgegeven op middellange of lange termijn en waarvan de rentevoet varieert volgens de evolutie van een referentierentevoet die meestal de rentevoet van de 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

Blz.

TABELLEN

Tabel 1 : Evolutie van de uitstaande directe en indirecte schuld van de Vlaamse Gemeenschap 11
Tabel 2 : Uitstaande leasingschuld . . . . . .
Tabel 3 : Kas- en Schuldevolutie in 2001 12
Tabel 3b : Vergelijking kassaldo versus saldo op aanrekeningsbasis 13
Tabel 4 : Overzicht van de rentswaps die in 2001 nog actief waren 14
Tabel 5 : Overzicht van de Constant Maturity Swaps die in 2001 nog actief waren 14
Tabel 6 : Directe schuld per financiële instelling 15
Tabel 7 : Duration en Modified duration van de directe schuld 18
Tabel 8 : Historische lasten m.b.t. de totale directe en indirecte schuld 20
Tabel 9 : Opgenomen gewaarborgde schuld in 2001 21
Tabel 10 : Evolutie van de waarborgen van de Vlaamse Gemeenschap sinds 1998 21
Tabel 11 : De ratings van de Vlaamse Gemeenschap binnen de respectievelijke schalen 28
Tabel 12 : Vervaldagenkalender van de uitstaande directe schuld 31/12/01 32
Tabel 13 : Samenstelling en evolutie van de totale schuld van de Vlaamse Gemeenschap 44
Tabel 14 : Lijst van de losstaande Swaps 46

GRAFIEKEN

Grafiek 1 : Evolutie van de USD swapcurve in 2001 5
Grafiek 2 : Rente-evolutie in 2001 en begin 2002 (V.S.) 5
Grafiek 3 : Rente-evolutie vanaf 1980 (V.S.) 5
Grafiek 4 : Evolutie van de EURO swapcurve in 2001 6
Grafiek 5 : Rente-evolutie in 2001 en begin 2002 (Europa) 6
Grafiek 6 : Rente-evolutie vanaf 1980 (Europa) 6
Grafiek 7 : BBP Groei (V.S.) 7
Grafiek 8 : Vertrouwensindicatoren (V.S.) 7
Grafiek 9 : BBP Groei (Europa) 8
Grafiek 10 : Vertrouwensindicatoren (Europa) 8
Grafiek 11 : BBP Groei (België) 9
Grafiek 12 : Groei versus conjunctuurbarometer (België) 9
Grafiek 13 : Evolutie uitstaande schuld 1996 - 2001 11
Grafiek 14 : Aflossingen directe en indirecte schuld (exclusief ALESH) in 2001 11
Grafiek 15 : Vervaldagenkalender van de directe schuld t.e.m. 2012. Toestand eind 2001 16
Grafiek 16 : Evolutie van de verhouding vast/vlottend binnen de directe schuld (toestand 31/12 van het jaar) 17
Grafiek 17 : Evolutie van de verhouding vast/vlottend binnen de indirecte schuld (toestand 31/12 van het jaar) 19
Grafiek 18 : Vervaldagenkalender van de indirecte schuld (exclusief ALESH) t.e.m. het jaar 2011 19
Grafiek 19 : Evolutie NFS Vlaamse Gemeenschap 23
Grafiek 20 : Vergelijking kassaldo - beleggingen in 2001 24
Grafiek 21 : Verhouding vast/vlottend binnen de totale uitstaande schuld in 2001 (gegevens op eind van de maand) 21
Grafiek 22 : Spreiding van de directe schuld tegen vaste rente t.e.m. het jaar 2011 27