

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



Zitting 2004-2005

14 juni 2005

RAPPORT VAN DE VLAAMSE REGERING

**over het gevoerde beleid inzake kas-, schuld- en waarborgbeheer
van de Vlaamse Gemeenschap in 2004**

INHOUDSTAFEL

I.	INLEIDING.....	3
II.	DE RENTEMARKTEN IN 2004 EN 2005	4
2.1.	Macro-economische context in 2004: van expansie naar groeivertraging.....	4
2.1.1.	Verenigde Staten: beste jaar sinds 2000.....	4
2.1.2.	Eurozone: ontgoochelend zwak	5
2.1.3.	België: beduidend beter dan de eurozone	6
2.2.	Rentemarkten in 2004: divergentie tussen de VS en de eurozone	7
2.2.1.	Verenigde Staten	7
2.2.2.	Eurozone	8
2.3.	Macro-economische vooruitzichten voor 2005.....	9
2.3.1.	Verenigde Staten: een zachte landing	9
2.3.2.	Eurozone: aarzeling werkt remmend.....	9
2.3.3.	België: de positieve trend doortrekken is mogelijk.....	10
2.4.	Rentevooruitzichten voor 2005.....	10
2.4.1.	Verenigde Staten: gestadige rentestijging	10
2.4.2.	Eurozone: ontkoppeling ten opzichte van de VS	10
III.	SCHULDBEHEER IN 2004	12
3.1.	Voorwoord.....	12
3.2.	Evolutie van de uitstaande directe schuld	15
3.2.1.	Kerncijfers inzake nieuwe financieringen van de Vlaamse Gemeenschap in 2004	15
3.2.2.	Gevolgde strategie bij de benadering van de kapitaalmarkt.....	16
3.2.3.	Hedging verrichtingen in 2004	16
3.3.	Evaluatie van de uitstaande directe schuld	16
3.3.1.	Diversificatie	16
3.3.2.	Vervaldagenkalender van de directe schuld	17
3.3.3.	Verhouding vast/vlottend binnen de uitstaande directe schuld	18
3.3.4.	Duration en Modified Duration van de uitstaande directe schuld	19
3.3.5.	Kostprijs van de uitstaande directe schuld.....	19
3.4.	Evolutie van de indirecte schuld in 2004	19
3.5.	Historische budgettaire kostprijs van de directe en indirecte schuld	21
3.6.	Opgenomen gewaarborgde schuld in 2004.....	22
3.7.	Overzicht van de totale uitstaande gewaarborgde schuld	23
3.8.	Vlaams Egalisatie Rente Fonds	23
IV...	BELEGGINGEN VAN TUSSENTIJDSE KASOVERSCHOTTEN IN 2004.....	24
V.	RATING VLAAMSE GEMEENSCHAP	26
BIJLAGE 1:	Vervaldagenkalender van de uitstaande directe schuld op 31/12/2004	27
BIJLAGE 2:	Samenstelling en evolutie van de totale schuld van de Vlaamse Gemeenschap.....	37
BIJLAGE 3:	Rating 2004 Standard & Poors.....	41
GLOSSARIUM		45
LIJST OPGENOMEN TABELLEN EN GRAFIEKEN		51

I. INLEIDING

Voor u ligt het rapport over het kas-, schuld- en waarborgbeheer van de Vlaamse Gemeenschap in 2004.

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

Dit “nieuwe” decreet dat op 1 januari 2004 in werking is getreden, consolideert en optimaliseert de positieve verworvenheden van het “oude” decreet van 16 december 1997, zoals b.v. de inrichting van de interne auditfunctie en de verplichte jaarlijkse rapportering aan het Vlaams Parlement. Daarnaast worden in dit decreet de regels over alle soorten waarborgen samengebracht en wordt voor het eerst ook een duidelijke omkadering voor bijzondere financiële transacties opgezet. Omdat door de verdere schuldafbouw de bestaansreden achterhaald was, werd het Vlaams Egalisatie Rente Fonds (V.E.R.F.) per 1 januari 2004 ontbonden.

De totale schuld daalde in 2004 met 542.849 duizend euro van 1.747.563 duizend euro op einde 2003 naar 1.204.714 duizend euro op einde 2004. Op 18 mei 2004 werd de schuldhalvering die bij het aantreden van de vorige legislatuur in de zomer van 1999 was vooropgesteld een feit.

Een gedeelte van de aflossingen in 2004 van de directe schuld (44.700 duizend euro) werd ten laste genomen door de Vlaamse openbare instelling F.F.E.U. (Financieringsfonds voor schuldafbouw en éénmalige investeringsuitgaven).

Op het einde van 2004 is de schuld als volgt samengesteld :

directe schuld = 1.176.476 duizend euro,
indirecte schuld = 28.238 duizend euro.

De shortlist van de banken (Dexia, Fortis, I.N.G. en K.B.C.) waarmee preferentiële bankierscontracten werden afgesloten voor de plaatsing van tijdelijke kasoverschotten werd in mei 2004 uitgebreid met de Deutsche Bank.

Zoals in voorgaande jaren wordt dit rapport ingeleid met een terugblik op de macro-economische context en de rentemarkten in 2004 en met de respectievelijke vooruitzichten voor 2005.

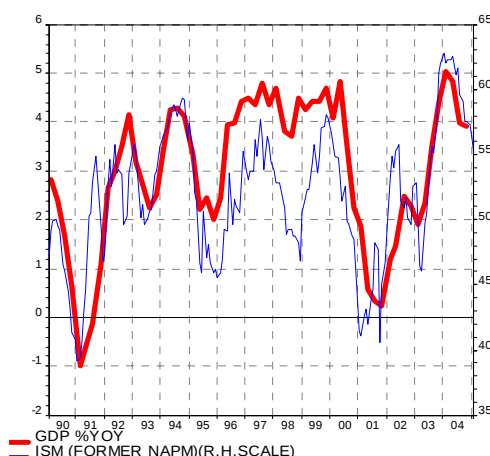
II. DE RENTEMARKTEN IN 2004 EN 2005

2.1 Macro-economische context in 2004: van expansie naar groeivertraging

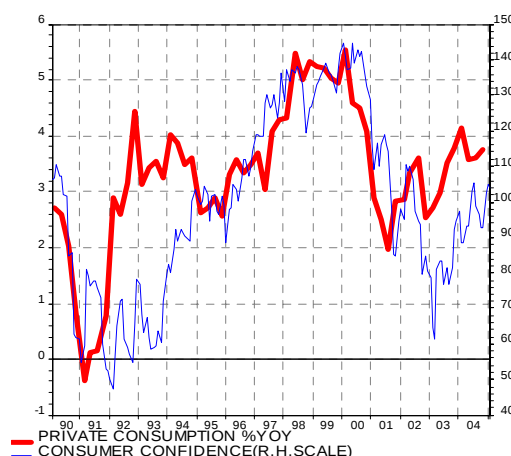
2.1.1 Verenigde Staten: beste jaar sinds 2000

Hoewel de economie tekenen van vertraging vertoonde in de tweede jaarhelft, is de groei in 2004 (+4,4 %) de hoogste sinds 2000, toen +4,2 % werd opgetekend. De gedurfde politiek van belastingverlagingen van de eerste regering Bush, alsook de verdere dollarontwaarding (-7,2 % in 2004 tegenover de euro), het nog steeds soepele monetaire beleid van de Federal Reserve, zelfs na de 1,25 % renteverhoging, en de relatieve geopolitieke rust zorgden voor een meevallende context. Hierdoor bleven de consumenten verder uitgeven voor zowel duurzame goederen als voor woningbouw, versnelden de bedrijfsinvesteringen en presteerde de uitvoer sterk. De arbeidsplaatscreatie geraakte eindelijk op dreef en het werkloosheidspercentage brokkelde af. De aarzeling in de laatste maanden hield verband met de mogelijke conjunctuurverzwakking in China en andere Aziatische landen, met de waarschijnlijke verdere monetaire verstrakking en de hogerop klimmende langetermijnrente en met de gevolgen van de delokalisering van heel wat productie-eenheden naar vooral China.

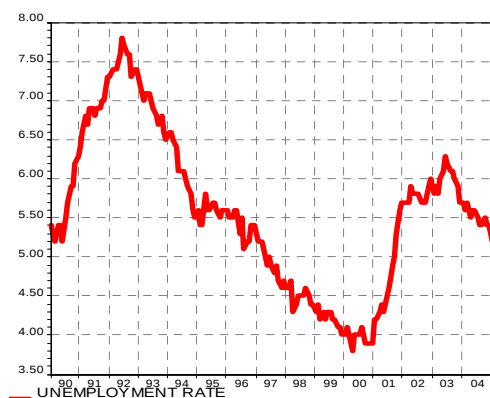
Grafiek 1: V.S.: B.B.P.-groei en I.S.M./N.A.P.M.-index



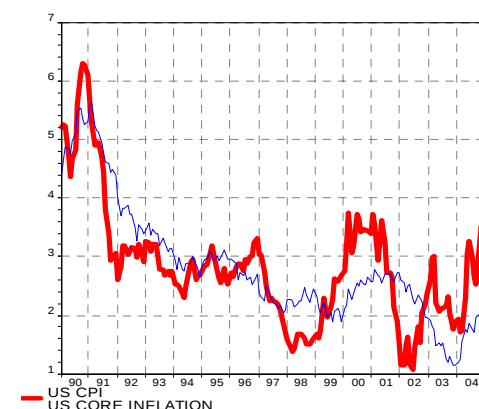
Grafiek 2: V.S.: Privé-consumptie (in %) en consumentenvertrouwen (index)



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



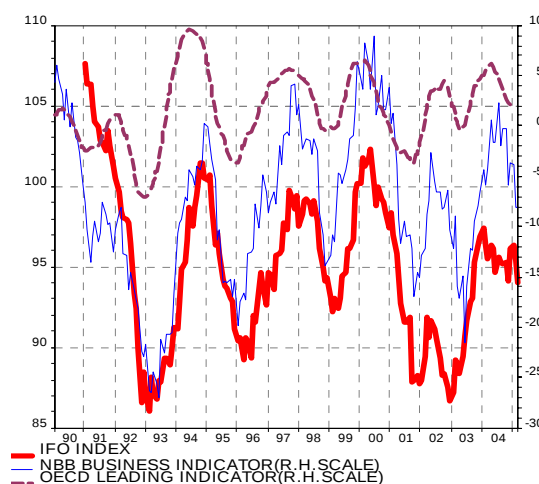
Grafiek 4: V.S.: Inflatie en onderliggende inflatie (in %)



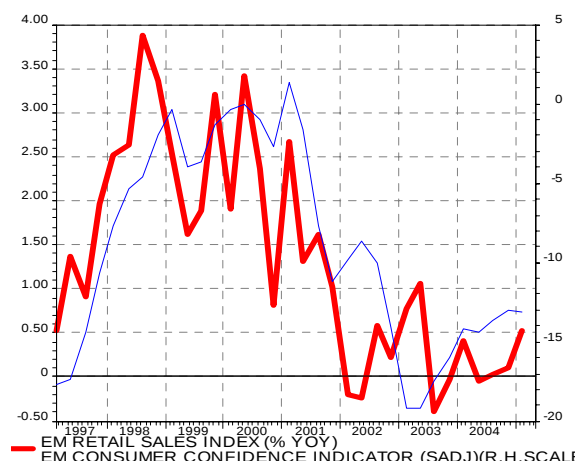
2.1.2 Eurozone: ontgoochelend zwak

De in herstructurering verkerende Duitse economie, die een derde van het Europese B.B.P. vertegenwoordigt, heeft ook in 2004 de performance van de eurozone negatief beïnvloed. Met een economische expansie van zowat 1,8 % wordt weliswaar veel beter gescoord dan in 2002 en 2003 (respectievelijk +0,9 en +0,5 %), maar de achterstand ten opzichte van de Verenigde Staten loopt verder op. De consumenten laten het afweten, omdat de arbeidsmarkt nauwelijks verbetert. De bedrijfsinvesteringen herstellen dankzij betere financiële resultaten, maar een gebrek aan vraaggroei werkt remmend. Trouwens, de dure euro hypothekeert de uitvoerexpansie. De meeste regeringen kunnen geen stimulerend beleid meer voeren omwille van ontsporende publieke financiën. Het status-quo van de E.C.B.-rente en de lage langetermijnrente blijken onvoldoende stimulansen te geven. De toetreding van de tien nieuwe lidstaten tot de Europese Unie op 1 mei zorgde niet voor een groeiversnelling. De door de Europese Commissie bepleite hervormingen van de arbeidsmarkt leverden nog te weinig tastbare resultaten op. De terroristische aanslagen op Spaanse treinen op 11 maart 2004 verhoogden de geopolitieke onrust, zonder echter verlamdend te werken.

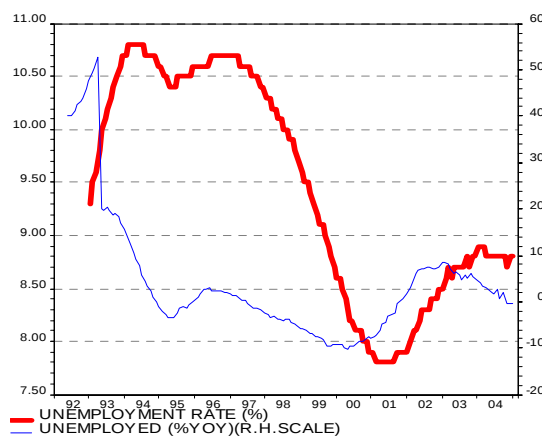
Grafiek 5: Eurozone: I.F.O.-, N.B.B.- en O.E.S.O.-indicator



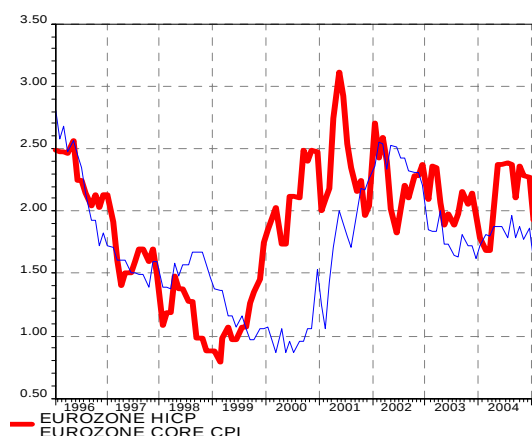
Grafiek 6: Eurozone: Kleinhandelsverkoop (in %) en consumentenvertrouwen (index)



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



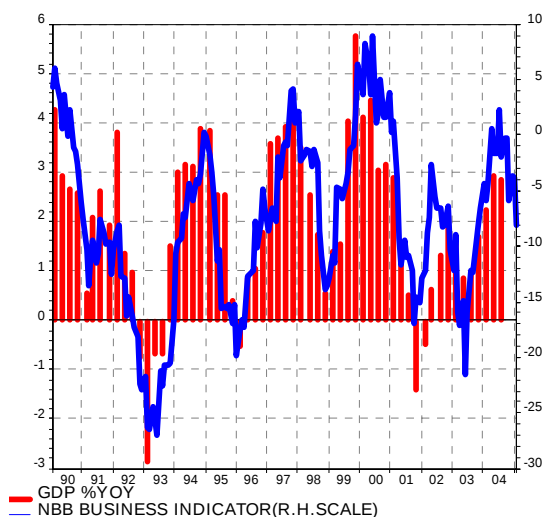
Grafiek 8: Eurozone: Inflatie en onderliggende inflatie (in %)



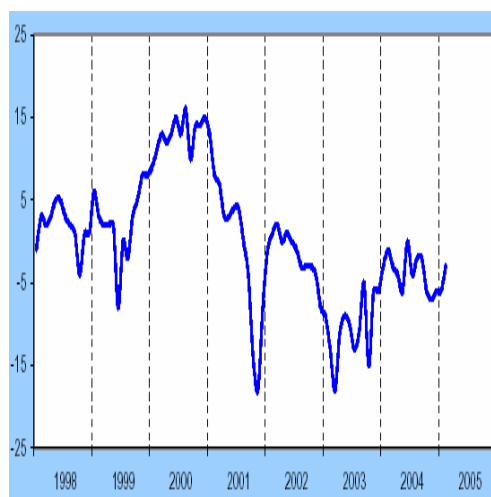
2.1.3 België: beduidend beter dan de eurozone

Voor het derde jaar op rij is de economische groei in ons land zowat 0,5 % beter dan die van de eurozone. In 2004 werd + 2,6 % opgetekend dankzij de nieuwe socialelastenverlaging voor bedrijven, de verdere implementatie van de belastingvermindering voor particulieren, een reeks van arbeidsmarktstimulerende maatregelen, de terugkeer van niet weinig kapitaal in het kader van de eenmalige bevrijdende aangifte en het zeer lage rentepeil. Toch blijft het aantal werklozen oplopen, onder meer door delokalisering op initiatief van multinationale ondernemingen. De inflatie steeg tot + 2,1 % omwille van de duurdere olie en enkele accijnsverhogingen. De totale overheidsbegroting kon in evenwicht worden afgesloten dankzij de inbreng van de regionale en lokale besturen en de veel hogere fiscale ontvangsten van o.a. de B.T.W.. De staatsschuld werd verder afgebouwd, van 100 % einde 2003 tot 95,8 % van het B.B.P.

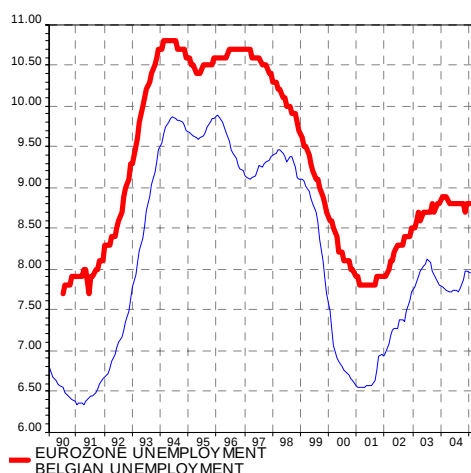
Grafiek 9: België: B.B.P.-groei (%) en N.B.B.-indicator (index)



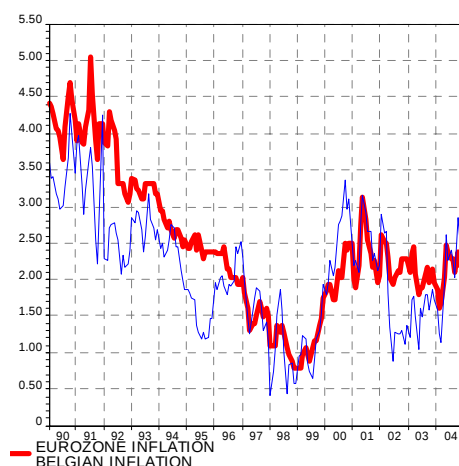
Grafiek 10: België: Vertrouwensindicator consumenten (index)



Grafiek 11: België: Werkloosheid (in %)



Grafiek 12: België: Inflatie (in %)

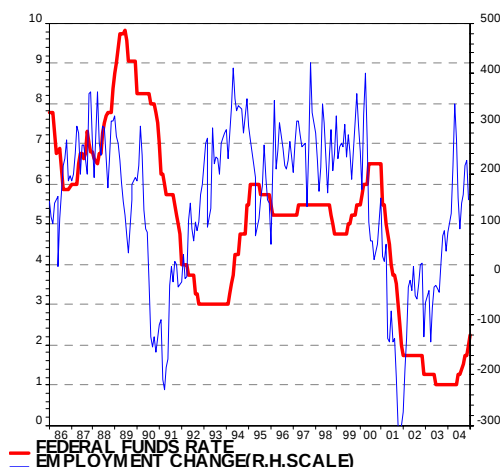


2.2 Rentemarkten in 2004: divergentie tussen de V.S. en de eurozone

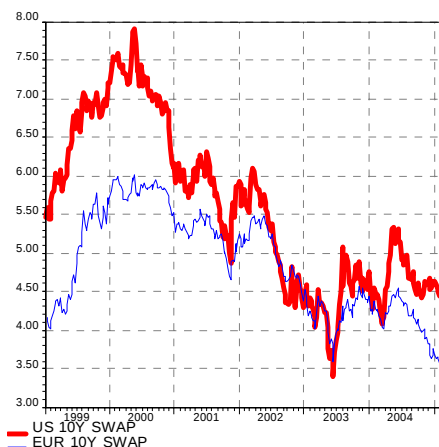
2.2.1 Verenigde Staten

De Federal Reserve verstrakt haar monetair beleid sinds de zomer van 2004 via kleine stappen van telkens 0,25 %. De basisrente klonk zo van 1 tot 2,25 %. De bedoeling is de inflatie af te remmen die hogerop klonk ingevolge de duurdere energie en de zwakke dollar. De Fed wil echter ook de economie een zachte landing geven en hoopt het sparen wat te kunnen aanmoedigen om zo de torenhoge begrotings- en betalingsbalanstekorten wat af te bouwen. In 2004 was het monetaire beleid hoe dan ook nog altijd stimulerend, vermits de kortetermijnrente onder het inflatiepeil bleef. De langetermijnrente klimt langzaam hogerop, maar de opmars is zeer onregelmatig. De opstoot in maart 2004 (+ 1,25 %) werd nadien snel gehalveerd. De trend is wel stijgend. De grote kapitaalbehoeften van de federale overheid worden probleemloos opgevangen gezien de vele beschikbare liquiditeiten die minder hun weg vinden naar de aandelenmarkten en dus beschikbaar zijn voor obligatiebeleggingen. Vermits de kortetermijnrente sneller stijgt dan de langetermijnrente tekent zich evenwel een afvlakking van de rentecurve af.

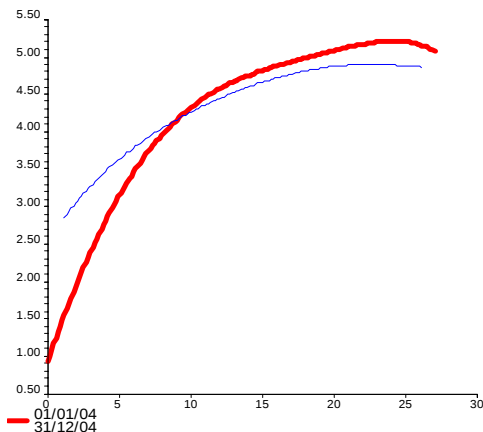
Grafiek 13: V.S.: Fed-rentevoeten en nieuwe banen



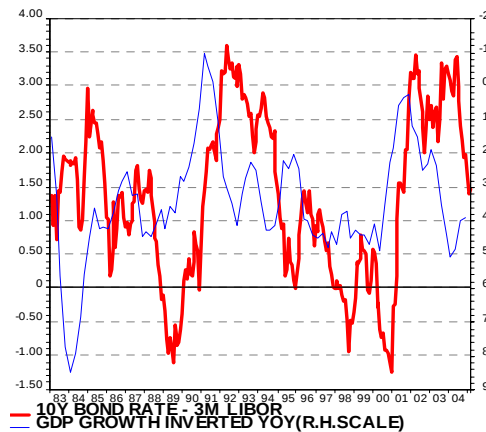
Grafiek 14: V.S.: SWAP op 10 jaar – EUR/USD



Grafiek 15: V.S.: Evolutie van de V.S.-overheidsobligatierentecurve in 2004



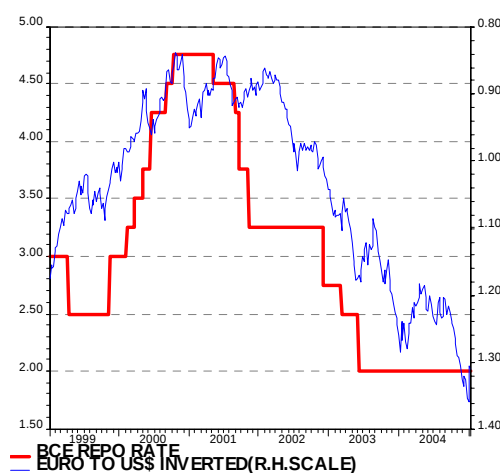
Grafiek 16: VS: Rentecurve en B.B.P.-groei (% op 1 jaar, omgekeerde schaal)



2.2.2 Eurozone

In de eurozone neemt de E.C.B. een afwachtende houding aan, omdat de dure euro de inflatie toch in toom houdt en omdat de economie te zwak blijft presteren. De E.C.B. heeft enkel wat mondeling weerwerk geboden ten aanzien van de euro-opmars. Een mogelijke rentedaling om de euro af te remmen kwam er niet, omdat gevreesd werd voor een negatieve psychologische impact. De rentedaling zou aangezien worden als de bevestiging van de tegenvallende conjunctuur. De langetermijnrente is verder blijven afbrokkelen in zoverre dat het in juni 2003 bereikte dieptepunt werd doorboord. De rentecurve vlakke als gevolg hiervan verder af.

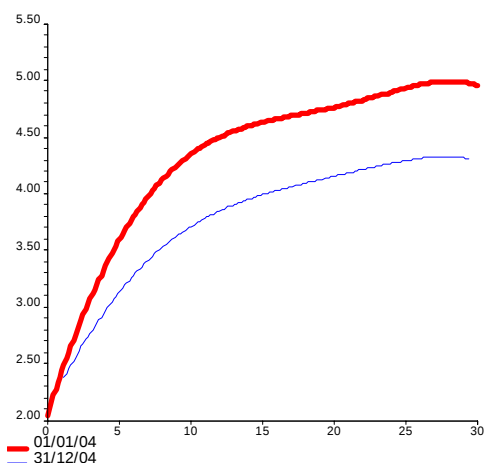
Grafiek 17: Eurozone : Reporate in EUR t.o.v. USD



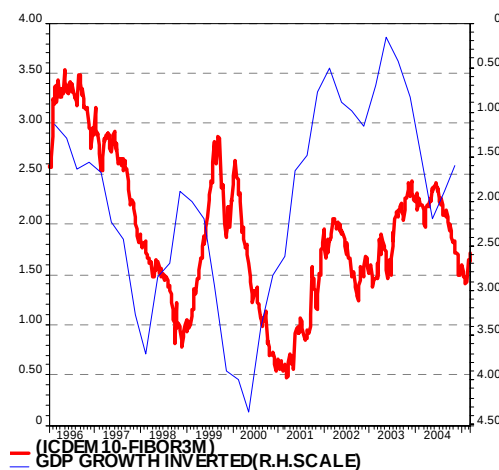
Grafiek 18: Eurozone : Obligatierente op 10 jaar - EUR/USD



Grafiek 19: Eurozone: Evolutie van de eurozone-overheidsobligatierentecurve in 2004



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



2.3 Macro-economische vooruitzichten voor 2005

2.3.1 Verenigde Staten: een zachte landing

De groeivertraging, die in het tweede halfjaar van 2004 op gang is gekomen, zal zich waarschijnlijk doorzetten. Nochtans stevenen we niet af op een stilstand, zelfs niet op een recessie, omdat het consumentenvertrouwen hoog blijft. De zwakke V.S.-dollar en de nog steeds sterk groeiende wereldeconomie zouden de uitvoer verder moeten ondersteunen. De bedrijfsinvesteringen zullen dynamisch blijven, omdat de bedrijfswinsten verder zullen toenemen of zich in het slechtste geval zullen consolideren en de rentestijging niet overdreven zal zijn. De verwachte conjunctuurverzwakking is vooral toe te schrijven aan de monetaire verstrakking, die de inflatiebedreiging ingevolge de hoge olie- en andere grondstoffenprijzen moet temperen. Bovendien is de arbeidsplaatsencreatie toch minder sterk dan bij vorige conjunctuurcycli, omwille van het delokalisatiefenomeen gezien de globalisering van de economie. Dit vertaalt zich in een beperktere toename van de consumptiebestedingen. De vastgoedexpansie zal stilvallen omwille van de aantrekkende langetermijnrente. De federale overheid zal geen nieuwe forse belastingverlagingen doorvoeren, maar zal proberen het ontspoorde begrotingstekort wat in te perken. Het is best mogelijk dat de hogere belastingontvangsten de meerkost voor de militaire aanwezigheid in Irak zullen compenseren.

De inflatievoet die einde 2004 nog ruim meer dan 3 % bedroeg, zal waarschijnlijk teruglopen tot een peil tussen 2 en 2,5 %. Het handelsbalanstekort dreigt echter nauwelijks te zullen dalen, omwille van de verwachte verdere toename van de invoer van Chinese producten en van de dure olie.

Het B.B.P. zou met 3,6 % kunnen groeien, na + 4,4 % in 2004. Dit is nog altijd een groeipercentage dat boven de langetermijntrend ligt. Het privé-verbruik (+ 3,6 %) en de bedrijfsinvesteringen (+9,6 %) blijven de economie verder schragen.

2.3.2 Eurozone: aarzeling werkt remmend

Het ondernemers- en consumentenvertrouwen blijft opvallend zwak. De relatief dure euro, de aanhoudend hoge grondstoffenprijzen, de teleurstellende ontwikkeling van de arbeidsmarkt, het verlies aan concurrentiekracht ten opzichte van de groeilanden, het uitblijven van een duidelijk Europees economisch beleid (stabiliteits- en groeipact, Lissabon-agenda, meerjarenbegroting,...) en de pijnlijke ervaringen met structurele hervormingen zorgen voor een begrijpelijke aarzeling bij de economische actoren. Het stabiele monetaire beleid is een neutrale factor, maar vertaalt zich wel in een beperktere stijging van de langetermijnrente. De E.C.B.-bezorgdheid omtrent de inflatie is waarschijnlijk overdreven zolang de economische groei zo zwak uitvalt. De inflatie zal gemiddeld onder de magische 2 % grens uitkomen.

Er is nood zowel aan nieuwe stimuli om op korte termijn hogerop te kunnen klimmen als aan een bezielend Europees project (cf. 1992, euro,...) om een duurzaam herstel te kunnen vooropzetten. Blijven rekenen op de uitvoerdynamiek is gevaarlijk in een snel globaliserende economie. De regeringen beschikken over weinig manoeuvreerruimte om procyclische maatregelen te nemen, omwille van de noodzakelijke begrotingsdiscipline.

Het B.B.P. zou met 1,7 % kunnen groeien, wat vrij analoog is met de 1,8 % in 2004. Hiervoor wordt vooral gerekend op de bedrijfsinvesteringen (+ 2,9 %) en toch ook op de consumenten (+ 1,8 %). De handelsbalans zou een negatieve groeibijdrage kunnen leveren.

2.3.3 België: de positieve trend doortrekken is mogelijk

Ondanks de recente inzinking van de conjunctuurbarometer van de Nationale Bank blijft het vertrouwen relatief groot. Een herhaling van de zeer sterke performance van vorig jaar zal echter moeilijk worden. De consumptiebestedingen blijven een cruciale factor. De belastingverlaging is een realiteit. De eenmalige bevrijdende aangifte en de veralgemening van de fors verlaagde schenkingsrechten, waardoor slapende kapitalen gemobiliseerd worden, kunnen de consumptie nog ondersteunen. De gunstige kentering op de arbeidsmarkt werkt eveneens ondersteunend, net als de iets dynamischere bedrijfsinvesteringen. De buitenlandse handel zou op haar beurt een positieve bijdrage kunnen leveren.

De inflatievoet zal rond 2 % blijven schommelen. Het begrotingssaldo zou eens te meer kunnen aanleunen bij het wankel evenwicht dat we sinds enkele jaren mogen optekenen. De staatsschuld in percent van het B.B.P. brokkelt verder af tot 94,5 %. Dit neemt niet weg dat met enige angst wordt uitgekeken naar de budgettaire impact van de gestarte loopbaanconferentie en het voor later dit jaar geplande overleg over de hervorming van de sociale zekerheid.

Het B.B.P. zou met 2,1 % kunnen toenemen, na + 2,7 % in 2004, omwille van de iets mindere groei van de consumptie (+ 1,9 %) die niet gecompenseerd wordt door betere bedrijfsinvesteringen (+ 2,8 %).

2.4 Rentevooruitzichten voor 2005

2.4.1 Verenigde Staten: gestadige rentestijging

Na zeven verhogingen met 0,25 % is de basisrente van de Federal Reserve opgelopen tot 2,75 % tegenover 1,00 % in juni 2004. Het is vrijwel zeker dat de monetaire verstrakking wordt voortgezet om de basisrente op 3,75 % te brengen per einde 2005. De economische vertraging is zeer beperkt. De reële rente is tot nog toe nog altijd negatief, omdat de inflatievoet hoger lag. De aandelen- en obligatiemarkten reageren nauwelijks op het hogere kortetermijnrenteperil.

De langetermijnrente klimt langzaam hogerop sinds midden 2003, hoewel er af en toe correcties optreden, maar de trend is opwaarts. Dit is niet verwonderlijk gezien de zwakke V.S.-dollar, de omvangrijke begrotings- en betalingsbalanstekorten, de olieprijsstijgingen en de uitlatingen van A. Greenspan over de wenselijkheid van hogere rentevoeten om onder meer de buitenlandse kapitalen te blijven aantrekken. Toch zal de langetermijnrente waarschijnlijk niet boven de 5 % uitstijgen. Hierdoor vervlakt de rentecurve tussen de 10-jarige rente en de basisrente van 2,25 % einde 2004 tot amper 1,25 % einde 2005.

2.4.2 Eurozone: ontkoppeling ten opzichte van de V.S.

De E.C.B. blijft een afwachtende houding aannemen ondanks haar bezorgdheid voor de inflatie ingevolge de oplopende kredietverstrekking in de eurozone, de wereldwijde liquiditeitenreserves, de aantrekkende vastgoedprijzen en de dure olie, hoewel die partieel geneutraliseerd wordt door de sterke euro. Een verhoging met 0,25 % in het laatste kwartaal mag niet worden uitgesloten. De

kwetsbare economie zou een snellere en grotere renteverhoging moeilijk kunnen verwerken. De langetermijnrente bereikte een dieptepunt midden februari 2005. Sindsdien is de opmars vrijwel zeker gestart, maar de omvang blijft beperkt gezien het vertrouwen dat de inflatie niet zal ontsporen en de economie toch zwak blijft. De rentecurve zal iets steiler worden: van 1,75 % einde 2004 naar 2 % einde 2005.

Het gevolg is dat er een ontkoppeling is tussen V.S.- en de eurozonerente. De V.S.-basisrente zou een positief verschil van 1,5 % kunnen uitbouwen ten opzichte van de E.C.B.-rente. De V.S.-langetermijnrente tendeert naar een voordeel van 1 %.

III. SCHULDBEHEER IN 2004

3.1. Voorwoord

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

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

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

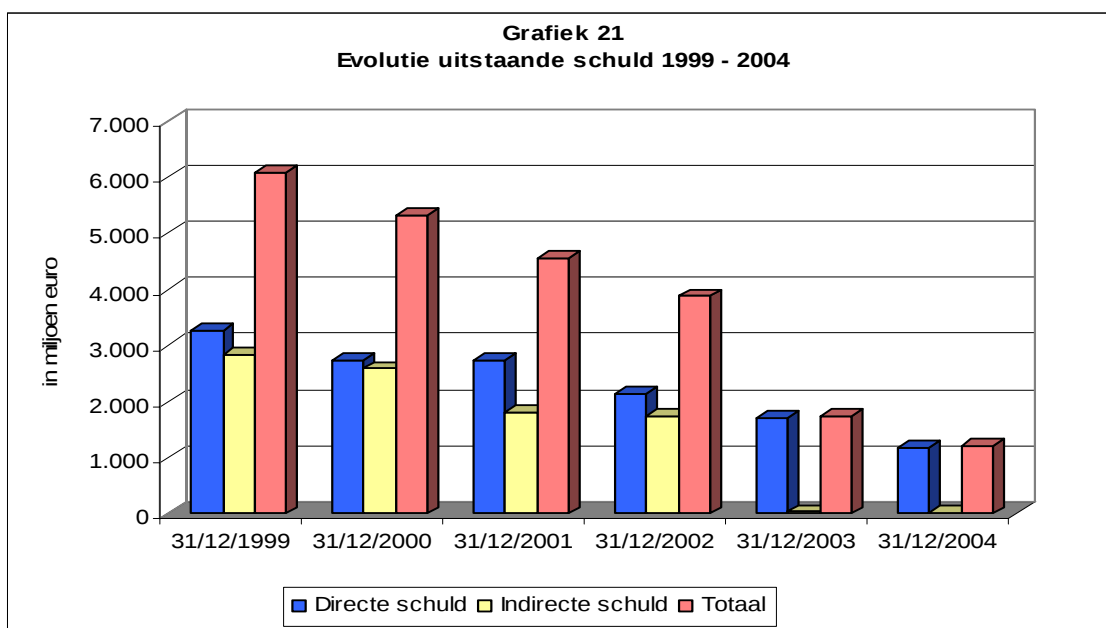
Eind 2003 tenslotte, verdween het Vlaams aandeel in de A.L.E.S.H.-schuld uit de indirecte schuld. Deze schuld werd immers door de gewestelijke huisvestingsmaatschappijen overgenomen van het federale A.L.E.S.H.

Een overzicht van de schuldevolutie in 2004 vindt u terug in onderstaande tabel.

(in duizend euro)

	Directe schuld	Indirecte schuld	Totaal
Stand 1 januari 2004	1.715.589,2	31.974,3	1.747.563,5
Aflossingen 2004			
▪ Titel I	-166.319,3	-3.736,6	-170.055,9
▪ Titel III	-328.093,7		-328.093,7
▪ F.F.E.U.	-44.700,0		-44.700,0
Stand 31 december 2004	1.176.476,2	28.237,7	1.204.713,9

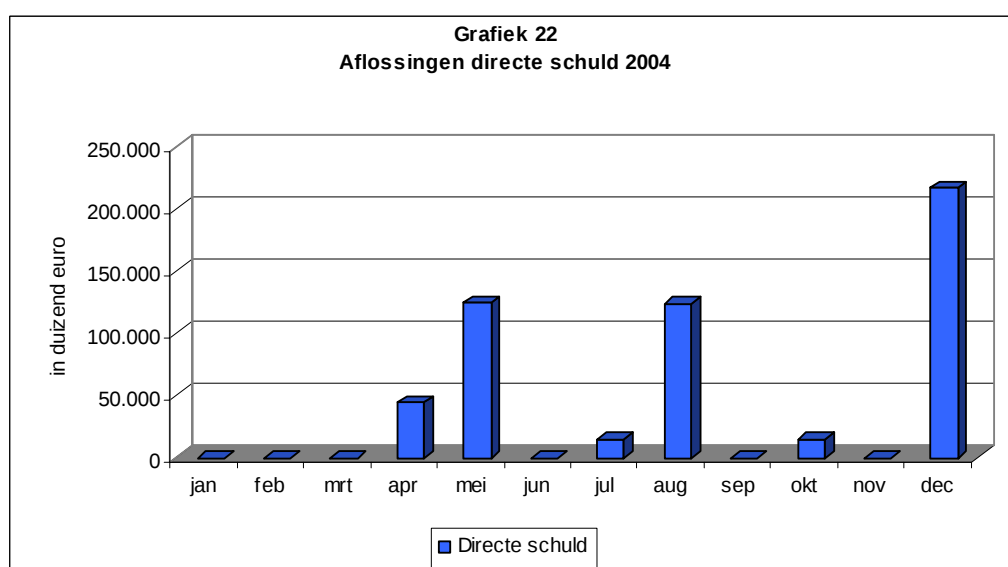
Onderstaande grafiek 21 en tabel 1 geven in één oogopslag de evolutie van de directe en indirecte schuld vanaf eind 1999.

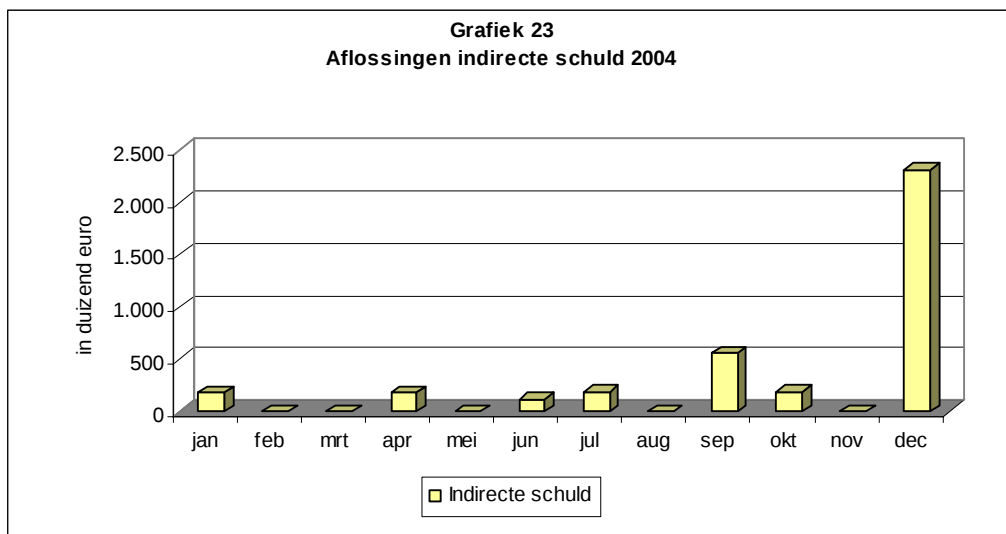


Tabel 1
Evolutie van de uitstaande directe en indirecte schuld van de Vlaamse Gemeenschap (in miljoen euro)

Datum	Directe schuld	Indirecte schuld	Totaal
31/12/1999	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
31/12/2002	2.143,9	1.740,0	3.883,9
31/12/2003	1.715,6	32,0	1.747,6
31/12/2004	1.176,5	28,2	1.204,7

In de twee onderstaande grafieken (22 en 23) zijn de aflossingen voor het jaar 2004 van respectievelijk de directe en de indirecte schuld terug te vinden.





Conform de E.S.R.-richtlijnen dient in dit rapport een overzicht gegeven te worden van de evolutie van de leasingschulden. In 2004 werden geen nieuwe leasingoperaties in de zin van schuld afgesloten. De bestaande leasingschulden, waarvan de uitstaande schuldbedragen voor eind 2003 en eind 2004 terug te vinden zijn in tabel 2, betreffen sommige gebouwen op het Martelaarsplein in Brussel, het Instituut voor Natuurbehoud en Mina-raad te Anderlecht.

Tabel 2 Uitstaande leasingschuld (in duizend euro)		
	Uitstaande schuld per 31/12/03	Uitstaande schuld per 31/12/04
Martelaarsplein Blok 6/10	1.005,8	0,0
Anderlecht	4.172,3	3.942,6
TOTAAL	5.178,1	3.942,6

3.2. Evolutie van de uitstaande directe schuld

3.2.1. Kerncijfers inzake nieuwe financieringen van de Vlaamse Gemeenschap in 2004

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de maandelijkse evolutie in 2004 van het netto te financieren saldo, de directe schuld en de zichtrekening voor en na beleggingen.

Tabel 3 Netto te financieren saldo 2004 Kas- en schuldevolutie in 2004 (in duizend euro)									
	Netto te financieren saldo 2004			Directe schuld 2004			Zichtrekening 2004		
	(1) N.F.S. voor aflossingen	(2) Aflossingen directe schuld (Titel I)	(3) N.F.S. na aflossingen (1) + (2)	(4) Aflossingen directe schuld Titel III	(5) Aflossingen door F.F.E.U.	(6) Directe schuld 2003 + evolutie 2004 Overdracht + (2) + (4) +(5)	(7) Kas voor beleggingen Vorige stand + (3) + (4)	(8) Beleggingen /ontleningen Transfers C.F.O.	(9) Zichtrekening (7) – (8)
Overdracht 2003						1.715.589	404.465	256.192	148.273
jan-04	-386.013	-60	-386.073	0	0	1.715.529	18.392	581.452	-563.060
feb-04	-392.162	-54	-392.216	0	0	1.715.475	-373.824	303.290	-677.114
mrt-04	177.988	-157	177.831	0	0	1.715.318	-195.993	225.893	-421.886
apr-04	-43.555	-44.411	-87.966	0	0	1.670.907	-283.959	15.939	-299.898
mei-04	221.197	-183	221.014	-79.247	-44.700	1.546.777	-142.192	202.870	-345.062
jun-04	-219.955	0	-219.955	0	0	1.546.777	-362.147	341.266	-703.413
jul-04	-446.486	-14.405	-460.891	-952	0	1.531.420	-823.990	75.887	-899.877
aug-04	998.853	0	998.853	-123.947	0	1.407.473	50.916	131.688	-80.772
sep-04	570.850	-11	570.839	0	0	1.407.462	621.755	592.291	29.464
okt-04	-148.961	-14.710	-163.671	0	0	1.392.752	458.084	687.722	-229.638
nov-04	452.716	-249	452.467	0	0	1.392.503	910.551	1.077.135	-166.584
dec-04	-522.176	-92.079	-614.255	-123.947	0	1.176.477	172.349	76.605	95.744
Totaal 2004	262.296	-166.319	95.977	-328.093	-44.700				

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

In 2004 werd voor het eerst een gedeelte van de directe schuld afgelost door het Financieringsfonds voor schuldafbouw en eenmalige investeringsuitgaven (F.F.E.U.) voor een bedrag van 44,7 miljoen euro.

Het niet geconsolideerd begrotingsresultaat van + 443.792 duizend euro (zoals vastgesteld op 31 december 2004) staat tegenover het netto te financieren saldo van + 95.977 duizend euro. Het verschil tussen beide rapporten omvat de navolgende componenten (in duizend euro).

Netto te financieren saldo (31/12/2004)	95.977
Likwidatie V.E.R.F.	42.888
Intering bij D.A.B.'s	282.663
Opcentiemen O.V.	73.898
Variatie lei	-30.802
Wachtrekening C.F.O.	-31.850
Derdengelden	11.018
Begrotingsresultaat (31/12/2004)	443.792

3.2.2. Gevolgde strategie bij de benadering van de kapitaalmarkt

Net zoals in de vorige jaren, werd in 2004 geen geconsolideerde schuld opgenomen. De laatste opnames dateren reeds van 1999.

3.2.3. Hedging verrichtingen in 2004

In 2004 doofde de swapportefeuille verder uit. Er werden immers geen nieuwe renteswaps afgesloten en drie oude swaps kwamen op eindvervaldag.

Op 31/12/2004 bestond de swapportefeuille nog uit 2 swaps. Deze 2 swaps waarvan in tabel 4 een overzicht gegeven wordt, beïnvloeden de rentebetalingen op een gezamenlijk bedrag van 74,4 miljoen euro aan directe schuld. Door middel van deze swaps wordt 74,4 miljoen euro schuld tegen vaste rente omgezet tot een zelfde bedrag aan schuld tegen vlottende rente.

Tabel 4						
Overzicht van de renteswaps die op 31/12/04 nog actief waren						
	Looptijd swap		Notioneel bedrag (in duizend euro)	"All-in cost" via Swap	Voorwaarden die de Vlaamse Gemeenschap zou betaald hebben zonder swap bij de opname	Verbetering in termen Van marges (uitgedrukt in %)
	Begin	Vervaldag				
SWAPVERRICHTINGEN OM DE RATIO VAST/VLOTTEND AAN TE PASSEN (=HEDGING)						
1	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						
2	27/10/95	27/10/05	24.789,3	BIBOR + 0,005%	BIBOR + 0,030%	0,025%
TOTAAL ACTIEVE SWAPS			74.368,0			

Het resultaat van alle rentebetalingen m.b.t. de renteswaps die in 2004 actief waren, bedroeg 7.881,9 duizend euro. Dit bedrag dient in mindering gebracht te worden van de rentelast van de directe schuld. In de praktijk wordt dit positief verschil overgeboekt naar de middelenbegroting.

3.3. Evaluatie van de uitstaande directe schuld

3.3.1. Diversificatie

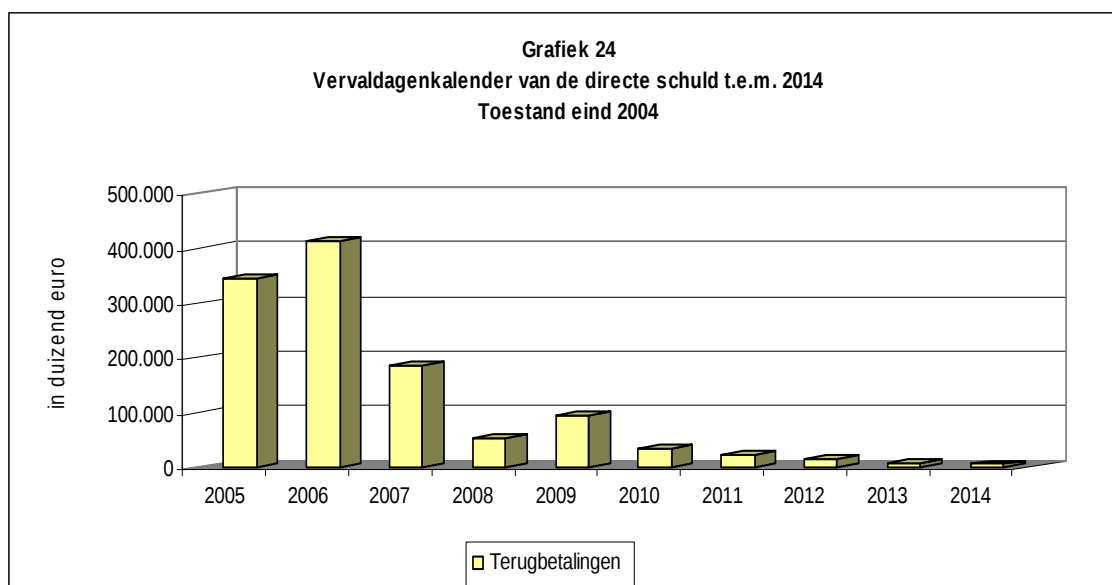
De spreiding van de directe schuld bij de diverse financiële instellingen, rekening houdend met alle terugbetalingen, ziet er voor 2004 als volgt uit:

Tabel 5 Directe schuld per financiële instelling					
Financiële instelling	Situatie per 31/12/03		Situatie per 31/12/04		Netto variatie in 2004 in duizend euro
	Aandeel in duizend euro	Aandeel in %	Aandeel in duizend euro	Aandeel in %	
FORTIS	747.814,3	52,94%	347.246,3	36,58%	400.568,0
DEXIA	588.360,5	41,65%	525.806,0	55,39%	62.554,5
Ethias	49.578,7	3,51%	49.578,7	5,22%	0,0
ING	24.789,4	1,75%	24.789,4	2,61%	0,0
R&D	2.079,7	0,15%	1.830,9	0,19%	248,8
SUBTOTAAL	1.412.622,6	100,00%	949.251,3	100,00%	463.371,3
CONSORTIUM VAN BANKEN	302.966,6	n.v.t.	227.224,9	n.v.t.	75.741,6
TOTAAL	1.715.589,2	n.v.t.	1.176.476,2	n.v.t.	539.113,0

Het overgrote deel van de terugbetalingen in 2004 betrof bulletleningen bij Fortis Bank. Als gevolg hiervan nam Dexia vanaf 2005 de leidersrol over van Fortis. Het aandeel van de overige banken blijft ook in 2005 verwaarloosbaar ten opzichte van de dominante positie van het duo Dexia – Fortis.

3.3.2. Vervaldagenkalender van de directe schuld

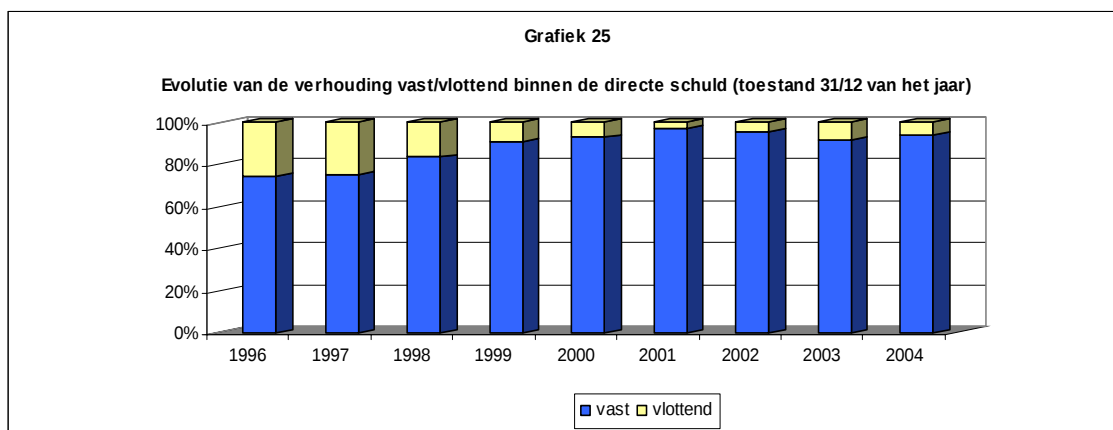
De evolutie van de vervaldagenkalender van de directe schuld vindt men terug in onderstaande grafiek en tabel. Om overzichtelijk te blijven werden enkel de gegevens tot 2014 weergegeven. Op basis van deze vervaldagenkalender bedraagt de uitstaande schuld eind 2014 immers maar 6.807,7 duizend euro meer. De kapitaalsaflossingen lopen daarenboven nog tot december 2021.



jaar	Saldo op 1/1 in duizend euro	Aflossingen in duizend euro	Saldo op 31/12 in duizend euro
2005	1.176.476,2	345.245,0	831.231,2
2006	831.231,2	413.406,0	417.825,2
2007	417.825,2	184.653,9	233.171,3
2008	233.171,3	51.449,1	181.722,2
2009	181.722,2	93.259,5	88.462,7
2010	88.462,7	33.076,0	55.386,7
2011	55.386,7	22.434,0	32.952,7
2012	32.952,7	14.130,0	18.822,7
2013	18.822,7	7.186,4	11.636,3
2014	11.636,3	4.828,6	6.807,7

De gewogen gemiddelde resterende looptijd van alle uitstaande leningen bedroeg 1,93 jaar op 31 december 2004 t.o.v. 2,38 jaar eind 2003 en 2,82 jaar eind 2002. Dit betekent dat gemiddeld genomen alle leningen van de directe schuld binnen 1,93 jaar zullen vervallen. De afname jaar na jaar volgt logischerwijs uit het feit dat geen nieuwe leningen werden opgenomen.

3.3.3. Verhouding vast/vlottend binnen de uitstaande directe schuld



Directe schuld (in miljoen euro)	31/12/96	31/12/97	31/12/98	31/12/99	31/12/00	31/12/01	31/12/02	31/12/03	31/12/04
Totaal bedrag tegen vaste rentevoet	3.074,0	2.934,1	2.873,7	2.953,8	2.534,3	2.662,2	2.044,8	1.566,9	1.102,1
In % van de totale directe schuld	74,10%	75,14%	83,36%	90,67%	92,74%	97,28%	95,37%	91,33%	93,68%
Totaal bedrag tegen vlottende rentevoet	1.074,4	970,9	573,5	304,0	198,3	74,4	99,2	148,7	74,4
In % van de totale directe schuld	25,90%	24,86%	16,64%	9,33%	7,26%	2,72%	4,63%	8,67%	6,32%

Op het einde van 2004 stond de ratio binnen de directe schuld op 93,68% / 6,32%. t.o.v. 91,33% / 8,67% een jaar voordien. Deze wijziging is het gevolg van de afloop van drie renteswaps. Deze swaps zorgden er immers voor dat 74,4 miljoen euro aan directe schuld werd omgezet van vlottend naar vast.

Zoals trouwens kan opgemaakt worden uit tabel 4 op pagina 16 bestaat de swapportefeuille op 31/12/04 enkel nog uit swaps die rentebetalings tegen oorspronkelijk een vaste rentevoet omzetten naar een variabele rentevoet. Wanneer we de swapportefeuille buiten beschouwing laten, bestaat de directe schuld voor 100 % uit leningen tegen een vaste rentevoet.

3.3.4. Duration en Modified Duration van de uitstaande directe schuld¹

De “duration” van de totale directe schuld op 31 december 2004 kwam uit op 1,63 jaren en de “modified duration” op 1,58 % zoals de volgende tabel (tabel 6) aangeeft:

Tabel 6				
Duration en Modified duration van de directe schuld				
31/12/03				
Type	Uitstaande schuld in miljoen euro	Duration In jaren	Modified duration in %	Gewogen gemiddelde Kostprijs
Vaste rente	1.566,9	2,01	1,94	5,92%
Vlottende rente	148,7	0,42	0,41	2,25%
TOTAAL	1.715,6	1,87 jaren	1,81%	5,60%
31/12/04				
Type	Uitstaande schuld in miljoen euro	Duration In jaren	Modified duration in %	Gewogen gemiddelde Kostprijs
Vaste rente	1.102,1	1,72	1,66	5,59%
Vlottende rente	74,4	0,41	0,40	2,22%
TOTAAL	1.176,5	1,63 jaren	1,58%	5,38%

Zowel de duration als de modified duration nemen af. Ook hier ligt o.a. het feit dat in 2004 geen nieuwe leningen werden opgenomen noch herfinancieringen werden gedaan aan de oorzaak. Verder is het logisch dat de duration geleidelijk vermindert met de tijd.

3.3.5. Kostprijs van de uitstaande directe schuld

Ook in 2004 is de gewogen gemiddelde rentevoet van de totale uitstaande directe schuldportefeuille verder gedaald. Voor 2003 bedroeg deze rentevoet nog 5,60%, terwijl voor 2004 5,38% kan gerapporteerd worden. Deze vermindering is vooral het gevolg van het op eindvervaldag komen van een aantal oude leningen met relatief hoge rentevoeten.

3.4. Evolutie van de indirecte schuld in 2004

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

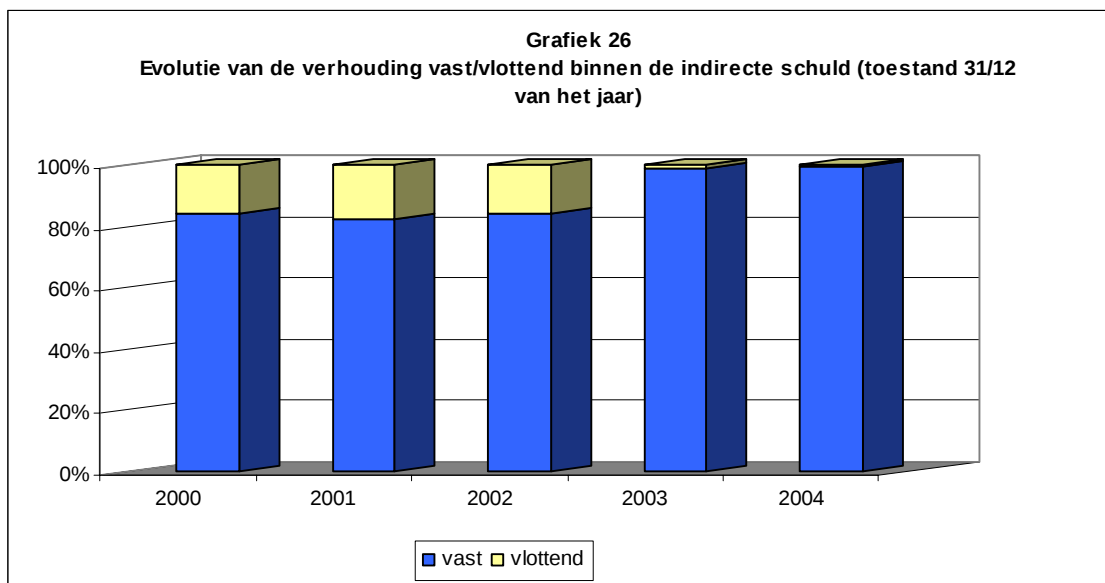
¹ “Duration” is een meetinstrument voor de effectieve looptijd van een obligatie of een schuldportefeuille en is gedefinieerd als het gewogen gemiddelde van de looptijden van iedere geldstroom met als wegingscoëfficiënten de contante waarde van iedere geldstroom t.o.v. de contante waarde van de som van alle geldstromen. Zoals de “duration” voor één obligatie kan berekend worden, kan dit ook gedaan worden voor een portefeuille van obligaties of leningen. Het laat toe om verschillende obligaties of schuldportefeuilles op gelijke noemer te zetten om ze zo met elkaar te kunnen vergelijken. De “duration” van de portefeuille verandert bij elke wijziging van de samenstelling van de portefeuille (b.v. bij elke nieuwe opname), vermindert geleidelijk met de tijd en is omgekeerd evenredig met de gewogen gemiddelde coupon van de portefeuille en met het marktrendement.

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

Begin 2004 bedroeg de indirecte schuld 31,9 miljoen euro. In 2004 werd 3,7 miljoen euro terugbetaald zodat het uitstaand bedrag aan indirecte schuld op 31 december 2004 nog 28,2 miljoen euro bedroeg. Dit bedrag kan als volgt samengesteld worden:

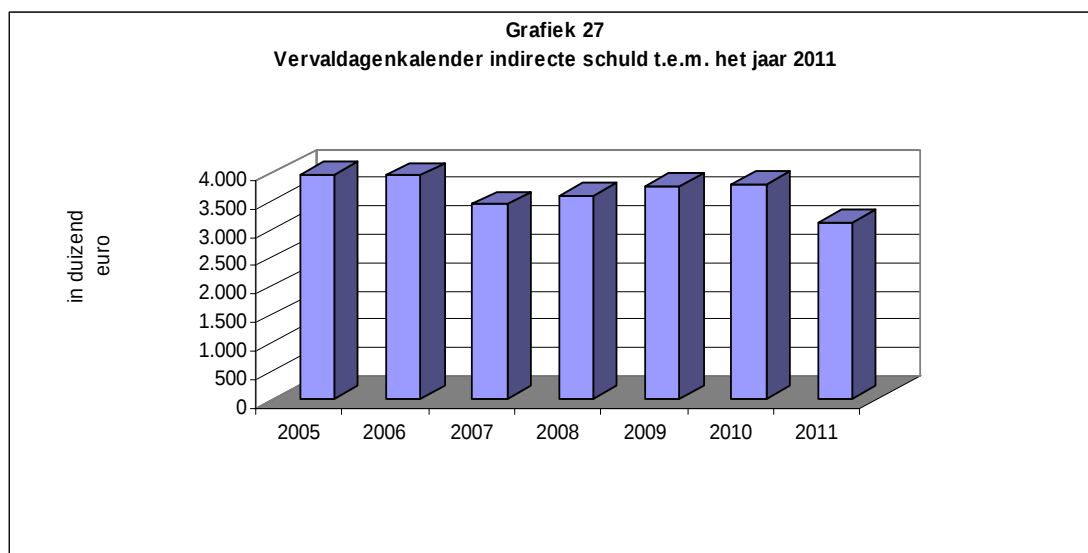
Tabel 7 Samenstelling Indirecte schuld op 31/12/04	
Sector	Bedrag in duizend euro
Ballet van Vlaanderen	2.187,3
M.U.K.H.A.	2.589,0
V.L.O.S.	6.259,5
Industries	199,3
V.M.M.	12.174,3
V.M.W.	1.265,6
V.V.M.	3.562,7
Totaal	28.237,7

Uit de onderstaande grafiek en tabel kan afgeleid worden dat op 31/12/04 de indirecte schuld bijna volledig uit leningen bestond die aan een vaste rentevoet gekoppeld zijn. Het in het verleden gerapporteerde deel van de indirecte schuld tegen vlottende rente situeerde zich immers hoofdzakelijk bij het Vlaamse aandeel in de A.L.E.S.H.-schuld.



Indirecte schuld (in miljoen euro)	31/12/00	31/12/01	31/12/02	31/12/03	31/12/04
Totaal bedrag tegen vaste rentevoet	2.173,6	1.489,5	1.461,3	31,6	28,0
In % van de totale indirecte schuld	83,93%	82,11%	83,99%	98,72%	99,29%
Totaal bedrag tegen vlottende rentevoet	416,1	324,6	278,6	0,4	0,2
in % van de totale indirecte schuld	16,07%	17,89%	16,01%	1,28%	0,71%
A.L.E.S.H. uitstaand	1.834,0	1.773,9	1.704,3	0,0	0,0
A.L.E.S.H. in % van de totale indirecte schuld	70,82%	97,78%	97,95%	0,00%	0,00%

De volgende grafiek (grafiek 27) toont de vervaldagenkalender van de indirecte schuld. De volledige vervaldagenkalender bevat gegevens t.e.m. het jaar 2043, wat een overzichtelijke weergave in dit rapport onmogelijk zou maken. Vandaar dat onderstaande grafiek slechts de gegevens bevat t.e.m. het jaar 2011. De openstaande schuld binnen de indirecte schuld bedraagt einde 2011 nog slechts 2.778,8 duizend EUR. Enkel de V.L.O.S. en De Lijn hebben op dat ogenblik nog openstaande leningen.



(in duizend euro)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Saldo na 2011
	3.932,1	3.927,6	3.416,2	3.574,9	3.741,3	3.765,9	3.100,9	2.778,8

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 euro)			
Jaar	Netto rentelasten (directe en indirecte schuld)	Aflossingen uit de begroting (directe en indirecte schuld)	Totale last op de begroting
2000	- 214.636,4	- 302.140,4	- 516.776,8
2001	- 171.997,7	- 177.118,6	- 349.116,3
2002	- 125.263,1 (1)	- 142.698,5	- 267.961,6
2003	- 95.527,6 (2)	- 138.118,9	- 233.646,5
2004	- 62.879,0 (3)	- 161.850,5	- 224.729,5

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

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

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

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

In de voorgaande tabel kan men aflezen dat **de budgettaire rentelast gedaald is** van 214,6 miljoen euro in 2000 tot 62,9 miljoen euro in 2004, hetgeen **een recurrente jaarlijkse besparing vertegenwoordigt van 151,7 miljoen euro**. **De belangrijke schuldafbouw die in 2004 verder werd gezet (zie bijlage 2), zal opnieuw aanleiding geven tot een substantiële verlaging van de rentelasten in 2005.**

3.6. Opgenomen gewaarborgde schuld in 2004

In 2004 werden opnieuw voor diverse instellingen decretale waarborgmachtigingen voorzien. Deze machtigingen zijn terug te vinden in de artikelen 16, 26 en 28 tot en met 36 van het decreet houdende de algemene uitgavenbegroting van de Vlaamse Gemeenschap voor het begrotingsjaar 2004 en in de artikelen 41, 43 en 52 van het decreet houdende de tweede aanpassing van de algemene uitgavenbegroting van de Vlaamse Gemeenschap voor het begrotingsjaar 2004. De betrokken leningen werden hoofdzakelijk aangegaan door Vlaamse openbare instellingen via de techniek van onderhandse aanbestedingen. Om diverse redenen hebben niet alle instellingen van hun waarborgmachtiging gebruik gemaakt.

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

Tabel 9 Waarborgleningen opgenomen op basis van machtigingen uit de begroting 2004				
Ontlenende instelling	Financiële instelling	Bedrag tegen vlottende rente in duizend euro	Bedrag tegen vaste rente in duizend euro	Gestorte waarborgpremie in duizend euro
Vlaams Woningfonds	FORTIS		12.204,0	80,3
	FORTIS		57.302,0	465,1
	FORTIS		68.880,0	670,8
	Subtotaal	0	138.386,0	1.216,2
VZW “De Gezinsbond”	FORTIS		180,0	n.v.t.
	Subtotaal	0	180,0	n.v.t.
Vlaamse Huisvestingsmaatschappij	DEXIA		49.400,0	413,7
	DEXIA		80.270,0	672,1
	DEXIA		101.360,0	1.208,6
	Subtotaal	0	231.030,0	2.294,4
Vlaamse Vervoersmaatschappij	I.N.G.		26.250,0	164,1
	FORTIS		26.250,0	164,0
	Subtotaal	0	52.500,0	328,1
Vlaamse Maatschappij voor Watervoorziening	I.N.G.		9.300,0	58,1
	Subtotaal	0	9.300,0	58,1
Totaal		0	431.396,0	3.896,8

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 2001.

Tabel 10: Evolutie van de waarborgen van de Vlaamse Gemeenschap sinds 2001 (in miljoen EUR)												
	31/12/01			31/12/02			31/12/03			31/12/04		
	Gewaarborgde schuld	Uitwinningen (1)	Terugwinningen	Gewaarborgde schuld	Uitwinningen (1)	Terugwinningen	Gewaarborgde schuld	Uitwinningen (1)	Terugwinningen	Gewaarborgde schuld	Uitwinningen (1)	Terugwinningen
Economische expansie	26,954	0	0	24,450	5,672		18,147	2,773		17,612	0,167	
Scheepskredieten	44,985			38,710			34,098			27,18		
Sociale Huisvesting	778,257	0,177	0,098	767,832	0,212	0,080	849,411	0,442	0,074	795,775	0,139	0,077
VMW	117,749			111,459			113,503			112,943		
Domus Flandria	237,517			228,609			218,923			208,389		
Kind en Gezin	10,537			9,701			8,825			6,087		
GOM (VI.Brab)	0,758			0,527			0,170			0,000		
VVM	168,524			191,062			227,341			261,348		
VHM	537,937			682,017			842,240			880,72		
GIMV(2)	1,820			1,385			0,949			0,514		
Vlaams Woningfonds	1.348,213			1.416,369			1.470,120			1.503,96		
Studieleningen VZW "Gezinsbond"	2,868			2,770			2,536			2,226		
Universiteiten (sociale sector)	66,844			62,636			58,607			54,571		
Universitair Ziekenhuis Gent	28,900			26,973			25,047			23,12		
FNSV-Iening	114,877			121,022			125,279			129,686		
GIMVINDUS (3)	157,834			157,834			0,000			0,000		
VFBZ	41,037			38,389			35,740			33,09		
K.M.D.A.							5,000			4,5		
V.I.B.							8,000			7,745		
I.M.E.C.							46,025			42,843		
VIZO (4)	16,417			14,660			12,473			11,088		
VRT (4)	1,763			1,470			1,176			0,883		
Stad Antwerpen (1)												
1. ex Fonds 208	687,030			654,440			630,392			607,111		
2. ex Vlaams Financieringsfonds	439,723			416,774			401,459			386,633		
Stad Gent												
1. ex Fonds 208	105,000			95,927			86,089			75,282		
2. ex Vlaams Financieringsfonds	5,648			5,147			4,585			3,973		
DIGO	92,585	0,014	0,031	90,255	0,014	0,040	112,122	0,014	0,031	123,884	0,014	0,000
VIPA	538,345	0	0	548,434	0	0	547,998			548,443		
FIVA										6,311		
VLIF	336,958	0,265	0	332,059	0,908	0	308,371	1,554	0	284,307	1,202	0,000
Liefkenshoektunnel N.V.										151,318		
BAM										193,17		
N.G.O.'s										1,549		
Waarborgbeheer N.V. (5)	187,080	5,441	2,005	178,698	6,045	3,004	166,029	4,115	2,296	165,596	4,438	1,972
TOTAAL	6.096,160	5,897	2,134	6.219,609	12,851	3,124	6.360,655	8,898	2,401	6.671,85	5,960	2,049

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

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

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

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

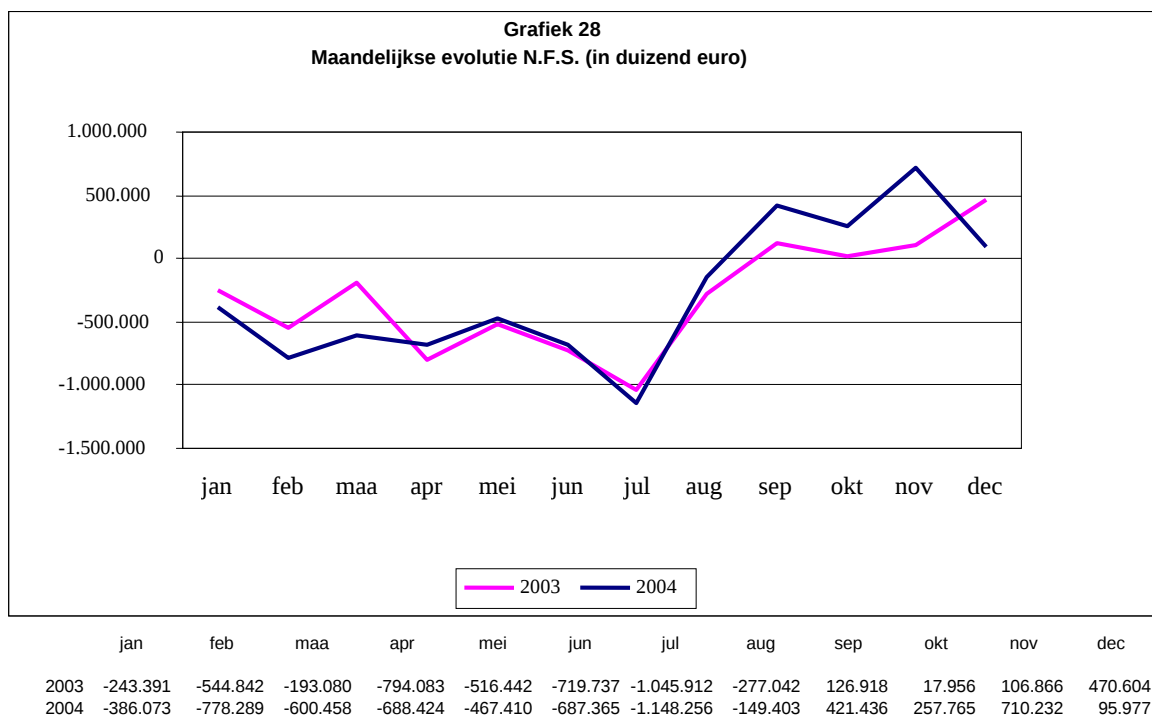
(5) Vanaf 01/11/93 is er een nieuwe reglementering van toepassing waarbij er een onderscheid gemaakt wordt tussen gewaarborgde kredieten en ris

3.8. Vlaams Egalisatie Rente Fonds

Conform artikel 22 van het decreet van 7 mei 2004 houdende bepalingen inzake kas-, schuld- en waarborgbeheer van de Vlaamse Gemeenschap en het Vlaams Gewest (B.S. van 16 juli 2004) werd het V.E.R.F. in 2004 opgeheven. Alle rekeningen van het V.E.R.F. werden definitief afgesloten en het globaal kassaldo van 43.202.999,51 euro werd integraal overgemaakt op de algemene ontvangstenrekening van het Ministerie van de Vlaamse Gemeenschap. Budgettair werd dit bedrag aangerekend in de algemene middelenbegroting van de Vlaamse Gemeenschap op basisallocatie 24.1 66.01 "Terugstorting vanuit het V.E.R.F.

IV. BELEGGINGEN VAN TUSSENTIJDSE KASOVERSCHOTTEN IN 2004

De onderstaande grafiek 28 geeft voor 2003-2004 het gecumuleerd maandelijks verloop van het netto te financieren saldo of het gecumuleerd overschot van de kasontvangsten op de kasuitgaven.



Uit deze grafiek is duidelijk af te leiden dat in het eerste halfjaar de toestand telkens negatief evolueert.

Vanaf juli tot en met september – en dit zowel in 2003 als in 2004 – wordt het kassaldo sterk verbeterd door de inning van de onroerende voorheffing (en de opcentiemen).

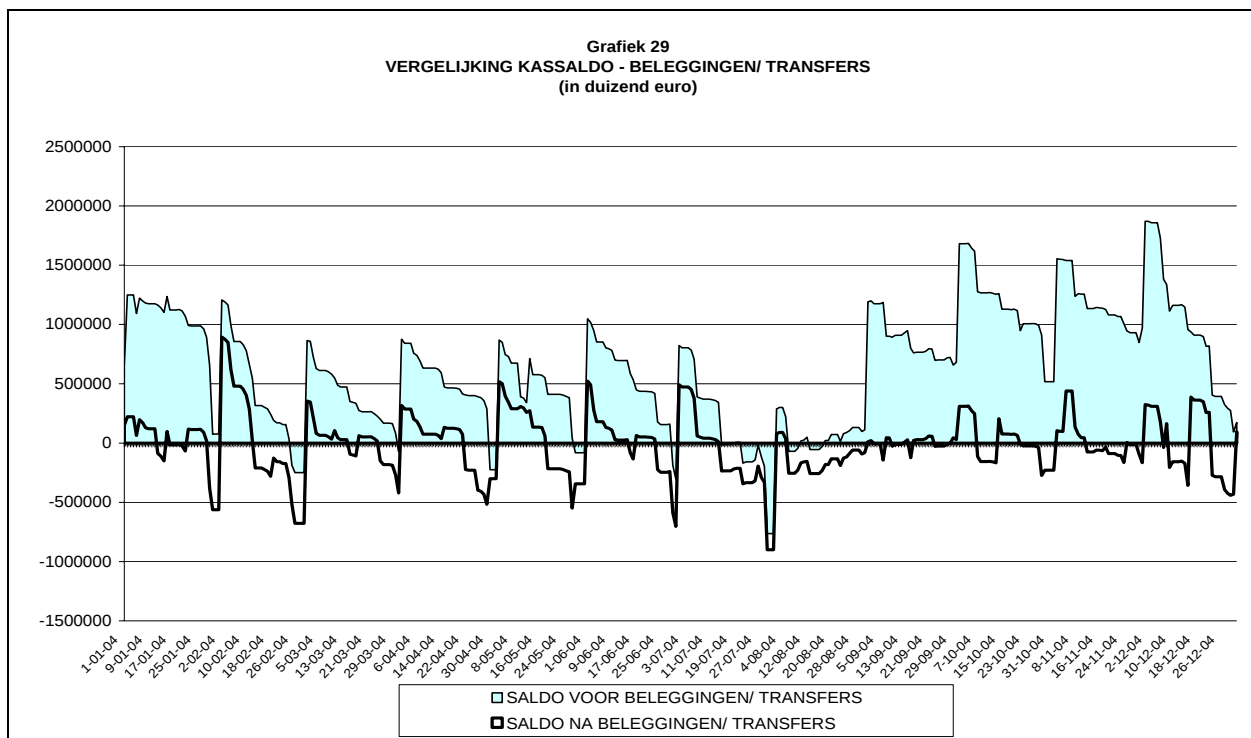
Vanaf september-oktober 2004 uit zich de afkoeling van de uitgaven, tengevolge van de verscherpte beheersingsmaatregelen, in werking getreden vanaf medio juli 2004. Ondanks de doorstorting van de inmiddels ontvangen opcentiemen via de voorschotregeling aan gemeenten en provincies, stabiliseert het N.F.S. zich op een licht positief niveau.

De evolutie in december 2003 was markant beter dan in december 2004. Dit heeft de volgende redenen :

- Eind december 2003 hadden de meeste V.O.I.'s een gunstig kasresultaat. Anderzijds had omwille van de A.L.E.S.H.-operatie, de Vlaamse Gemeenschap meer nood aan liquiditeiten. Daarom werden de C.F.O.-wachtrekeningen – in tegenstelling tot de voorgaande jaren – niet volledig uitgekeerd naar het C.F.O. Een bedrag van 97 miljoen euro, dat de V.O.I.'s begin januari 2004 zeker niet nodig hadden werd daarom tijdelijk ingehouden, des te meer omdat het beleggingsrendement op dat moment hoger lag binnen het kasbeheer van de Vlaamse Gemeenschap.

- De versnelde ordonnancerings in december 2004 t.o.v. december 2003, de veel slechtere evolutie bij de D.A.B.'s, de afwezigheid van een bijstorting vanuit de Federale Overheid op eind 2004 en minder gunstige derdengeld-bewegingen leidden ertoe dat de kastoestand duidelijk minder gunstig evolueerde in december 2004. Daarom werden de C.F.O.-wachtrekeningen ook dit jaar niet volledig uitgekeerd aan de V.O.I.'s.

De hiernavolgende grafiek geeft de dagelijkse kasevolutie in 2004 voor en na beleggingen/ transfers.



Voor de Vlaamse Gemeenschap worden de overschotten tot maximum 7 dagen exclusief belegd bij Dexia als kassier van de Vlaamse Gemeenschap. Voor de beleggingen vanaf 8 dagen van de Vlaamse Gemeenschap en ook voor de beleggingen van de Vlaamse openbare instellingen wordt een concurrentiële marktbevraging gedaan bij 5 financiële instellingen, met wie vooraf reeds een preferentieel bankierscontract werd gesloten. De contracten met Dexia, Fortis, I.N.G. en K.B.C. werden verlengd. Vanaf mei 2004 werd ook de Deutsche Bank aan deze shortlist van preferentiële bankiers toegevoegd.

Door de precare kastoestand gedurende het eerste semester 2004 werd de beleggingsactiviteit net zoals in 2003 sterk getemperd. De resultaten van de beleggingen 2004 kunnen in de volgende kerncijfers worden samengevat.

Voor de Vlaamse Gemeenschap :

- een gewogen gemiddeld rendement voor de beleggingen tot 7 dagen van 1,8836 %
- een gewogen gemiddeld rendement voor de beleggingen vanaf 8 dagen van 1,9811 %
- een totaal gerealiseerde meerwaarde in 2004 van 9.047,6 duizend euro

Voor de Vlaamse openbare instellingen waren er in 2004 geen beleggingen.

V. RATING VLAAMSE GEMEENSCHAP

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

In 2004 heeft Standard & Poor's (S & P) zijn rating (AA+) herbevestigd. Moody's heeft in 2004 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 (2004)	
Financial security for the investors	Rating	Rating	Capacity of the issuer to meet its financial commitments
Exceptional	Aaa	AAA	Extremely strong
Excellent	<u>Aa1</u> Aa2 Aa3	<u>AA+</u> AA AA-	Very strong
Good	A1 A2 A3	A- A A-	Strong
Adequate	Baa1 Baa2 Baa3	BBB+ BBB BBB-	Adequate

In bijlage 3 vindt men een afschrift van het perscommuniqué van S & P aangaande de rating in 2004 dat door Reuters op 29 november 2004 verspreid werd.

BIJLAGE 1

Tabel 12

Vervaldagenkalender van de uitstaande directe schuld op 31/12/04

Categorie schuld op 31/12/04	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/04 in jaren	Bedrag * looptijd
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		15.889,97	05-jan-05	0,01	217,67
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		43.888,58	17-jan-05	0,05	2.044,13
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		54.860,75	15-feb-05	0,13	6.913,96
H.N.F.S.	Bankfinanciering	ING		24.789.352,48	10-mrt-05	0,19	4.686.206,36
H.O.I.S.	Obligatielening	FORTIS		24.789.352,48	10-mrt-05	0,19	4.686.206,36
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		156.744,96	25-mrt-05	0,23	36.072,81
N.F.S.	Obligatielening	FORTIS		74.368.057,43	30-mrt-05	0,24	18.133.581,13
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		17.449.370,50	01-apr-05	0,25	4.350.391,00
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		1.145,91	01-apr-05	0,25	285,69
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		72.185,15	01-apr-05	0,25	17.996,85
H.O.I.S.- Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		26.875.023,74	04-apr-05	0,26	6.921.238,99
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		130.620,82	06-mei-05	0,35	45.091,02
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		52.248,34	17-mei-05	0,38	19.611,02
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		14.086.734,90	01-jul-05	0,50	7.024.070,55
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		72.906,83	01-jul-05	0,50	36.353,54
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		104.496,66	15-jul-05	0,54	56.113,27
Huisvesting	Obligatielening	FORTIS		953.436,64	01-aug-05	0,58	556.389,05
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		10.805,68	26-sep-05	0,74	7.963,64
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		14.289.508,45	30-sep-05	0,75	10.687.769,33
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		3.926,03	30-sep-05	0,75	2.936,46
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		133.512,52	30-sep-05	0,75	99.860,05
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		29.003,54	05-okt-05	0,76	22.090,37
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		2.776,41	05-okt-05	0,76	2.114,64
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		273.781,24	17-okt-05	0,79	217.524,82
Herfin. TB	Obligatielening + swap	FORTIS + swap vast-vlot	24.789.352,48		27-okt-05	0,82	0,00
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	R & D		251.914,27	07-nov-05	0,85	214.644,76
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		24.153,73	05-dec-05	0,93	22.433,19
O.I.S.-F.N.S.V.- lening	Obligatielening	CONSORTIUM		75.741.649,42	20-dec-05	0,97	73.459.024,37
N.F.S.	Bankfinanciering	DEXIA / BEVAK		29.747.222,97	20-dec-05	0,97	28.850.731,32
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		15.849.894,27	30-dec-05	1,00	15.806.469,90
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		2.584,86	30-dec-05	1,00	2.577,78
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		78.685,01	30-dec-05	1,00	78.469,43
			Totaal Vast/ Vlot:	345.245.087,02	TOT. 2005		
N.F.S.	Obligatielening	FORTIS		107.585.789,75	04-jan-06	1,01	108.764.812,10
H.O.I.S.	Obligatielening	FORTIS		16.360.972,64	04-jan-06	1,01	16.540.270,97
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		15.889,97	05-jan-06	1,01	16.107,64
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		43.888,57	16-jan-06	1,04	45.812,45
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		54.860,73	15-feb-06	1,13	61.774,69
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		156.745,03	27-mrt-06	1,24	193.676,74
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		17.370.444,30	31-mrt-06	1,25	21.653.567,55

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/04 (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/04	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/04 in jaren	Bedrag * looptijd)
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		1.264,45	31-mrt-06	1,25	1.576,23
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		52.667,65	31-mrt-06	1,25	65.654,19
H.O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		26.875.023,82	03-apr-06	1,25	33.722.632,63
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		130.620,82	05-mei-06	1,34	175.353,98
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		52.248,34	15-mei-06	1,37	71.573,07
N.F.S.	Bankfinanciering	DEXIA		74.368.057,43	30-mei-06	1,41	104.930.272,81
H.N.F.S.	Bankfinanciering	DEXIA		49.578.704,95	27-jun-06	1,49	73.756.813,12
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		13.575.288,21	30-jun-06	1,50	20.307.143,46
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		44.740,41	30-jun-06	1,50	66.926,75
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		104.496,66	17-jul-06	1,54	161.182,52
Huisvesting	Obligatielening	FORTIS		953.436,64	01-aug-06	1,58	1.509.825,69
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		10.805,68	25-sep-06	1,73	18.739,71
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		14.227.602,25	29-sep-06	1,75	24.830.089,41
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		4.055,74	29-sep-06	1,75	7.078,10
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		13.980,00	29-sep-06	1,75	24.397,97
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		29.003,54	05-okt-06	1,76	51.093,91
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		2.776,41	05-okt-06	1,76	4.891,05
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		273.781,24	16-okt-06	1,79	490.555,98
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	R & D		255.063,20	06-nov-06	1,85	471.692,22
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		24.153,73	05-dec-06	1,93	46.586,92
O.I.S.-F.N.S.V.-lening	Obligatielening	CONSORTIUM		75.741.649,42	21-dec-06	1,97	149.408.185,16
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		15.472.773,66	29-dec-06	1,99	30.860.765,00
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		2.777,05	29-dec-06	1,99	5.538,88
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		22.368,45	29-dec-06	1,99	44.614,33
Totaal Vast/ Vlot:				413.405.930,78	TOT. 2006		
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		15.914,79	05-jan-07	2,01	32.047,59
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		43.888,57	15-jan-07	2,04	89.580,78
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		54.860,70	15-feb-07	2,13	116.635,35
H.N.F.S.	Obligatielening	DEXIA		12.394.676,24	09-mrt-07	2,19	27.098.497,64
H.O.I.S.	Obligatielening	FORTIS		12.394.676,24	12-mrt-07	2,19	27.200.371,69
H.O.I.S.	Obligatielening	FORTIS		24.789.352,48	12-mrt-07	2,19	54.400.743,39
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		16.190.907,22	30-mrt-07	2,24	36.329.734,28
O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		1.382,99	30-mrt-07	2,24	3.103,20
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		53.099,38	30-mrt-07	2,24	119.146,28
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		130.620,82	07-mei-07	2,35	306.690,53
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		52.248,17	15-mei-07	2,37	123.821,01
H.O.I.S.-"overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		12.969.186,34	29-jun-07	2,49	32.334.135,81
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		42.227,87	29-jun-07	2,49	105.280,44
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		104.496,66	16-jul-07	2,54	265.392,89

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/04 (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/04	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/04 in jaren	Bedrag * looptijd
Huisvesting	Obligatielening	FORTIS		953.436,64	01-aug-07	2,58	2.463.262,33
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		10.805,68	25-sep-07	2,73	29.545,39
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		13.795.509,16	01-okt-07	2,75	37.947.099,17
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		4.189,74	01-okt-07	2,75	11.524,65
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		6.089,24	01-okt-07	2,75	16.749,58
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		29.003,54	05-okt-07	2,76	80.097,45
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		2.776,41	05-okt-07	2,76	7.667,46
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		273.781,24	15-okt-07	2,79	763.587,13
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	R & D		258.251,49	06-nov-07	2,85	735.839,86
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		24.153,73	05-dec-07	2,93	70.740,65
O.I.S.-F.N.S.V.- lening	Obligatielening	CONSORTIUM		75.741.649,61	21-dec-07	2,97	225.149.835,14
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		14.290.270,60	31-dec-07	3,00	42.870.811,80
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		2.970,82	31-dec-07	3,00	8.912,46
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		23.462,77	31-dec-07	3,00	70.388,31
Totaal Vast/ Vlot:				184.653.889,14	TOT. 2007		
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		43.888,57	15-jan-08	3,04	133.469,35
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		14.232.266,29	01-apr-08	3,25	46.284.109,83
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		1.541,05	01-apr-08	3,25	5.011,58
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		47.787,91	01-apr-08	3,25	155.408,90
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		130.620,82	05-mei-08	3,35	436.953,48
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		11.688.630,59	01-jul-08	3,50	40.926.218,89
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		15.824,13	01-jul-08	3,50	55.406,13
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		104.496,44	15-jul-08	3,54	369.888,77
Huisvesting	Obligatielening	FORTIS		953.436,64	01-aug-08	3,59	3.419.311,13
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		10.805,68	25-sep-08	3,74	40.380,68
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		12.049.725,58	01-okt-08	3,75	45.227.737,11
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		4.328,16	01-okt-08	3,75	16.245,42
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		4.637,38	01-okt-08	3,75	17.406,06
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		29.003,54	06-okt-08	3,77	109.259,91
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		2.776,41	06-okt-08	3,77	10.459,08
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		273.781,24	15-okt-08	3,79	1.038.118,46
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	R & D		261.479,63	06-nov-08	3,85	1.007.233,86
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		24.153,70	05-dec-08	3,93	94.960,44
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		11.560.449,83	31-dec-08	4,00	46.273.471,79
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		3.216,15	31-dec-08	4,00	12.873,41
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		6.280,74	31-dec-08	4,00	25.140,17
Totaal Vast/ Vlot:				51.449.130,48	TOT. 2008		

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/04 (vervolg)

Categorie schuld op 31/12/04	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/04 in jaren	Bedrag * looptijd
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		43.888,57	15-jan-09	4,04	177.478,16
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		12.202.166,49	01-apr-09	4,25	51.884.280,53
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		1.699,11	01-apr-09	4,25	7.224,71
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		47.817,65	01-apr-09	4,25	203.323,27
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		130.620,76	05-mei-09	4,35	567.574,04
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		9.775.004,67	01-jul-09	4,50	44.000.911,43
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		16.693,00	01-jul-09	4,50	75.141,37
Huisvesting	Obligatielening	FORTIS		953.436,65	31-jul-09	4,58	4.370.135,66
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		10.803,19	25-sep-09	4,74	51.174,56
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		10.260.395,99	01-okt-09	4,75	48.772.019,29
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		4.471,17	01-okt-09	4,75	21.253,37
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		4.796,04	01-okt-09	4,75	22.797,61
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		29.003,56	05-okt-09	4,76	138.184,08
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		2.825,97	05-okt-09	4,76	13.464,01
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	FORTIS		273.781,20	15-okt-09	4,79	1.311.899,50
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	R § D		264.748,12	06-nov-09	4,85	1.284.572,38
N.F.S.	Obligatielening + swap	Ethias + swap vast-vlot	49.578.704,95		15-dec-09	4,96	0,00
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		9.648.588,30	31-dec-09	5,00	48.269.375,99
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		3.463,19	31-dec-09	5,00	17.325,44
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		6.552,89	31-dec-09	5,00	32.782,40
			Totaal Vast/ Vlot:	93.259.461,47	TOT. 2009		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		9.881.786,97	01-apr-10	5,25	51.899.686,63
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		1.857,16	01-apr-10	5,25	9.753,91
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		45.821,30	01-apr-10	5,25	240.655,98
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		7.626.526,59	01-jul-10	5,50	41.956.343,54
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		17.220,94	01-jul-10	5,50	94.738,76
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		7.759.528,61	01-okt-10	5,75	44.643.863,24
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		4.618,90	01-okt-10	5,75	26.574,49
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		2.794,48	01-okt-10	5,75	16.077,83
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	R § D		268.057,48	08-nov-10	5,86	1.570.155,87
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		7.458.817,65	31-dec-10	6,00	44.773.341,02
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		3.711,99	31-dec-10	6,00	22.282,11
O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		5.281,57	31-dec-10	6,00	31.703,89
			Totaal Vast/ Vlot:	33.076.023,24	TOT. 2010		

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/04 (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/04	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/04-in jaren	Bedrag * looptijd
H.O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S.-	Bankfinanciering	DEXIA		6.960.768,82	01-apr-11	6,25	43.519.108,07
"overheidsaand." O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		2.054,73	01-apr-11	6,25	12.846,28
H.O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		16.098,00	01-apr-11	6,25	100.645,58
H.O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		5.006.509,31	01-jul-11	6,50	32.549.168,75
H.O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S.-	Bankfinanciering	DEXIA		2.106,10	01-jul-11	6,50	13.692,54
"overheidsaand." O.I.S.-	Bankfinanciering	DEXIA		5.472.638,33	30-sep-11	6,75	36.944.057,11
"overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		4.771,50	30-sep-11	6,75	32.210,89
O.I.S.-Universiteiten	Bankfinanciering	R & D		271.408,19	07-nov-11	6,85	1.860.447,37
H.O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S.-	Bankfinanciering	DEXIA		4.689.462,22	30-dec-11	7,00	32.826.235,54
"overheidsaand." O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		4.012,56	30-dec-11	7,00	28.087,92
	Bankfinanciering	DEXIA		4.183,56	30-dec-11	7,00	29.284,92
Totaal Vast/ Vlot:				22.434.013,32	TOT. 2011		
H.O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S.-	Bankfinanciering	DEXIA		4.418.746,40	30-mrt-12	7,25	32.032.884,86
"overheidsaand." O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		2.212,79	30-mrt-12	7,25	16.041,21
H.O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		3.396,63	30-mrt-12	7,25	24.623,24
H.O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S. overg. len. V.M.M.	Bankfinanciering	DEXIA		3.048.792,29	29-jun-12	7,50	22.861.765,75
H.O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S.-	Bankfinanciering	DEXIA		2.214,20	29-jun-12	7,50	16.603,47
"overheidsaand." O.I.S.-	Bankfinanciering	DEXIA		3.960.658,01	01-okt-12	7,76	30.719.514,59
"overheidsaand." H.O.I.S.-	Bankfinanciering	DEXIA		4.929,16	01-okt-12	7,76	38.231,38
"overheidsaand." O.I.S.-	Bankfinanciering	DEXIA		2.684.752,79	31-dec-12	8,01	21.492.733,29
"overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		4.265,09	31-dec-12	8,01	34.144,09
Totaal Vast/ Vlot:				14.129.967,36	TOT. 2012		
H.O.I.S.- "overheidsaand." O.I.S.-	Bankfinanciering	DEXIA		2.199.931,21	29-mrt-13	8,25	18.141.898,47
"overheidsaand." H.O.I.S.-	Bankfinanciering	DEXIA		2.489,39	29-mrt-13	8,25	20.528,94
"overheidsaand." H.O.I.S.-	Bankfinanciering	DEXIA		1.673.245,30	01-jul-13	8,50	14.229.461,40
"overheidsaand." O.I.S.-	Bankfinanciering	DEXIA		1.791.498,19	01-okt-13	8,76	15.686.652,64
"overheidsaand." H.O.I.S.-	Bankfinanciering	DEXIA		5.092,04	01-okt-13	8,76	44.586,74
"overheidsaand." O.I.S.-	Bankfinanciering	DEXIA		1.509.530,02	31-dec-13	9,01	13.594.041,58
"overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		4.669,41	31-dec-13	9,01	42.050,28
Totaal Vast/ Vlot:				7.186.455,56	TOT. 2013		

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/04 (vervolg)

Categorie schuld op 31/12/04	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/04 in jaren	Bedrag * looptijd
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		1.439.685,32	01-apr-14	9,25	13.323.991,81
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		2.726,48	01-apr-14	9,25	25.233,01
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		863.243,91	01-jul-14	9,50	8.204.364,72
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		1.361.671,42	01-okt-14	9,76	13.284.690,21
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		5.260,29	01-okt-14	9,76	51.320,25
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		1.150.975,81	31-dec-14	10,01	11.516.064,82
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		5.025,82	31-dec-14	10,01	50.285,74
Totaal Vast/ Vlot:				4.828.589,05	TOT. 2014		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		975.996,94	01-apr-15	10,25	10.008.648,07
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		2.963,56	01-apr-15	10,25	30.390,70
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		592.642,72	01-jul-15	10,50	6.225.184,08
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		1.015.870,47	01-okt-15	10,76	10.926.869,77
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		5.434,10	01-okt-15	10,76	58.450,07
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		748.685,69	31-dec-15	11,01	8.239.644,98
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		5.384,36	31-dec-15	11,01	59.257,46
Totaal Vast/ Vlot:				3.346.977,84	TOT. 2015		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		641.589,79	01-apr-16	11,26	7.222.719,03
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		3.319,19	01-apr-16	11,26	37.365,90
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		377.312,44	01-jul-16	11,51	4.341.677,39
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		489.453,25	30-sep-16	11,76	5.754.092,87
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		5.613,66	30-sep-16	11,76	65.995,11
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		348.222,41	30-dec-16	12,01	4.180.576,99
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		5.894,91	30-dec-16	12,01	70.771,22
Totaal Vast/ Vlot:				1.871.405,65	TOT. 2016		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		196.088,31	31-mrt-17	12,25	2.403.021,95
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		3.595,79	31-mrt-17	12,25	44.065,67
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		184.488,01	30-jun-17	12,50	2.306.858,29
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		197.463,03	29-sep-17	12,75	2.518.329,88
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		5.799,16	29-sep-17	12,75	73.959,15
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		178.452,77	29-dec-17	13,00	2.320.374,92
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		6.307,85	29-dec-17	13,00	82.019,33
Totaal Vast/ Vlot:				772.194,92	TOT. 2017		

VERVALDAGENKALENDER VAN DE UITSTAANDE DIRECTE SCHULD OP 31/12/04 (vervolg)							
Categorie schuld op 31/12/04	Type financiering	Financiële instelling	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vlottende rente	Kapitaals-aflossing gekoppeld aan vaste rente	Datum vervaldag	Resterende looptijd vanaf 31/12/04 in jaren	Bedrag * looptijd
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		52.464,19	30-mrt-18	13,25	695.258,32
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		3.990,93	30-mrt-18	13,25	52.888,02
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		66.765,83	29-jun-18	13,50	901.430,17
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		104.631,39	01-okt-18	13,76	1.439.613,26
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		5.990,79	01-okt-18	13,76	82.426,71
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		69.120,77	31-dec-18	14,01	968.258,90
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		6.872,98	31-dec-18	14,01	96.278,21
			Totaal Vast/ Vlot:	309.836,88	TOT. 2018		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		24.527,38	01-apr-19	14,26	349.699,96
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		4.386,17	01-apr-19	14,26	62.535,97
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		49.782,42	01-jul-19	14,51	722.186,07
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		52.070,23	01-okt-19	14,76	768.499,53
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		6.188,76	01-okt-19	14,76	91.339,32
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		20.299,03	31-dec-19	15,01	304.652,29
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		7.440,68	31-dec-19	15,01	111.671,36
			Totaal Vast/ Vlot:	164.694,67	TOT. 2019		
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		15.182,73	01-apr-20	15,26	231.692,62
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		39.160,93	01-jul-20	15,51	607.369,93
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		9.238,32	01-okt-20	15,76	145.611,11
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		6.393,27	01-okt-20	15,76	100.768,44
H.O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		263.420,33	31-dec-20	16,01	4.217.612,08
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		1.967,79	31-dec-20	16,01	31.506,20
			Totaal Vast/ Vlot:	335.363,37	TOT. 2020		
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		6.262,11	01-okt-21	16,76	104.963,26
O.I.S.- "overheidsaand."	Bankfinanciering	DEXIA		957,78	31-dec-21	17,01	16.292,76
			Totaal Vast/ Vlot:	7.219,89	TOT. 2021		
							2.267.719.325,24
ALGEMEEN				1.176.476.241,00			
TOTAAL							
GEWOGEN GEMIDDELDE							
LOOPTIJD IN JAREN				1,93			

I.N.G.: Internationale Nederlanden Groep

F.N.S.V.: 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 – Bacob - Paribas

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

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

KBC: Kredietbank – Cera

N.F.S.: Netto te Financieringen Saldo

O.I.S.: Overgenomen Indirecte Schuld

R&D: Registratie en Domeinen

TB: Thesauriebewijzen

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 euro)		
	31/12/03	31/12/04
1. Kasstand Vlaamse Gemeenschap		
1.1. Korte termijn beleggingen	-256.072	-76.605
1.2. Kassituatie	-148.273	-95.744
Subtotaal (1)	-404.345	-172.349
2. Kasstand Centraal Financieringsorgaan ter Financiering van de Vlaamse Gemeenschap		
1.1. Korte termijn beleggingen	-40.000	-223
1.2. Kassituatie	-30.095	+57.016
Subtotaal (2)	-70.095	+56.793
<i>Subtotaal (1+2)</i>	-474.440	-115.556
3. Directe schuld		
3.1. Directe schuld	897.374	525.534
3.2. Overgenomen "Overheidsaandeel"schuld	422.272	359.717
3.3. Overgenomen "Huisvesting"schuld	5.721	4.767
3.4. Overgenomen "FNSV-lening"	302.967	227.225
3.5. Overgenomen "Universitaire"schuld	87.255	59.233
Subtotaal (3)	1.715.589	1.176.476
4. Indirecte schuld		
4.1. Ballet van Vlaanderen	2.485	2.187
4.2. M.U.K.H.A.	2.941	2.589
4.3. V.L.O.S.	7.004	6.260
4.4. Industries	408	199
4.5. V.M.M.	13.624	12.174
4.6. V.M.W.	1.827	1.266
4.7. De Lijn	3.685	3.563
Subtotaal (4)	31.974	28.238
<i>Subtotaal (3+4)</i>	1.747.563	1.204.714
Netto schuldpositie van de Vlaamse Gemeenschap (1+2+3+4)	1.273.123	1.089.158

BIJLAGE 3

Rating 2004 Standard & Poors

Printed By Reuters : Unknown
2004 13:43:J31

Monday, 29 November

12:07 29 Nov RTRS- S&P AFFIRMS AA+ RTG ON BELGIAN COMMUNITY OF FLANDERS

12:09 29 Nov RTRS-TEXT-S&P affirms Belgian Community of Flanders

(The following statement was released by the ratings agency)

LONDON, Nov 29 - Standard & Poor's Ratings Services said today that it has affirmed its 'AA+' long-term issuer credit rating on the Community of Flanders in Belgium. The outlook is stable.

"The rating is sustained by a wealthy and diversified economy, robust financial performance, and very small debt burden," said Standard & Poor's credit analyst Veronique Paillat-Chayrigues. "It also factors in Flanders' relatively limited taxing autonomy and potentially growing public sector. Management's awareness of these issues nevertheless mitigates the risks they represent for the region."

Debt should decline to a low 7% of operating revenues at year-end 2004, from 10.5% in 2003, owing partially to the federal guarantee on the EUR1.7 billion debt with Alesh (a fund for low-income housing that fell under Flanders' indirect debt). Expected sound margins in the next few years, together with low financing requirements, should enable the Flanders government to repay its direct debt entirely by 2009.

"We expect Flanders to pursue strict budgetary and financial discipline, in line with the objectives of the foreseen agreement with the federal government for the 2004-2009 period," added Ms. Paillat-Chayrigues.

The community should consequently maintain sound self-financing capacity and gradually repay its debt. Standard & Poor's will continue to monitor closely the potential risks of Flanders' public-sector companies.

((London Capital Markets +44-20-7542-4688

fax +44-20-7542-5285, jonathan.cable@reuters.com

Reuters Instant Messaging jonathan.cable.reuters.com@reuters.net))

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

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

Monday, 29
November 2004
12:07:52 RTRS [n
1104]

GLOSSARIUM

Glossarium

Aanbesteding

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

Aflossing

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

Bibor/Euribor

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

DAB

Dienst Afzonderlijk Beheer.

Directe schuld

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

Duratie ("duration")

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

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

Financiële Markt

Kapitaalmarkt plus geldmarkt.

Geconsolideerde schuld

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

Geldmarkt

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

Gewaarborgde schuld

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

Herfinanciering

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

HRF

Hoge Raad van Financiën.

Indirecte schuld

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

Kapitaalmarkt

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

Lening tegen vaste rentevoet

Lening waarvan de rentevoet tot de eindvervaldag onveranderd blijft.

Lening tegen vlottende rentevoet

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

Marge

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

Middelkorte schuld

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

Netto te Financieren Saldo

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

OLO

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

Rating

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

Schatkistpapier

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

Schuld op korte termijn

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

Swap

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

LIJST OPGENOMEN TABELLEN EN GRAFIEKEN

TABELLEN

Tabel 1:	Evolutie van de uitstaande directe en indirecte schuld van de Vlaamse Gemeenschap.....	13
Tabel 2:	Uitstaande leasingschuld.....	14
Tabel 3:	Kas- en schuldevolutie in 2004.....	15
Tabel 4:	Overzicht van de renteswaps die op 31/12/04 nog actief waren	16
Tabel 5:	Directe schuld per financiële instelling.....	17
Tabel 6:	Duration en Modified Duration van de directe schuld.....	19
Tabel 7:	Samenstelling indirecte schuld op 31/12/04.....	20
Tabel 8:	Historische lasten m.b.t. de totale directe en indirecte schuld.....	21
Tabel 9:	Waarborgleningen opgenomen op basis van machtigingen uit de begroting 2004.....	22
Tabel 10:	Evolutie van de waarborgen van de Vlaamse Gemeenschap sinds 2001.....	23
Tabel 11:	De ratings van de Vlaamse Gemeenschap binnen de respectievelijke schalen.....	26
Tabel 12:	Vervaldagenkalender van de uitstaande directe schuld op 31/12/04.....	29
Tabel 13:	Samenstelling en evolutie van de totale schuld van de Vlaamse Gemeenschap.....	39

GRAFIEKEN

Grafiek 1:	VS: B.B.P.-groei en I.S.M. / N.A.P.M.-index.....	4
Grafiek 2:	VS: Privé-consumptie (in %) en consumentenvertrouwen (index).....	4
Grafiek 3:	VS: Werkloosheidsgraad (in %).....	4
Grafiek 4:	VS: Inflatie en onderliggende inflatie (in %).....	4
Grafiek 5:	Eurozone: I.F.O., N.B.B.- en O.E.S.O.-indicator.....	5
Grafiek 6:	Eurozone: Kleinhandelsverkoop (in %) en consumentenvertrouwen (index)	5
Grafiek 7:	Eurozone: Werkloosheidsgraad en toename van het aantal werklozen (in %)	5
Grafiek 8:	Eurozone: Inflatie en onderliggende inflatie (in %).....	5
Grafiek 9:	België: B.B.P. -groei (in %) en N.B.B.-indicator (index)	6
Grafiek 10:	België: Vertrouwensindicator consumenten (index).....	6
Grafiek 11:	België: Werkloosheid (in %).....	6
Grafiek 12:	België: Inflatie (in %).....	6
Grafiek 13:	VS: Fed-rentevoeten en nieuwe banen.....	7
Grafiek 14:	VS: SWAP op 10 jaar – EUR/USD	7
Grafiek 15:	VS: Evolutie van de VS-overheidsobligatierentecurve in 2004.....	7
Grafiek 16:	VS: Rentecurve en B.B.P.-groei (% op 1 jaar, omgekeerde schaal)	7
Grafiek 17:	Eurozone: Reporate in EUR t.o.v. USD.....	8
Grafiek 18:	Eurozone: Obligatierente op 10 jaar - EUR/USD	8
Grafiek 19:	Eurozone: Evolutie van de eurozone-overheidsobligatierentecurve in 2004.....	8
Grafiek 20:	Eurozone: Rentecurve en B.B.P.-groei (% op 1 jaar, omgekeerde schaal).....	8
Grafiek 21:	Evolutie uitstaande schuld 1999-2004	13

Grafiek 22: Aflossingen directe schuld 2004	13
Grafiek 23: Aflossingen indirecte schuld 2004	14
Grafiek 24: Vervaldagenkalender van de directe schuld t.e.m. 2014.....	17
Grafiek 25: Evolutie van de verhouding vast/vlottend binnen de directe schuld	18
Grafiek 26: Evolutie van de verhouding vast/vlottend binnen de indirecte schuld.....	20
Grafiek 27: Vervaldagenkalender indirecte schuld t.e.m. het jaar 2011	21
Grafiek 28: Maandelijks evolutie N.F.S	24
Grafiek 29: Vergelijking kassaldo-beleggingen/transfers	25
