



Vlaams
Parlement

stuk **32** (2009-2010) – Nr. 2
ingediend op 23 december 2010 (2010-2011)

Rapport

van de Vlaamse Regering

over het gevoerde beleid inzake kas-, schuld- en
waarborgbeheer van de Vlaamse Gemeenschap in 2009

Verslag

namens de Commissie voor Algemeen Beleid, Financiën en Begroting
uitgebracht door de heer Ward Kennes

Samenstelling van de commissie:

Voorzitter: de heer Eric Van Rompuy.

Vaste leden:

de heer Ward Kennes, mevrouw Griet Smaers, de heren Koen Van den Heuvel, Eric Van Rompuy;
de heren Felix Strackx, Erik Tack, Christian Verougstraete;
de heren Sven Gatz, Dirk Van Mechelen;
de heren Ludo Sannen, Bart Van Malderen;
de heren Jan Peumans, Kris Van Dijck;
de heer Lode Vereeck;
de heer Filip Watteeuw.

Plaatsvervangers:

de heren Ludwig Caluwé, Dirk de Kort, Jan Durnez, Johan Sauwens;
de heer Joris Van Hauthem, mevrouw Linda Vissers, de heer Wim Wienen;
de heren Marino Keulen, Sas van Rouveroi;
de heren John Crombez, Bart Martens;
de heren Marc Hendrickx, Wilfried Vandaele;
de heer Ivan Sabbe;
de heer Bart Caron.

Stukken in het dossier:

32 (2009-2010) – Nr. 1: Rapport kas- en schuldbeheer

INHOUD

I. Toelichting door de heer Philippe Muyters, Vlaams minister van Financiën, Begroting, Werk, Ruimtelijke Ordening en Sport	4
1. Inleiding	4
2. Eigen financieringsbehoefte.....	4
3. 2009: Intrede in de kapitaalmarkten	4
4. Toekomst:Vooruitblik: 2010 en volgende	5
5. Waarborgen.....	5
II. Algemene bespreking	5
III. Replik van de heer Philippe Muyters, Vlaams minister van Financiën, Begroting, Werk, Ruimtelijke Ordening en Sport	7
IV. Replieken van de leden	7
Gebruikte afkortingen	9
Bijlage: PowerPointpresentatie	11

De Commissie voor Algemeen Beleid, Financiën en Begroting besprak op dinsdag 19 oktober 2010 het rapport van de Vlaamse Regering over het gevoerde beleid inzake kas-, schuld- en waarborgbeheer van de Vlaamse Gemeenschap in 2009 (*Parl. St.* VI. Parl. 2009-10, nr. 32/1).

I. TOELICHTING DOOR DE HEER PHILIPPE MUYTERS, VLAAMS MINISTER VAN FINANCIËN, BEGROTING, WERK, RUIMTELIJKE ORDENING EN SPORT

1. Inleiding

Minister *Philippe Muyters*, Vlaams minister van Financiën, Begroting, Werk, Ruimtelijke Ordening en Sport verwijst naar het decreet van 7 mei 2004 inzake kas-, schuld- en waarborgbeheer van de Vlaamse Gemeenschap en het Vlaamse Gewest.

Het eerste deel van het rapport van de Vlaamse Regering geeft weer wat de macro-economische toestand is, zoals gegevens over groei, inflatie en dergelijke. Deze gegevens verschillen van de cijfers zoals opgenomen in de ontwerpbegroting voor begrotingsjaar 2011. Dit is klassiek in die zin dat het eerste deel van de macro-economische toestand wordt uitbesteed aan Dexia, omdat het ook een deel is van het kassierscontract met Dexia. Het is opgemaakt door Dexia in februari 2010, wat de verschillen verklaart op het vlak van cijfers en bronnen tussen Dexia en Vlaamse Regering.

2. Eigen financieringsbehoefte

Vlaanderen heeft een financieringsbehoefte, komende van nul, van 5 miljard euro en een kortetermijnschuld van 400 miljoen euro. Het kastekort stijgt van 250 miljoen in 2008 euro naar 640 miljoen euro in 2009.

De redenen van de langetermijnschuld vloeit voort uit het begrotingstekort 2009, dat op 1,2 miljard euro is geëindigd. Daarnaast was er de steun aan KBC ten bedrage van 3,5 miljard euro en de kapitalisatie van Gigarant voor 300 miljoen euro. Deze drie samen bedragen de langetermijnschuld van 5 miljard euro.

De korttermijnschuld en het kastekort kunnen verklaard worden door de afbouw van latente schulden; de afbouw van de lei voor (afgerond) 400 miljoen euro en het financieel gevolg van de achterstand naar aanleiding van de overschakeling van de inning van de onroerende voorheffing op Vlaams Fiscaal Platform ten bedrage van 330 miljoen euro.

3. 2009: Intrede in de kapitaalmarkten

De langetermijnopzet is verlopen via een EMTN-programma, een euro medium term note. Het kader is dat het langetermijnpapier betreft en dat daarbij een maximum van 10 miljard euro wordt opgehaald. Er zijn ondertussen al twee ophalingen gebeurd: een eerste ophaling bedroeg 2,5 miljard euro gespreid voor de helft over drie jaar aan een interestvoet van 2,75 percent en de andere helft over vijf jaar aan een interestvoet van 3,75 percent. De eerste ophaling EMTN-1 is voor het grootste gedeelte, zo'n 70 percent, in eigen land opgehaald en voor 90 percent binnen de Benelux. Het consortium dat hiervoor heeft gezorgd bestond uit ING, HSBC en de Société Générale, aangevuld met KBC en Dexia. Voor het tweede EMTN-programma, EMTN-2, gaat het om hetzelfde consortium, aangevuld met BNP Fortis, waarbij 2 miljard euro werd opgehaald, waarvan 750 miljoen euro op 3,5 jaar aan een interestvoet van 2,625 percent en 1,25 miljard euro op 7 jaar aan een interestvoet van 3,875 percent. De intekening is heel sterk gespreid over heel Europa en is er slechts 20 percent in België opgehaald.

Daarnaast is er ook nog aan 'private placement' gedaan voor 500 miljoen euro, in EMTN-1 voor 300 miljoen euro en EMTN-2 voor 200 miljoen euro.

Dan gaat de minister over op het kortetermijnpapier Belgian Commercial Paper (BCP) met een maximum van 1,5 miljard euro. In 2009 had men daarvan maximum 600 miljoen euro uitstaan (te maken met de vertraagde inning van de onroerende voorheffing), dat op het einde van het jaar was teruggebracht tot 400 miljoen euro. De minister merkt op dat dit ondertussen trouwens volledig afgebouwd is.

4. Toekomst: Vooruitblik: 2010 en volgende

De Vlaamse Regering heeft in het regeerprogramma naar voor gebracht dat schuld aangaan opportuun kan zijn, op voorwaarde dat het beheerst wordt. In 2010 gaat de Vlaamse Regering er vanuit dat het tekort nog 500 miljoen euro zal zijn. Daarvoor zal er een financieringsnood zijn. Daar bovenop komen dan de kapitaalsparticipaties die voorzien zijn en die geschat worden op 300 miljoen euro. Daar is bij de begrotingscontrole 140 miljoen aan toegevoegd.

In 2011 en volgende jaren, zal het tekort tot nul herleid zijn met een begroting in evenwicht. Er zijn nog wel kapitaalsparticipaties voorzien, in 2011 opnieuw voor 300 miljoen euro.

5. Waarborgen

Verborgen achter de schuld ziet men een sterke aangroei van de waarborgen: van 2008 naar 2009 stijgen de waarborgen van 7,9 naar 8,9 miljard euro. Daar zijn volgens de minister drie grote redenen voor.

Op conjunctureel vlak, wijst de minister er op dat er door de economische crisis extra waarborgen voorzien zijn bij Gigarant, Waarborgbeheer, de Gemeentelijke Holding en voor drie gemeenten wat betreft hun cross-border lease (Sint-Niklaas, Dendermonde en Hamme) (*Parl. St.* VI. Parl. 2008-09, nr. 1993).

Vooraf structureel is er bij het voorzien van alternatieve financiering vaak nood aan waarborgen. De huisvestingssector en VIPA hebben daar toch een belangrijk aandeel in opgenomen in 2009. Ten aanzien van eerdere beslissingen uit het verleden inzake de alternatieve financiering, namelijk beslissingen van de vorige Vlaamse Regering van 2007, zijn ook bij heel wat andere programma's, zoals de pps Schoolgebouwen, BAM, Brabo en VIPA, extra waarborgen kunnen voorzien worden. Daarom zullen volgend jaar de waarborgen wellicht een heel stuk hoger oplopen; geraamd wordt dat dit toch zeker 4,5 miljard euro extra waarborg in de toekomst met zich zal meebrengen.

Het is duidelijk dat vandaag en de volgende jaren de Vlaamse Regering een schuldbelend zal moeten voeren. De Vlaamse Regering zal er op een creatieve manier aan moeten werken. Om die reden is het de bedoeling om een onafhankelijk Strategisch Comité op te richten, dat het Vlaams financieringsbeleid objecteert en technisch ondersteunt.

II. ALGEMENE BESPREKING

1. Waarborgen – gevaar voor consolidatie

De heer *Dirk Van Mechelen* stelt dat 2009 een jaar van consolidatie was van aangegane schulden waarbij inderdaad de 5 miljard euro geduid kan worden. Ook de overschakeling van de inning van de onroerende voorheffing van outsourcing naar insourcing in het Vlaams Fiscaal Platform heeft voor vertraging gezorgd. De spreker heeft vernomen dat die vertraging ondertussen weggewerkt zou zijn en dat daardoor het commercialpaper-programma afgebouwd werd en terug naar nul is gebracht.

Het commissielid wijst op het belang om het begrotingstekort in te dijken, en tot nul te herleiden. De thesaurieweerslag van de voorziene kapitaalsparticipaties baart hem echter

zorgen. Het is het moment om te wijzen op en te waarschuwen voor de risico's van deze manier van werken. Het gebeurde al in 2009, dan in 2010 ten belope van 440 miljoen euro, en in 2011 wordt opnieuw 300 miljoen euro geleend voor participaties. Dit geeft samen 940 miljoen euro; dus er wordt bijna een miljard euro geleend voor participaties, die in de begroting worden opgenomen als ESR-neutraal omdat het participaties zijn. Het wordt beschouwd als een structurele noodzaak omdat alternatieve financiering nood heeft aan waarborgen, zoals de pps Scholenbouw.

De heer Van Mechelen verwijst naar zijn briefwisseling met de minister van 1 september 2010 en het antwoord van minister Muyters van 29 september 2009, over het advies van Eurostat inzake het DBFM-programma inhaalbeweging schoolinfrastructuur Vlaanderen. De minister liet weten dat het om een onafgewerkt document gaat, dat aanleiding kan geven tot misvattingen. In casu betreft de visie van Eurostat slechts een voorlopig standpunt op basis van de voorlopig potentieel beschikbare informatie en zal pas later een definitief standpunt worden ingenomen zodat op grond hiervan de weigering van openbaarmaking zich opdrong. De heer Van Mechelen had gevraagd naar het advies van Eurostat, waarop de minister dus antwoordde dat het om een voorlopig advies ging van Eurostat. De heer Van Mechelen veronderstelt dat het via de Nationale Bank van België bij de bevoegde regering en ministers is terechtgekomen. De minister geeft dus geen inzage in het advies, wat de heer Van Mechelen betreurt. In het verleden is er immers al regelmatig over dit soort adviezen van Eurostat (inzake andere projecten) debat gevoerd in de commissie Financiën en Begroting. De heer Van Mechelen kent het advies dus niet, maar het feit dat de minister met grote schroom antwoordt, doet de heer Van Mechelen veronderstellen en vrezen dat er mogelijk een probleem zou kunnen zijn.

Het breekpunt in dergelijke discussie met Eurostat is de hoogte van de waarborg. Bij Eurostat wordt deze soort van kapitaalsparticipaties onder de loupe gehouden en in elk geval waar deze kapitaalsparticipaties iets te veel lijken op een de facto overheidsinitiatief. De heer Van Mechelen herinnert zich dat ten aanzien van BAM men daarom de denkpiste inzake Liekenshoektunnel heeft uitgewerkt. De pps Schoolgebouwen gaat over liefst 1,5 miljard euro: indien in dit geval moet worden geconsolideerd omdat Eurostat dat niet kwalificeert als buiten de begroting maar consolideert met de begroting, zit men hier in het kader van het kas-, schuld- en waarborgbeheer met een fenomenaal probleem. Om die reden wil de heer Van Mechelen de Vlaamse Regering nadrukkelijk waarschuwen voor dit soort constructies van alternatieve financiering gewaarborgd door de Vlaamse overheid. Hij is niet zozeer bevreesd voor de hoogte van de waarborg maar wel voor het feit dat door die waarborgen de ESR-neutraliteit van die investeringen verloren gaat en er consolidatie komt van deze projecten, die de facto de begroting gaat opblazen. Kan de minister ondertussen meer info geven? De pps Schoolgebouwen en het advies van Eurostat zijn geen evident debat. In zijn brief van 29 september antwoordde de minister dat de Vlaamse Regering nog in gesprek was met het INR, om uiteindelijk het definitief standpunt van Eurostat te bekomen. Hoe ver staat het daarmee? Kan men toch niet het voorlopig advies van Eurostat krijgen?

2. Achterstand inning OV – Gevolgen kaspositie – Lessen voor de toekomst

Mevrouw *Griet Smaers* stelt dat de achterstand van de inning van de onroerende voorheffing bij de overschakeling naar het systeem van het Lokaal Fiscaal Platform een ernstig gevolg had op de Vlaamse kaspositie en dat verschillende steden en gemeenten daardoor ook geconfronteerd werden met de mindere doorstorting van de onroerende voorheffing. Welke lessen trekt men hieruit voor het Vlaams niveau en zijn er voorzorgen genomen om dergelijke situatie in de toekomst te voorkomen? Vanaf 1 januari 2011 immers staat Vlaanderen in voor de inning van de verkeersbelastingen. Welke voorzorgen werden er genomen om hetzelfde probleem van de inning te kunnen vermijden?

III. REPLIEK VAN DE HEER PHILIPPE MUYTERS, VLAAMS MINISTER VAN FINANCIËN, BEGROTING, WERK, RUIMTELIJKE ORDENING EN SPORT

1. Waarborgen – gevaar voor consolidatie

Minister *Philippe Muyters* begrijpt de bezorgdheid die de heer Van Mechelen uitdrukt over de waarborgen bij pps. Het is inderdaad zo dat de minister zich geconfronteerd ziet met waarborgen uit het verleden die beslist zijn in de vorige Vlaamse Regering, zoals voor Welzijn met een beslissing van de vorige Vlaamse Regering van februari 2007; voor Onderwijs een beslissing van 5 oktober 2007; voor Mobiliteit (Brabo) een beslissing van 16 februari 2007. De minister haalt ook de discussie aan met betrekking tot BAM en met betrekking tot Aquafin. De discussie met Eurostat wordt nu opnieuw gevoerd over de pps Schoolgebouwen. Ten opzichte van 29 september 2010 heeft de minister niets nieuws meer te melden: dit zal in de loop van november 2010 wellicht verder uitgeklaard worden.

2. Achterstand inning OV – Gevolgen kaspositie – Lessen voor de toekomst

Met betrekking tot de onroerende voorheffing, bevestigt minister Muyters dat de achterstand zo goed als volledig is weggewerkt. Het is zo dat commercial paper daar niet meer voor gebruikt moet worden; er is nog een klein gedeelte op kaskrediet met een lichte achterstand. De gemeenten hebben normaal gesproken op geen enkele manier gevolgen ondervonden van de achterstand van de inning: de doorstorting van de onroerende voorheffing is gebeurd zoals in het verleden. De Vlaamse Regering heeft dat op zich genomen: om die reden heeft de Vlaamse Regering dan ook op een bepaald moment 600 miljoen euro commercial paper moeten nemen om de doorstorting te kunnen doen naar de steden en gemeenten. Wat betreft lessen voor de toekomst, stelt de minister dat de achterstand het gevolg was van een omschakeling van programma dat tot nadelen heeft geleid. Een van de lessen is geweest dat de Vlaamse overheid de inning van de verkeersbelastingen niet op 1 januari 2010 heeft ingevoerd, maar heeft verschoven naar 1 januari 2011 en dat mogelijke maatregelen worden genomen om ervoor te zorgen dat dit zonder problemen van start kan gaan. Tot op heden verloopt de overdracht gunstig en gaat de minister er dus van uit dat de datum van 1 januari 2011 effectief wordt gehaald.

IV. REPLIEKEN VAN DE LEDEN

De heer *Dirk Van Mechelen* betreurt dat het Vlaams Parlement geen inzage krijgt in het voorlopig advies van Eurostat over de pps Schoolgebouwen en dat men zal moeten wachten tot het definitief advies van Eurostat. Het commissielid dacht dat de regeling over de waarborg het essentieel element was in de ultieme onderhandeling om tot de closing te komen van het contract met het bankenconsortium en niet zozeer de beslissing van de vorige Vlaamse Regering van 5 oktober 2007. Het probleem voor Eurostat is dat de hoogte van de waarborg van die orde is dat de ESR-neutraliteit van de constructie in twijfel wordt getrokken, wat natuurlijk het gevolg is van de closing van het contract, niet van de beslissing van de vorige Vlaamse Regering van 5 oktober 2007. Als de minister hier niet op zou kunnen antwoorden, ziet de heer Van Mechelen zich genoodzaakt om hierover een interpellatie in te dienen.

De heer *Eric Van Rompuy*, voorzitter, stelt dat dit onderwerp in de commissie Onderwijs wordt aangekaart. De heer *Dirk Van Mechelen* repliceert dat het debat in de commissie Onderwijs gaat over het feit dat de kostprijs van de pps-constructie 75 percent van de werkmiddelen zou bedragen. In de commissie Financiën en Begroting gaat het debat over de ESR-neutraliteit van de pps-constructie. Dergelijke discussies zijn in het verleden al in deze commissie gevoerd. De heer *Eric Van Rompuy*, commissievoorzitter, herinnert eraan dat dergelijke debatten al gehouden zijn in de desbetreffende bevoegde commissies, zo is het debat over de ESR-neutraliteit van BAM herhaaldelijk gevoerd in de commissie Openbare Werken. De heer *Dirk de Kort* merkt op dat de pps-rapportage van de Vlaamse Regering in de commissie Financiën en Begroting werd besproken.

Minister *Philippe Muyters* stelt dat er een kader is geschapen door de vorige Vlaamse Regering op 5 oktober 2007, waar ook het onderhandelingskader is weergegeven waarbinnen men de final closing van de pps effectief moest afronden. De Vlaamse overheid is binnen dat kader gebleven. De Vlaamse Regering moet de mogelijkheid hebben om dien-aangaande op serene wijze de discussie met Eurostat te voeren. Er is op dit moment dus enkel een voorlopig rapport en zoals altijd is er nu daarover communicatie met Eurostat.

Op de vraag van de heer *Dirk Van Mechelen* wanneer het contract gesloten is, antwoordt minister *Philippe Muyters* dat het contract in juni 2010 is ondertekend.

De *voorzitter* stelt dat er in de commissie de laatste maanden nog geen discussies gevoerd zijn over de ESR-neutraliteit van bepaalde pps-constructies. In de vorige legislatuur boog de Subcommissie voor Financiën en Begroting zich over de alternatieve financiering, waar alle projecten aan bod zijn gekomen. Hij veronderstelt dat dit ook aan bod komt en is gekomen in de geëigende commissies. De heer *Dirk Van Mechelen* verwijst naar de voorliggende PowerPointpresentaties van de minister. Hij wil vooral een debat over de grond van de zaak. De Vlaamse overheid gaat lenen voor alternatieve financiering, voor kapitaalsparticipaties: Vlaanderen is dus bezig met schuld op te bouwen. ESR-matig stelt die schuld niet mee. Men mag niet uit het oog verliezen hetgeen Griekenland is overkomen: ook daar is men schulden aangegaan, die ESR-matig niet meetelden, tot ze opeens mee geconsolideerd werden en de financiële geloofwaardigheid van Griekenland wegviel. Zover is Vlaanderen gelukkig nog niet met zijn double A-plus en triple-A. Desalniettemin blijft Vlaanderen geld uitgeven dat het niet heeft; het gaat daarvoor leningen aan. In de begroting is dat ESR-neutraal omdat het wordt doorgestort naar de participatie. Als morgen die participatie zou worden geherkwalificeerd, dan krijgt men een probleem. De heer Van Mechelen vindt het noodzakelijk om dit in commissie te kunnen aankaarten.

Minister *Philippe Muyters* repliceert dat de minister-president een omstandige toelichting zal geven aan de commissie over de alternatieve financiering van de Vlaamse overheid. Dit rapport staat een van de volgende weken op de agenda van de Vlaamse Regering, na dewelke het officieel in het Vlaams Parlement zal worden ingediend en toegelicht worden in commissie.

De heer *Jan Peumans* herinnert er aan dat de Subcommissie voor Financiën en Begroting in de vorige legislatuur zich regelmatig over de verschillende alternatieve financieringsprojecten heeft gebogen. Er werd regelmatig door de Vlaamse Regering gerapporteerd over alle pps-projecten en er werd met alle terzake bevoegde Vlaamse ministers in die subcommissie vergaderd. Dit kan ook in deze commissie aan bod komen. Om die reden heeft de heer Peumans als parlamentsvoorzitter ook aan de minister-president gevraagd om de rapportage over de alternatieve financiering te reactiveren en aan het Vlaams Parlement een actualisering te bezorgen van alle pps-projecten. In de commissie Onderwijs werd onlangs gedebatteerd over de beschikbaarheidsvergoedingen maar (nog) niet over de waarborgen in de pps Scholenbouw. De heer *Eric Van Rompuy* stelt dat het rapport dat door de minister-president zal ingediend worden, zal besproken kunnen worden in de Commissie voor Algemeen Beleid, Financiën en Begroting.

Eric VAN ROMPUY,
voorzitter

Ward KENNES,
verslaggever

Gebruikte afkortingen

BAM	Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel
BCP	Belgian Commercial Paper
DBFM	Design Build Finance Maintain
EMTN	euro medium term note
ESR	Europees Systeem van Nationale en Regionale Rekeningen
INR	Instituut voor de Nationale Rekeningen
pps	publiek-private samenwerking
VIPA	Vlaams Infrastructuurfonds voor Persoonsgebonden Aangelegenheden

BIJLAGE:
PowerPointpresentatie

Kas-, Schuld- & Waarborgrapport 2009



Philippe Muyters
Vlaams minister van Financiën, Begroting, Werk,
Ruimtelijke Ordening en Sport

- In uitvoering van Decreet van 7 mei 2004, houdende bepalingen inzake kas-, schuld- en waarborgbeheer van de Vlaamse Gemeenschap en het Vlaamse Gewest :
- **Artikel 21** : "De Vlaamse minister, bevoegd voor financiën, stelt jaarlijks een rapport op voor het Vlaams Parlement en de Vlaamse regering over het gevoerde beleid inzake kas-, schuld- en waarborgbeheer van de Vlaamse Gemeenschap en het Vlaamse Gewest. Dit rapport wordt overgemaakt aan het Vlaams Parlement, ten laatste op 15 mei van elk jaar."

Vlaamse Begroting 2009 - 2010

Eigen financieringsbehoefte

Lange termijn schuld van € 0 → 5 mld
Korte termijn schuld van € 0 → 0,4 mld
Kastekort van € 0,25 → 0,64 mld

Redenen:

- ➔ Begroting Vlaamse Gemeenschap : in structureel onevenwicht
 - Begrotingstekort 2009 (ESR) : € 1,2 mld
- ➔ Diverse kapitaalsoperaties
 - Steun aan KBC: € 3,5 mld
 - Kapitalisatie Gigant: € 0,3 mld
- ➔ Afbouw latente schulden
 - Afbouw lei: € 0,4 mld
- ➔ Financieel gevolg overschakeling OV op Vlaams Fiscaal Platform
 - Achterstand in inning OV: € 0,33 mld

2009 : Intrede in de kapitaalmarkten

Noodzakelijk omdat bancaire financiering op lange termijn prohibitief duur werd.

1. Opzet EMTN-programma

- Toegang internationale financiële markten
- Uitgeven lange-termijn papier
- Maximum € 10 mld uitstaand

2. Opzet BCP-programma

- Uitgeven korte-termijn papier
- Maximum € 1,5 mld uitstaand

Verborgen achter de Schuld : Sterke groei aan waarborgen

**Van Effectief € 7,9 mld naar Effectief € 8,9 mld in
2009**

REDEN :

Conjunctureel :

- De economische crisis heeft in 2009 extra maatregelen geëist.
Voorbeelden : Gigarant, Waarborgbeheer NV, Cross Border Lease, Gemeent. Holding

MAAR VOORAL STRUCTUREEL :

- De alternatieve financiering heeft vaak nood aan waarborgen om de financiering rond te krijgen, de kost te drukken.
Voorbeelden: Huisvestingssector & VIPA
 - Vele, reeds vroeger genomen waarborg-beslissingen moeten nog worden omgezet :
 - (PPS-Schoolgebouwen, Bam-projecten, Brabo,VIPA ...)

Vooruitblik: 2010 en volgende

. REGEERPROGRAMMA : Schuld aangaan kan opportuun zijn, zolang ze goed en transparant wordt beheerst

1. 2010: financieringsnood : drastisch beperkt :

- ESR-tekort van € 500 mln ;
- Voor de thesaurieweerslag van de voorziene kapitaalparticipaties;

2. 2011 : volgende jaren

Alleen nog lenen voor het nemen van participaties

Schuldbeleid op middellange termijn

- Creatie van een onafhankelijk strategisch Comité, dat het Vlaams financieringsbeleid objectieveert en technisch ondersteunt