

# 2013 Financieringsbehoefte en financieringsplan

*Belgian Debt Agency*



## INHOUD

1. Bruto-financieringsbehoeften en financieringsplan voor 2013
2. Strategie van het schuldbeheer voor 2013
3. Financieringsstrategie voor 2013

## BIJLAGEN

BIJLAGE 1  
FINANCIERINGSBEHOEFTEN 2012 & 2013

BIJLAGE 2  
UITGIFTEKALENDERS 2013

Brussel, 11 december 2012

## **1. BRUTO-FINANCIERINGSBEHOEFTE EN FINANCIERINGSPLAN VOOR 2013**

---

De Schatkist verwacht dat voor 2013 de bruto-financieringsbehoeften **39,99 miljard EUR** zullen bedragen. Dit houdt een vermindering in van 3,40 miljard euro, vergeleken met de geraamde financieringsbehoeften voor 2012 (43,39 miljard euro), die gestegen zijn als gevolg van de prefinancieringen van vervaldagen in 2013 en de verwachte kapitalisatie van Dexia.

Bij de opstelling van deze raming is de Schatkist er van uitgegaan dat de **netto-financieringsbehoeften in kastermen voor 2013** zouden oplopen tot **8,77 miljard euro**.

De terugbetaling van lange- en middellangetermijnschuld zou 26,75 miljard euro bedragen.

De Schatkist heeft ook de intentie om effecten die in 2014 vervallen, terug te kopen voor een bedrag van 4,22 miljard euro.

Het Agentschap van de Schuld voorziet om **OLO's** uit te geven voor een bedrag **37,00 miljard euro**. Dit is minder dan de 42,95 miljard euro die in 2012 werden uitgegeven. De kans is groot dat in 2013 drie nieuwe OLO benchmarks zullen worden uitgegeven.

Bovendien zal voor 1,51 miljard euro aan instrumenten voor het Zilverfonds worden uitgegeven.

De Schatkist wil ook **3,00 miljard euro** uitgeven via het EMTN-programma of andere alternatieve financieringsinstrumenten, Schuldscheine in het bijzonder.

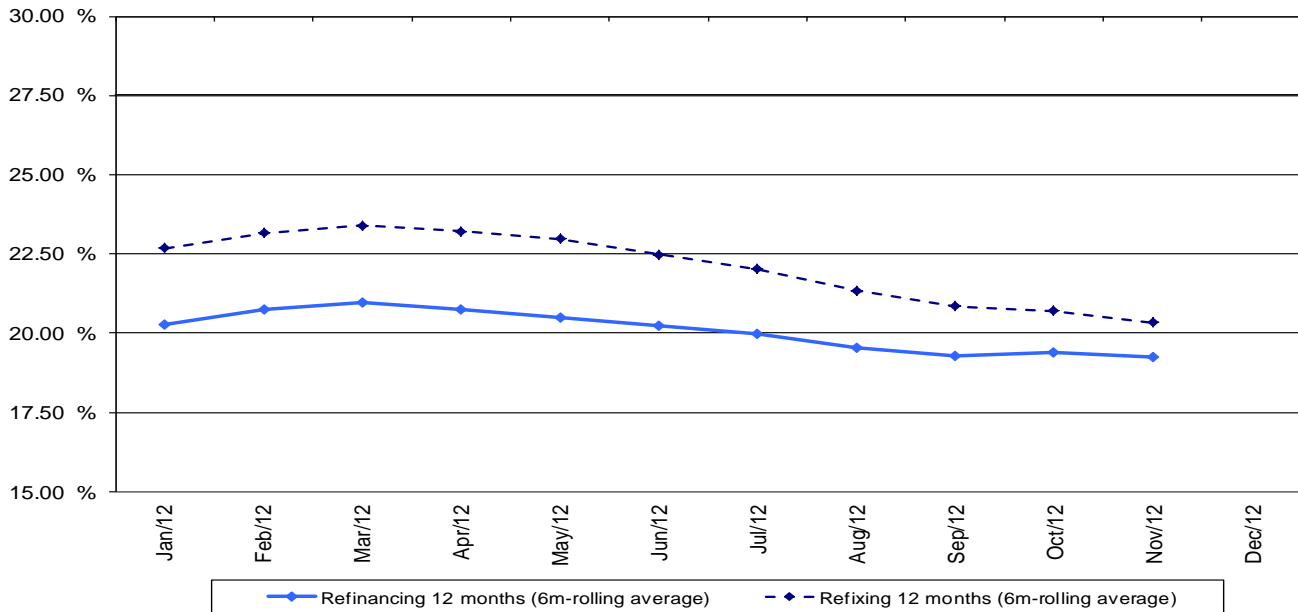
Aangezien het rendement op de markt momenteel laag is, verwacht de Schatkist dat de opbrengst van de staatsbons die bestemd zijn voor de particulieren, slechts 0,5 miljard euro zal opleveren.

**Wat de kortetermijnfinanciering betreft,** verwacht men dat de kortetermijnschuld die in 2012 reeds zou verminderen met **5,05 miljard euro**, in 2013 nog verder zou afnemen met **2,02 miljard euro**. Het uitstaand bedrag van de schatkistcertificaten dat eind 2011 35,10 miljard euro bedroeg, zou eind 2012 31,80 miljard euro bedragen, en tenslotte 30,80 miljard euro eind 2013.

## 2. STRATEGIE VAN HET SCHULDBEHEER VOOR 2013

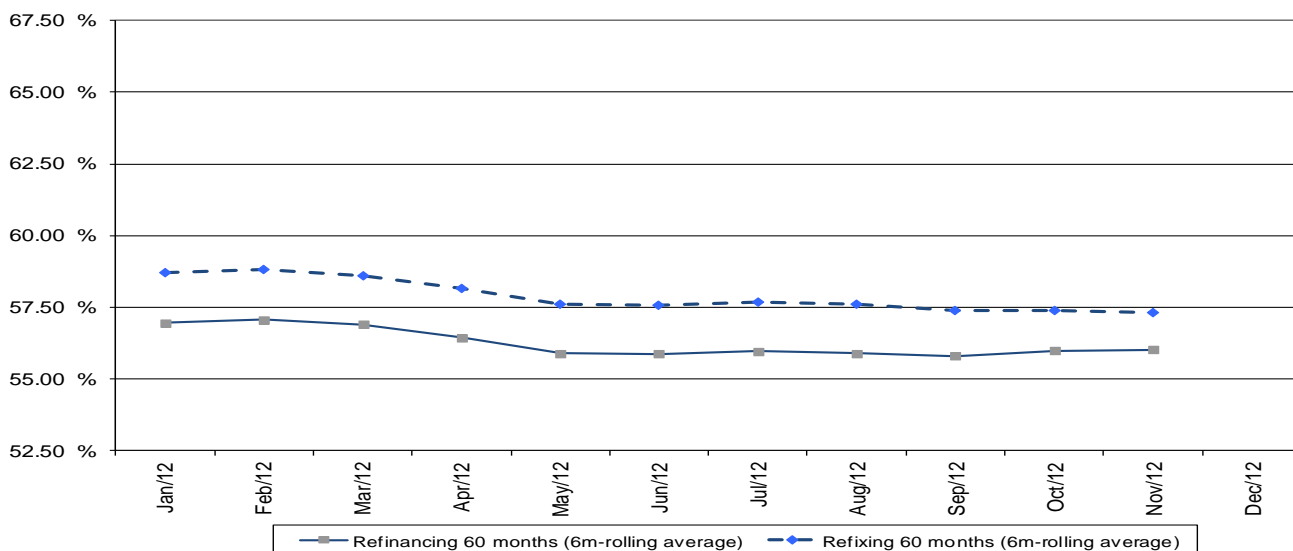
In 2012 bedroegen de maximumwaarden voor het herfinancieringsrisico en het herzettingsrisico op 12 maanden respectievelijk 22,50% en 25,00%. Beide parameters evolueerden als volgt:

Herfinancierings- en herzettingsrisico op 12 maanden in 2012



Wat de risico's op middellange termijn betrof, bleven zowel het herfinancieringsrisico als het herzettingsrisico op 60 maanden in 2012 ruim onder hun limiet van respectievelijk 60,00% en 65,00% .

Herfinancierings- en herzettingsrisico op 60 maanden in 2012



De duratie van de schuldportefeuille steeg en bedroeg 5,91 per eind november 2012 (31 december 2011: 5.39) terwijl de gemiddelde looptijd steeg tot 7,17 jaar (31 december 2011: 6,83 jaar).

In 2013 gaat de Schatkist de maximumwaarden voor de risicoparameters als volgt aanpassen:

- Het **herfinancieringsrisico op 12 maanden** wordt beperkt tot **20,00%**
- Het **herfinancieringsrisico op 60 maanden** wordt vanaf 30 juni 2013 beperkt tot **55,00%**
- Het **herzettingsrisico op 12 maanden** wordt beperkt tot **22,50%**
- Het **herzettingsrisico op 60 maanden** wordt beperkt tot **60,00%**.

Bijgevolg zal risicoprofiel van de schuldportefeuille in 2013 nog verder verbeteren.

### 3. FINANCIERINGSSTRATEGIE VOOR 2013

---

Het belangrijkste kenmerk van de uitgiftestrategie voor 2013 blijft de combinatie van **voorspelbaarheid** en **flexibiliteit** om zo gepast te kunnen reageren op de veranderende marktomstandigheden. Deze subtiele combinatie is mogelijk dankzij een verbeterde communicatie.

De Schatkist blijft **voorspelbaar** wanneer het gaat om het aantal OLO-syndicaties en het aantal aanbestedingen van haar belangrijkste financiële instrumenten, namelijk de OLO's en de schatkistcertificaten. De voorspelbaarheid geldt ook voor de omvang van het financieringsprogramma en het uitgiftevolume in de verschillende instrumenten.

**Flexibiliteit** moet er voor zorgen dat het volume, de instrumenten en de looptijden kunnen aangepast worden aan de **belangstelling van de markt** op het ogenblik van de uitgifte.

Bijgevolg ziet de geplande uitgiftestrategie voor 2013 er als volgt uit.

Wat de **langetermijnfinanciering** betreft :

- Men voorziet in de lancering van nieuwe benchmarks via **syndicatie** die nadien aangedikt worden door middel van **aanbestedingen**.
- Indien er voldoende vraag is, kunnen **niet-benchmarks** ("off-the-runs") heropend worden bij gewone aanbestedingen.
- Het aantal OLO-aanbestedingen blijft onveranderd op 11. Zij kunnen echter geschrapt worden en vervangen door syndicaties. Voldoende uitgiftedata bieden meer flexibiliteit met betrekking tot het volume van de uitgifte en de aangeboden looptijden.
- De Schatkist creëert tevens meer flexibiliteit door twee nieuwe uitgiftetechnieken toe te voegen:
  - **Bijkomende syndicaties** voor OLO-benchmarks voor langere looptijden
  - **Optionele Reverse Inquiry** aanbestedingen voor niet-benchmarks ("off-the-runs") op vooraf vastgestelde data.

Deze bijkomende uitgiftemogelijkheden zullen enkel georganiseerd worden om tegemoet te komen aan een effectieve vraag van de markt op een welbepaald ogenblik wanneer de marktliquiditeit niet volstaat om aan die vraag te voldoen.

- **Alternatieve financieringsinstrumenten** zullen de OLO-uitgiften aanvullen: een OLO met vlottende rente, ingedekte uitgiften in deviezen en/of gestructureerde producten uitgegeven onder het **EMTN-programma**, mogelijk inclusief inflatiegebonden notes of andere financieringsinstrumenten, in het bijzonder Schuldscheine.

Met het oog op een beter beheer van de cash aflossingen als gevolg van de OLO-vervaldagen, zal de Schatkist vanaf 2013 de vervaldagen van de nieuwe OLO-uitgiften wijzigen :

→ Vanaf 2013 zal de nieuwe vervaldag voor OLO's **22 juni** zijn.

Wat de **kortetermijnfinanciering** betreft :

- Een uitgifteprogramma van **schatkistcertificaten**<sup>1</sup> bestaande uit **2 aanbestedingen per maand** waarbij 2 vooraf vastgestelde lijnen zullen aangeboden worden. Occasioneel zal een bijkomende lijn aangeboden worden.
- Het gewone programma van schatkistcertificaten zal aangevuld worden door uitgiften onder het bestaande Euro-Commercial Paper Program<sup>2</sup>. Dit laat toe om op vraag uit te geven in verschillende deviezen maar geswapt naar euro.

---

<sup>1</sup> De Belgische schatkistcertificaten zijn eigenlijk T-Bills

<sup>2</sup> B.T.B's genaamd of Belgian Treasury Bills

# BIJLAGE 1 – FINANCIERINGSBEHOEFTEEN 2012 & 2013

Euro Billion	2012	FINANCING PLAN
	Dec. 5th, 2012 forecast	2013
	Year N = 2012	Year N = 2013
<b><u>I. Gross financing requirements Year N</u></b>	<b><u>43.39</u></b>	<b><u>39.99</u></b>
<b><u>1. Federal State budget deficit :</u></b>	<b><u>11.01</u></b>	<b><u>8.77</u></b>
<i>Budget deficit (stricto sensu) :</i>	9.59	8.64
<i>Participation in/loans to financial institutions and sovereigns :</i>	1.42	0.13
<i>Transfers to the Silver Fund :</i>	0.00	0.00
<b><u>2. Debt maturing in Year N</u></b>	<b><u>25.56</u></b>	<b><u>26.75</u></b>
<i>Long and medium term debt in euro :</i>	25.56	26.75
<i>Long and medium term debt in foreign currencies :</i>	0.00	0.00
<b><u>3. Planned pre-funding (bonds maturing in Year N+1 and later)</u></b>	<b><u>6.83</u></b>	<b><u>4.22</u></b>
<b><u>4. Other financing requirements (1)</u></b>	<b><u>0.00</u></b>	<b><u>0.25</u></b>
<b><u>II. Funding resources Year N (long and medium term)</u></b>	<b><u>48.44</u></b>	<b><u>42.01</u></b>
<b><u>1. OLOs</u></b>	<b><u>42.95</u></b>	<b><u>37.00</u></b>
<b><u>2. Other medium and long term funding</u></b>	<b><u>5.49</u></b>	<b><u>5.01</u></b>
<i>Euro Medium Term Notes/Schuldscheine</i>	3.50	3.00
<i>Securities for retail investors</i>	0.14	0.50
<i>Treasury bonds - Silver Fund</i>	1.85	1.51
<i>Other (2)</i>	0.00	0.00
<b><u>III. Net change in short-term foreign currency debt</u></b>	<b><u>0.00</u></b>	<b><u>0.00</u></b>
<b><u>IV. Change in Treasury Certificates stock (3)</u></b>	<b><u>-3.30</u></b>	<b><u>-1.00</u></b>
<b><u>V. Net change in other short-term debt and financial assets (4)</u></b>	<b><u>-1.75</u></b>	<b><u>-1.02</u></b>

(1) Including buy backs of long term debt issued in foreign currencies, "put" options exercised on state notes and net redemptions of the treasury bonds representing Belgian participation in international organisations.

(2) Including net issues of treasury bonds representing Belgian participation in international organisations.

(3) Outstanding stock of Treasury Certificates on 01/01/2012 : 35,10 billion euro.

(4) This section includes residual financing instruments complementing the reference instruments mentioned in the previous section, including collateral margin changes. A positive figure represents an increase in the stock of residual financing and/or a reduction in financial assets.

(5) Figures may not sum up to the total because of rounding.



## BIJLAGE 2 – UITGIFTEKALENDERS 2013

### 1. Uitgiftekalendar OLOs

	Aanbesteding OLO	ORI
Januari	Maandag 28.01.2013	11.01.2013
Februari	Maandag 25.02.2013	08.02.2013
Maart	Maandag 25.03.2013	08.03.2013
April	Maandag 29.04.2013	12.04.2013
Mei	<b>Dinsdag</b> 28.05.2013	17.05.2013
Juni	Maandag 24.06.2013	14.06.2013
Juli	Maandag 29.07.2013	12.07.2013
Augustus	<b>Dinsdag</b> 27.08.2013	09.08.2013
September	Maandag 30.09.2013	13.09.2013
Oktober	Maandag 28.10.2013	11.10.2013
November	Maandag 25.11.2013	08.11.2013
December	-	13.12.2013

### 2. Uitgiftekalendar Schatkistcertificaten

Aanbesteding TC	Vervaldatum		
	3 maanden	6 maanden	12 maanden
08/01/2013	18/04/2013	20/06/2013	
15/01/2013	18/04/2013		16/01/2014
05/02/2013	16/05/2013	18/07/2013	
12/02/2013	16/05/2013		20/02/2014
05/03/2013	20/06/2013	15/08/2013	
12/03/2013	20/06/2013		20/03/2014
02/04/2013	18/07/2013	19/09/2013	
16/04/2013	18/07/2013		17/04/2014
30/04/2013	15/08/2013	17/10/2013	
14/05/2013	15/08/2013		15/05/2014
04/06/2013	19/09/2013	14/11/2013	
18/06/2013	19/09/2013		19/06/2014
02/07/2013	17/10/2013	19/12/2013	
16/07/2013	17/10/2013		17/07/2014
30/07/2013	14/11/2013	16/01/2014	
13/08/2013	14/11/2013		14/08/2014
03/09/2013	19/12/2013	20/02/2014	
17/09/2013	19/12/2013		18/09/2014
01/10/2013	16/01/2014	20/03/2014	
15/10/2013	16/01/2014		16/10/2014
05/11/2013	20/02/2014	17/04/2014	
12/11/2013	20/02/2014		20/11/2014
03/12/2013	20/03/2014	15/05/2014	
17/12/2013	20/03/2014		18/12/2014