

2012

FINANCIERINGSBEHOEFTE EN FINANCIERINGSPLAN

KONINKRIJK BELGIE

1. De bruto-financieringsbehoeften in 2012
2. Het financieringsplan voor 2012
3. De financieringsstrategie voor 2012
4. De strategie van het schuldbeheer voor 2012
5. Bijlagen
 1. 2012 financieringsbehoeften en financieringsplan
 2. Kalender aanbestedingen schatkistcertificaten 2012
 3. Kalender OLO-aanbestedingen en ORI-aanbestedingen 2012

1. De bruto-financieringsbehoeften in 2012

De Schatkist verwacht dat in 2012 de bruto-financieringsbehoeften € **38.57 miljard** zullen bedragen. Dit is een daling met €7.40 miljard vergeleken met de geraamde financieringsbehoeften in 2011 (€45.97 miljard). Deze zijn sterk beïnvloed door de investering in Dexia, de bijdrage aan andere lidstaten van de eurozone en een hoger financieringstekort.

Bij het opstellen van deze raming ging de Schatkist er van uit dat het **begrotingstekort in kastermen in 2012** zou oplopen tot **€7.04 miljard**.

De terugbetaling van middellange- en langetermijnschuld zou €27.67 miljard bedragen.

De Schatkist voorziet ook om obligaties terug te kopen die in 2012 op vervaldag komen en dit voor een bedrag van €3.36 miljard.

2. Het financieringsplan voor 2012

Het Agentschap van de Schuld raamt om **€26.00 miljard OLOs** uit te geven. Dit is aanzienlijk minder dan het bedrag van €40.93 miljard dat in 2011 werd uitgegeven en is terug in lijn met de uitgifteniveaus in de periode 2003-2007. Het zal waarschijnlijk 3 nieuwe OLO benchmarks uitgeven in 2012.

Het Agentschap zal daarenboven €1.85 miljard aan instrumenten voor het Zilverfonds uitgeven.

De Schatkist zou ook **€2.00 miljard uitgeven** door middel van haar EMTN-programma of via andere financieringsinstrumenten, vooral Schuldscheine.

Als gevolg van de massale inschrijving door particulieren op de in december uitgegeven Staatsbons, plant de federale Staat een verhoging van de uitgiften voor private investeerders tot een bedrag van **€6.03 miljard**, wat het gerealiseerde bedrag was in 2011.¹

Wat de kortetermijnfinanciering betreft, wordt verwacht dat het bedrag in omloop, dat in 2011 verminderde met **€5.63 miljard**, terug licht zal stijgen met €2.0 miljard.

¹ Het geraamde bedrag bedroeg €300 miljoen

3. De financieringsstrategie voor 2012

Het belangrijkste kenmerk van de uitgiftestrategie voor 2012 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 uitgiftedevolume 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 2012 er als volgt uit.

Wat de **langetermijnfinanciering** betreft :

- Men voorziet in de lancering van nieuwe benchmarks via **syndicatie** die nadien opgebouwd 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
 - **Optional 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: ingedekte uitgiften in deviezen en/of gestructureerde producten uitgegeven onder het **EMTN-programma**, mogelijk inclusief

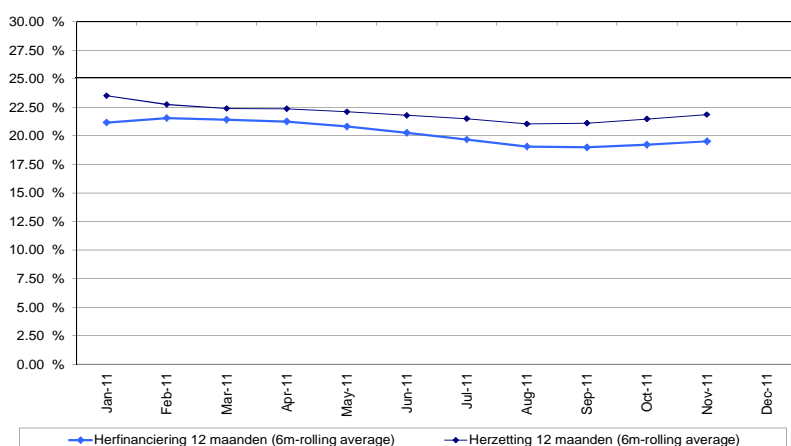
inflatiegebonden notes, of andere financieringsinstrumenten, in het bijzonder Schuldscheine.

Wat de **kortetermijnfinanciering** betreft :

- Een uitgifteprogramma van **schatkistcertificaten**² bestaande uit **2 uitgiften 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 Program³. Dit laat toe om op vraag uit te geven in verschillende deviezen maar gewapt naar euro.

4. De strategie van het schuldbeheer in 2012

In de loop van 2011 waren zowel het herfinancieringsrisico als het herzettingsrisico op 12 maand beperkt tot 25.00% en zij evolueerden als volgt:



De **maximale waarde voor het herfinancieringsrisico op 12 maand** zal in 2012 **22.50%** bedragen.

² De Belgische schatkistcertificaten zijn eigenlijk T-Bills

³ B.T.B's. genaamd of Belgian Treasury Bills

De **maximale waarde voor het herzettingsrisico op 12 maanden** zal **25.00%** bedragen.

Wat de risico's op middellange termijn betref, lagen zowel het herfinancieringsrisico op 60 maand (waarde 30/11/11: **56.9%**) als het herzettingsrisico op 60 maand (waarde 30/11/11: **58.7%**) in 2011 ruim onder hun maximale waarden van respectievelijk 60% en 65%. In 2012 zullen de maximale waarden ongewijzigd blijven.

BIJLAGE 1: 2012 financieringsbehoeften en financieringsplan

2011 & 2012 FINANCIERINGSBEHOEFTE

Miljard Euro	Begroting 2011	Begroting 2012
	6 Dec., 2011 voorspelling	6 Dec., 2011 voorspelling
	Jaar N = 2011	Jaar N = 2012
<u>I. Bruto te financieren saldo Jaar N</u>	<u>45.97</u>	<u>38.57</u>
<u>1. Begrotingstekort Federale Overheid :</u>	<u>16.58</u>	<u>7.04</u>
<i>Begrotingstekort (stricto sensu) :</i>	11.43	7.06
<i>Participatie in/leningen aan financiële instellingen en Staten :</i>	5.15	-0.02
<i>Overdrachten naar het Zilverfonds :</i>	0.00	0.00
<u>2. Schuld op vervaldag in Jaar N</u>	<u>24.04</u>	<u>27.67</u>
<i>Lange en - middellangetermijnschuld in euro :</i>	24.04	27.67
<i>Lange en - middellangetermijnschuld in deviezen :</i>	0.00	0.00
<u>3. Geplande prefinanciering (obligaties op vervaldag in Jaar N+1 en later)</u>	<u>5.00</u>	<u>3.36</u>
<i>Buy backs</i>	5.00	3.36
<u>4. Andere financieringsbehoeften (1)</u>	<u>0.36</u>	<u>0.50</u>
<u>II. Financieringsmiddelen Jaar N (lange - en middellangetermijn)</u>	<u>49.42</u>	<u>35.89</u>
<u>1. OLOs</u>	<u>40.93</u>	<u>26.00</u>
<u>2. Andere financieringsmiddelen op lange - en middellangetermijn</u>	<u>8.49</u>	<u>9.89</u>
<i>Euro Medium Term Notes</i>	0.93	2.00
<i>Effecten voor particuliere investeerders</i>	6.03	6.03
<i>Schatkistbons - Zilverfonds</i>	1.53	1.85
<i>Andere (2)</i>	0.00	0.00
<u>III. Netto wijziging in de schuld op korte termijn in vreemde munt</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
<u>IV. Wijziging in het uitstaand bedrag van Schatkistcertificaten (3)</u>	<u>-5.63</u>	<u>2.00</u>
<u>V. Netto wijziging in andere schulden op korte termijn en in financiële activa (4)</u>	<u>2.19</u>	<u>0.68</u>

(1) Inclusief terugkopen van langetermijnschuld in vreemde munten, "puts" uitgeoefend op Staatsbons en netto-terugbetalingen van de schatkistbons die de Belgische deelname in internationale organisaties vertegenwoordigen

(2) Inbegrepen de netto-uitgiften van de schatkistbons die de Belgische deelname in internationale organisaties vertegenwoordigen.

(3) Uitstaand bedrag van de schatkistcertificaten per 01.01.2011 : 40,40 miljard euro

(4) Deze rubriek omvat de financieringsmiddelen die de in de vorige rubrieken vermelde basisfinancieringsmiddelen aanvullen, met inbegrip van de wijzigingen in de bedragen aan collateral, alsook de financiële activa. Een positieve wijziging van deze post vloeit voort uit een toename van de omloop van aanvullende schuldinstrumenten en/of uit een daling van de financiële activa.

(5) Het totaal kan eventueel niet overeenkomen met de som van de cijfers omwille van afrondingen.

BIJLAGE 2 : Kalender aanbestedingen schatkistcertificaten 2012

Aanbesteding	ONC + Settlement	NCs + Settlement	ISIN Code	Looptijd		
				3 maand	6 maand	12 maand
03/01/2012	05/01/2012	09/01/2012	BE0312678478 BE0312680490	19/04/2012	14/06/2012	
17/01/2012	19/01/2012	23/01/2012	BE0312678478 BE0312687560	19/04/2012		17/01/2013
31/01/2012	02/02/2012	06/02/2012	BE0312679484 BE0312681506	17/05/2012	19/07/2012	
14/02/2012	16/02/2012	20/02/2012	BE0312679484 BE0312688576	17/05/2012		14/02/2013
28/02/2012	01/03/2012	05/03/2012	BE0312680490 BE0312682512	14/06/2012	16/08/2012	
13/03/2012	15/03/2012	19/03/2012	BE0312680490 BE0312689582	14/06/2012		14/03/2013
03/04/2012	05/04/2012	10/04/2012	BE0312681506 BE0312683528	19/07/2012	20/09/2012	
17/04/2012	19/04/2012	23/04/2012	BE0312681506 BE0312690598	19/07/2012		18/04/2013
08/05/2012	10/05/2012	14/05/2012	BE0312682512 BE0312684534	16/08/2012	18/10/2012	
15/05/2012	17/05/2012	21/05/2012	BE0312682512 BE0312691604	16/08/2012		16/05/2013
05/06/2012	07/06/2012	11/06/2012	BE0312683528 BE0312685549	20/09/2012	15/11/2012	
12/06/2012	14/06/2012	18/06/2012	BE0312683528 BE0312692610	20/09/2012		20/06/2013
03/07/2012	05/07/2012	09/07/2012	BE0312684534 BE0312686554	18/10/2012	13/12/2012	
17/07/2012	19/07/2012	23/07/2012	BE0312684534 BE0312693626	18/10/2012		18/07/2013
31/07/2012	02/08/2012	06/08/2012	BE0312685549 BE0312687560	15/11/2012	17/01/2013	
14/08/2012	16/08/2012	20/08/2012	BE0312685549 BE0312694632	15/11/2012		15/08/2013
04/09/2012	06/09/2012	10/09/2012	BE0312686554 BE0312688576	13/12/2012	14/02/2013	
18/09/2012	20/09/2012	24/09/2012	BE0312686554 BE0312695647	13/12/2012		19/09/2013
02/10/2012	04/10/2012	08/10/2012	BE0312687560 BE0312689582	17/01/2013	14/03/2013	
16/10/2012	18/10/2012	22/10/2012	BE0312687560 BE0312696652	17/01/2013		17/10/2013
06/11/2012	08/11/2012	12/11/2012	BE0312688576 BE0312690598	14/02/2013	18/04/2013	
13/11/2012	15/11/2012	19/11/2012	BE0312688576 BE0312697668	14/02/2013		14/11/2013
04/12/2012	06/12/2012	10/12/2012	BE0312689582 BE0312691604	14/03/2013	16/05/2013	
11/12/2012	13/12/2012	17/12/2012	BE0312689582 BE0312698674	14/03/2013		19/12/2013

BIJLAGE 3 : Kalender OLO-aanbestedingen en ORI-aanbestedingen⁴ 2012

	OLO aanbestedingen		ORI aanbestedingen
Januari	30/01/2012	Januari	13/01/2012
Februari	27/02/2012	Februari	10/02/2012
Maart	26/03/2012	Maart	09/03/2012
April	23/04/2012	April	13/04/2012
Mei	21/05/2012	Mei	11/05/2012
Juni	25/06/2012	Juni	08/06/2012
Juli	30/07/2012	Juli	13/07/2012
Augustus	03/09/2012	Augustus	10/08/2012
September	24/09/2012	September	14/09/2012
Oktober	29/10/2012	Oktober	12/10/2012
November	26/11/2012	November	09/11/2012
December		December	14/12/2012

⁴ Optional Reverse Inquiry : zie 3. De financieringsstrategie voor 2012