



Présentation du rapport annuel 2010 de la dette fédérale

Junin 2011



Aperçu

Section 1 Dette publique, déficit & taux d'intérêts

Section 2 Federale Staatsschuld & Financieringsplan

Section 3 Points stratégiques

Section 4 Evoluties in 2011



Aperçu

Section 1 **Dette publique, déficit et taux d'intérêts**

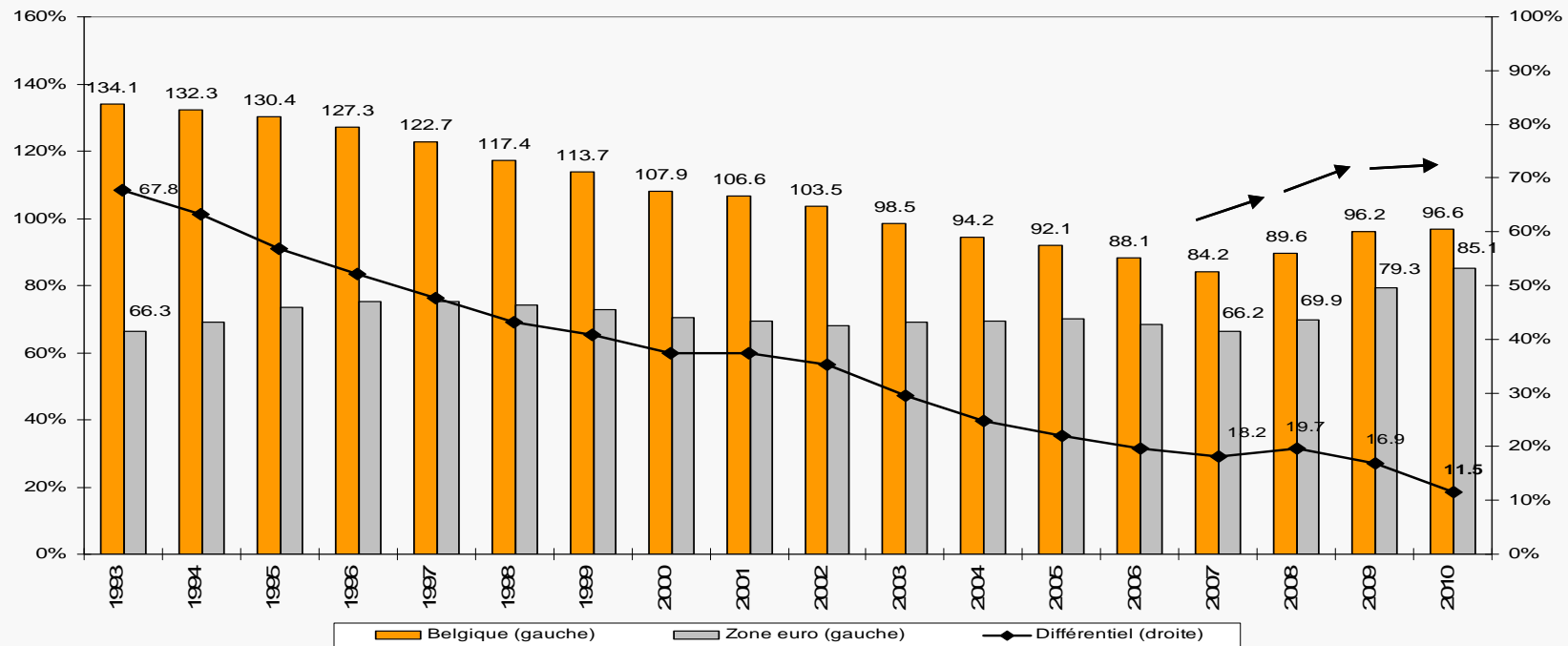
Section 2 Federale Staatsschuld & Financieringsplan

Section 3 Points stratégiques

Section 4 Evoluties in 2011



Le ratio d'endettement de la Belgique s'est quasiment stabilisé en 2010...



Source: 1993-2009: Banque Nationale
2010: Eurostat première notification

- Augmentation de seulement 0,4% en 2010 (dont 0,2% dus au financement de la Grèce)
- Dans la zone euro, seule l'Estonie et le Malte ont fait mieux
- Le différentiel avec le taux moyen d'endettement de la zone euro a diminué jusqu'à 11,5%



... grâce à un déficit moins élevé qu'attendu

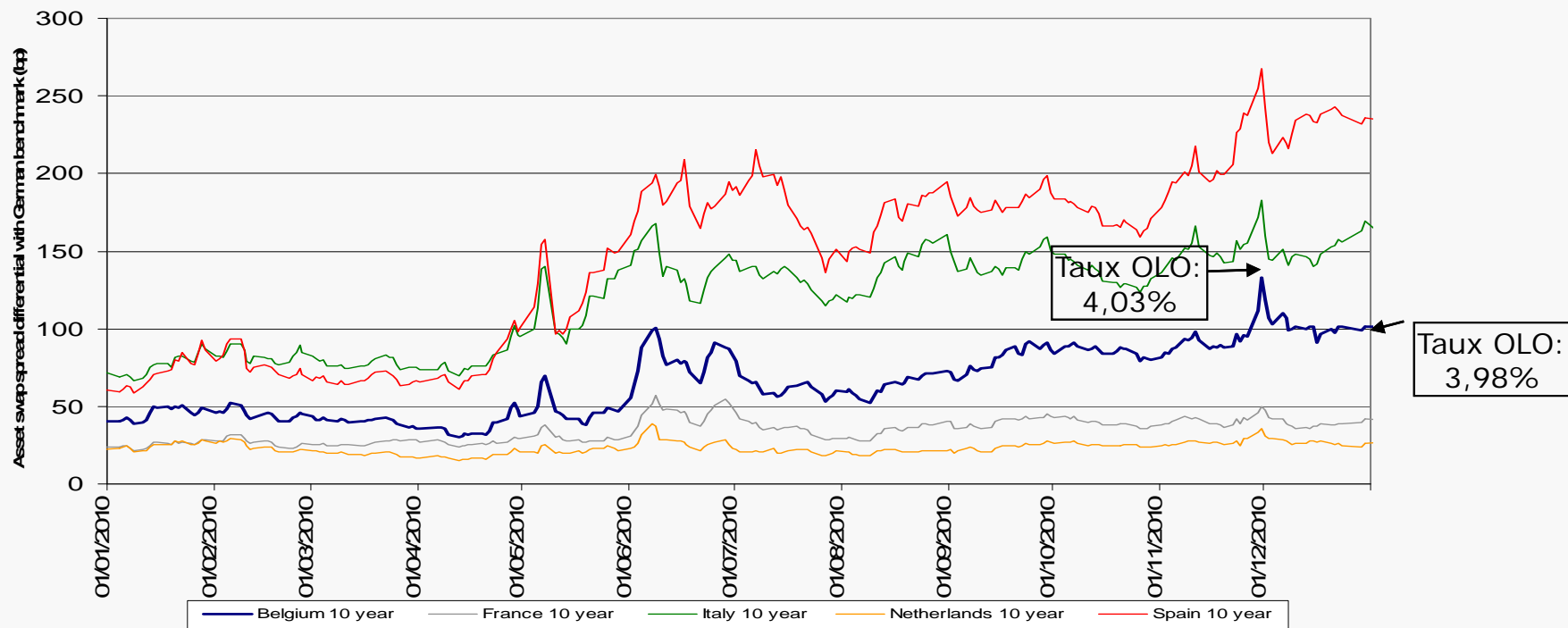
	Résultats 2010	Programme de Stabilité 2010-13 (2010)
'Entité I' (fédéral)	- 3.2%	-3.8%
'Entité II' (régions)	- 0.9%	-1.0%
Total	-4.1%	-4.8%

- Le déficit du secteur public était de 0,7% moins élevé que prévu.
- En outre, les plus-values sur swaps annulés se montaient à 0,6% du PIB. Ce résultat sera réparti sur les budgets des années suivantes, mais il en est résulté une réduction immédiate du ratio d'endettement.



Le différentiel entre les taux belges et les taux allemands a augmenté

Différentiel des taux 10 ans de plusieurs pays de la zone euro avec l'Allemagne (en pb)



- En général, tous les pays non-AAA ont connu un élargissement des différentiels.
- A partir de septembre 2010, une augmentation particulière pour la Belgique a été observée, en conséquence de la crise politique.



La Belgique jouit encore de ratings¹ élevés

- **Standard & Poor's** a confirmé son **rating AA+** à long terme le 14 décembre 2010 mais a modifié les perspectives de stables à négatives à cause de l'impasse politique. En outre, l'agence a confirmé son rating à court terme de A-1+.
- **Moody's Investors Service** a confirmé son **rating à long terme Aa1** mais a modifié les perspectives de positives à stables le 13 janvier 2009.
- **Fitch Ratings** a confirmé son **rating AA+** à long terme le 23 mai 2011 mais a modifié les perspectives de stables à négatives.



Aperçu

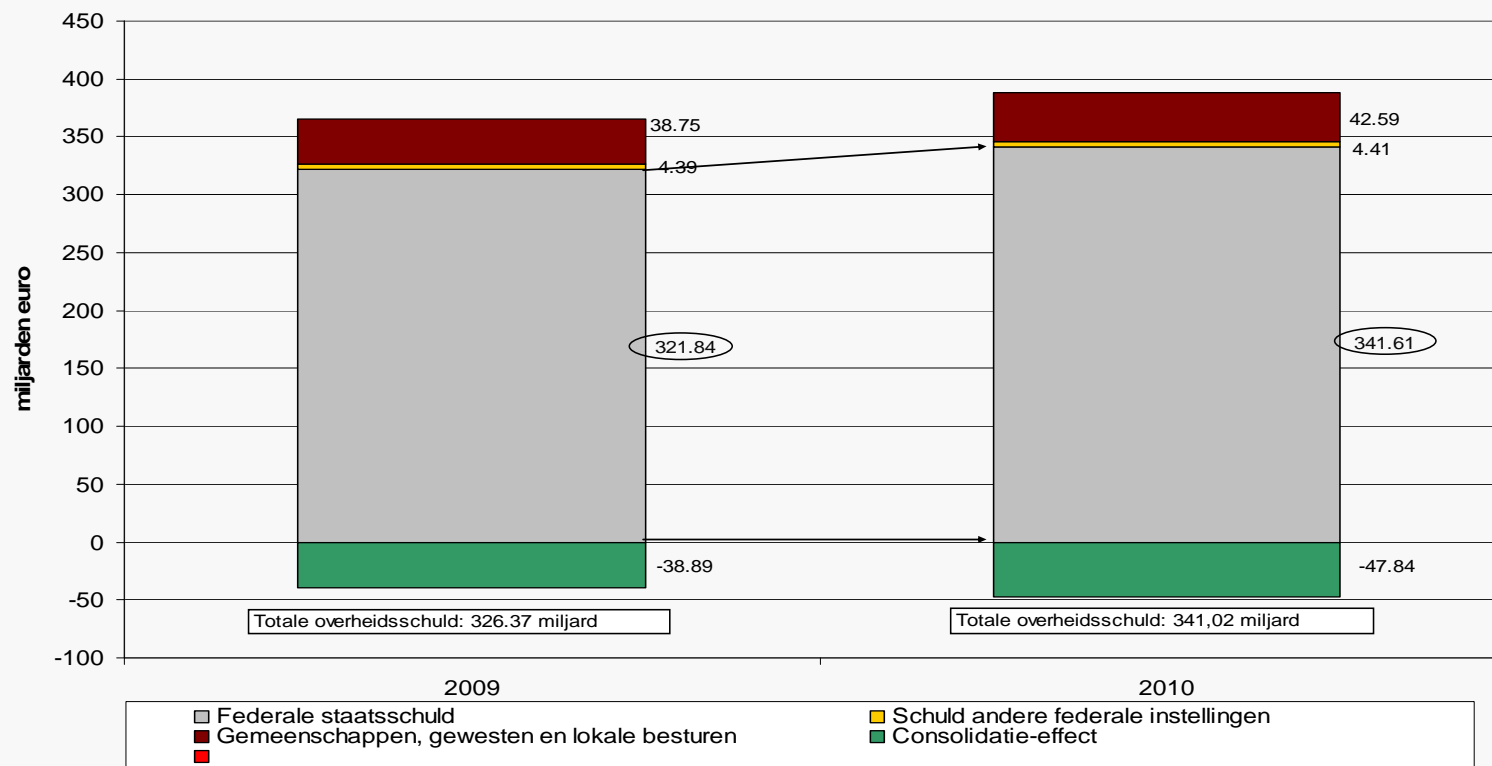
Section 1 Dette publique, déficit et taux d'intérêts

Section 2 Federale Staatsschuld & Financieringsplan

Section 3 Points stratégiques

Section 4 Evoluties in 2011

De federale staatsschuld vormt het grootste deel van de totale staatsschuld



- De federale staatsschuld en de schuld van de andere federale instellingen bedraagt 89% van het totaal.
- De stijging van de bruto- federale staatsschuld bedroeg 19,77 miljard euro.



De Schatkist kon heel wat lange-termijnguitgiften realiseren

(miljarden euro's)	2010 Budget (13/10/2009)	2010 Realisatie
I. Bruto financieringsbehoeften 2010	42,78	43,49
1. Begrotingstekort federale overheid	14,10	11,15
2. Vervaldagen schuld in 2010	25,85	25,87
3. Voorfinanciering 2011	2,38	6,46
4. Andere	0,00	0,01
II. Financieringsmiddelen op lange termijn	39,32	45,30
OLO's	32,75	40,85
Schatkistbons-Zilverfonds	1,57	1,57
Producten voor privé-investeerders (Staatsbons)	0,50	0,22
Andere	0,00	0,00
EMTN	4,50	2,66
Netto-evolutie Schatkistcert.	1,49	0,27
Netto-evolutie KT-schuld deviezen	-0,40	-0,02
Netto-evolutie andere KT-schuld	2,37	-2,07

→ **Stijging van de netto-staatsschuld beperkt tot 11,15 miljard euro**

→ **Substantieel meer voorfinanciering van 2011**

→ **Substantieel meer uitgifte van OLO's**

70% van het uitgifteprogramma werd per einde juni verwezenlijkt

→ **Globaal genomen afbouw van KT-schuld**



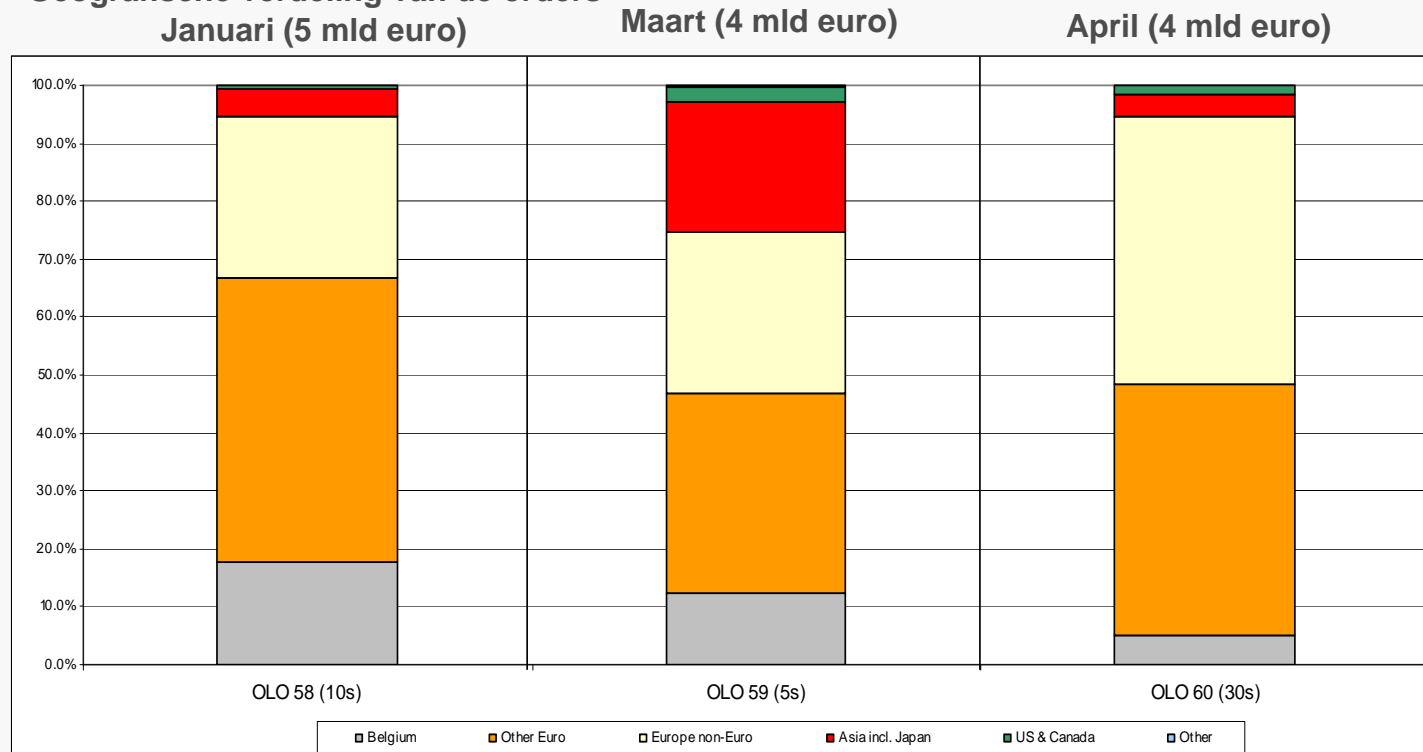
Om zich te financieren doet de Schatkist beroep op instrumenten op de lange en op de korte termijn

- Financieringsinstrumenten op de lange termijn:
 - OLO's: (gestandaardiseerde producten) uitgegeven via syndicaties [13 mld euro] en aanbestedingen [27.85 mld euro]
 - EMTN: (producten op maat) [2.26 mld euro]
 - Staatsbons: (producten voor particulieren , kerkfabrieken, vzw's) [0,22 mld euro]

- Financieringsinstrumenten op de korte termijn:
 - Schatkistcertificaten (gestandaardiseerde producten) uitgegeven per aanbesteding (3-6-12 maanden)
 - BTB (Belgian Treasury Bills) (product op maat)
 - Interbancaire markt

In 2010 lanceerde de Schatkist drie nieuwe OLO-lijnen via syndicatie voor in totaal 13,0 miljard euro

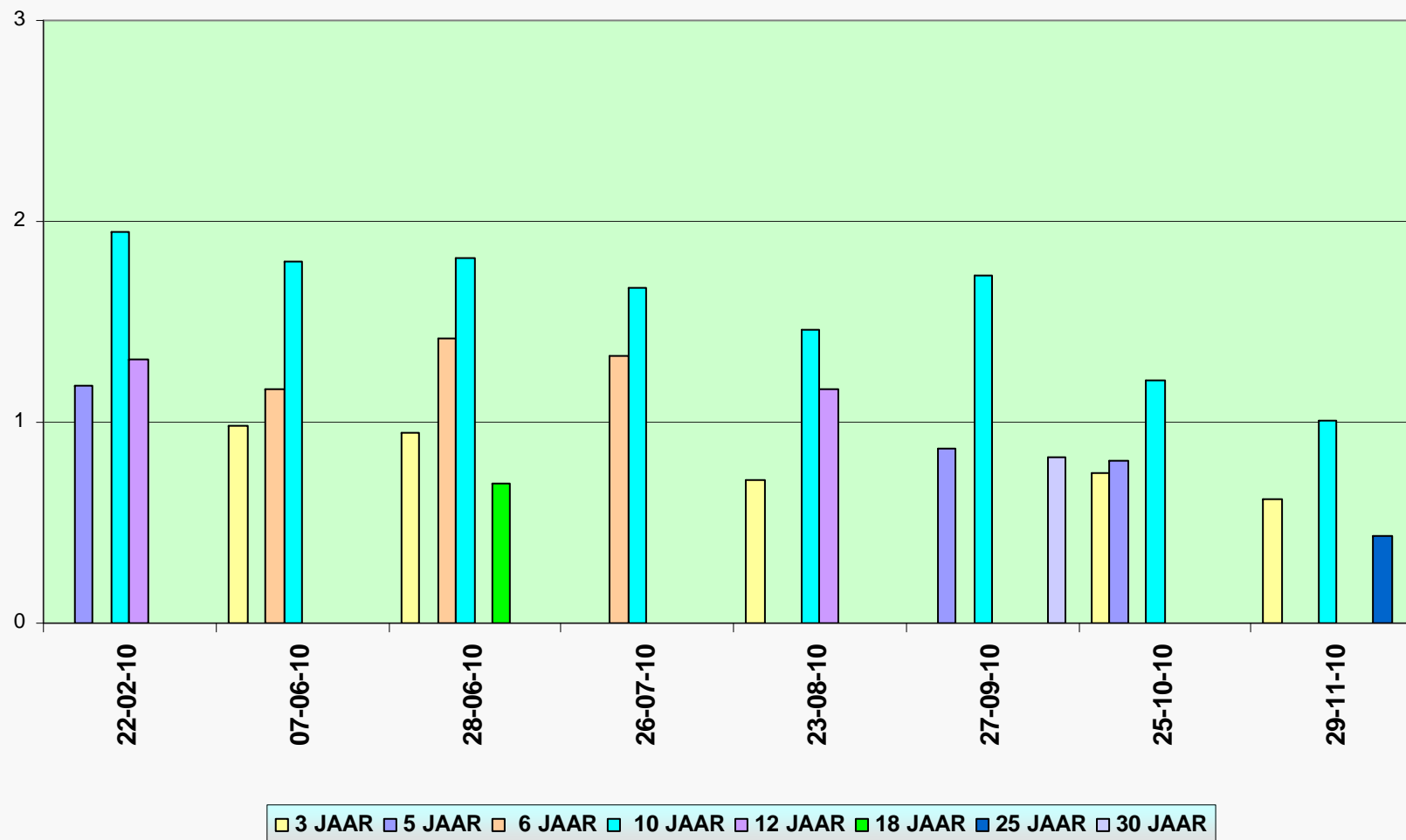
Geografische verdeling van de orders



- Elk van deze syndicaties kon op heel wat belangstelling van buitenlandse investeerders rekenen
- Aziatische investeerders zijn traditioneel meer aanwezig op de middellange termijn (OLO59).
- Relatief weinig belangstelling vanuit de VS

Ook werden heel wat OLO's via aanbestedingen (8 aanbestedingen / 27,85 miljard euro) uitgegeven

Splitsing van de uitgiftes per vervaldag in 2010 (miljarden euro)





Daarnaast konden enkele Euro Medium Term Notes worden uitgegeven

Overzicht 2010 (uitgegeven bedrag en aantal transacties)

	Plain Vanilla Publiek (vast/vlottend)	Plain Vanilla Privé (vast/vlottend)	Gestructureerd
EUR	-	€395 miljoen (#3)	€700 miljoen (#1)
USD	\$ 2,0 miljard (#3)	-	-
CHF	-	CHF 100 miljoen (#1)	-

- 8 transacties voor in totaal 2,66 miljard euro
- Daarbij bevonden zich een verlengbare gestructureerde plaatsing van 700 miljoen euro, en een 42-jarige plaatsing van 220 miljoen euro.

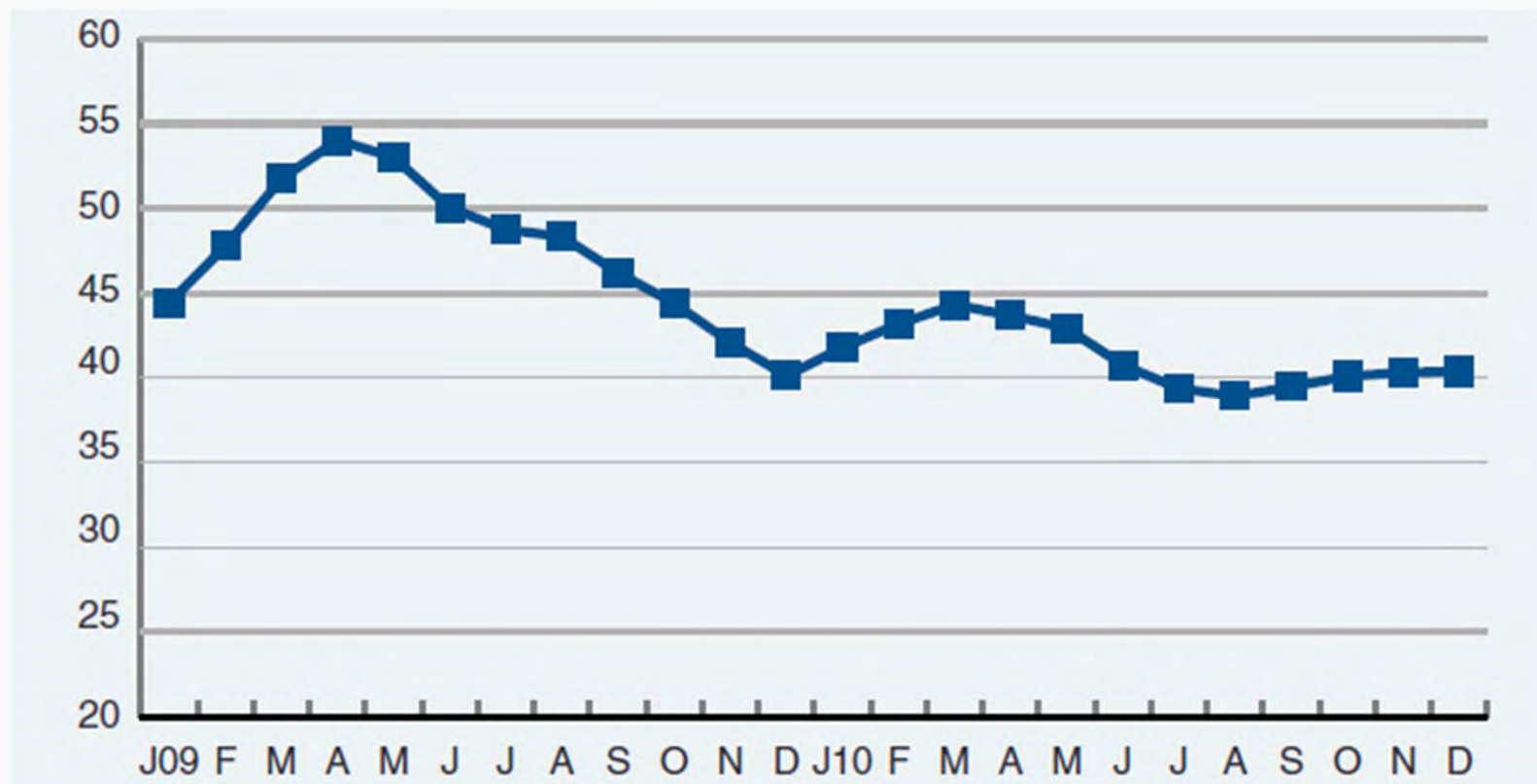


De bijdrage van de Staatsbons was dan weer erg bescheiden

- In 2010 werden er voor 0,22 miljard euro uitgegeven.
- Kenmerk : 2 lijnen in de plaats van 3 gelet op de psychologische drempel van 2% die niet gehaald werd voor de Staatsbon op 3 jaar.

Daarnaast werden ook tweemaal per maand Schatkistcertificaten uitgegeven

Uitstaand bedrag van de Schatkistcertificaten in 2009 en 2010 (miljarden euro)





De Schatkist volgt 4 risico's op:

- het kredietrisico (tegenpartij-risico)
- het wisselrisico
- het herfinancieringsrisico
- het herzettingsrisico.

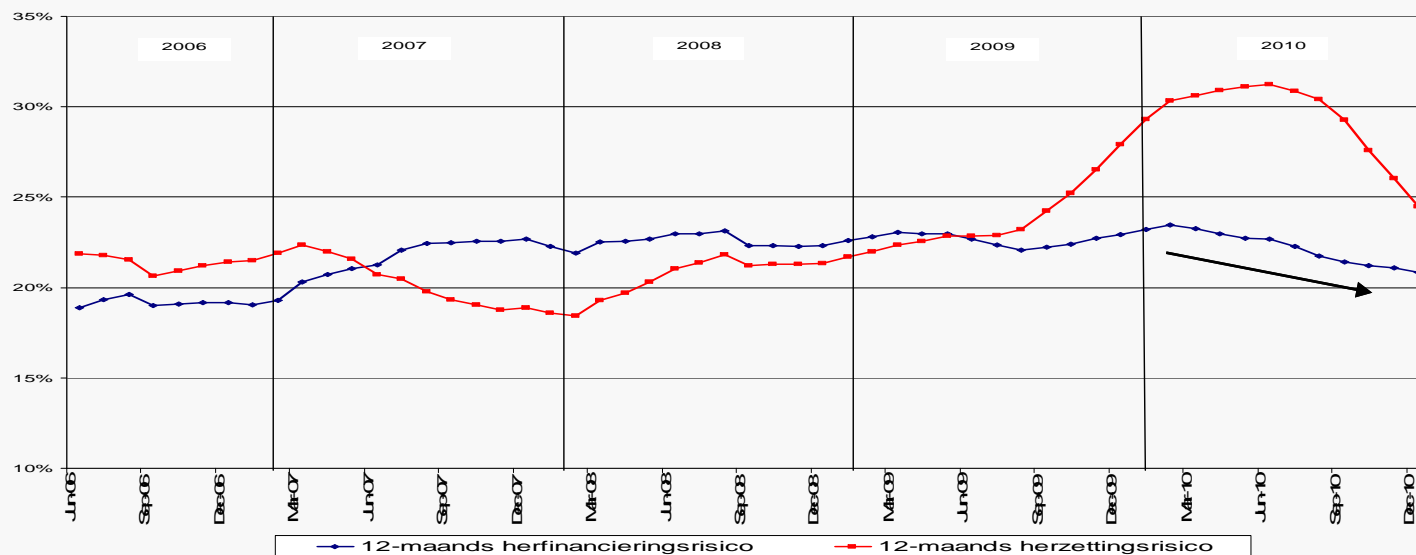


De maximale waarden voor de herfinancierings- en herzettingsrisico's bleven in 2010 onveranderd ten opzichte van het tweede semester van 2009:

	12 maanden		60 maanden	
	Herfinanciering	Herzetting	Herfinanciering	Herzetting
2008	22.5%	25.0%	60.0%	65.0%
2009	25.0%	27.5%/32.5%	60.0%/62.5%	65.0%/70.0%
2010	25.0%	32.5%	62.5%	70.0%

Maar de Schatkist kon het herfinancieringsrisico in de praktijk wel terug beperken

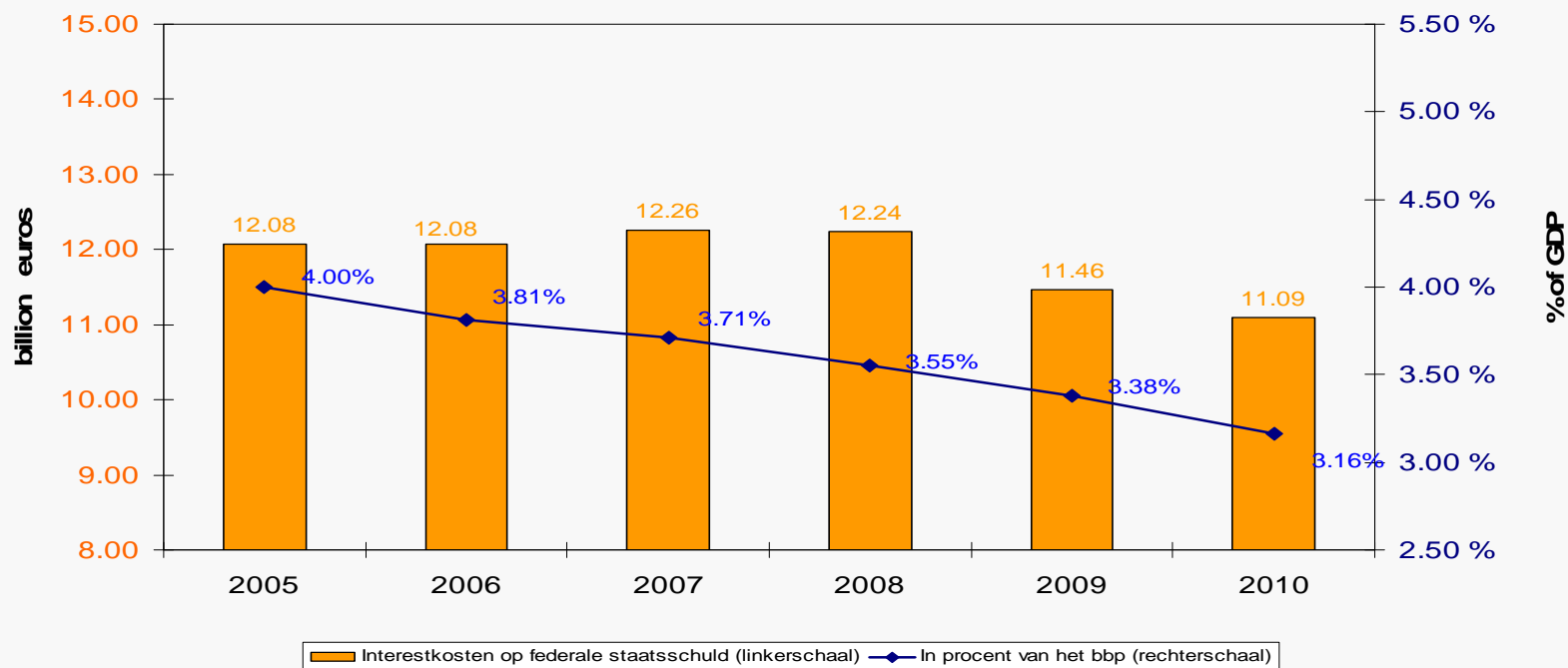
12-maands Herfinancierings- en herzettingsrisico



- Het te herfinancieren bedrag op 12 maand (blauwe lijn) evolueerde terug in de richting van 20%
- Het herzettingsrisico op 12 maand (rode lijn) steeg eerst nog verder onder invloed van de swaps die in 2009 aangegaan werden, maar nam dan weer af als gevolg van de annulatie van deze swaps.

De rentekosten daalden verder, zowel in absolute termen als in termen van het bbp

Rentekosten (federale staatsschuld)



- Ondanks een stijging van de federale staatsschuld in 2008, 2009 en 2010 namen de interestkosten verder af in nominale termen tot 11,09 miljard euro.
- In termen van het bbp beliepen ze nog 3,16%



Aperçu

Section 1 Dette publique, déficit et taux d'intérêts

Section 2 Federale Staatsschuld & Financieringsplan

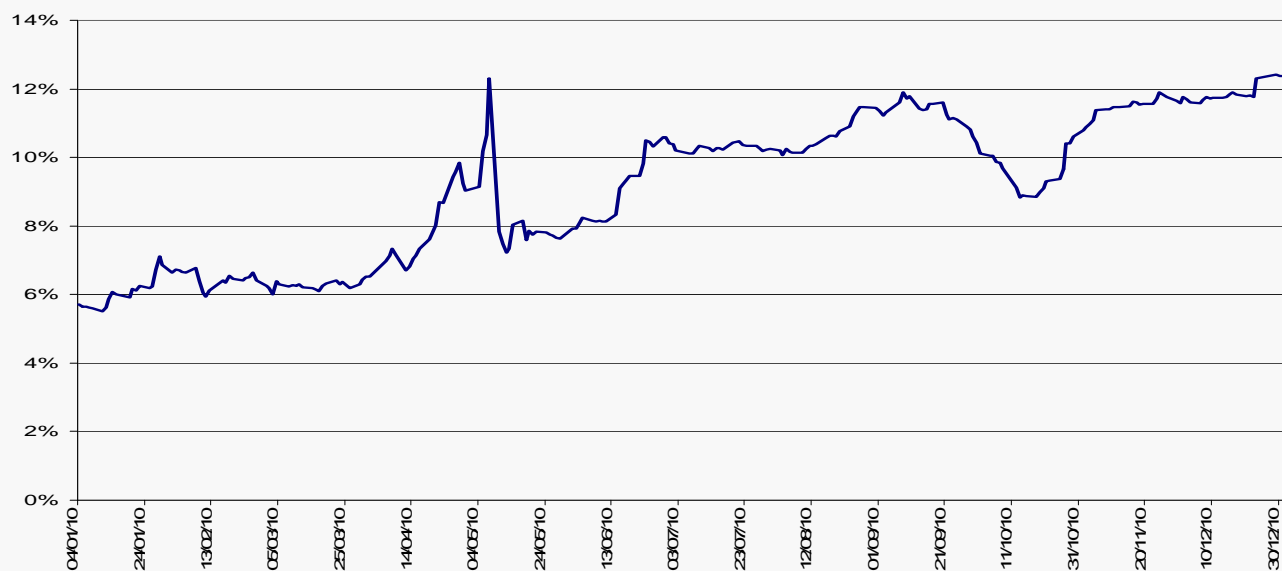
Section 3 Points stratégiques

Section 4 Evoluties in 2011



La crise de la dette souveraine dans la zone euro

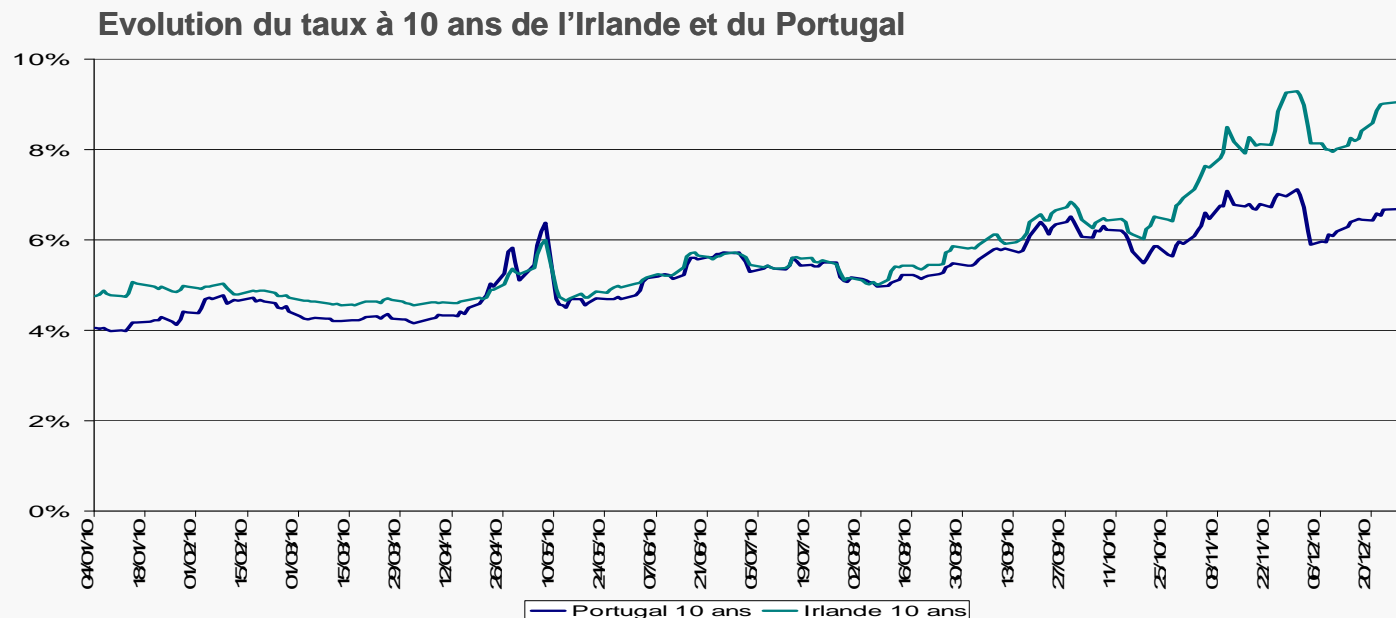
Evolution du taux à 10 ans de la Grèce



- Durant les premiers mois de 2010, les pays de la zone euro réfléchissent à un système de prêts bilatéraux à la Grèce. Début mai 2010, le système devint opérationnel (Loan facility agreement)
- Dans les jours qui suivent le week-end de 8 et 9 mai, les taux grecs diminuent. Ils restent cependant élevés, et ils commencent à nouveau à grimper vers fin juin 2010.
- La Belgique a participé dans le système pour un montant de 754,96 millions d'euros.



La crise de la dette souveraine dans la zone euro (suite)

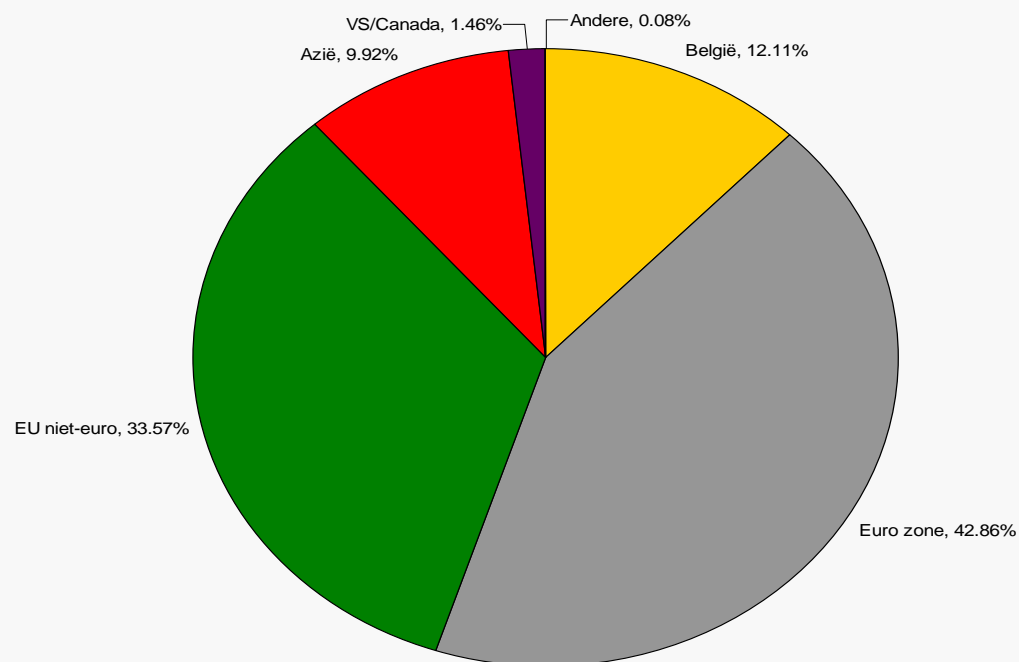


- Les taux irlandais et portugais étaient également sous pression en 2010.
- Les décisions du week-end de 8 et 9 mai (création European Financial Stability Facility) les ont fait diminuer, mais quelques jours plus tard, ils reprenaient la montée tout comme les taux grecs.
- La Belgique a donné une garantie à l'EFSF pour un maximum de 15,292 milliards d'euros.



Les OLO ont à nouveau suscité pas mal d'intérêt à l'étranger

Placement des nouvelles OLO (syndications)

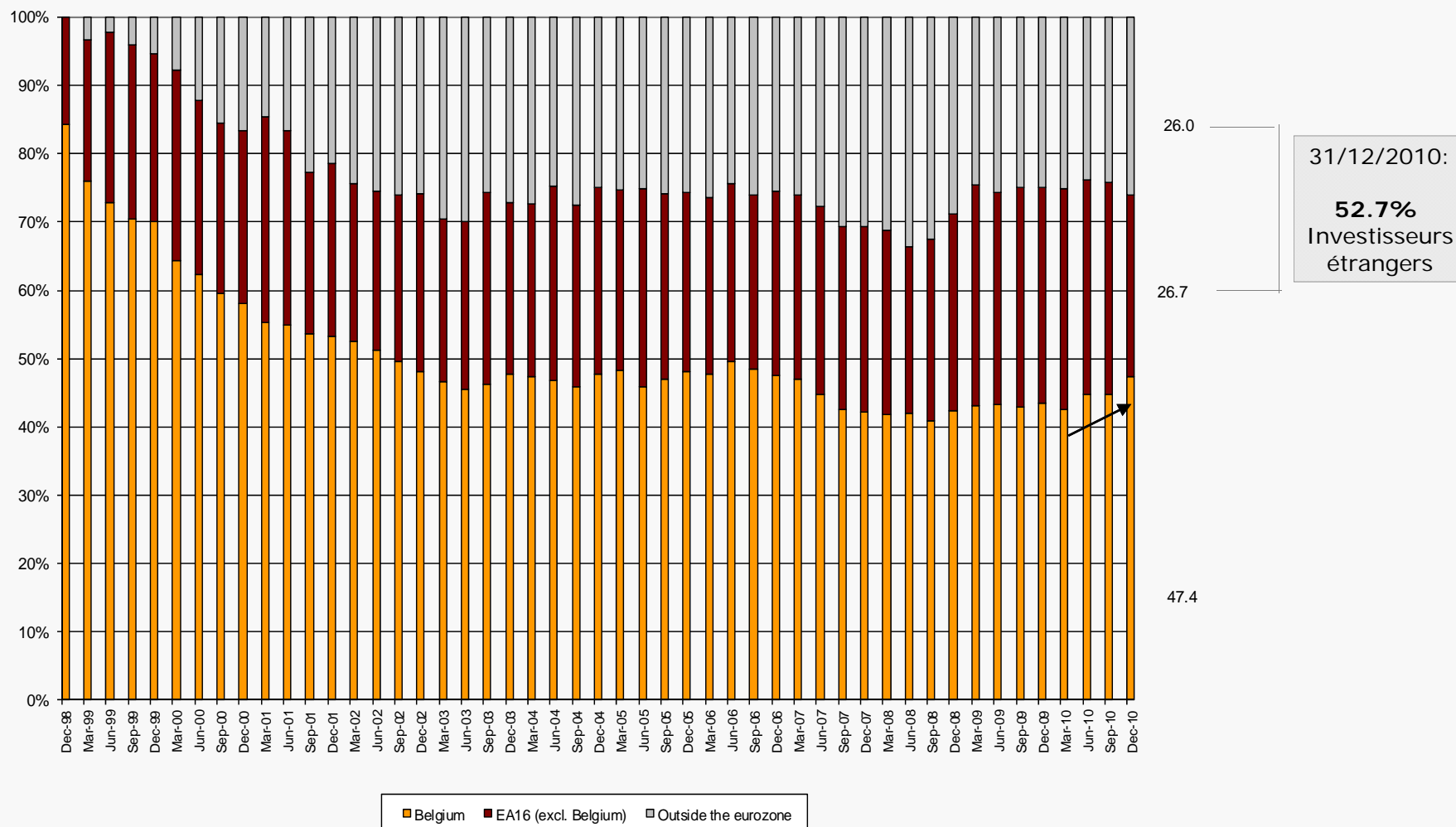


- En 2010, la participation des investisseurs institutionnels belges a été moins importante de 12,11% par rapport à d'habitude.
- Mais comme en 2009, la participation des investisseurs asiatiques (9,92%) et américains (1,46%) a été plutôt décevante.



Une part plus importante des OLO est toutefois allée dans les mains des investisseurs belges

Evolution de la répartition géographique des détenteurs d'OLO depuis 1999





Aperçu

Section 1 Dette publique, déficit et taux d'intérêts

Section 2 Federale Staatsschuld & Financieringsplan

Section 3 Points stratégiques

Section 4 Evoluties in 2011



- De Belgische rente blijft vrij stabiel (10-jaarsrente is nu 4,20%), maar de spreads t.o.v. Duitsland zijn terug hoger (actueel: 113 bp).
- Op dit ogenblik werden er al voor 22,37 miljard euro aan OLO's uitgegeven, wat overeenkomt met 65,8% van het jaartotaal van 34,0 miljard euro. Anderzijds werd er slechts één uitgifte van EMTN-papier verricht (75 miljoen euro), voor een voorzien totaal van 4,0 miljard euro. Staatsbons brengen iets meer op dan vorig jaar, maar de opbrengst blijft beperkt.
- Ierland (januari) en Portugal (april) vroegen en verkregen hulp van de European Financial Stability Facility. Die laatste zal haar leningcapaciteit naar verwachting op 440 miljard euro brengen (beslissing Europese Raad van einde juni). De voorbereiding van de opvolger, het European Stabilisation Mechanism, gaan verder.



Het financieringsplan voor 2011 voorziet minder OLO-uitgiften

(miljarden euro's)	2011 Plan	2010 Realisatie
I. Bruto financieringsbehoeften 2011	41,12	43,49
1. Begrotingstekort federale overheid	14,94	11,15
2. Vervaldagen schuld in 2010	23,98	25,87
3. Voorfinanciering 2011	2,19	6,46
4. Andere	0,00	0,01
II. Financieringsmiddelen op lange termijn	39,73	45,30
OLO's	34,00	40,85
Schatkistbons-Zilverfonds	1,53	1,57
Producten voor privé-investeerders (Staatsbons)	0,20	0,22
Andere	0,00	0,00
EMTN	4,00	2,66
Netto-evolutie Schatkistcert.	0,00	0,27
Netto-evolutie KT-schuld deviezen	0,00	-0,02
Netto-evolutie andere KT-schuld	1,39	-2,07

76,1 % van het uitgifteprogramma zal per eind juni verwezenlijkt zijn



De maximale waarden voor de herfinancierings- en herzettingsrisico's werden voor 2011 verlaagd ten opzichte van 2010

	12 maanden		60 maanden	
	Herfinanciering	Herzetting	Herfinanciering	Herzetting
2008	22.5%	25.0%	60.0%	65.0%
2009	25.0%	27.5%/32.5%	60.0%/62.5%	65.0%/70.0%
2010	25.0%	32.5%	62.5%	70.0%
2011	25,0%	25,0%	60,0%	65,0%